

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



AK MEDICAL HOLDINGS LIMITED

愛康醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：1789)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

愛康醫療控股有限公司（「本公司」或「愛康醫療」）董事（「董事」）會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度（「報告期」）的綜合年度業績連同去年的比較數字。

財務摘要

	截至12月31日		變動百分比 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入	1,482,439	1,346,377	10.1%
毛利	897,395	808,193	11.0%
年內溢利	339,094	273,926	23.8%
本公司權益股東應佔年度溢利	339,094	273,926	23.8%

每股盈利

基本	人民幣0.304元	人民幣0.246元
攤薄	人民幣0.303元	人民幣0.244元

截至2025年12月31日止年度，本集團實現收入人民幣1,482.4百萬元，較2024年同期增長10.1%。2025年，在帶量採購政策推動下，進一步加速進口替代，公司產品的手術量需求持續增長。手術量快速增長，以及在數字骨科全流程解決方案的帶動下，進一步提升了公司產品在醫院的覆蓋率，也使得公司產品銷售獲得進一步增長。同時，本集團通過積極的市場開拓，海外收入以及數字骨科智能產品及服務也獲得顯著增長。本集團截至2025年12月31日止年度實現淨利潤人民幣339.1百萬元，較2024年同期顯著增長23.8%。溢利顯著增長主要歸因於收入增長以及海外及數字骨科定制產品及服務收入提升帶來的毛利率提升的影響所致。

董事議決，建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息每股股份11.8港仙。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	1,482,439	1,346,377
銷售成本		<u>(585,044)</u>	<u>(538,184)</u>
毛利		897,395	808,193
其他收入淨額	4	30,085	16,654
銷售及分銷開支		(265,622)	(240,911)
一般及行政開支		(151,958)	(143,949)
研發開支		<u>(136,020)</u>	<u>(139,206)</u>
經營溢利		373,880	300,781
財務收入淨額		<u>21,099</u>	<u>19,041</u>
除稅前溢利	5	394,979	319,822
所得稅	6	<u>(55,885)</u>	<u>(45,896)</u>
年內溢利		<u>339,094</u>	<u>273,926</u>
本公司權益股東應佔溢利		<u>339,094</u>	<u>273,926</u>
其他全面收益			
其後重新分類或可能重新分類至損益的項目			
換算中國內地境外實體的財務報表的匯兌 差額		<u>(839)</u>	<u>8,626</u>
其他全面收益，已扣除稅項		<u>(839)</u>	<u>8,626</u>
全面收益總額		<u>338,255</u>	<u>282,552</u>
本公司權益股東應佔全面收益總額		<u>338,255</u>	<u>282,552</u>
每股盈利			
基本(人民幣元)	7(a)	0.304	0.246
攤薄(人民幣元)	7(b)	0.303	0.244

綜合財務狀況表
於2025年12月31日
(以人民幣列示)

	附註	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		699,739	683,616
無形資產		81,131	83,338
商譽		113,411	113,411
遞延稅項資產		68,500	70,677
定期存款		—	206,301
		<u>962,781</u>	<u>1,157,343</u>
流動資產			
存貨		459,218	488,668
貿易應收賬款	9	627,655	494,820
應收票據	9	66,508	81,858
按金、預付款項及其他應收款項		80,504	80,517
其他金融資產		851,915	615,235
定期存款及受限制現金		256,934	64,784
現金及現金等價物		357,231	352,173
		<u>2,699,965</u>	<u>2,178,055</u>
流動負債			
貿易應付賬款	10	138,812	122,100
應付票據		58,294	30,001
合約負債		85,723	102,905
應計費用及其他應付款項		278,728	244,040
銀行貸款	11	71,958	60,447
租賃負債		4,985	12,123
即期稅項		19,442	24,800
		<u>657,942</u>	<u>596,416</u>
流動資產淨值		<u>2,042,023</u>	<u>1,581,639</u>
資產總值減流動負債		<u>3,004,804</u>	<u>2,738,982</u>

綜合財務狀況表(續)

於2025年12月31日

(以人民幣列示)

	附註	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
遞延收益		18,885	19,641
其他應付款項		7,372	5,800
租賃負債		4,273	9,152
銀行貸款	11	5,218	17,667
遞延稅項負債		56,142	48,536
		<u>91,890</u>	<u>100,796</u>
資產淨值		<u>2,912,914</u>	<u>2,638,186</u>
資本及儲備			
股本	12	9,528	9,515
儲備		2,903,386	2,628,671
		<u>2,912,914</u>	<u>2,638,186</u>
本公司權益股東應佔權益總額		<u>2,912,914</u>	<u>2,638,186</u>
權益總額		<u>2,912,914</u>	<u>2,638,186</u>

1 組織及主要業務

愛康醫療控股有限公司（「本公司」）於2015年7月17日根據開曼群島公司法（2011年修訂本）（經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事設計、開發、生產及營銷骨科植入物及相關產品。

本公司股份於2017年12月20日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市（「上市」）。

2 重大會計政策

(a) 合規聲明

本公告載列的財務報表乃遵照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所頒佈的國際財務報告準則會計準則而編製。本財務報表亦遵守香港《公司條例》的披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。本集團採納的重大會計政策於下文披露。

國際會計準則理事會已頒佈若干首次生效或本集團可於本會計期間提早採納的國際財務報告準則會計準則新訂或修訂本。附註2(c)提供有關因初始應用該等國際財務報告準則會計準則修訂本而產生的任何會計政策變動的資料，惟以於本財務報表反映於本會計期間與本集團相關者為限。

(b) 編製財務報表基礎

綜合財務報表以人民幣呈列，並約整至最近千位數，而本公司功能貨幣為港元（「港元」）。本公司主要附屬公司於中華人民共和國（「中國」）註冊成立，而附屬公司視人民幣為其功能貨幣。本集團決定，除另有說明外，本財務報表以人民幣呈列。

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司。

財務報表乃按歷史成本基準編製，惟其他金融資產的理財產品投資及非上市股本工具投資按公允價值列賬。

編製符合國際財務報告會計準則的財務報表需要管理層作出會影響政策應用及資產、負債、收入與開支的報告金額的判斷、估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗及多個被認為在有關情況下屬合理的其他因素而作出，所得結果乃用作判斷無法輕易自其他來源得知之資產及負債賬面值的依據。實際結果或會有別於該等估計。

估計及相關假設按持續基準審閱。倘修訂僅影響估計作出修訂的期間，則會計估計修訂會於該期間確認，或倘修訂影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

(c) 會計政策變動

新訂或修訂的國際財務報告準則

本集團已於本會計期間的本財務報表中應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號修訂本，*外匯匯率變動的影響－缺乏可兌換性*。由於本集團並無進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，因此該等修訂對本財務報表並無重大影響。

本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3 收入及分部資料

(a) 收入

本集團主要業務為生產及銷售骨關節植入物、脊柱植入物、創傷植入物及全套手術器械。

按主要產品劃分來自客戶合約的收入分列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
屬國際財務報告準則第15號範圍來自客戶合約的收入 按主要產品分列		
－ 髖關節置換植入物	845,191	729,084
－ 膝關節置換植入物	435,992	405,110
－ 脊柱及創傷植入物	101,546	127,326
－ 數字骨科定制產品及服務	63,044	51,335
－ 其他(i)	36,666	33,522
	<u>1,482,439</u>	<u>1,346,377</u>

(i) 其他主要包括外科手術器械、醫療灌洗裝置及第三方骨科產品。

本集團與其交易金額超過本集團收入10%的客戶載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	<u>198,407</u>	<u>*</u>

* 與客戶A的交易並無超過本集團於2024年收入的10%。

(b) 分部報告

於2018年4月10日，本集團收購JRI Orthopaedics Limited (「JRI」) (一間於英格蘭及威爾斯註冊成立的私人股份有限公司)。JRI的營運及資產主要位於英國(「英國」)。於收購後，本集團按實體營運的地區管理其業務。根據就資源分配及表現評估向本集團的最高層行政管理人員內部呈報資料方式一致的方式，本集團已根據地區(中國及英國)呈列兩個可呈報分部。並無合併經營分部以組成可呈報分部。

(i) 分部業績、資產及負債

就評估分部績效及分部間的資源分配的目的，本集團高級行政管理人員按以下基準監察各可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，惟金融資產投資及遞延稅項資產除外。分部負債包括個別分部應佔的貿易應付賬款、應計費用及租賃負債以及由該等分部直接管理的銀行貸款。

收入及開支乃參照該等分部所產生的銷售額及其所產生的開支或該等分部應佔的資產折舊或攤銷所產生的其他費用分配至可呈報分部。企業開支分配至中國分部，原因為所有高級管理人員均位於中國。

呈報分部溢利所用計量方法為「可呈報分部除稅前溢利」。

除收取有關呈報分部溢利的分部資料外，管理層亦獲提供有關分部間銷售的分部資料。分部間銷售乃參考就類似訂單向外部人士收取的價格後定價。

截至2025年及2024年12月31日止年度，來自客戶合約的收入以及提供予本集團最高層行政管理人員用作資源分配及分部績效評估的本集團可呈報分部資料如下。

	骨科植入物－中國		骨科植入物－英國		總計	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自外部客戶的收入	1,351,700	1,224,155	130,739	122,222	1,482,439	1,346,377
分部間收入	<u>3,278</u>	<u>1,609</u>	<u>39,865</u>	<u>41,976</u>	<u>43,143</u>	<u>43,585</u>
可呈報分部收入	<u>1,354,978</u>	<u>1,225,764</u>	<u>170,604</u>	<u>164,198</u>	<u>1,525,582</u>	<u>1,389,962</u>
可呈報分部溢利／(虧損)	392,192	313,133	416	(1,474)	392,608	311,659
可呈報分部資產	2,580,643	2,488,823	173,996	174,559	2,754,639	2,663,382
年內添置非流動資產	119,341	195,721	3,834	10,649	123,175	206,370
可呈報分部負債	664,983	606,887	21,573	30,885	686,556	637,772

(ii) 可呈報分部收入、損益、資產及負債的對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入		
可呈報分部收入	1,525,582	1,389,962
分部間收入對銷	<u>(43,143)</u>	<u>(43,585)</u>
綜合收入	<u>1,482,439</u>	<u>1,346,377</u>
溢利		
可呈報分部溢利	392,608	311,659
分部間虧損對銷	<u>2,371</u>	<u>8,163</u>
綜合除稅前溢利	<u>394,979</u>	<u>319,822</u>
資產		
可呈報分部資產	2,754,639	2,663,382
分部間應收款項對銷	<u>(12,308)</u>	<u>(13,896)</u>
	2,742,331	2,649,486
其他金融資產	851,915	615,235
遞延稅項資產	<u>68,500</u>	<u>70,677</u>
綜合資產總值	<u>3,662,746</u>	<u>3,335,398</u>
負債		
可呈報分部負債	686,556	637,772
分部間應付款項對銷	<u>(12,308)</u>	<u>(13,896)</u>
	674,248	623,876
即期稅項	19,442	24,800
遞延稅項負債	<u>56,142</u>	<u>48,536</u>
綜合負債總額	<u>749,832</u>	<u>697,212</u>

(iii) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收入及(ii)本集團物業、廠房及設備、無形資產以及商譽(「指定非流動資產」)的地區資料。客戶的地區乃根據提供服務或交付貨品的地點劃分。就物業、廠房及設備而言，指定非流動資產的地區乃根據資產的實際地點劃分，而就無形資產及商譽而言，則為按其獲分配的營運地點劃分。

	來自外部客戶的收入		指定非流動資產	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 中國	1,152,903	1,072,059	861,615	1,047,489
— 英國	67,009	59,250	32,666	39,177
— 其他國家	262,527	215,068	—	—
	<u>1,482,439</u>	<u>1,346,377</u>	<u>894,281</u>	<u>1,086,666</u>

4 其他收入淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	23,307	14,623
其他	6,778	2,031
	<u>30,085</u>	<u>16,654</u>

5 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除以下後達致：

(a) 員工成本：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	233,643	225,283
界定供款退休計劃供款	22,073	20,884
以權益結算的股份交易	7,632	8,778
	<u>263,348</u>	<u>254,945</u>

本集團除作出上述年度供款外，並無與退休福利付款有關的其他重大責任。

(b) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨成本*	597,789	551,556
無形資產攤銷成本	23,224	20,767
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備	69,540	57,704
— 使用權資產	14,116	17,863
	<u>83,656</u>	<u>75,567</u>
貿易及其他應收賬款信貸虧損確認	22,054	21,580
核數師酬金		
— 核數服務	2,600	3,018
— 其他服務	1,300	1,300
	<u>3,900</u>	<u>4,318</u>

* 於2025年的存貨成本包括有關員工成本、折舊及攤銷開支人民幣121,207,000元（2024年：人民幣111,579,000元），亦載於上述個別披露的各有關總額。

6 於綜合損益及其他全面收益表的所得稅

(a) 於綜合損益及其他全面收益表之稅項為

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
年內撥備	48,145	51,701
過往年度之超額撥備	(1,916)	(2,881)
遞延稅項		
自暫時性差額產生及撥回	9,656	(2,924)
	55,885	45,896

根據開曼群島法規及規例，本公司毋須於開曼群島繳納任何所得稅。

於2025年，本集團於香港並無應課稅溢利（2024年：無），因此毋須繳納任何香港利得稅。於2025年，香港利得稅率為16.5%（2024年：16.5%）。香港公司派付股息毋須繳納任何香港預扣稅。

香港以外地區溢利的稅項根據2025年的估計應課稅溢利按本集團營運所在國家的當時稅率計算。

於2025年，本公司中國附屬公司適用法定企業所得稅稅率為25%（2024年：25%）。根據相關中國所得稅法律，本公司的附屬公司北京愛康宜誠醫療器材有限公司（「愛康醫療北京」）及天衍醫療器材有限公司（「天衍醫療」）連同於2023年首次獲頒發高新技術企業證書的北京理貝爾生物工程研究所有限公司（「理貝爾」）均有權就彼等的高新技術企業狀態享有優惠所得稅率15%。愛康醫療北京、天衍醫療及理貝爾目前持有的高新技術企業證書將分別於2026年10月25日、2026年11月5日及2026年10月25日到期。

於2025年，主要於英格蘭及威爾斯營運的附屬公司稅項以法定企業所得稅稅率19%（2024年：19%）計算。

根據所得稅法及其實施細則，非中國居民投資者應收中國實體有關自2008年1月1日起賺取的溢利的股息須按10%的稅率繳納預扣稅，除非獲稅務條約或安排予以減少。本公司附屬公司愛康醫療國際有限公司（「愛康醫療香港」）及Bright AK Limited（「Bright AK香港」），須按10%的稅率就應收其中國附屬公司的股息繳納中國股息預扣稅。

鑒於本集團的全年收入不足750百萬歐元，本集團無需遵守經濟合作與發展組織發佈的全球反基礎侵蝕模型規則（「第二支柱模型規則」）。因此，本集團並無確認第二支柱模型規則的任何即期稅項。

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	394,979	319,822
中國法定稅率25%的名義稅項	98,745	79,956
中國優惠稅率的影響	(37,807)	(32,039)
於其他國家較低稅率的影響	(25)	320
不可扣稅開支的影響	769	1,759
尚未確認未動用稅項虧損的影響	1,754	2,539
動用之前尚未確認稅項虧損	(1,956)	–
研發開支額外可扣稅的影響*	(12,422)	(10,439)
中國股息預扣稅	8,743	6,681
過往年度之超額撥備	(1,916)	(2,881)
實際稅項開支	<u>55,885</u>	<u>45,896</u>

* 根據相關中國所得稅法律，中國附屬公司若干研發成本享有100%（2024年：100%）的額外稅項減免。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

年內，每股基本盈利的計算乃根據本公司的普通權益股東應佔溢利人民幣339,094,000元（2024年：人民幣273,926,000元）及已發行普通股加權平均數1,117,129,875股（2024年12月31日：1,115,890,585股）作出，計算如下：

普通股加權平均數

	2025年	2024年
於1月1日已發行普通股	1,122,671,437	1,121,896,437
根據本公司購股權計劃發行股份的影響	273,465	368,750
就股份獎勵計劃所持股份的影響	(5,815,027)	(6,374,602)
於12月31日普通股加權平均數	<u>1,117,129,875</u>	<u>1,115,890,585</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利的計算乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣339,094,000元(2024年：人民幣273,926,000元)及就年內具有潛在攤薄效應的普通股的影響而作出調整的已發行普通股加權平均數1,119,805,110股(2024年12月31日：1,118,670,467股)作出：

普通股加權平均數(攤薄)

	2025年	2024年
於12月31日普通股加權平均數	1,117,129,875	1,115,890,585
視為根據本公司以權益結算的股份交易發行股份的 影響	<u>2,675,235</u>	<u>2,779,882</u>
於12月31日普通股加權平均數(攤薄)	<u>1,119,805,110</u>	<u>1,118,670,467</u>

8 股息

(a) 應付本公司權益股東的本年度應佔股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
報告期末後建議派付末期股息每股普通股11.8港仙 (2024年：每股普通股7.2港仙)	<u>118,600</u>	<u>75,000</u>

報告期末後建議派付的末期股息尚未於報告期末確認為負債。

(b) 於年內獲批准及派付的應付本公司權益股東的上一個財政年度應佔股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年內獲批准及派付的上一個財政年度末期股息每股 普通股7.2港仙(2024年：每股普通股4.5港仙)	<u>73,633</u>	<u>46,103</u>

9 應收票據／貿易應收賬款

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應收票據	<u>66,508</u>	<u>81,858</u>
貿易應收賬款	716,281	561,392
減：信貸虧損撥備	<u>(88,626)</u>	<u>(66,572)</u>
	<u>627,655</u>	<u>494,820</u>

於2025年12月31日，應收票據人民幣29,383,000元（2024年12月31日：人民幣22,907,000元）作為應付票據的質押。

賬齡分析

應收票據為收取自客戶到期日為六個月內的銀行承兌票據。

於2025年12月31日，按發票日期（或確認收入日期，以較早者為準）及扣除信貸虧損撥備的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期至三個月	427,175	315,041
四至六個月	69,237	57,641
七至十二個月	83,095	65,512
十二個月以上	<u>48,148</u>	<u>56,626</u>
	<u>627,655</u>	<u>494,820</u>

客戶協定的信貸期由發票日期起計通常介乎一個月至一年（2024年：一個月至一年）。概無就貿易應收賬款收取利息。

10 貿易應付賬款

於2025年12月31日，按發票日期的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月內	107,183	70,926
四至六個月	23,549	29,527
七至十二個月	2,605	12,990
十二個月以上	<u>5,475</u>	<u>8,657</u>
	<u>138,812</u>	<u>122,100</u>

所有貿易應付賬款預期於一年內結付。

11 銀行貸款

(a) 銀行貸款的還款時間表分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
一年內或按要求	71,958	60,447
一年以上但兩年以內	1,044	17,667
兩年以上但五年以內	4,174	—
	5,218	17,667
	77,176	78,114

(b) 已質押作為銀行貸款擔保的資產

於2025年12月31日，銀行貸款的抵押情況如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
有抵押銀行貸款	23,457	48,374
無抵押銀行貸款	53,719	29,740
	77,176	78,114

於2025年12月31日，本集團有抵押銀行貸款為人民幣17,765,000元（2024年12月31日：人民幣48,374,000元），而銀行貸款以本集團已質押存款28,446,000美元（約人民幣200,087,000元）（2024年12月31日：27,302,000美元（約人民幣196,260,000元））作抵押。

12 股本

	2025年		2024年	
	股份數目	金額 人民幣千元	股份數目	金額 人民幣千元
法定－每股面值0.01港元的普通股： 於1月1日及12月31日	20,000,000,000	168,981	20,000,000,000	168,981
已發行及繳足普通股： 於1月1日	1,122,671,437	9,515	1,121,896,437	9,508
根據購股權計劃發行的股份	1,248,827	13	775,000	7
於12月31日	1,123,920,264	9,528	1,122,671,437	9,515

於2025年12月31日的普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司會議上按每股一票投票表決。所有普通股就本公司剩餘資產享有同等權利。

管理層討論與分析

業務概覽及展望

概覽

2025年11月11日，國務院辦公廳印發《關於加快場景培育和開放推動新場景大規模應用的實施意見》(以下簡稱《意見》)。《意見》明確，在醫療衛生領域，要促進大數據、醫療機器人等智能設備的集成應用，並創新遠程醫療等新型醫療場景。2025年12月，國家醫療保障局(「國家醫保局」)開展梳理整合輔助操作類價格項目工作，並於2026年1月20日印發《手術和治療輔助操作類醫療服務價格項目立項指南(試行)》，聚焦醫療技術前沿成果，圍繞醫學3D重建、醫學3D模型打印、醫學3D導板打印、生物3D打印、手術導航、手術機器人及遠程手術等技術，進行統一價格立項。政策出台為醫療機器人等智能設備的規模化應用提供了明確的制度支撐和商業化路徑，顯著提升了技術落地的確定性。

愛康醫療在數字骨科領域持續創新十餘年，已形成iCOS數字骨科定制產品與服務(以下簡稱「iCOS數字骨科平台」)的綜合全流程解決方案和智能生態體系。2025年隨着手術機器人政策密集出台推動產業商業化發展，iCOS數字骨科平台通過長期的積累，商業化路徑也隨着相關收費政策的明確而進一步暢通，迎來更廣闊的產業發展機遇。

2025年，國家醫保局人工關節接續採購政策在所有省份全面落地實施，進口替代加速。同時，本集團憑藉數字骨科及骨科機器人的逐步鋪開，為本集團植入物亦帶來新增高層級醫院的進一步覆蓋及重點客戶的增量機會。2025年下半年，本集團通過構建「高端品牌引領學術、大眾品牌驅動規模」攻守兼備的「愛康+天衍」雙結構競爭體系，在集採常態化背景下實現市場份額擴張與品牌價值提升的協同發展。

2025年，本集團在海外市場繼續致力於用「愛康+JRI」推動高質量業務增長。愛康品牌以技術領先結合成本優勢，構建差異化競爭力，快速開拓市場，而JRI品牌則憑藉在歐洲積累的品牌聲譽與堅實的臨床數據，與目標國家高等級醫療機構深度合作，穩步構建品牌專業影響力。2025年下半年以來，本集團的海外業務持續取得新國家市場突破，形成多點支撐的全球市場佈局，並在准入難度高的成熟市場逐步拓展份額。目前，愛康關節業務位列全球第12位，已在國際市場建立起一定的品牌知名度。

2025年，愛康醫療3D與智能製造新產業園的落成並投入使用。該產業園以綠色科技為理念，在實現節能減排的同時，本集團快速實現了多地運營整合，推動營銷、研發與生產的一體化協同運作，整體運營效率與協同性能得到顯著提升。同時，產業園完成了數智化骨科交互平台和交互體驗中心的建設，融合實體展示與虛擬仿真技術，實現數字骨科全流程解決方案一體化服務。

截至2025年12月31日，本集團實現銷售收入約人民幣1,482.4百萬元，較去年同期上升約10.1%，實現淨利潤約人民幣339.1百萬元，較去年同期上升約23.8%。

髌膝關節植入物業務

此欄目下的髌膝關節植入物業務包括常規技術製造的髌膝關節產品和3D打印技術製造的髌膝關節產品。本集團通過不同的製造技術為客戶和患者提供全產品線的骨關節植入物，包括適用於初次、複雜、翻修以及重建手術髌、膝關節植入物及工具。

2025年，公司在髌、膝關節置換植入市場的份額持續保持行業領先。順應行業競爭格局演變，公司構建了「愛康+天衍」的雙結構競爭體系，以差異化品牌定位實現不同層級市場的協同拓展。

核心品牌愛康，在國家集採政策常態化背景下，持續深化與國家級醫學中心及省級重點醫療機構的戰略合作，依托數字化骨科生態體系及骨科機器人創新模式，持續提升品牌學術影響力與臨床滲透率。愛康憑藉產品口碑及研發牽引，在高端醫療機構實現突破性應用進展，進一步加速在頭部市場的進口替代，特別是在長三角、珠三角等傳統以進口品牌為主導的經濟發達區域，包括上海、廣東、浙江、江蘇、福建等地的植入量同比提升約40%，重塑高端市場競爭格局，充分彰顯了集團在產品質量、技術創新與臨床服務體系等方面所構建的綜合競爭優勢與長期價值創造能力。

大眾品牌天衍，在2025年下半年持續強化大眾層級市場覆蓋，新增覆蓋近500家醫院。2025年大眾市場競爭持續，天衍作為集團規模化生產與成本優化的重要平台，聚焦效率提升與供應能力建設，精準滿足基層及大眾市場對高性價比產品的核心需求。

截至2025年12月31日，本集團的髌膝關節產品實現收入約人民幣1,281.2百萬元，同比上升13.0%。

脊柱與創傷植入物業務

本集團除常規脊柱創傷產品線外，主要產品為3D打印脊柱融合產品。本集團憑藉特有的3D打印技術，形成差異化的產品組合，獲得了市場的高度認可。由於受政策影響，3D打印脊柱產品仍處於調整期，後續集團將致力於重建常規脊柱業務的同時，積極推動3D產品和創傷定制業務的開展，以提高脊柱和創傷業務的整體利潤貢獻。

截至2025年12月31日，本集團的脊柱與創傷植入物產品實現收入約人民幣101.5百萬元，同比下降約20.2%。

數字骨科定制產品及服務

自2014年本集團在國內率先引入醫工交互數字化平台以來，愛康醫療已構建起以iCOS數字骨科平台為核心的數字骨科全流程解決方案和智能生態體系，覆蓋環節包括AI輔助3D建模，AI輔助手術規劃、3D手術模型打印、3D手術導板、3D標準化和定制植入物假體、智能手術導航、手術機器人、術後數據監測和分析等一系列產品和服務，覆蓋從術前規劃、術中輔助、術後監測的全流程。2025年以來，數字骨科及手術機器人領域迎來商業化政策密集出台，產業發展加速，本集團構建的iCOS數字骨科平台相關智能服務、植入物、工具、手術機器人等智能設備及流程正迎來可商業化的機遇，支撐集團更廣闊的市場空間與發展機遇。

2025年，集團骨科手術機器人率先於北京大學第三醫院等國家級三甲醫院實現銷售落地。進入2026年，業務進一步拓展至北京協和醫院、浙江大學醫學院附屬第一醫院等多家國家和區域標桿重點三甲醫院，形成良好的示範效應。

2025年，醫療領域的透明度與規範性顯著提升，儘管行業政策持續趨嚴，本集團定制化產品的手術量憑藉齊全的定制化註冊證和完善的解決方案恢復穩步增長。同時，數字骨科和智能設備業務的快速發展，進一步驅動了數字骨科相關業務的顯著提升。

截至2025年12月31日，本集團的數字骨科定制產品和服務及手術機器人實現收入約人民幣63.0百萬元，較截至去年同期的收入增長約22.8%。

國際業務

2025年愛康品牌出口新增5家超千萬訂單客戶，形成多個具規模的增長點位，對國際業務的持續增長形成基礎多業務支柱支撐。新增註冊8個國家，另外註冊准入進行中的有15個國家。除了新增經銷商10家外，原有國際經銷商在關節產品的基礎上繼續擴展產品線，新增包括翻修產品，單髌產品，腫瘤產品和創傷產品的業務。機器人設備作為技術標桿，已成功吸引國際市場目光，成為驅動海外渠道拓展的核心引擎。其中巴基斯坦於報告期內實現海外首台骨科機器人銷售。

愛康品牌出口業務2020-2025年複合增長率約40%，保持持續高速增長，並有效地促進集團整體盈利能力提升。

2025年全年，本集團的海外產品實現收入約人民幣329.5百萬元，較截至2024年同期的收入上升約20.1%。此部分收入已分別計入前述的髌膝關節收入以及數字骨科定制產品與服務收入中。

研究與開發

植入物創新通道

2025年7月3日，國家藥監局發佈公告，全面優化高端醫療器械全生命週期監管機制，明確支持醫用手術機器人、金屬增材製造骨植入物等創新產品發展，旨在加快我國高端醫療器械產業轉型升級，助力醫療健康領域高質量發展，提升全球競爭力。本集團持續構建「技術引領、臨床導向、市場轉化」三位一體的創新研發體系，全面契合國家醫療健康產業長期發展戰略。

2025年3月26日，國家藥監局醫療器械技術審評中心公佈創新醫療器械特別審查名單，集團申報的「磁控無創可延長假體系統」成功獲批進入特別審查程序。作為集團重點科研攻關項目，該產品歷經八年臨床與工程協同創新，打破國際技術壁壘，率先實現骨科無創延長核心技術的國產化，為生長發育期骨腫瘤患者提供更安全、更便捷的治療方案，填補國內技術空白。

2025年9月5日，集團申報的「髌關節假體組件」亦成功進入創新通道。該產品通過在假體表面負載功能性物質，實現了3D打印髌關節假體在骨整合效能與抑菌雙向調控的突破。產品歷經近10年跨學科研發，突破了傳統假體在長期穩定性和術後感染預防方面的瓶頸，既顯著提升骨長入效果，又能有效抑制生物膜形成，為骨關節患者提供了兼具長效穩定與預防感染的解決方案。

截至2025年12月31日，集團新增4項產品進入創新審批通道，累計共有8項產品進入國家創新通道，連續保持中國骨科領域獲批數量領先地位，全面體現了集團在基礎研究、核心算法、關鍵材料、系統集成等多層級創新能力上的深厚積累。

骨科機器人

除植入物創新研發外，集團自主研發的K3智能手術機器人於2025年5月14日獲得國家藥監局批准的註冊證，K3系統採用全自研機械臂與控制算法，具備高自由度、亞毫米級精度控制等優勢，標誌著集團在數字骨科智能裝備領域邁入新階段，推動手術機器人國產化進程和數字骨科生態體系建設持續向縱深發展。2025年2月10日，愛康醫療全自主研發機器人系統——K3+智能手術機器人進入國家藥品監督管理局註冊審評環節，2026年1月15日，該機器人獲國家藥品監督管理局批准上市，是國內開創性可以實現涵蓋髖、膝、單髁、翻修功能的全關節手術機器人。

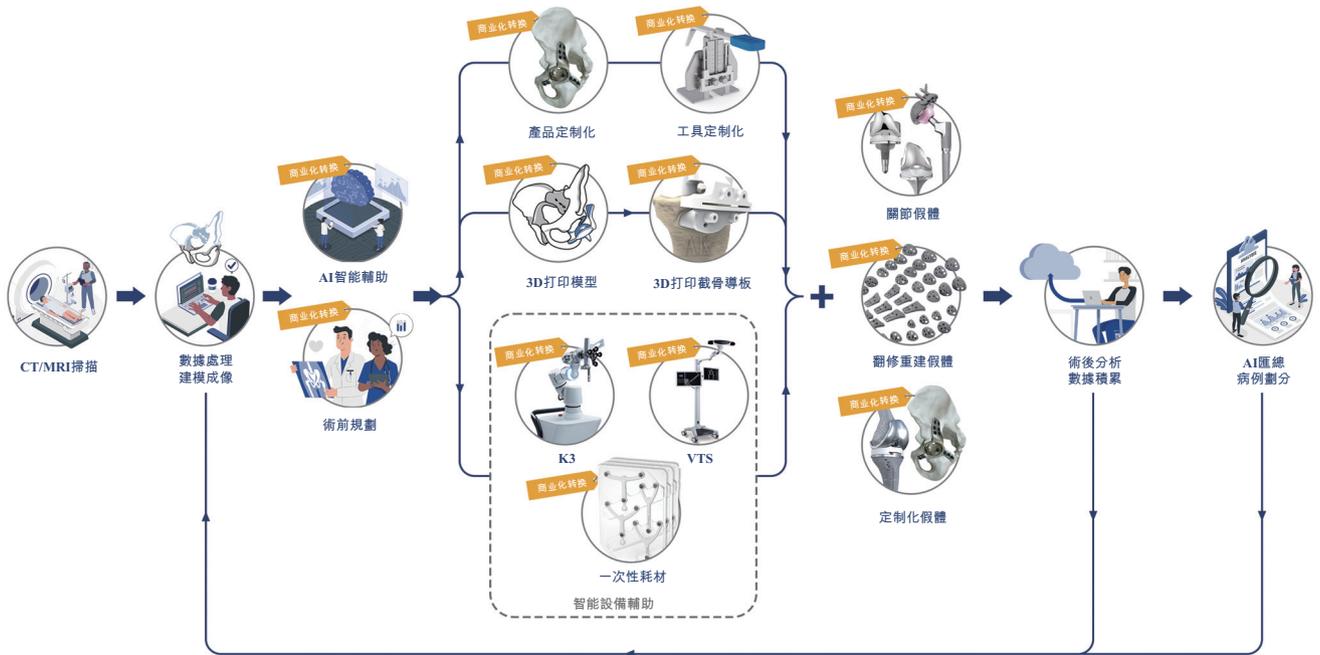
iCOS數字骨科平台

集團正以AI影像算法與生物力學模型為技術基礎，以數字骨科平台為載體，以臨床數據為核心，持續推動骨科診療向智能化與精準化方向演進。

2025年，集團啟動生成式AI大模型的本地化部署，並推進智能研發輔助系統建設。通過大型語言模型(LLM)深度學習、企業知識庫及檢索增強生成(RAG)等技術，集團實現臨床案例的智能檢索與方案生成，並提升企業內部研發文檔的跨文檔檢索與內容生成能力，從而提升研發效率並加速技術迭代。面向人工智能時代，集團將持續推動設備平台、臨床數據與AI算法深度融合，逐步構建以數據與智能算法為核心驅動力的愛康數字骨科生態體系。

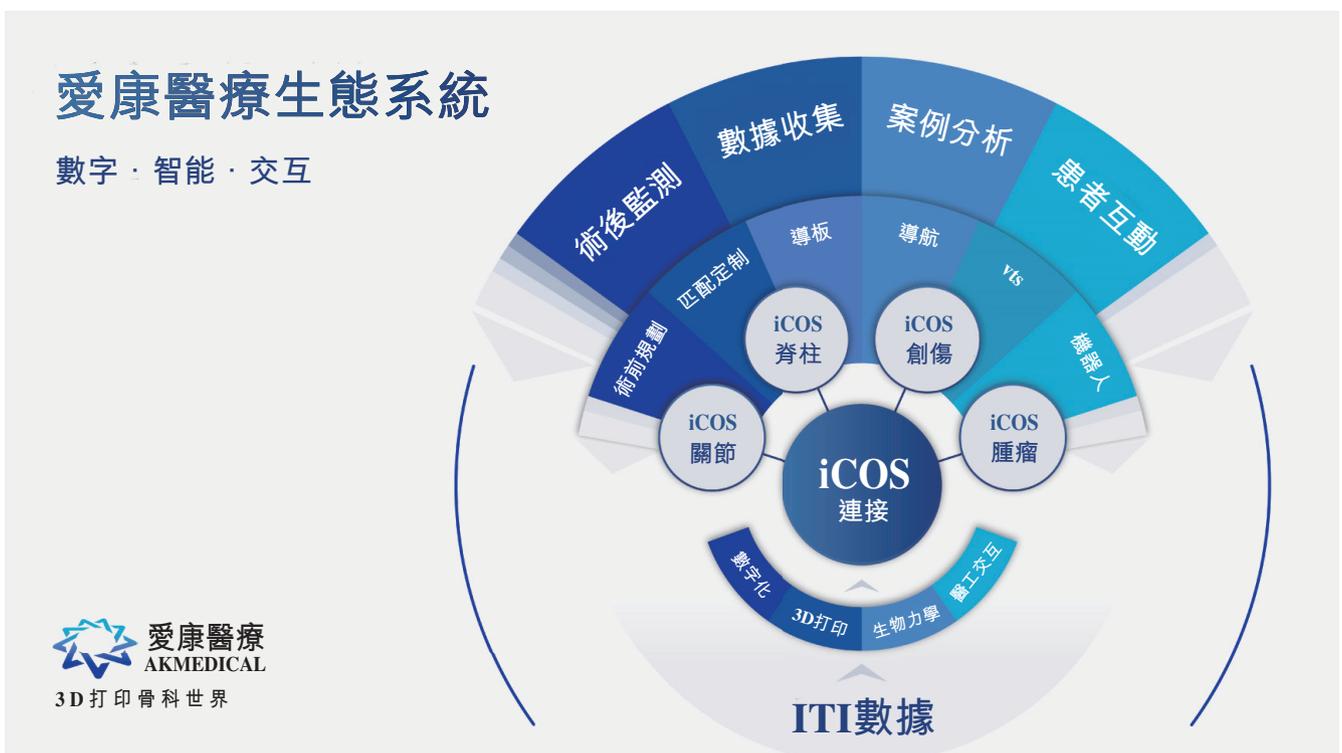
2025年，本集團在智能醫學影像與數字化骨科領域持續推進核心技術突破。集團自主研發基於深度學習大模型的CT、MRI及X光多模態影像融合算法，並結合生物力學建模建立「植入物－骨界面動態力學匹配」模型，通過高精度三維影像重建與AI算法解析骨生物力學特性，實現與患者骨模量相匹配的個性化假體方案，為精準手術提供重要技術支撐。

在此基礎上，集團構建數字孿生技術體系，通過建立患者全生命週期數字模型，實現「術前規劃－術中導航－術後康復」的一體化數字模擬，並建立覆蓋植入物設計、生產、手術機器人植入及術後追蹤的全流程數據管理體系，為治療方案優化及康復路徑管理提供持續數據支持。



圍繞上述技術能力，集團打造iCOS數字骨科平台，並通過醫工協同雲平台實現臨床專家、工程師與算法團隊的跨地域協同研發。相關產品與技術已實現全流程註冊證佈局，在合法合規的前提下，為醫療機構提供可分階段部署、可持續升級的數字化解決方案，並已在國內外多家醫院進入臨床應用階段。

隨著iCOS平台在真實手術場景中的持續應用，集團正逐步形成以臨床數據為核心驅動力的技術迭代機制，通過「臨床應用－數據沉澱－算法優化－應用擴展」的持續循環，不斷推動數字骨科技術體系的升級，並逐步構建面向人工智能時代的數字骨科生態系統。



銷售與市場推廣

常規關節脊柱業務推廣

在常規產品方面，報告期內，集團繼續圍繞關節、脊柱等植入物假體差異化解決方案就「保膝」、「先天髖關節發育不良」、「複雜翻修」等主題推進了一系列的學術活動，推廣本集團的常規關節產品通過精準解剖匹配、智能導航技術和模塊化補塊設計，有效解決傳統假體適配問題，提升手術精準度和髖臼覆蓋率，填補國內技術空白。

在脊柱領域，本集團圍繞椎體重建，解決脊柱腫瘤患者脊柱穩定性重建的關鍵問題，促進脊柱腫瘤診療技術的創新發展，集團推出「骨勇者」系列學術活動，覆蓋在線學員累計達20,000餘人次。

數字骨科及骨科機器人推廣

在數字骨科和智能設備方面，集團在數字骨科領域多年堅持醫工結合與持續創新，已形成從術前到術中的全流程佈局—覆蓋3D建模、手術規劃、模型與導板打印、3D標準產品和定制產品打印、手術導航以及手術機器人等關鍵環節。此次國家醫療保障局印發《手術與治療輔助操作類醫療服務價格項目立項指南(試行)》相關政策的出台，不僅是對行業發展的制度性支持，也為集團的數字骨科整體解決方案提供了更清晰的應用與商業化價值路徑。

2025年，公司持續深化在數字骨科和骨科手術機器人業務的戰略佈局。借助本集團「設備+植入物+數據」一體化閉環的商業模式優勢，以及本集團在植入物領域5,000餘家的醫院覆蓋與領先的市場地位，本集團將抓住行業發展的關鍵機遇期，加速市場滲透，並通過結構化的臨床試用推廣，穩步推進，最終達成設備銷售的目標。2025年集團首台機器人中標以來，智能設備的發展加速顯著，2026年截止報告日已經形成多台中標，覆蓋北京協和醫院、浙江大學第一附屬醫院等多家國家級和區域級標桿性重點三甲醫院，對區域形成良好的示範效應。報告期K3機器人在海外完成首台銷售，截至報告日已經於海外另行完成2台K3+的銷售。

截至2025年12月31日，本集團已實現3家區域性重點醫院的數字骨科收費，並建立3個智能設備區域培訓中心，累計投放市場近百台導航和機器人設備，智能輔助設備累計完成臨床手術量已突破4,000台次，形成機器人與假體業務的有效協同。依托於衛健委「數字骨科」項目，持續開展「數字骨科技術臨床應用能力提升研究課題」相關活動。

國際業務快速增長

在國際業務方面，集團持續推進全球學術網絡建設，本集團始終認為醫學教育是推動技術創新實現臨床價值轉化的重要路徑。隨著國際業務的發展，本集團依托愛康學院打造的國際醫學教育平台，不斷深化與全球骨科專家及醫療機構的交流合作，持續提升品牌的國際學術影響力。本集團一如既往地致力於於新興市場建立對中國品牌、中國技術、中國品質的認可，提升其手術技能，同時改變歐洲國家醫生「中國製造」傳統認知。

2025年，集團整合JRI在歐洲積累的優質學術資源及愛康在國內頭部醫療機構的專家網絡，通過「絲路健康國際交流項目」推動國際合作。報告期內共舉辦「絲路健康國際合作聯盟」系列活動6次，覆蓋亞洲、歐洲及非洲三個大洲、4個國家，累計吸引超過140人次國際骨科醫生參與交流，相關活動國內外媒體傳播閱讀量超過20萬人次。

集團正逐步形成「產品創新－國際交流－技術培訓」協同發展的全球學術推廣體系，在智能骨科技術普及、國產假體創新研發、國際標準輸出等維度取得突破性進展的同時，持續提升中國骨科解決方案的國際影響力。

生產與製造

本集團積極致力於數智化與高效率的內部生產及供應鏈建設，2025年7月23日，新工廠投入後，產供系統充分發揮新工藝的技術優勢，產能迅速提升。

愛康醫療產業園區總建築面積超過總39,500平方米，以支持未來增長並滿足日益增長的產品需求。園區集成數字化管理系統，將顯著提升運營效率。同時園區採用綠色建築理念，採用地源熱泵系統，較傳統空調系統節能30%以上。園區屋頂自設1.5兆瓦光伏清潔能源供電電站，預計每年減少二氧化碳排放1,575噸，持續推進清潔能源替代與能源結構優化，全面踐行「碳達峰、碳中和」國家戰略，為集團在醫療健康產業的長期深耕提供強力支撐。

愛康產業園區具有獨立的iCOS研發生產車間、3D打印車間、數字製造車間三大數字化製造系統，實現功能和業務的相互呼應與結合。iCOS車間專注於利用前沿數字化技術實現個性化假體的高效、精準製造。3D打印車間依托先進的多材料3D打印(如金屬、高分子粉末／光敏樹脂打印)及自動化後處理設備，將數字模型直接轉化為高品質的假體部件(如關節、骨缺損修復體、腫瘤重建假體等)。數字化車間致力於縮短交付週期、提升產品精度與一致性。車間集成CAD/CAM/CAE系統，構建從數據採集、智能設計、數字化加工到質量追溯的全流程閉環管理。嚴格遵循醫療器械生產質量管理規範(GMP)，確保產品的安全有效性。為臨床提供更高效、更優質的解決方案，推動骨科醫療器械的創新發展與智能製造升級。

此外，愛康產業園區全面引入數智化管理系統，以「一體化」建設理念集成研發中心、智能製造中心、成品倉儲與銷售運營中心，促進各部高效協同與信息共享，形成協同創新合力，賦能產品快速迭代與技術轉化，進一步夯實企業可持續、高質量發展根基。

與此同時，天衍醫療將在2026年初完成二期項目的建設並交付使用，將在原有膝關節產線基礎上，採用JRI「SuperVait」真空塗層工藝，實現髌關節產線擴產和升級，天衍醫療膝髌關節產能均實現20萬套生產交付能力，至此形成在國內南北二大基地，國際上英國謝菲爾德基地，為本集團高質量發展提供了堅實的保障。



戰略前景

未來，隨著高值醫用耗材集採政策進入關鍵期，本集團將積極響應國家醫保局「支持創新藥械走向世界，促進醫藥全球化發展」的政策導向，著力構建「數字化轉型升級+國際化市場拓展」雙輪驅動發展模式。依托iCOS數字骨科平台構建的個性化診療服務體系，本集團將持續推進智能交互生態系統建設與創新商業模式探索，通過「愛康醫療+JRI」雙品牌協同發展戰略，加速海外市場佈局，推動高端骨科醫療器械產業高質量發展，為本公司股東（「股東」）創造可持續價值回報。

骨科機器人業務

展望2026年，隨著國家醫保局機器人輔助項目的落地，骨科商業化路徑清晰，指引對於手術機器人有結構性正面影響，建立了一致的收費路徑。在價格政策的支持下，關節手術機器人將更廣泛的臨床應用。

2026年，本集團將重點發展骨科手術機器人業務。在國內市場，依托「設備+植入物」一體化閉環商業模式的獨特優勢，並結合本集團在植入物領域廣闊的渠道網絡與領先的市場份額，本集團將把握戰略窗口期，加快市場佈局，通過系統性的臨床試用推廣，為最終實現設備銷售目標奠定堅實基礎。隨著歐洲CE認證工作的穩步推進，取證後有望顯著促進海外市場骨科機器人銷售。依托於中國製造的高性價比優勢，愛康骨科機器人有望成為新興市場國家引進的首台骨科手術機器人。

雙品牌戰略打造國際市場

在海外市場，本集團秉承「愛康+JRI」雙品牌協同戰略，以實現在成熟市場提升品牌價值、在新興市場擴大規模覆蓋的目標。其中，JRI作為重要的技術源頭與信用資產，持續為研發與品牌賦能；愛康品牌則憑藉廣泛的市場覆蓋，積極構建全球價值網絡，為訂單與銷量的持續增長奠定基礎。本集團為海外客戶提供覆蓋關節、脊柱、創傷的全骨科解決方案，包括3D打印定制化假體及骨科手術機器人等產品與服務。2025年12月至2026年3月，本集團已於國際市場實現共3台手術機器人銷售，以及多個訂單在簽署中，顯示出骨科手術機器人及高品牌力產品於國際市場的增長潛力。在發揮中國規模製造與成本優勢的同時，愛康始終堅持非價格驅動的海外發展策略，著力塑造國際品牌形象，推動高質量訂單增長。本集團的戰略目標不僅在於推動「中國製造走向世界」，更旨在全球骨科產業價值鏈中佔據重要地位。

數字骨科生態系統建設

自2014年以來，集團圍繞數字骨科持續推進生態體系建設。依托3D打印技術與產品能力，公司逐步開展術前規劃、3D模型及個性化導板等3D打印數字化服務，並於2022年推出首款導航系統及VTS髖關節導航系統，經過十餘年的持續投入與技術積累，逐步形成覆蓋術前規劃、手術輔助及數據管理的數字骨科技術體系，並完成AI能力的初步佈局。

本集團未來將進一步推進生成式AI大模型的本地化部署，啟動愛康智能研發輔助系統建設。目前，通過LLM本地化部署、知識庫與知識圖譜構建、RAG檢索增強生成及多模態AI技術，實現相似病例的快速檢索與個性化方案迭代，並支持企業內部研發文檔的跨文檔檢索與智能內容生成。相關AI能力已逐步融入術前規劃等核心環節，在受控環境中持續驗證技術價值並優化應用場景。

未來，隨著骨科診療向AI數字化和數據驅動模式加速轉型，集團將持續強化「數據－算法－產品－臨床」的價值鏈協同，通過技術平台與臨床應用的持續迭代，推動數字骨科生態系統建設，為長期技術創新與可持續發展奠定基礎。

財務回顧

概覽

	截至12月31日		變動百分比 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入	1,482,439	1,346,377	10.1%
毛利	897,395	808,193	11.0%
年內溢利	339,094	273,926	23.8%
本公司權益股東應佔年度溢利	339,094	273,926	23.8%

每股盈利

基本	人民幣0.304元	人民幣0.246元
攤薄	人民幣0.303元	人民幣0.244元

截至2025年12月31日止年度，本集團實現收入人民幣1,482.4百萬元，較2024年同期增長10.1%。2025年，在帶量採購政策推動下，進一步加速進口替代，公司產品的手術量需求持續增長。手術量快速增長，以及在數字骨科全流程解決方案的帶動下，進一步提升了公司產品在醫院的覆蓋率，也使得公司產品銷售獲得進一步增長。同時，公司通過積極的市場開拓，海外收入和數字骨科定制產品及服務收入也獲得顯著增長。本集團截至2025年12月31日止年度實現淨利潤339.1百萬元，較2024年同期顯著增長23.8%。溢利顯著增長主要歸因於收入增長以及海外及數字骨科定制產品及服務收入提升帶來的毛利率提升的影響所致。

董事議決，建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息每股股份11.8港仙。

收入

	2025年	2024年	變動百分比
	人民幣千元	人民幣千元	%
髖關節置換內植入物 ⁽¹⁾	845,191	729,084	15.9%
膝關節置換內植入物 ⁽²⁾	435,992	405,110	7.6%
脊柱和創傷內植入物 ⁽³⁾	101,546	127,326	-20.2%
數字骨科定制產品及服務 ⁽⁴⁾	63,044	51,335	22.8%
其他 ⁽⁵⁾	36,666	33,522	9.4%
合計	<u>1,482,439</u>	<u>1,346,377</u>	<u>10.1%</u>

註：

- (1) 包括3D打印髖關節置換內植入物；
- (2) 包括3D打印膝關節置換內植入物；
- (3) 包括3D打印脊柱和創傷內植入物；
- (4) 包括定制關節、骨盆和脊柱創傷內植入物產品定制手術增值服務及骨科手術機器人；
- (5) 其他主要包括外科手術器械及醫療灌洗裝置以及第三方骨科產品。

截至2025年12月31日止年度，本集團實現收入約人民幣1,482.4百萬元，較2024年同期增長約10.1%。收入增長主要是由於在全國關節植入物帶量採購政策，以及在數字骨科全流程解決方案的帶動下，公司產品的手術植入增長，帶量範圍內髖膝置換內植入物產品銷售收入顯著增長。同時，公司通過積極的市場開拓，海外收入和數字骨科定製產品及服務收入也獲得顯著增長。

髖膝關節置換內植入物產品

本集團的髖膝關節置換內植入物產品包括膝關節置換內植入物及髖關節置換內植入物，以及3D打印髖膝關節置換內植入物。

髖關節置換內植入物於截至2025年12月31日止年度錄得收入為人民幣845.2百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣729.1百萬元顯著增長了15.9%。膝關節置換內植入物於截至2025年12月31日止年度錄得收入為人民幣436.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣405.1百萬元增長了7.6%。

2025年，在全國關節植入物帶量採購政策的進一步推動，以及在數字骨科全流程解決方案的帶動下，公司產品的手術量需求持續增長，帶動了帶量範圍內髖膝置換內植入物產品銷售收入持續增長。同時，公司通過積極的市場開拓，公司來自海外的髖膝關節置換內植入物產品的收入獲得顯著的增長。

脊柱和創傷內植入物產品

本集團的脊柱和創傷內植入物產品包括傳統的脊柱內植入物和創傷內植入物以及3D打印脊柱內植入物。脊柱和創傷內植入物產品收入截至2025年12月31日止年度錄得收入為人民幣101.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣127.3百萬元減少了20.2%。2025年受政策影響，來源於脊柱業務的收入有所下降。本集團憑藉特有的3D打印技術，形成差異化的產品組合，獲得了市場的高度認可，脊柱產品的植入量顯著增長。同時，本集團通過積極開拓，來自於創傷植入物產品的銷售獲得顯著的增長。

數字骨科定制產品及服務

數字骨科定制產品及服務收入包括定制的關節、骨盆和脊柱傷內植入物產品定制手術增值服務以及骨科手術機器人的收入。數字骨科定製產品及服務收入截至2025年12月31日止年度錄得收入為人民幣63.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣51.3百萬元增長22.8%。2025年，本集團憑藉產品及技術優勢，成功開拓多家醫院開展定制手術，數字骨科定製產品及服務收入獲得增長。同時，通過積極開拓，本集團在2025年來自於骨科手術機械人在中國以及海外地區的銷售收入顯著增長超過200%。

其他

其他收入包括外科手術器械、醫療灌洗裝置以及第三方骨科產品的收入。於2025年及2024年度，我們來自於外科手術器械、醫療灌洗裝置及第三方骨科產品的收入分別為約人民幣36.7百萬元及約人民幣33.5百萬元，分別佔我們收入的約2.5%和約2.5%。

國內及海外銷售

我們大部分收入均源於中國，相對較少比例源自海外銷售。我們在國內及海外銷售收入的明細如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動百分比 %
中國	1,152,903	1,072,059	7.5%
其他國家	329,536	274,318	20.1%
總計	<u>1,482,439</u>	<u>1,346,377</u>	<u>10.1%</u>

截至2025年12月31日止年度，我們來源於海外的銷售收入約為人民幣329.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度顯著增長了20.1%；主要是由於2025年公司積極開拓海外市場，海外手術量增加所致。截至2025年12月31日止年度，來自於中國的收入為約人民幣1,152.9百萬元，截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,072.1百萬元增長了約7.5%，主要是由於前述手術量增長的影響。

銷售成本

於截至2025年12月31日止年度，銷售成本為約人民幣585.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣538.2百萬元增長了約8.7%，銷售成本的增長主要是因為我們的產品總體的銷售數量增長所致。

毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本。截至2025年12月31日止年度，毛利為約人民幣897.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣808.2百萬元增加了約11.0%。毛利增加主要是由於收入增加以及毛利率提升所致。

毛利率按毛利除以收入計算。我們截至2025年12月31日止年度的毛利率為約60.5%，較截至2024年12月31日止年度的約60.0%，提升了約0.5%。公司通過積極的成本管控，主要產品的成本有所下降，成本下降導致毛利率的提升。同時，海外及數字骨科及定制產品和服務的收入佔比提升，進一步促進了毛利率的提升。

其他收入淨額

其他收入於截至2025年12月31日止年度為約人民幣30.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣16.7百萬元增長了約人民幣13.4百萬元，2025年其他收入主要是取得的政府補貼收入。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支於截至2025年12月31日止年度為約人民幣265.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣240.9百萬元增加了約10.3%。該增長主要是由於本集團本年度開展的國內及國際的市場活動的增加。

一般及行政開支

一般及行政開支於截至2025年12月31日止年度為約人民幣152.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣143.9百萬元增加了約5.6%。該增長主要是由於搬遷所產生的一次性費用以及收入增長帶來的相關稅金的增加。

研發開支

研發開支於截至2025年12月31日止年度為約人民幣136.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣139.2百萬元減少了約2.3%。2025年，公司繼續積極進行研發投入、加強研發團隊建設、積極推進研發項目及新產品的開發。

財務收入淨額

財務收入淨額於截至2025年12月31日止年度為約人民幣21.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣19.0百萬元增加了約人民幣2.1百萬元，財務收入的增加主要是受利息收入的增加以及受匯率變動帶來的匯兌損失的綜合影響。

所得稅開支

所得稅開支於截至2025年12月31日止年度為約人民幣55.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣45.9百萬元增加了約21.8%，該增長主要由於稅前利潤增加所致。

流動資金及財務資源

本集團採納審慎的資金管理政策，以維持穩健的財務狀況。本集團主要以營運所得現金、投資者股權融資及銀行貸款開展業務。其現金需求主要與生產及營運活動、資本開支、支付利息及股息，以及償還到期負債有關。

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為約人民幣357.2百萬元，結構性存款約人民幣847.2百萬元，超過3個月的定期存款約人民幣35.1百萬元，已質押存款約人民幣204.1百萬元以及受限制現金約人民幣17.7百萬元，合計約人民幣1,461.3百萬元，於2024年12月31日則為約人民幣1,027.7百萬元。董事會管理本集團的流動資金的方法為確保隨時擁有充裕的流動資金以供支付到期負債，以避免遭受任何不可接受的損失或對本集團的名聲造成損害。

流動資產淨值

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值為約人民幣2,042.0百萬元，較2024年12月31日的約人民幣1,581.6百萬元增加了約人民幣460.4百萬元，有關增加主要是集團經營所得。

外匯風險

本集團主要的業務位於中國境內，外幣風險主要包括應收賬款和應付賬款以及外幣（即並非由海外銷售和採購過程中產生與交易相關的業務所使用的功能貨幣）現金產生。目前外幣風險主要集中在美金、港幣和歐元。於截至2025年12月31日止年度，本集團產生的淨匯兌虧損為約人民幣5.3百萬元，而於截至2024年12月31日止年度產生的匯兌虧損為約人民幣3.4百萬元。本集團目前並未進行對沖安排對外匯風險進行管理，亦未運用任何金融工具作對沖用途，但對外匯風險通過積極的監控進行管理。

資本開支

於截至2025年12月31日止的年度，本集團的總資本支出約為人民幣123.2百萬元，主要用於(i)廠房建設；(ii)購買專利；及(iii)購買用於生產和研發的設備、儀器及軟件。

資產抵押／質押

於2025年12月31日，本集團若干銀行貸款及應付票據以本集團的物業、廠房及設備約人民幣81.2百萬元作為抵押，約人民幣200.0百萬元的銀行借款質押存款、應收票據約人民幣29.4百萬元及受限存款約人民幣4.1百萬元作為質押（於2024年12月31日：物業、廠房及設備為零、約人民幣196.3百萬元的銀行借款質押存款、應收票據約人民幣22.9百萬元及受限存款約人民幣7.5百萬元作為質押），合共金額約為人民幣314.7百萬元（於2024年12月31日：約人民幣226.7百萬元）。除此之外，本集團並無抵押或質押任何資產。

借貸及資本負債比率

於2025年12月31日，本集團的短期銀行貸款餘額約人民幣72.0百萬元（須於一年內按要求償還）（於2024年12月31日：約人民幣60.4百萬元），以及本集團的長期借款餘額約人民幣5.2百萬元（須於五年內償還）（於2024年12月31日：約人民幣17.7百萬元），主要投入用於新工廠建設以及補充日常經營資金需求使用。所有借款以人民幣和港幣計值。本集團的貸款期限為不超過五年，借款利率1.5%至3.0%。資本負債比率指銀行借貸與權益總額之百分比。於2025年12月31日集團資本負債比率為約2.6%（於2024年12月31日：約3.0%）。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債（於2024年12月31日：無）。

重大投資

於截至2025年12月31日止年度，本集團並無持有任何重大投資。

未來重大投資事項及資本資產計劃

於2025年12月31日，本集團在建的一處工程為：位於常州西太湖園區的新廠房建設。視乎相關時間的實際情況而定，本公司目前預期通過使用內部資金及／或外部資金為該項目提供資金。除此之外，本集團對重大投資事項及資本資產並無其他計劃。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團共有983名僱員（2024年12月31日：954名僱員）。截至2025年12月31日止年度，員工薪酬開支總額（包括董事薪酬）為約人民幣263.3百萬元（截至2024年12月31日止年度：約人民幣254.9百萬元）。

附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購或出售

於截至2025年12月31日止年度，本集團概無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購或出售。

期後事項

自截至2025年12月31日止財政年度結束後，概無發生任何影響本集團的重大事件。

遵守企業管治常規守則

董事會及管理層奉行高水平企業管治標準。董事會已審閱本集團的企業管治常規，並信納本集團截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則第2部的守則條文（「守則條文」），惟守則條文第C.2.1條除外。

根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分且不應由同一個人擔任。本集團偏離此守則條文，原因是本集團的主席及行政總裁職務均由李志疆先生擔任，其為本集團創辦人並於業內具豐富經驗。董事會相信，李志疆先生能為本集團提供強而有力且貫徹一致的領導，可有效及高效率地計劃及執行業務決策及策略。董事會亦認為，目前由一人同時兼任主席及行政總裁之架構無損本集團董事會與管理層之間的權力及授權平衡。董事會將不時檢討該架構，以確保及時採取適當行動應對情況轉變。

畢馬威會計師事務所的工作範圍

初步公告所載的截至2025年12月31日止年度的本集團綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數字已由本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）與本集團該年度經審核綜合財務報表所載的金額進行核對，兩者數字相符。畢馬威會計師事務所在這方面進行的工作並不構成鑒證業務，因此畢馬威會計師事務所未就初步公告發表任何意見或鑒證結論。

經審計委員會審閱

本集團審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績。

證券交易標準守則

本集團已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為有關董事進行證券交易的操守守則。本集團已向全體董事作出特定查詢，而董事確認彼等於截至2025年12月31日止整個年度就本集團的證券交易一直全面遵守標準守則所載的規定準則。

本集團亦已就可能擁有本集團未刊發內幕消息的僱員進行證券交易制定的條款不遜於標準守則之書面指引（「僱員書面指引」）。於截至2025年12月31日止整個年度，本集團並無發現有僱員不遵守僱員書面指引的情況。

購買、出售或贖回本集團上市證券

於截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券，包括出售庫存股（如有，定義見上市規則）。

於2025年12月31日，本集團概無持有庫存股（定義見上市規則）。

公眾持股量

根據本集團公開可得的資料以及就董事所知，截至2025年12月31日止財政年度的所有時間，根據上市規則規定，本集團已發行總股本最少25%乃由公眾人士持有。

優先購買權

本公司的組織章程細則及開曼群島法例均無載列有關優先購買權的條文，以致本公司須按比例向其現有股東發售新股份。

股東週年大會

本公司將於2026年6月17日（星期三）舉行股東週年大會（「股東週年大會」）。本集團將按照上市規則的規定於適當時候刊發召開股東週年大會的通告，並寄發予股東（如有要求），並可於本集團網站<https://www.ak-medical.net>及香港交易及結算所有限公司營運的披露易網站<https://www.hkexnews.hk>查閱。

末期股息

董事議決，建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息本公司每股普通股11.8港仙（2024年：7.2港仙），有關股息將向於2026年6月29日（星期一）名列本公司股東名冊之股東派付。倘於股東週年大會上獲股東批准，末期股息將於2026年7月17日（星期五）或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於下列期間暫停股份過戶登記：

- (a) 為確定有權出席將於2026年6月17日(星期三)舉行的股東週年大會並於會上投票的股東，本公司將由2026年6月12日(星期五)至2026年6月17日(星期三)(包括首尾兩天在內)暫停股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。記錄日期將為2026年6月17日(星期三)。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件須不遲於2026年6月11日(星期四)下午四時三十分送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。
- (b) 為確定合資格收取末期股息的股東，本公司將由2026年6月25日(星期四)至2026年6月29日(星期一)(包括首尾兩天在內)暫停股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。記錄日期為2026年6月29日(星期一)。為符合資格收取末期股息，所有過戶文件須不遲於2026年6月24日(星期三)下午四時三十分送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

刊發年度業績及年報

本年度業績公告將刊登於本集團網站<https://www.ak-medical.net>及香港交易及結算所有限公司運營的披露易網站<https://www.hkexnews.hk>。截至2025年12月31日止年度的年報載有上市規則附錄D2規定的所有資料，將適時寄發予股東(如有要求)，亦會同時按照上市規則的規定刊登於上述網站。

承董事會命
愛康醫療控股有限公司
主席
李志疆

香港，2026年3月25日

於本公告日期，董事會包括執行董事李志疆先生、張斌女士、張朝陽先生及趙曉紅女士；非執行董事王國璋博士；以及獨立非執行董事江智武先生、李澍榮博士及高偉博士。