



卓正医疗
Distinct HealthCare

卓正医疗控股有限公司
Distinct Healthcare Holdings Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：02677.HK

2025
年報

目錄

2	公司資料
4	董事會主席致辭
6	財務概要
7	管理層討論與分析
27	董事及高級管理層
35	企業管治報告
50	環境、社會及管治報告
93	董事會報告
123	獨立核數師報告
129	綜合損益表
130	綜合全面收益表
131	綜合財務狀況表
133	綜合權益變動表
135	綜合現金流量表
136	綜合財務報表附註
231	釋義

董事會

執行董事

王志遠先生 (董事會主席兼首席執行官)
施翼先生

非執行董事

曹少山先生
張向東先生
魏國興先生
陳小紅女士
郝瑞先生

獨立非執行董事

陳銳女士
王詠剛先生
王高飛先生
高平陽博士

審核委員會

高平陽博士 (主席)
陳銳女士
曹少山先生

薪酬委員會

張向東先生 (主席)
高平陽博士
王詠剛先生

提名委員會

王志遠先生 (主席)
王高飛先生
陳銳女士

聯席公司秘書

劉亦軒女士
黃詠儀女士

授權代表

(就《上市規則》而言)
王志遠先生
黃詠儀女士

香港法律顧問

美邁斯律師事務所
香港
干諾道中1號
友邦金融中心31樓

合規顧問

海通國際資本有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
3001-3006室及3015-3016室

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公共利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

註冊辦公處

Floor 4, Willow House, Cricket Square
Grand Cayman KYI-9010
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
深圳市南山區
工業四路
萬融大廈
A座4樓

公司資料

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1901室

主要股份過戶登記處

Campbells Corporate Services Limited
Floor 4, Willow House, Cricket Square
Grand Cayman KY1-9010
Cayman Islands

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

花旗銀行香港分行
招商銀行股份有限公司深圳網谷支行

公司網站

www.distinctclinic.com

股份代號

2677

董事會主席致辭

尊敬的各位股東及關心卓正的朋友：

2025年，是卓正醫療適應外部環境變化、激活內生增長動能的關鍵一年。我們始終秉持「循證醫學、全人醫療」的核心理念，積極應對外部環境變化帶來的新挑戰，包括AI技術對傳統實體和線上診療的替代、新生兒出生率下降、消費信心不足等因素，全年實現了高質量的穩健成長。公司年內實現收入達10.6億元，同比增長11.1%，其中實體醫療服務（扣除併購主體相關收入）同比內生增長16.0%；經調整經營利潤（非國際財務報告準則計量）40.2百萬元，同比增長224.1%。2026年初，我們成功於香港聯合交易所主板上市，開啟了發展新階段。

用戶口碑始終是我們增長的核心動力。過去一年，我們持續擴大高素質全職醫生團隊，恪守循證醫學與質量安全底線，在服務規模增長的同時，我們持續踐行和深化卓正的品牌承諾。用戶淨推薦值(NPS)從2024年的86.2提高到2025年的87.3。

着眼激活長期增長動能，我們積極推進服務模式、商業模式和AI應用的創新。深圳灣、廣州金穗路、成都高新三家一站式健康服務中心型網點表現良好，驗證該新網點模式的商業潛力和可複製性。圍繞家庭高頻健康服務需求，我們持續完善多專科服務能力，健康管理、運動康復和精神心理業務增長迅速。同時，我們積極應用AI技術提高內部運營效率，並與用戶健康服務場景緊密融合。從用戶預約的AI確認、7×24小時智能客服、AI+客戶關係管理(CRM)，到AI賦能診後隨訪功能，數智化不僅實現了運營效率的顯著提升，也將高品質服務延伸至診前和診後全鏈條。

董事會主席致辭

未來，我們將聚焦三大核心戰略：

- (1) 加快現有標準網點向一站式健康服務中心型網點升級，推動收入增長和盈利能力提升；
- (2) 圍繞創新藥和營養補劑，試點「健康訂閱」服務，拓展新用戶群體；
- (3) 依托多專科的數據和場景優勢，開發個性化AI健康助理，為用戶創造獨特服務體驗。

最後，衷心感謝所有用戶的信任、各位股東的長期支持，以及卓正全體醫生和同事的辛勤付出。新的一年，我們將繼續以「打造卓越口碑、激活增長動能」為關鍵詞，讓優質健康服務惠及更多用戶。

董事會主席兼首席執行官

王志遠

香港

2026年3月25日

財務概要

	截至12月31日止年度			
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
經營業績				
收入	1,064,529	958,578	690,435	473,184
毛利	267,040	226,003	133,502	43,980
毛利率(%)	25.1%	23.6%	19.3%	9.3%
淨利潤／(虧損)	131,449	80,227	(353,245)	(221,522)
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損) (人民幣元)				
－ 基本	9.68	6.01	(25.14)	(15.45)
－ 攤薄	0.31	(0.83)	(25.14)	(15.45)
	於12月31日			
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
財務狀況				
資產總額	1,336,429	1,325,323	1,118,675	1,100,442
權益總額	(1,601,053)	(1,759,425)	(1,761,329)	(1,404,726)
負債總額	2,937,482	3,084,748	2,880,004	2,505,168

管理層討論與分析

業務回顧

中國健康服務消費市場正邁入品質化與數字化深度融合的發展新階段。消費者的健康消費需求正從單次基礎診療向個性化、全場景、長週期的健康管理加速升級，行業迎來高質量發展新契機。

「卓正醫療」作為中國新消費浪潮中的高品質、數字化醫療服務的領先品牌，我們持續深耕以年費制家庭會員為基礎的服務模式，堅守「循證醫學」及「全人醫療」的核心理念，依托線上線下整合的醫療服務生態系統，為用戶提供覆蓋多專科綜合醫療服務，精準匹配消費者從基礎診療向品質健康服務升級的需求。

2025年，是我們基於外部宏觀環境的變化、探索如何激活增長動能的一年。我們以「打造卓越口碑」為戰略主線，立足優質醫療服務供給的核心根基，向需求側深度聚焦，圍繞網點升級、醫護團隊用戶思維提升、核心產品競爭力打造、人工智能（「AI」）+數字化能力建設等方向推進戰略落地，實現穩健內生增長；同時在併購整合領域持續積累經驗、打磨團隊能力，為我們未來發展築牢堅實基礎。

2025年，我們深度洞察並滿足客戶核心需求，構建穩固的客戶關係體系，增強客戶信任並向忠實會員群體轉化，實現用戶長期留存。會員賬戶數、新會員數量實現穩健增長，新客會員轉化率、會員續費率維持較高水平，充分印證會員生態的健康發展及需求側聚焦的顯著成效。口碑推薦是我們一直以來的核心獲客方式，核心口碑指標淨推薦值（「NPS」）自86.2同比提升至87.3，維持行業領先水平；銷售費用佔收入比為1.5%，保持行業低位。彰顯我們品牌的強口碑效應與規模化獲客優勢，為高質量用戶增長提供堅實支撐。

2025年全年，我們實現了穩健的業績增長。我們的收入為人民幣1,064.5百萬元，同比增長11.1%，其中實體醫療服務的收入（扣除併購主體相關收入）為人民幣911.9百萬元，同比增長16.0%。我們的毛利為人民幣267.0百萬元，同比增加18.2%；毛利率由2024年的23.6%提升至25.1%。

在盈利及現金流表現上，我們開始進入規模化盈利的初步階段，並實現了經營淨現金流的穩健增長。我們的經調整經營利潤（非國際財務報告準則計量）為人民幣40.2百萬元，同比增加224.1%；經調整經營利潤率由2024年的1.3%提升至3.8%。我們亦實現經營活動所得現金淨額人民幣211.2百萬元，同比增加23.3%。

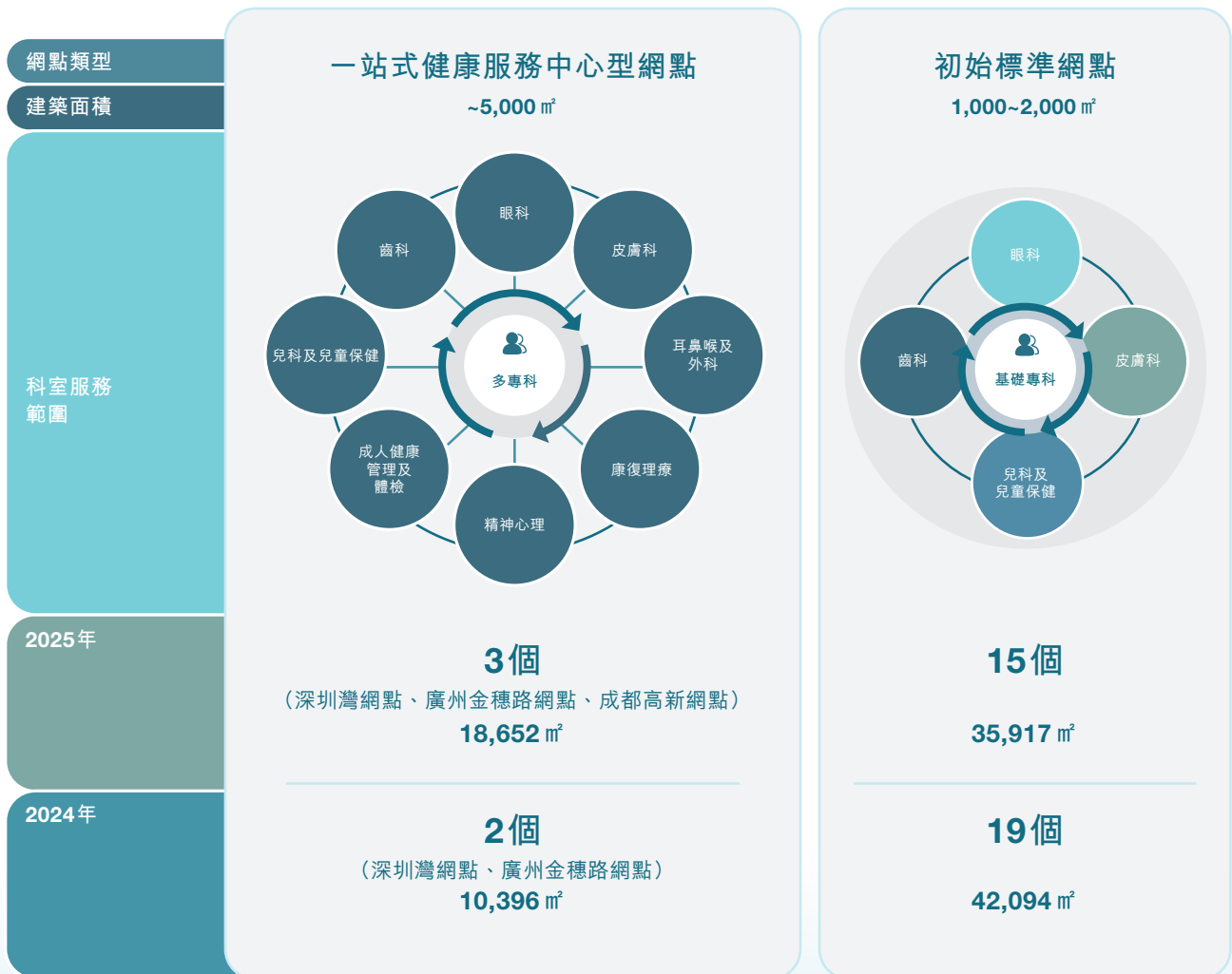
註釋：NPS（淨推薦值）用以衡量顧客向他人推薦業務或服務的可能性。淨推薦值通過調查生成，用戶在0至10的評分範圍內給我們的服務進行評分。九分或十分的用戶回應被視為「推薦者」。六分或以下的用戶回應被視為「貶損者」。淨推薦值按推薦者的回應百分比減去貶損者的百分比計算。

網點升級：聚焦一站式健康服務中心型網點定位，釋放中期增長動能

2025年，基於對商業模式的持續探索和優化，我們持續深化一站式健康服務中心型網點模型落地，以現有網點升級和科室服務優化為核心抓手，釋放單網點中期增長潛力，打造可複製、可持續的增長新動能。

截至2025年12月31日，我們在中國境內共運營18家多專科服務網點。我們將我們的線下服務機構分為一站式健康服務中心型網點及初始標準網點，穩步推動初始標準網點向一站式健康服務中心型網點升級，通過擴大經營面積和完善科室服務配置，全面滿足家庭多專科綜合健康需求。

網點類型及數量（中國大陸）

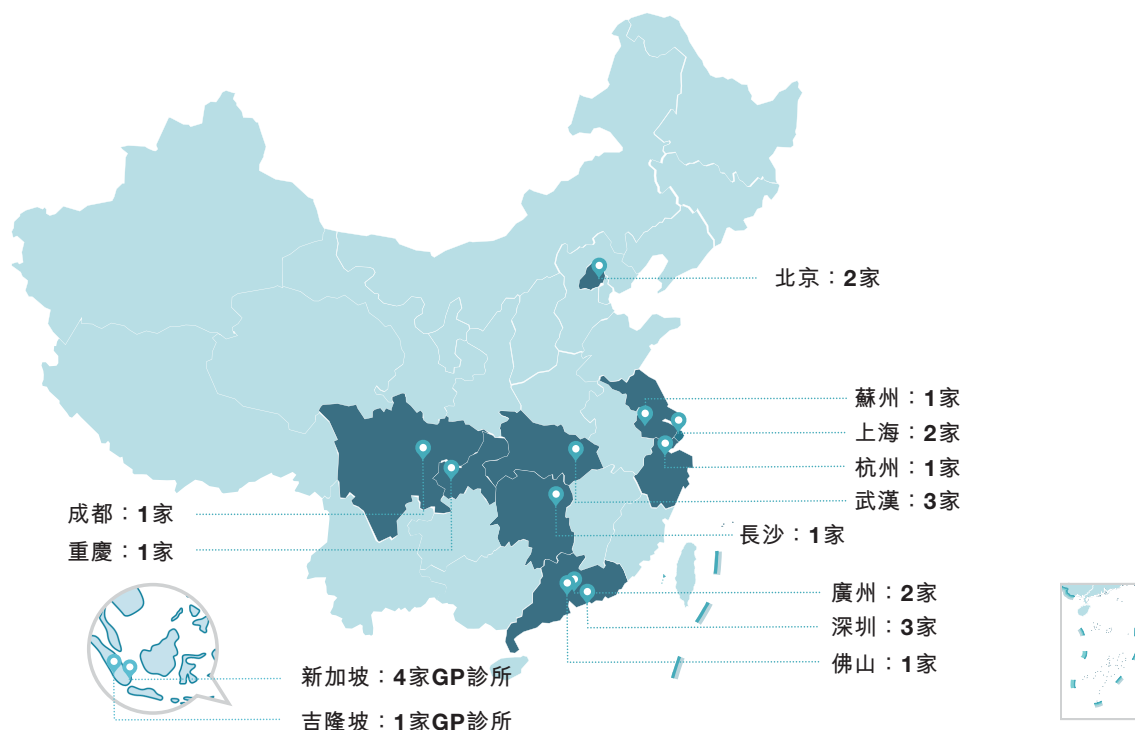


註：

- 為優化網點服務供給，廣州珠江新城網點於2025年下半年搬遷並與廣州金穗路網點合併升級，升級完成後廣州金穗路網點建築面積超過8,000平方米。
- 成都高新網點於2025年第四季度完成擴建，升級為一站式健康服務中心型網點。

管理層討論與分析

網點地理分佈



註：除中國境內，截至2025年12月31日，我們在海外城市新加坡及馬來西亞吉隆坡分別運營4家GP診所及1家GP診所。

一站式健康服務中心型網點定位於目標建築面積在約5,000平米及以上、配備我們的家庭常用多專科的一站式線下服務網點。我們希望通過該類網點，在線下為我們的用戶家庭提供一站式的健康服務：一方面，我們配備家庭常用多專科，覆蓋多類型家庭成員的常見醫療服務及消費級需求，例如兒科及兒童保健、齒科、眼視光、皮膚科、成人健康管理及體檢、康復理療等，能夠為我們用戶家庭的多個家庭成員提供全生命週期的健康服務；另一方面，線下一站式的服務網點能夠使得我們的用戶家庭在單次到訪中實現多個服務需求的滿足，為用戶家庭節省時間成本、提供便利。因此，我們的用戶家庭在出現新的家庭常用醫療服務需求時，我們各科室高標準的服務質量以及與用戶建立的長期信賴，有利於進一步推動我們的用戶家庭對我們的選擇，從而形成高頻複購及長期黏度。

一站式健康服務中心型網點已成為我們業績增長的核心引擎，2025年該類網點的收入及就診人次的增長成為驅動相關區域和城市收入、人次增長的主要動能，增長潛力逐漸開始充分釋放。

網點類型(中國大陸)	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
一站式健康服務中心型網點		
收入(人民幣千元)	376,595	162,977
人次	286,860	108,348
次均花費(人民幣元)	1,313	1,504
初始標準網點		
收入(人民幣千元)	596,913	702,816
人次	526,700	604,756
次均花費(人民幣元)	1,133	1,162

註：廣州珠江新城網點於2025年下半年搬遷並與廣州金穗路網點合併升級，2025年度一站式健康服務中心型網點的收入及人次包括廣州珠江新城網點全年度的營業收入及人次。

區域	城市梯度	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
深圳	一線城市	258,097	231,406
廣州	一線城市	197,751	181,897
北京	一線城市	88,558	67,579
上海	一線城市	60,062	44,719
成都	新一線城市	99,931	87,715
蘇州	新一線城市	51,117	40,894
長沙	新一線城市	40,432	35,940
杭州	新一線城市	37,909	31,090
武漢	新一線城市	102,357	116,812
重慶	新一線城市	21,899	18,079
佛山	二線城市	15,395	9,662
海外	不適用	6,908	6,571
實體醫療服務合計		980,416	872,364

註：武漢神龍天下自2024年3月開始併入本集團，2025年我們對武漢神龍天下進行了包括服務定位、IT系統、人員等層面的全面整合，自2025年8月起武漢北斗星兒童醫院開始陸續停止醫保支付結算。

我們位於深圳灣的網點作為一站式健康服務中心型網點升級標桿案例，自2023年第四季度完成升級後，其年收入、就診人次均實現持續穩步提升，充分驗證我們網點升級模型的增長潛力。2025年，深圳灣網點實現實體醫療服務收入人民幣1.49億元，同比增長28.8%；就診人次為10.2萬人次，同比增長25.4%。

圍繞一站式健康服務中心型網點服務網絡發展，我們堅持以用戶需求為中心，順應家庭就醫需求的自然延展，優化各科室服務結構與就診體驗，保持多專科分佈的均衡與協同，不依賴單一科室或服務拉動增長。2025年，各核心科室收入及就診人次佔比整體保持相對均衡，體現我們多專科綜合服務能力的穩定性。2025年，基於用戶需求，我們開始規模化探索康復理療、精神心理兩大新興科室，系統性完善優化了產品體系、服務流程，收入分別同比實現了146.5%、119.8%的增長。

管理層討論與分析

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
收入(人民幣千元)		
兒科及兒童保健	191,968	203,194
齒科	169,921	148,450
眼科	118,606	83,644
皮膚科	216,539	190,022
耳鼻喉及外科	93,215	88,010
成人健康管理及體檢	153,635	135,773
康復理療	17,794	7,218
精神心理	11,489	5,228
其他	7,249	10,825
總計	980,416	872,364
就診人次		
兒科及兒童保健	245,232	247,467
齒科	153,611	134,514
眼科	132,099	98,961
皮膚科	63,004	56,996
耳鼻喉及外科	66,723	62,312
成人健康管理及體檢	122,144	107,975
康復理療	16,994	6,994
精神心理	9,399	3,696
其他	22,405	11,376
總計	831,611	730,291
就診次均費用(人民幣元)		
兒科及兒童保健	783	821
齒科	1,106	1,104
眼科	898	845
皮膚科	3,437	3,334
耳鼻喉及外科	1,397	1,412
成人健康管理及體檢	1,258	1,257
康復理療	1,047	1,032
精神心理	1,222	1,415
其他	324	952
總計	1,179	1,195

截至2025年12月31日，我們的有效會員在齒科、眼科、皮膚科、康復理療的滲透率（截至年末的有效會員在最近12個月內曾就診過相關科室的比例）分別為36.7%、34.4%、9.9%和2.5%。圍繞會員跨科流轉，我們在重點科室打造強產品力的核心流量產品，推動會員跨科流轉。例如，齒科的潔牙服務、醫美的光子嫩膚服務已初步展現核心流量產品的潛力。隨着一站式健康服務網點佈局完善、核心流量產品進一步打磨及會員跨科運營深化，我們相信有望在未來持續釋放跨科流轉和用戶生命周期價值。

會員運營：以會員計劃為基石，構建全生命週期服務模式

為了更好地服務用戶並加深與用戶的長期鏈接，我們於2020年12月推出了以年費制為基礎的「卓正會員計劃」。我們的卓正會員初始年費為每個會員賬戶人民幣299元，每個會員賬戶的續期費為人民幣169元。用戶以年費為基礎付費成為卓正會員，權益覆蓋最多6名家庭成員，可享受實體及線上醫療服務折扣、專屬會員套餐、專屬會員管家服務等服務權益。

我們始終以會員客群為核心，會員體系已成為我們收入增長的核心引擎。截至2025年12月31日，我們的有效會員數量為117,551戶家庭，由會員客戶所貢獻的收入佔比為73.6%。

2025年，我們通過場景化服務設計等多元方式推動新客會員轉化，年度新會員數量達到36,286戶家庭，實現穩步增長，新客轉會員率保持較高水平約為79.7%。我們一直堅持以口碑推薦作為我們獲取新用戶的核心方式，並通過「2B2C」（通過服務企業等B端客戶、實現C端會員增長）等探索性策略多元化拓寬新用戶來源。

同時，會員續費率穩步增長反應了會員對我們服務的認可及信賴。2025年，我們會員的續費率為67.9%，同比2024年65.2%增長2.7個百分點，持續維持在較高水平的留存率。

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
會員數量及收入貢獻		
有效會員數量（戶家庭）	117,551	108,052
會員貢獻收入佔比	73.6%	72.5%
新會員數量	36,286	34,960
會員轉化及留存		
新會員轉化率	79.7%	79.7%
會員續費率	67.9%	65.2%

管理層討論與分析

註：

- 1、 有效會員數量，是指截至相關年度末處於有效會期狀態的會員家庭數量；
- 2、 新會員數量，是指首次就診的新客戶轉化為新會員的數量，已剔除員工福利會員卡、2021年會制改革時存量會員重新激活的新會員；
- 3、 新會員轉化率，是指首次就診的新客戶轉化為新會員的比例；
- 4、 會員續費率，是指於相關期間到期並於相關到期日之前或三個月之後續約的卓正會員賬戶數目佔相關期間到期的卓正會員賬戶總數的百分比。

我們更加關注會員用戶長期是否會在更多的醫療消費決策上選擇我們。自我們推出會員體系起，我們已搭建起一個成熟的會員數據中台，定期對會員開展隊列分析(Cohort Analysis)，以評估我們的服務是否對用戶有長期的吸引力以及用戶對我們的長期黏度和認可。

近三年結果顯示，活躍會員家庭年度戶均花費呈逐年提升趨勢：以2023年度批次的新會員為例，2023年年度戶均花費為3,016元，於2025年度，年度戶均花費增長至5,866元。年度戶均花費的逐年增長，反應了留存的會員群體可能提高了選擇我們的頻次或者傾向於在更複雜、需要更強信賴的醫療需求場景選擇我們，會員群體的長期價值釋放潛力顯著。

活躍會員家庭年度戶均花費(人民幣元)	截至12月31日止年度		
	2023	2024	2025
2023年新會員家庭	3,016	4,509	5,866
2024年新會員家庭		3,475	4,823
2025年新會員家庭			3,813

註：

- 1、 活躍會員家庭年度戶均花費，是指特定年度同期群會員在成為會員之後的各自然年度內，留存到店的平均每戶家庭年度產生的消費金額。

AI賦能：深度融入用戶服務全場景，提升效率效益與用戶體驗

2025年，我們持續深化AI在運營管理、對客服服務的全場景深度應用，將AI嵌入預約管理、客服服務、診後隨訪及客戶關係管理等多個節點，實現運營效率提升、用戶體驗優化。

在運營效率層面：

- AI預約處理：AI協助審核用戶預約的覆蓋率達到77%，AI審核通過率達到79%，單批次處理時間由5分鐘縮短至1.5分鐘，提升了客戶的線上預約體驗與確認時效，同時大幅釋放客服端人力。
- AI客服智能化：我們上線了來電AI轉工單記錄、客戶之聲（「VOC」）洞察及會員續費去電分析等工具，減少人工整理錄音、手工記錄的時間成本，同時支撐管理者從個案處理轉向批量洞察和策略優化；AI智能客服於2025年第三季度正式上線，為小程序端用戶提供7×24小時服務，目前已承接約20%的線上問答需求，顯著減輕人工客服壓力。
- AI+客戶關係管理（「CRM」）體系：AI自動識別需要後續執行的複診、檢查、提醒等醫囑事項，並在CRM中自動創建待辦任務，推動「醫護助+AI」協同執行。2025年，該體系已覆蓋醫美、眼科、保險及通用四大場景，實現系統中完整的臨床醫囑錄入與閉環跟進。報告期內，用戶召回任務AI創建佔比達到84%，任務創建後用戶60天內複診率由46%升至52%。醫囑執行轉化為可管理、可追蹤、可持續優化的經營閉環，減輕一線人工負擔，推動AI在精益運營與客戶長期管理中的深度落地。

在用戶體驗層面，我們以AI技術賦能診後隨訪，將高質量醫療服務延伸至診後環節，成為提升用戶黏性的重要舉措。2025年11月，AI+診後隨訪功能在全國範圍內實現全量開放，月度為近10,000名用戶提供高效、高質量的診後隨訪服務。AI+診後隨訪功能成功實現醫療服務的全週期覆蓋，強化用戶黏性與品牌口碑，與一站式服務模式及會員體系共同形成良性循環。

品質保障：強化醫療質量安全，築牢品牌核心壁壘

醫療質量及用戶安全是醫療服務的核心根基，也是我們持續發展的立身之本。我們始終堅持以醫療質量為底線，從醫生團隊建設、醫療質量管控、服務體驗優化三大維度發力，築牢質量安全的核心壁壘，持續提升目標客群的長期信賴度。

醫生團隊是我們核心競爭力的重要組成部分。報告期內，我們持續完善醫生人才引進、培養與留存體系。我們全職醫生由截至2024年12月31日的379名增至截至2025年12月31日的399名。

管理層討論與分析

我們始終堅持高標準招募醫生團隊。我們的醫生團隊在取得執業資格後平均擁有約15年的執業經驗，其中約73%的醫生加入我們前曾在頂級三級甲等醫院執業。

我們的醫生大多數擁有國內頂尖醫學院的教育背景，部分來自於北京協和醫學院、北京大學醫學部、中山大學中山醫學院、四川大學華西醫學院及華中科技大學同濟醫學院等頂尖大學院校。截至2025年12月31日，我們約89%的全職醫生擁有碩士或以上學位，平均年齡為40歲。得益於系統性的人才培養機制及清晰的職業發展路徑，我們得以持續維持高醫生留任率，2025年全職醫生離職率為2.9%，保持行業低位，為醫療服務質量的穩定性與一致性提供堅實保障。

我們以循證醫學為核心理念，持續為醫生團隊接入UpToDate臨床決策支持平台，讓醫生可實時獲取全球最新的醫學證據和最佳實踐，保障診療的科學性與專業性。在總部層面，我們的醫事委員會執行委員會持續完善患者安全警報（「PSA」）報告系統。2025年，我們通過結構化患者安全事件上報、PSA機器人及預警機器人等工具，降低PSA事件提交門檻、提升記錄完整度；並通過區域及學科維度的PSA數據看板、定期典型案例分享，推動問題複盤與整改措施落地，形成醫療質量管控的閉環管理。2025年，我們的線下就診人次由2024年的730,291人次增至831,611人次，同比增加14%，而PSA發生率僅為0.079%，較為嚴重的III級PSA發生3例，相比2024年的7例有所下降，整體醫療質量運行平穩。

在服務體驗層面，我們通過制度化、精細化管理持續提升用戶就醫感受。2025年，醫事委員會執行委員會組織持續開展醫生在用戶思維上的幫扶指導，還重點深化醫護人員軟硬技能培訓，涵蓋齒科、婦科的疼痛管理，醫學美容的舒適化治療，兒科及兒童保健、內科及眼科的客戶需求識別能力等方面。上述舉措共同推動我們NPS進一步提升，持續鞏固在目標客群中的品牌口碑。

組織建設：優化架構夯實人才儲備，支撐業務可持續擴張

2025年，我們圍繞業務長期發展戰略，持續優化組織架構、完善人才培養與儲備體系，釐清管理權責、提升組織能力，為業務的可持續擴張提供堅實的組織與人才支撐。

我們圍繞科室深耕的發展方向，在總部層面按科室設立統籌小組，統籌制定科室經營策略、整合落地資源，加深各科室對市場競爭的深度洞察，提升內部資源調度能力。同時，我們進一步釐清總部、區域及服務單元之間的統籌與賦能關係，形成經營策略由總部統籌、團隊管理區域負責的高效組織架構，將核心管理職能集中於總部，實現經營決策的精準化、高效化，提升整體業務運營效率與效益。

註釋：醫生離職率是將相關期間辭職的醫生人數除以相關期間離職的醫生人數加該期間結束時的醫生人數總和。

在人才發展方面，我們建立並推廣「卓正領導力模型」，從自驅力、用戶思維、多元認知、落地執行、跨團隊協作及團隊建設六大維度，開展人才評估與選拔工作。我們通過人才盤點項目，強化核心管理團隊的團隊建設思維，在公司層面統籌推進「高潛人才培養」項目及單元主管日常輔導體系，為一線業務拓展持續儲備優質管理人才，保障我們網點擴張與業務發展的人才需求。

未來發展戰略

我們將聚焦以下戰略方向，全面推進可持續高質量發展：

加速一站式健康服務中心網絡拓展，釋放多專科服務核心優勢

我們將持續快速推進現有初始標準網點向一站式健康服務中心型網點升級，2026年將重點聚焦落地蘇州、長沙、深圳、武漢、北京的網點升級建設。

在科室策略方面，我們將持續打磨科室核心流量產品，豐富高頻服務組合。我們的各個科室將聚焦打造高品質、性價比的單品產品，作為吸引會員跨科、獨立獲取新用戶的重要方式。同時，我們將通過產品體系優化、現場場景設計、全流程客服跟進等措施深化會員運營，進一步提升會員跨科室流轉率。

同時，我們將圍繞用戶需求完善服務能力供給：在兒童服務板塊，持續強化亞專科建設，重點打造過敏反應、生長發育、發育行為、兒童心理四大亞專科MDT（多學科診療）服務能力；在成人服務板塊，重點瞄準45-55歲準銀髮人群，打造體檢及慢病管理、心理及睡眠、抗衰及圍絕經期管理、營養及體重控制、運動及康復五大模塊綜合健康管理服務，創新健康管理服務模式，打造特色服務口碑。

試點健康訂閱服務，實現用戶增長破圈

我們將落地基於「創新藥+醫療服務」、「營養補劑+健康數據監測」的兩類健康訂閱服務。對於「創新藥+醫療服務」在創新藥的基礎上為用戶提供「網點就診+企微諮詢+CRM管理+AI賦能」的一體化綜合解決方案，一期重點聚焦減重、睡眠、過敏三大方向，後續將逐步拓展至血脂、痛風等領域。同時，我們將基於用戶飲食習慣和健康數據監測，為用戶提供個性化的營養補劑訂閱服務，預計2026年四季度正式上線。

管理層討論與分析

構建個性化AI健康助理，變革醫療服務體驗

我們將充分把握醫療AI場景化落地的行業趨勢，積極利用人工智能技術，為所有家庭成員自動整合並生成跨年齡段、跨科室的長週期健康檔案，幫助家庭全面掌握健康趨勢、關鍵節點及潛在風險，建立數據驅動的綜合健康視圖，為長期健康管理提供科學依據和主動干預建議，為用戶帶來全新的AI+醫療服務體驗：

- AI+360度健康數據評估：整合我們及用戶上傳的外部醫療記錄、通過先進AI分析實現健康數據的持續更新與縱向追蹤，識別早期風險趨勢並生成個性化洞察與干預建議；
- 家庭就醫日程管理：生成智能健康日曆，自動整合複診提醒、兒童保健、口腔複查等項目，結合家庭成員健康階段提供個性化就醫建議與日程管理；
- AI+個性化健康建議：依托用戶健康數據及AI長程記憶功能，在AI端口諮詢健康建議的場景中為用戶提供更精準、貼合個人需求的健康建議。

在技術研發層面，我們與某高校深度合作，完成多智能體架構的設計與主體開發，目前已進入測試與調優階段，其以「AI+隨訪」為實驗場景，並啟動醫生單盲實驗驗證效果。該項目突破多智能體架構設計、患者健康資料召回、外部可信知識源檢索、醫療知識圖譜構建等關鍵技術難點，未來將應用於AI隨訪場景，顯著提升AI回覆的準確性、全面性及複雜問題處理能力，為實現真正的AI對話式客戶交互奠定基礎。

我們將於2026年以變革項目制推動全面落地新一代合作自研的EMR系統。新系統不僅實現健康管理的標準化與一體化，更在其核心架構中深度融入AI與數智能化能力，支持診斷、治療、隨訪及運營等多環節的靈活配置與AI智能賦能。此舉旨在通過高度定制化的技術平台，精準適配各類個性化臨床與管理場景，持續提升醫療服務品質與運營效率，為公司的長遠發展注入堅實的數字動力。

主要風險及不確定性因素

本集團的業務、經營業績及戰略實施可能受到多項風險及不確定因素影響。管理層重點關注的因素包括：(i)醫療服務行業監管政策及合規要求變化；(ii)醫療質量及患者安全事件風險；(iii)核心醫生及管理人才引進與留存；(iv)消費環境變化對部分自費醫療服務需求的影響；(v)新升級網點及新興科室的爬坡進度；及(vi)健康訂閱相關新業務的市場接受度、監管邊界及執行風險。

財務回顧

	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	1,064,529	958,578
收入成本	(797,489)	(732,575)
毛利	267,040	226,003
銷售開支	(16,105)	(15,956)
行政開支	(218,044)	(264,452)
研發開支	(3,996)	–
金融資產減值虧損淨額	(1,932)	(1,282)
其他收入	1,463	1,282
其他(虧損)/收益 – 淨額	(647)	7,528
財務成本 – 淨額	(10,034)	(8,023)
可轉換可贖回優先股公允價值收益	118,182	128,797
於收購日期重新計量先前持有的附屬公司股權的 公允價值收益	–	5,990
分佔聯營公司業績	–	(143)
所得稅(開支)/利益	(4,478)	483
年內利潤	131,449	80,227

1. 收入

本集團的收入主要來自於實體醫療服務、線上醫療服務、會員計劃、院外醫療服務。本集團的收入由2024年的人民幣958.6百萬元增長11.1%至2025年的人民幣1,064.5百萬元，主要得益於實體醫療服務收入增長，為內生增長與外部擴張共同作用所致。

在內生增長方面，網點多科室精細化運營帶來會員家庭及就診人次穩步增長，推動2025年線下醫療服務收入增長16.0%。在外部擴張方面，基於本集團整體業務模式及戰略選擇，武漢北斗星兒童醫院自2025年8月起逐步暫停醫保服務，並於2026年1月正式退出醫保定點醫療機構。此項戰略調整導致報告期內收入有所下降。與此同時，本集團推進武漢卓健門診部與武漢北斗星兒童醫院的業務整合，整合後單一院區的總建築面積將由5,754平方米擴大至6,855平方米，預計於2026年8月完工，以提升家庭一站式醫療服務能力。

管理層討論與分析

下表載列本報告期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	收入	收入佔比	收入	收入佔比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫療服務				
— 實體醫療服務 ⁽¹⁾	980,416	92.1	872,364	91.1
— 線上醫療服務 ⁽²⁾	22,225	2.1	22,960	2.4
— 會員計劃 ⁽³⁾	22,365	2.1	22,372	2.3
— 院外醫療服務 ⁽⁴⁾	30,786	2.9	32,830	3.4
小計	1,055,792	99.2	950,526	99.2
其他 ⁽⁵⁾	8,737	0.8	8,052	0.8
總計	1,064,529	100.0	958,578	100.0

附註：

- (1) 指我們的醫療服務機構所得的收入。
- (2) 指我們的線上醫療服務平台所得的收入。
- (3) 指會員年費所得的收入。
- (4) 指校內及企業醫療管理服務和醫療禮賓及陪護服務所得的收入。
- (5) 主要包括銷售健康類產品。我們提供的健康類產品主要包括(i)護膚產品，(ii)口腔健康產品，(iii)營養補健品，及(iv)眼鼻護理產品。

2. 收入成本

本集團的收入成本包括僱員薪金及福利開支、折舊及攤銷、藥品、醫療耗材及其他成本，由2024年的人民幣732.6百萬元增加8.9%至2025年的人民幣797.5百萬元。收入成本主要是隨業務規模增長，僱員薪酬及福利開支、藥品、醫療耗材成本相應增長所致。

3. 毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2025		2024	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
醫療服務				
－ 實體醫療服務	230,287	23.5	190,927	21.9
－ 線上醫療服務	5,735	25.8	4,974	21.7
－ 會員計劃	20,878	93.4	20,922	93.5
－ 院外醫療服務	5,038	16.4	4,835	14.7
小計	261,938	24.8	221,658	23.3
其他	5,102	58.4	4,345	54.0
總計	267,040	25.1	226,003	23.6

毛利由2024年的人民幣226.0百萬元增加至2025年的人民幣267.0百萬元，同比增長18.2%。整體毛利率由2024年的23.6%增長至2025年的25.1%，增長1.5個百分點。該等增長主要實體醫療服務的毛利率上升，得益於集團經營效率持續改善及就診人次增加，規模經濟效益得以提升。

4. 銷售開支

本集團銷售費用包括僱員薪金及福利開支、推廣及營銷開及其他，由2024年人民幣16.0百萬元增加至2025年16.1百萬元，整體基本保持穩定。

5. 行政開支

本集團行政開支包括僱員薪金及福利開支、折舊與攤銷、上市開支、諮詢費及其他，由2024年的人民幣264.5百萬元減少至2025年的人民幣218.0百萬元，同比減少17.5%，主要是由於：(i)以股份為基礎的薪酬開支減少人民幣38.4百萬元，及(ii)與全球發售有關的上市開支減少人民幣8.5百萬元。

管理層討論與分析

6. 研發開支

本集團研發開支主要包括研發團隊的僱員薪金及福利開支以及第三方合作費用。本集團已實施按項目單獨核算，2025年度研發開支總額約為人民幣4.0百萬元。該等開支主要與本集團持續將人工智慧整合至預約管理、客戶服務、診後隨訪及客戶關係管理系統有關，以提升營運效率與用戶體驗。

7. 金融資產減值虧損淨額

本集團金融資產減值虧損淨額包括貿易及其他應收款項的減值虧損，由2024年的人民幣1.3百萬元增加至2025年的人民幣1.9百萬元，主要由於貿易應收款增加，與機構結算收入增長相符。

8. 其他收入

本集團其他收入主要包括政府補助、個稅返還。2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣1.3百萬元和1.5百萬元。

9. 其他(虧損)/收益－淨額

本集團的其他(虧損)/收益主要包括：(i)銀行理財產品(指對商業銀行發行的若干金融工具的短期投資)公允價值收益；(ii)上市股本證券投資的公允價值的虧損；(iii)修訂及提前終止租賃的收益淨額，即因搬遷或關閉醫療服務機構而按照相關會計政策確認的終止若干租賃產生的收益或虧損；(iv)處置物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額；(v)因我們搬遷或關閉醫療服務機構而提前終止租賃沒收的按金及賠償；及(vi)匯兌收益。

2025年集團其他虧損淨額主要包括：(i)銀行理財產品取得了收益人民幣8.5百萬元；(ii)上市股本證券投資產生了虧損人民幣4.2百萬元；(iii)武漢、北京和廣州分別有1家診所搬遷擴建或停止營業導致租賃終止、未攤銷裝修處置、沒收租賃按金及賠償而產生了虧損淨額人民幣5.2百萬元；(iv)由於匯率波動產生了匯兌收益人民幣0.4百萬元。

10. 財務成本－淨額

本集團財務收入主要包括銀行存款利息收入，而財務成本主要包括租賃負債利息開支。財務成本淨額由2024年的人民幣8.0百萬元增加至2025年的人民幣10.0百萬元，同比增加25.1%，主要是由於以下綜合影響：(i)銀行存款利息收入減少人民幣6.1百萬元，由於報告期內銀行理財產品利息收益較高，因而減少了銀行存款金額；(ii)租賃負債利息減少人民幣3.8百萬元，得益於房地產租金下降；(iii)附屬公司非控股股東所提供的股東貸款的利息開支已於2024年10月悉數結清。

11. 可轉換可贖回優先股公允價值收益

本集團可轉換可贖回優先股的公允價值收益由2024年的人民幣128.8百萬元減少至2025年的人民幣118.2百萬元。減少主要由於本公司信用風險及股權價值、清算及贖回概率發生變動。可轉換可贖回優先股於上市時自動轉換為普通股，並計入股本及股本溢價的增加。

12. 所得稅(開支)／利益

本集團的所得稅(開支)／利益由當期所得稅及遞延所得稅組成。截至2025年12月31日止年度，本集團所得稅開支為人民幣4.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度的所得稅利益為人民幣0.5百萬元。所得稅開支增加主要由於主要是由於業務增長導致所得稅前利潤增加。

13. 年內利潤

由於上述原因，本集團的淨利潤由2025年的人民幣80.2百萬元增加至2025年的人民幣131.4百萬元，增幅達到63.8%。

14. 非國際財務報告準則計量

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本公司已將國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列之經調整淨利潤、經調整經營利潤以及經調整EBITDA作為非國際財務報告準則計量。本公司認為，經調整財務計量為股東及潛在投資者提供有用資料以供其了解及評估本集團的綜合損益表，其作用與其協助本公司管理層的方式無異，且認為通過消除本集團認為並非本集團營運表現指標之項目的影響，有助本公司管理層及投資者參照該等經調整財務計量評估本集團不同期間的財務及營運表現。然而，該等呈列之非國際財務報告準則財務計量不應獨立考慮或作為根據國際財務報告準則編製及呈列的財務資料的替代。股東及潛在投資者不應獨立看待經調整業績，或視其為國際財務報告準則下業績的替代或可與其他公司所申報或預測的業績相比較，因其不具備標準的意義。此外，該等非國際財務報告準則財務計量作為分析工具有其限制，未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量比較。

管理層討論與分析

下表載列本公司於所示年度根據國際財務報告準則呈列的非國際財務報告準則指標的調節表：

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
淨利潤	131,449	80,227
調整項目：		
可轉換可贖回優先股公允價值收益	(118,182)	(128,797)
以股份為基礎的薪酬開支	–	38,362
上市開支	12,381	20,908
非國際財務報告準則經調整淨利潤	25,648	10,700
經營利潤／(虧損)	27,779	(46,877)
調整項目：		
以股份為基礎的薪酬開支	–	38,362
上市開支	12,381	20,908
非國際財務報告準則經調整經營利潤	40,160	12,393
非國際財務報告準則經調整經營利潤	40,160	12,393
調整項目：		
物業、廠房及設備的折舊	60,415	59,794
使用權資產的折舊	71,545	74,040
無形資產的攤銷	968	2,001
非國際財務報告準則經調整EBITDA	173,088	148,228

15. 流動資金及資本資源

本集團的現金主要用作網點升級、新建及收購健康服務網點以及其他運營資金需求。截至2025年12月31日，現金及類現金項目合計達到人民幣535.1百萬元，相較2024年同期人民幣481.9百萬元增長人民幣53.2百萬元。其中，本集團的現金及現金等價物和初始為期超過三個月的定期存款分別為人民幣324.8百萬元和人民幣10.9百萬元。此外，本集團還持有按公允價值計入損益的金融資產為人民幣199.4百萬元。

16. 現金流量

下表載列本集團於所示年度的綜合現金流量表的特定數據：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	211,248	171,338
投資活動(所用)/所得現金淨額	(80,396)	85,982
融資活動所用現金淨額	(111,891)	(150,253)
年初現金及現金等價物	307,970	198,327
現金及現金等價物匯兌(虧損)/收益	(2,085)	2,576
年末現金及現金等價物	324,846	307,970

17. 資本負債比率

資本負債比率乃將年末銀行貸款及其他借款總額除以該年年末的權益總額計算得出。於2024年12月31日及2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物以及初始期限超過三個月的定期存款總額高於其他計息負債，因此資本負債比率並不適用。

18. 債務

於2025年12月31日，租賃負債減少人民幣50.3百萬元至人民幣289.0百萬元，主要由於本集團支付租賃款項所致。

於2025年12月31日，可轉換可贖回優先股減少人民幣149.8百萬元至人民幣2,261.3百萬元，主要由於本公司股權價值變動導致可轉換可贖回優先股的公允價值變動。

管理層討論與分析

19. 重大投資、重大收購及出售事項

截至2025年12月31日止年度，本集團自廣發銀行股份有限公司（「廣發銀行」）認購若干理財產品，該等理財產品按公允價值計入損益的價值佔本集團於2025年12月31日總資產的5%或以上：

銀行名稱	本金 人民幣千元	於2025年 12月31日 之公允價值 人民幣千元	2025年度 之業績／收益 人民幣千元	相對本公司 總資產之規模 %
廣發銀行	115,250	115,502	252	8.6%

本集團申購的上述銀行理財產品均為結構性存款產品，指嵌入金融衍生產品的存款，通過與利率、匯率、指數或實體信用狀況等金融市場指標的波動掛鉤，使投資者在承擔一定風險的基礎上獲得相應回報。本集團認為，上述銀行理財產品為本集團帶來更佳回報，而非一般銀行賬戶所提供的票面利息。

除本公司另行披露外，截止2025年12月31日至年度，本集團並無作出任何重大投資（就《上市規則》附錄D2而言）、收購或出售任何其他附屬公司、聯營公司或合營企業。

20. 或然負債

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何重大或然負債。

21. 資本承擔

截至2025年12月31日止年度，本集團已訂約但尚未撥備的資本承擔為人民幣2.9百萬元，主要與購置物業、廠房及設備有關。

22. 資產抵押

截至2025年12月31日止年度，本集團並無就任何資產作出抵押或押記。

23. 外匯風險

於報告期內，本集團主要於中國內地經營，其大部分交易以人民幣（本公司主要附屬公司的功能貨幣）結算。由於若干貨幣資產及負債以非功能貨幣計值，本集團面臨外匯風險。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，本公司管理層會監控外匯風險敞口，並於有需要時考慮對重大外匯風險敞口進行對沖。

24. 員工

截至2025年12月31日，本集團共有1,724名全職員工，其中包括399名全職醫師及675名其他醫療專業人員。本集團嚴格遵守相關勞動法令，與員工簽訂個人勞動契約，契約涵蓋用工期間、薪資、獎金、員工福利、職場安全、保密義務及解除勞動契約之情形等事項。

為提升於勞動市場之競爭力，本集團為員工提供各類激勵措施及福利。本集團為管理人員及其他員工投入資源辦理繼續教育及訓練計劃，包括內部及外部訓練，協助其提升專業技能與知識水準。本集團亦提供具競爭力之薪資待遇，並為員工提供參與股權激勵計劃之機會。我們認為，本集團為員工提供之福利、工作環境及發展機會，有助於維持良好之勞資關係並提升員工留任率。

25. 報後期後發生的重大事項

於2026年1月12日，本公司通過一項股東決議，據此將可轉換可贖回優先股的其中一項贖回事件更新為：本公司於2027年3月31日前未能完成合格首次公開發售。因此，自2025年12月31日起至少未來十二個月內，該等可轉換可贖回優先股將不會對本集團產生現金流影響。於2026年2月6日，本公司於香港聯合交易所有限公司主板完成上市。上市後，所有優先股已自動轉換為普通股。

除上述事項外，於2025年12月31日後並無重大後續事項發生。

董事及高級管理層

董事

執行董事

王志遠先生，45歲，執行董事、創始人，董事會主席兼首席執行官。彼於2012年4月創立本集團並擔任首席執行官。彼於2014年2月獲委任為董事，並於2024年4月22日轉任執行董事，繼而獲委任為董事會主席，負責作出關鍵公司決策及本集團的整體管理。

於創立本集團之前，王先生於金融業擁有豐富經驗。自2004年4月至2011年4月，彼於花旗環球金融亞洲有限公司任職，在離任前擔任副總裁。自2011年4月至2012年上半年，彼於JP Morgan Securities (Asia Pacific) Limited任職，在離任前擔任副總裁。

王先生於2001年7月在北京獲得北京大學科技信息學士學位，輔修計算機軟件專業，並於2002年11月在英格蘭獲得倫敦政治經濟學院信息系統分析、設計與管理碩士學位。

施翼先生，45歲，執行董事、共同創始人兼執行副總裁。彼於2012年4月共同創立本集團並擔任執行副總裁，彼於2023年8月獲委任為董事，並於2024年4月22日轉任執行董事。彼負責本集團人力資源管理及醫療服務的日常運營。

施先生於戰略規劃、銷售及營銷方面擁有逾19年經驗。自2002年8月至2005年10月，彼於樂金電子(中國)有限公司(一家主要提供電子產品、移動通信及家電的公司)擔任戰略規劃分析師及銷售及營銷經理。自2010年1月至2012年上半年，彼於騰訊科技(深圳)有限公司(一家主要從事實時通訊及社交平台開發及運營的公司)擔任高級戰略分析經理及高級產品經理。

施先生於2002年7月在北京獲得北京大學國際經濟學士學位，並輔修計算機軟件專業。

非執行董事

曹少山先生，54歲，非執行董事。彼於2014年2月加入本集團擔任董事，並於2024年4月22日轉任非執行董事。彼負責向董事會提供專業意見。

曹先生在資本市場領域擁有逾15年經驗。2009年6月之前，彼擔任中國國際金融有限公司的執行總經理。自2009年7月起，曹先生擔任河山國際資本集團有限公司（一家主要從事房地產私募股權基金管理及企業管理諮詢的公司）的創始合夥人兼董事長。自2017年12月起，彼擔任北斗國信基金管理（北京）有限公司（一家主要從事風險投資基金管理的公司）的總經理。自2020年7月至2026年1月，彼擔任立德教育股份有限公司（一家於聯交所上市及主要提供學歷制高等教育服務的公司（股份代號：1449））的獨立非執行董事。

曹先生於1993年7月在北京獲得北京外國語大學（前稱為北京外國語學院）英語學士學位。彼於2000年5月在弗吉尼亞州獲得弗吉尼亞大學達頓商學院工商管理碩士專業碩士學位，並於1997年3月自英國特許公認會計師公會獲得會計及金融認證文憑。

張向東先生，48歲，非執行董事。彼於2014年2月加入本集團擔任董事，並於2024年4月22日轉任非執行董事，負責向董事會提供專業意見。

張先生在管理領域擁有逾21年經驗。於2003年6月，張先生共同創立廣州市久邦數碼科技有限公司（一家曾在納斯達克股票市場上市的公司（股份代碼：GOMO）），主要提供移動互聯網產品及服務。彼於2014年10月前一直擔任該公司總裁兼董事。自2014年9月至2023年5月，彼擔任柒佰（北京）科技發展有限公司（一家主要從事自行車設計及銷售業務的公司）的行政總裁。自2014年4月起，彼擔任藍港互動集團有限公司（一家於聯交所GEM上市及主要從事互聯網內容開發及發行的公司（股份代號：8267））的獨立非執行董事。

張先生於1999年7月在北京獲得北京大學信息管理學士學位。

董事及高級管理層

魏國興先生，39歲，非執行董事。彼於2017年8月加入本集團擔任董事，並於2024年4月22日轉任非執行董事，負責向董事會提供專業意見。

魏先生在私募股權投資、創業投資及投資管理領域擁有逾12年經驗。自2012年6月起，彼任職於深圳天圖資本管理中心(有限合夥)，目前擔任合夥人及創投委員會成員，該公司為一家主要從事私募股權基金管理的公司，且為深圳市天圖投資管理股份有限公司(一家於聯交所上市的公司(股份代號：1973))的間接全資附屬公司。自2023年12月至2025年3月，彼擔任奈雪的茶控股有限公司非執行董事(一家於聯交所上市及主要從事運營高端現製茶飲連鎖店的公司(股份代號：2150))。

魏先生於2009年7月在北京獲得北京大學生物及經濟專業雙學士學位，並於2012年7月獲得北京大學工商管理碩士學位。彼於2012年11月在香港獲得香港大學金融學碩士學位。

陳小紅女士，56歲，非執行董事。彼於2019年9月加入本集團擔任董事，並於2024年4月22日轉任非執行董事。彼負責向董事會提供專業意見。

陳女士在投資領域擁有豐富經驗。自2014年3月起，彼擔任H Capital(一家主要從事財務顧問及投資管理的公司)的創始及管理合夥人。自2020年8月起，彼先後擔任貝殼控股有限公司(一家於聯交所上市及主要從事線上線下一體化的房產交易和服務平台的公司(股份代號：2423))的獨立董事及獨立非執行董事。

陳女士於1992年7月在北京獲得北京大學歷史學學士學位，並於1994年5月在新澤西州獲得新澤西州立羅格斯大學圖書館服務碩士學位。

郝瑞先生，43歲，非執行董事。彼於2021年8月加入本集團擔任董事，並於2024年4月22日轉任非執行董事。彼負責向董事會提供專業意見。

郝先生在投資領域擁有逾16年經驗。自2008年9月至2011年11月，彼在諮詢公司埃森哲（中國）有限公司北京分公司擔任戰略顧問。於2013年4月前，彼擔任富瑞金融集團香港有限公司（一家主要從事投資銀行業務的公司）的經理。自2018年3月至2019年7月，彼擔任北京獵豹移動科技股份有限公司（一家於紐約證券交易所上市的移動互聯網公司（股份代號：CMCM））的董事。自2018年5月至2023年2月，彼擔任步步高商業連鎖股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市及主要提供商品零售服務的公司（股份代號：002251））的董事。自2018年12月至2020年10月，彼擔任名創優品集團控股有限公司（一家於聯交所（股份代號：9896）及紐約證券交易所（股份代號：MNSO）上市及主要從事生活家居產品全球零售的公司）的董事。於其上市前，自2022年3月至2023年11月，彼亦擔任晶泰控股有限公司（前稱QuantumPharm Inc.）（股份代號：2228）的董事。自2013年4月起，彼加入騰訊。彼現為騰訊投資（騰訊控股有限公司的投資部門）的董事總經理。

郝先生於2008年4月在北京獲得北京郵電大學工學碩士學位。

獨立非執行董事

陳銳女士，50歲，自2026年2月6日擔任公司獨立董事，彼負責向董事會提供獨立建議及判斷。

陳女士在財務管理、投資管理及併購諮詢領域擁有逾16年經驗。自2003年6月至2005年10月，彼於花旗環球金融亞洲有限公司的亞洲投資銀行部門擔任經理。自2005年11月至2009年7月，彼於德意志銀行任職，在離任前擔任企業融資（亞洲）－中國區（香港）副總裁。自2009年8月至2011年6月，彼擔任中德證券有限責任公司（一家投資銀行）的執行總經理。自2011年8月至2013年12月，彼於工銀國際控股有限公司（一家投資銀行）任職，在離任前擔任董事總經理。自2014年1月至2019年2月，彼擔任華創匯才投資管理（北京）有限公司（一家創業投資公司）的管理合夥人兼投資決策委員會委員，主要負責金融融資及年度報告、投資後管理、人力資源及財務管理。

陳女士於1997年7月在北京獲得中國人民大學國際金融學士學位，並於2000年12月在德克薩斯州獲得德克薩斯A&M國際大學工商管理碩士學位。

董事及高級管理層

王詠剛先生，50歲，自2026年2月6日擔任公司獨立董事，彼負責向董事會提供獨立建議及判斷。

王先生在軟件開發及人工智能領域擁有逾19年經驗。自2006年3月至2016年9月，彼擔任谷歌信息技術(中國)有限公司(一家主要從事提供搜索引擎及其他軟件服務的公司)的資深軟件工程師。自2016年9月至2022年10月，彼擔任創新工場(北京)企業管理股份有限公司(一家主要從事高科技領域投資及孵化的公司)的首席技術官兼執行院長。自2022年10月起，彼擔任北京芒種星球科技有限公司(一家主要從事多模式AI模型、動畫及視頻應用研發的公司)的首席執行官兼董事會主席。

王先生於1998年7月在北京獲得北京大學科技資訊學士學位。

王高飛先生，47歲，自2026年2月6日擔任公司獨立董事，彼負責向董事會提供獨立建議及判斷。

王先生於業務管理方面擁有逾24年經驗。自2000年8月至2004年10月，彼在四通利方信息技術有限公司(一家主要提供技術服務及互聯網信息服務的公司)擔任技術開發員。自2004年11月至2008年10月，彼於北京新潮訊捷信息技術有限公司(一家主要提供技術服務的公司)的新浪無線事業部擔任總經理。自2008年11月起，彼於微博股份有限公司(一家於聯交所上市(股份代號：9898)及納斯達克股票市場(股份代號：WB)的領先社交媒體平台)擔任多個職務。彼自2014年2月及2020年8月起分別擔任其首席執行官及董事。自2021年6月起，彼擔任DiDi Global Inc.(滴滴全球股份有限公司)(一家曾於紐約證券交易所上市(股份代號：DIDI)，並於2022年6月退市的公司)的獨立董事。

王先生於2000年7月在北京獲得北京大學計算機科學與技術學士學位，並於2010年7月在北京獲得北京大學高層管理人員工商管理碩士學位。

高平陽博士，46歲，自2026年2月6日擔任公司獨立董事，彼負責向董事會提供獨立建議及判斷。

高博士擁有超過17年教學經驗。2008年7月至2020年6月，彼先後於芝加哥大學布斯商學院擔任助理教授及副教授。自2020年6月起，彼先後於香港大學商學院擔任教授及副院長。自2023年11月起，彼擔任中原銀行股份有限公司（一家於聯交所上市的城市商業銀行，股份代號：1216）獨立非執行董事。彼自2024年12月起擔任布魯可集團有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：325）的獨立非執行董事，自2025年2月起擔任中國人民保險集團股份有限公司（其於聯交所上市，股份代號：1339）的獨立非執行董事。高博士於擔任該等上市公司的獨立非執行董事任期內一直負責審閱財務報表及會計政策，監督外部及內部審計工作以及內部監控，就外聘核數師的委任及更換提出建議，並透過定期董事會及委員會審議審閱及批准年度及中期財務報表。透過該等職責，高博士在監督上市發行人的財務報告、內部監控及其他會計相關事宜方面積累了豐富的實務知識及廣泛經驗，並具備上市規則第3.10(2)條所規定的會計或相關財務管理專業知識。

高博士於2002年7月在北京獲得中國人民大會計學士學位，於2004年6月在北京獲得北京大學金融碩士學位並於2008年12月在美國獲得耶魯大會計博士學位。

高級管理層

王志遠先生、施翼先生為我們的執行董事，有關其履歷，請參閱本節「執行董事」。

周方先生，48歲，於2015年8月加入本集團擔任共同創始人兼首席公共事務官，負責監督本集團的運營合規、政府關係及公共事務。

周先生在媒體、政府及企業管理相關工作領域擁有逾25年經驗。自1999年7月至2007年1月，彼曾任職且在離任前擔任廣州日報報業集團（一家報章媒體公司）財經新聞中心副主任。自2007年2月至2011年4月，彼先後擔任廣州市人民政府辦公廳新聞信息處副處長、廣州市人民政府辦公廳秘書處正處職秘書。自2011年4月至2015年3月，彼擔任廣州市城市規劃勘測設計研究院（該研究院主要從事城市規劃、建築設計、勘察及測繪、市政工程設計及施工管理）院長及法定代表人。

周先生於1999年7月在北京獲得北京大學中國語言文學系文學學士學位。

董事及高級管理層

朱岩醫生，44歲，於2012年11月加入本集團擔任共同創始人兼執行副總裁。彼負責本集團醫療服務的日常運營。

朱醫生在醫療領域擁有逾21年經驗。自2003年8月至2012年7月，彼在北京協和醫院任職。

朱醫生於2003年6月在山東獲得山東大學齊魯醫學院（前稱山東大學醫學院）臨床醫學學士學位。彼於2012年7月在北京再獲得北京協和醫學院內科醫學碩士學位。

李陶醫生，44歲，於2012年11月加入本集團，並於2021年1月獲委任為我們的首席醫學官，負責本集團醫療專業人才的發展以及監督醫療質量及患者安全。

李醫生在醫療領域擁有豐富經驗。於加入本集團前，彼在默克雪蘭諾有限公司（一家主要從事藥品研發的公司）擔任醫學顧問。

李醫生於2005年7月在北京獲得北京大學醫學部基礎健康科學學士學位，並於2008年7月在北京協和醫學院獲得腫瘤學碩士學位。

趙天斌先生，43歲，於2020年10月加入本集團擔任首席技術官。彼負責本集團信息及數據技術的開發及實施。

趙先生在軟件開發及項目管理領域擁有豐富經驗。2012年3月之前，彼任職於SeaChange International Inc.（一家於納斯達克股票市場上市及主要提供軟件及硬件服務的公司（股份代號：SEAC））。自2012年5月至2018年2月，彼先後在Amazon.com, Inc.（一家於納斯達克股票市場上市及主要從事提供軟件服務的公司（股份代號：AMZN））的附屬公司A2Z Development Center, Inc.擔任技術項目經理，其後在Aceso Interactive Inc（一家主要從事醫療服務軟件及硬件的公司）任職。自2018年3月至2020年8月，彼曾任職且在離任前擔任11 Health & Technologies Inc.（一家主要從事智慧醫療設備及數字醫療服務的公司）的首席技術官。

趙先生於2004年6月在浙江省獲得浙江大學計算機科學學士學位。

丘艷柳女士，39歲，於2017年7月加入本集團擔任財務副總監，於2020年1月獲晉升為財務總監。彼負責監督本集團的財務報告及財務管理。

丘女士擁有逾13年會計經驗。自2011年10月至2017年6月，彼在一間會計師事務所安永華明會計師事務所（特殊普通合伙）深圳分所擔任經理。

丘女士分別於2008年7月及2011年6月在廣州獲得華南理工大學金融專業經濟學學士及碩士學位。彼自2018年2月起獲中國註冊會計師協會認證為註冊會計師。

聯席公司秘書

劉亦軒女士，33歲，於2024年6月加入本集團擔任投資者關係總監。彼於2025年3月獲委任為我們的聯席公司秘書。彼負責本集團的投資者關係管理。於2024年6月加入本集團前，彼於2018年7月至2024年5月曾於中國國際金融股份有限公司投資銀行部任職，專門從事醫療及醫藥行業，其最後職位為投資銀行部副總裁。劉女士於2015年7月在上海獲得復旦大學經濟學學士學位。彼於2018年7月進一步自北京大學與香港中文大學在北京及香港開辦的雙學位課程獲得金融學及經濟學碩士學位，並於2021年8月成為特許金融分析師(CFA)持證人。

黃詠儀女士於2024年4月22日獲委任為本公司聯席公司秘書。彼現於Vistra Corporate Services (HK) Limited擔任企業服務經理。彼負責為上市公司及私營公司提供公司秘書服務。黃女士於企業服務業擁有逾七年經驗。於2022年9月加入Vistra Corporate Services (HK) Limited之前，彼曾在一家國際企業服務提供商擔任秘書。黃女士於2015年11月獲得香港嶺南大學中文學士學位。自2022年6月起，彼為香港公司治理公會（前稱香港特許秘書公會）及英國特許公司治理公會（前稱英國特許秘書及行政人員公會）的會員。

企業管治報告

董事會欣然向股東呈報本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治狀況。

企業文化

董事會深信，企業文化是公司長期穩健發展的根基。公司以「回歸醫療本原」為核心理念，持續踐行以下文化框架：

- 願景：成為最受尊敬的私立醫療機構。
- 使命：為患者提供高品質的全生命周期醫療服務；為員工提供可持續發展、體現自我價值的平台。
- 價值觀：用戶優先、正直向善、持續學習、團隊精神、創造價值。

公司要求所有新員工參加入職培訓，使其更好地了解企業文化、組織架構及政策，學習相關法律法規，並提升質量意識。此外，本公司亦會不定期邀請外部專家為管理人員提供培訓，以提升其相關專業知識及管理技能。

公司構建了多層次的激勵和宣貫體系，深化企業文化的影響。公司建立了年度榮譽體系，覆蓋醫生、護士、助理、醫技及職能等各類崗位。2025年，公司評選出了29位優秀員工以及6個優秀團隊，表彰維度涵蓋「卓越口碑」、「用戶服務」、「醫務質控」等核心運營指標，並在公司周年慶期間予以表彰。公司亦推行「點贊卡」即時激勵機制，持續激發一線服務活力，年內累計激勵259個「點贊卡」，將「用戶優先」價值觀融入日常運營。

依托內刊等內部載體，公司定期記錄並分享員工的真實服務案例，促進跨部門理解與協作，向全體員工傳遞積極開放的企業文化。有關本公司於報告期內的經營業績詳情，請參閱本年報中管理層討論與分析章節。董事會認為，本公司現行商業模式符合公司發展目標。

董事會認為，集團的企業文化與其願景、使命、價值觀及戰略保持一致。

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益，提升企業價值及問責性。本公司已採用《企業管治守則》*所列守則條文。

於報告期內，由於本公司截至2025年12月31日尚未在聯交所上市，故《企業管治守則》不適用於本公司。自上市日期起至本年度報告日期止，除下文所披露者外，本公司已遵守《企業管治守則》第二部所載的所有適用守則條文：

根據《企業管治守則》第二部分C.2.1條守則條文，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。王志遠先生（「王先生」）擔任本公司董事會主席兼首席執行官。王志遠先生擁有豐富的金融行業經驗，且自本公司成立以來一直任職，負責制定公司重大經營決策及集團整體管理工作。董事會認為，由同一人兼任董事會主席及公司首席執行官職務，有利於本集團的經營管理。董事會及集團高級管理團隊由具備豐富經驗及多元背景的人士組成，其運作可確保權力與職權的平衡。本公司董事會目前由兩名執行董事、五名非執行董事及四名獨立非執行董事組成，因此其人員構成具備高度的獨立性。

除上文所披露者外，董事會認為，本公司自上市日起至本年報刊發日期止已遵守《企業管治守則》所載的相關守則條文。

董事會將持續審閱並監督本公司的企業管治常規，力求維持高水平的企業管治。

* 自2025年7月1日起生效的《企業管治守則》修訂條文，將適用於本公司於2025年7月1日或之後開始之財務年度的企業管治報告及年報。

董事會

董事會組成

董事會包括兩名執行董事，即王志遠先生和施翼先生；五名非執行董事，即曹少山先生、張向東先生、魏國興先生、陳小紅女士和郝瑞先生；以及四名獨立非執行董事，即陳銳女士、王詠剛先生、王高飛先生和高平陽博士。董事會負責本公司營運的整體管理及監督，以及制定整體業務策略的職能。除本年度報告披露外，董事會成員之間概無任何關係（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

企業管治報告

自上市日期起，董事會一直遵守《上市規則》第3.10(1)及(2)條所載有關最少委任三名獨立非執行董事及其中至少一名獨立非執行董事須具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。四名獨立非執行董事於董事會佔比超過三分之一，符合《上市規則》第3.10A條項下有關上市發行人的獨立非執行董事須至少佔董事會三分之一的規定。董事會認為，董事會成員的組成有足夠的獨立性以保障股東利益。

董事責任

董事會負責監督本公司的所有重大事項，包括制定及批准所有政策事務、整體策略、內部監控及風險管理系統，以及監察高級行政人員的表現。董事須以本公司利益作出客觀的決定。所有董事（包括獨立非執行董事）均為董事會帶來廣泛而寶貴的業務經驗、知識及專業精神，以確保董事會運作高效及有效。於2025年12月31日，董事會十一名董事組成，其中包括兩名執行董事、五名非執行董事和四名獨立非執行董事。其姓名和履歷詳情載於本年度報告「董事及高級管理層」一節。

本公司已為本公司董事及高級管理層購買責任保險，就彼等履行職責時可能引起的若干法律責任提供適當保障。

董事會授權

董事會授權管理層（由執行董事及其他高級行政人員組成），負責實行由董事會不時採納的策略及方針，並處理本集團日常管理營運。執行董事及高級行政人員會定期會面，檢討本集團整體的業務表現、協調整體資源及作出財務及營運決定。董事會亦對於彼等管理權力，包括管理層須向董事會作報告的情況，作出清晰的指引，並會定期檢討授權安排，確保一直切合本集團的需要。

董事對財務報表承擔的責任

董事會知悉其對根據法例規定及適用的會計準則所編製的截止2025年12月31日止年度的綜合財務報表負有責任。董事亦知悉其有責任確保及時公佈本集團的綜合財務報表。董事並不知悉任何關於重大不確定性事項或狀況，從而對本公司持續經營業務的能力產生重大疑問。因此，董事已按持續經營業務的基準編製本集團綜合財務報表。

本公司獨立核數師關於其對財務報表的報告責任的聲明載於獨立核數師報告的第123至128頁。

獨立非執行董事

獨立非執行董事憑藉獨立判斷於董事會擔任重要角色，其意見對於董事會的決策舉足輕重。獨立非執行董事的職能是就本公司的策略、表現及監控事宜提供公正的意見及判斷；及審查本公司的表現及監察表現報告。

全體獨立非執行董事擁有豐富的學術、專業及行業專業知識以及管理經驗，並透過向董事會提供專業意見而對本公司的發展作出積極貢獻。

全體獨立非執行董事的任期均為三年。

獨立性確認

獨立非執行董事的獨立性已按適用《上市規則》評估，且根據《上市規則》第3.13條，各獨立非執行董事已向本公司提供年度書面獨立性確認。本公司認為所有獨立非執行董事均符合《上市規則》第3.13條所載列的獨立性評估指引，並確屬獨立人士。

董事的委任、重選連任及罷免

各執行董事、非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約或委任函，自上市日起計，初次任期為三年，並可於現行任期屆滿後續期，惟獨立非執行董事之任期不得超過九年。根據組織章程細則，該任期須於本公司股東週年大會上輪值退任及重選連任。組織章程細則列明，本公司可通過普通決議案選擇任何人士擔任董事，以填補臨時空缺或作為現有董事的補充。任何如此獲委任董事的任期將於下屆股東週年大會舉行時屆滿，且合資格於該大會上重選連任。

根據組織章程細則，於本公司的每次股東週年大會上，當時為數三分之一的董事應輪流卸任，每一位董事應至少每三年於股東週年大會上退任一次。本公司成員可於根據組織章程細則召開及舉行的任何股東大會上通過普通決議將一名董事於其任期屆滿前隨時予以免職，而不論組織章程細則或本公司與該名董事的任何協議中有任何相反規定（惟不會影響根據任何該等協議提出的任何損害賠償索賠）。

企業管治報告

董事及高級管理層薪酬

本集團的董事及高級管理層的薪酬由董事會經參考薪酬委員會的提議並考慮本集團的經營業績、個人表現及可比較的市場統計數據而釐定。

有關董事及五名最高薪酬人士的詳情載於綜合財務報表附註39及7。於報告期內，本集團概無向任何董事或任何五名最高薪酬人士支付薪酬，作為吸引彼等加入本集團或加入本集團後的獎勵或者離任的補償。截至2025年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團概無向任何董事或代表任何董事支付或應付任何其他款項。

董事培訓及專業發展

每位新委任的董事均已於委任時獲得全面、正式及量身而定的就任須知。隨後，董事將獲取有關《上市規則》、法律及其他監管要求的更新資料以及本集團業務的最新發展，並獲鼓勵參與持續專業發展，以提升彼等的知識及技能。

於上市前，各董事均已參加由本公司法律顧問舉辦的培訓課程，分別為高平陽博士在2024年7月11日，其他董事在2024年4月22日。這些培訓內容涉及董事職責及上市公司持續責任，每位董事均了解身為上市發行人董事的責任。

於截至2025年12月31日止年度，董事定期了解相關法律、規則及法規的修訂或更新。本公司將於適當時候為董事安排內部簡介，並向董事提供相關議題的閱讀材料。本公司鼓勵所有董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

董事會會議

《企業管治守則》第二部分守則條文第C.5.1條規定，董事會會議應按季度每年至少舉行四次，大多數董事均應積極參加，以親身出席或通過電子通訊方式。根據《企業管治守則》第二部分守則條文第C.2.7條，除定期董事會會議外，董事會主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次並無其他董事出席的會議。

由於本公司於2026年2月6日上市，於報告期間內並無(i)按季度召開之定期董事會會議；及(ii)主席與獨立非執行董事舉行沒有其他董事出席的任何會議

董事會擬於未來每年至少舉行四次會議，及董事會主席擬與獨立非執行董事每年至少舉行一次並無其他董事出席的會議。

定期董事會會議的暫定時間表將於年初向董事提供。所有定期董事會會議的通知將至少提前十四天向全體董事發出，且將給予全體董事機會將議題或事項列入議程以供討論。至於召開所有其他董事會會議，本公司將發出合理通知。相關議程及隨附之董事會文件將於每次定期董事會會議前至少三天發送予全體董事。

董事會獨立性

我們具有完善機制，令董事會可獲得獨立意見及建議。董事會現時由四名獨立非執行董事組成，佔董事會的三分之一，符合《上市規則》的獨立性規定。在評估獨立非執行董事潛在候選人的合適性時，提名委員會將檢討其資歷、技能、知識、獨立意見，並考慮本公司的提名政策及董事會多元化政策。公司提名委員會亦每年評估獨立非執行董事投入的時間及獨立性。所有董事(包括獨立非執行董事)亦可於其認為必要時獲取外部獨立專業意見。截至2025年12月31日止年度，董事會已檢討並認為上述機制的實施屬有效。

董事會委員會

自上市日期起，董事會已設立三個書面訂明具體職權範圍的委員會，以監督本集團特定範疇的事務。由於公司於2026年2月6日上市，因此於報告期內並無召開任何委員會會議。

審核委員會

本公司按照《上市規則》第3.21至3.23條設立審核委員會，並根據《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》書面訂明職權範圍。審核委員會的主要職能為協助董事會，就本集團的財務申報程序、內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立意見，監察審核程序及履行董事會指派的其他職責及責任。

審核委員會由一名非執行董事(曹少山先生)及兩名獨立非執行董事(高平陽博士及陳銳女士)組成，其中高平陽博士為主席。根據《上市規則》第3.10條及3.21條，高平陽博士具有適當的資格。

薪酬委員會

本公司根據《上市規則》第3.25條設立薪酬委員會，並根據《企業管治守則》訂明職權範圍。薪酬委員會的主要職能包括但不限於以下方面：(i)就董事及高級管理層的所有薪酬政策和架構及就制定薪酬政策而設立正式及透明程序向董事會提出建議；(ii)釐定所有董事及高級管理層的具體薪酬方案；(iii)參照董事會不時議決的企業目標及宗旨審核及批准基於績效的薪酬；及(iv)根據《上市規則》第十七章審查及／或批准有關股份計劃的事項。

薪酬委員會由一名非執行董事（張向東先生）及兩名獨立非執行董事（高平陽博士及王詠剛先生）組成，由張向東先生擔任主席。

提名委員會

本公司按照《上市規則》第3.27A條設立提名委員會，並根據《上市規則》附錄C1書面訂明職權範圍。提名委員會的主要職能包括但不限於檢討董事會的架構、人數及組成、評核獨立非執行董事的獨立性以及就董事委任相關事宜向董事會提出建議。在物色及甄選合適董事候選人時，提名委員會會考慮候選人的性別、技能、年齡、專業經驗、知識、文化、教育背景和其他資歷。最終委任決定將基於所選候選人將為董事會帶來的價值及貢獻。本公司已採納提名政策，並已將其納入提名委員會的職權範圍，且當中訂明物色及推薦作為委任或重新委任董事候選人的甄選條件及提名程序。

提名委員會由一名執行董事（王志遠先生）及兩名獨立非執行董事（王高飛先生及陳銳女士）組成，由王志遠先生擔任主席。

證券交易的標準守則

自上市以來，本公司已採納標準守則作為董事買賣本公司證券的指南，且經向全體董事作出特定查詢後，各董事確認彼等自上市日期起至本年度報告日期止，已遵守標準守則項下所有適用守則條文。

應本公司要求，因職務或受聘關係而可能擁有本公司證券相關內幕消息的本公司相關高級職員及僱員亦受標準守則所約束，彼等於任何時間得到有關該等證券的內幕消息時，一概不得買賣本公司證券。自上市日期起至本年度報告日期止，本公司並無獲悉相關高級人員或僱員有任何違反標準守則的情況。

應付高級管理層成員的薪酬

根據《企業管治守則》第二部分守則條文第E.1.5條，截至2025年12月31日止年度，高級管理層成員（董事除外）的年度薪酬範圍載列如下：

薪酬範圍	高級管理層成員人數
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	1
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	4

企業管治職能

董事會負責履行企業管治職責，包括：

- 制定及審查本公司的企業管治政策及常規；
- 審查及監督董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 審查及監督本公司有關遵守法律及監管規定的政策及常規；
- 制定、審查及監督適用於僱員及董事的行為守則及合規手冊（如有）；及
- 審查本公司遵守《上市規則》附錄C1（《企業管治守則》及企業管治報告）的情況。

截至本報告日期，董事會已履行上述職責。

風險管理及內部監控

董事會確認其有關風險管理及內部監控系統，以及檢討其成效之責任。該等風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，並僅能對不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。本集團知悉董事會及管理層於風險管理及內部監控系統中的責任。

- 董事會負責評估及釐定達成本集團策略目標時所願接納的風險性質及程度，並確保公司設有並維持適當及有效的風險管理及內部監控系統；持續監督管理層對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察，並確保本集團及其附屬公司至少每年檢討風險管理及內部監控系統的有效性。
- 管理層負責對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察，並應向董事會提供有關系統是否有效的確認。

風險管理

本集團通過以下工作在集團層面搭建了風險管理體系架構，指引風險評估工作的開展以及持續的風險監控活動：

- 搭建風險管理組織架構：本集團建立了貫穿於包括決策層面（董事會及審核委員會），執行層面（集團總部、區域及下屬各單元）和監督層面（集團內部審計職能）的風險管理組織架構，並進行風險管理職責劃分，明確各層面的風險管理責任和風險信息報告路綫；
- 制定風險評估標準：根據本公司的業務性質和經營特點、戰略目標，以及管理層風險偏好，建立了適用於公司的風險評估標準，包括戰略、財務、運營、人員、合規、聲譽等維度，並運用共同確認的評估方法與評估標準，對最有可能影響企業目標達成的風險進行評估。
- 確立風險管理工作流程：建立了包括風險識別、風險評估、風險應對、風險監控、滙報與改進為主要步驟的風險管理流程，並形成閉環，對風險進行持續監控及管理。具體包括以公司經營目標為主導，識別影響其達成該經營目標的風險因素，並評估每個具體風險發生可能性及潛在影響；梳理和記錄現有的風險具體應對措施；以及持續監督和評估風險的變化，並及時調整應對措施。

在上述風險管理體系搭建的基礎上，本年度管理層通過外部諮詢機構的協助，開展了集團主要業務範圍內重大風險（包括環境、社會及管治風險）識別、評估及應對工作，並向審核委員會就評估結果進行了匯報。

內部監控

本集團參照COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)內部控制管理框架，建立適用於本集團的內部監控系統。監控系統包括一個成熟的組織架構，清楚界定各部門之權力責任，以保障本集團之資產及股東之利益。

本集團內部監控系統作為風險管理的重要組成部分，以本集團面臨的各項風險為基礎而形成。本公司管理層負責設計、實施和維持內部監控系統的有效性，而董事會及審核委員會負責監督管理層推行的內部監控措施是否適當，以及是否得到有效的執行。

為加強管理層對於本公司內部監控系統的責任以及做好管理層對於內部監控系統有效性確認的工作，本年度各營運部門的管理層對於其負責的業務部門的內部監控情況進行了自我評估和確認，該確認結果已向審核委員會進行了匯報。

本集團設立了內部審計職能，負責監督管理層在風險管理和內部監控系統方面的建設工作，監控管理層落實執行適當措施。

本集團亦設有反舞弊委員會，負責制定反舞弊管理制度，指導及監督本集團反舞弊工作，並對重大反舞弊事件進行決策。本集團反舞弊管理制度明確了員工商業道德與反貪腐的禁止行為，並要求全體僱員就潛在利益衝突情形進行申報。同時設立舉報電話、電郵等公開渠道，便於本公司僱員及其他與本公司有業務往來者（如客戶及供應商）以保密及匿名方式舉報已知或涉嫌違反適用法律或法規或其他公司政策的行為。反舞弊委員會負責組織受理、調查所舉報的事件並採取適當措施。此外，本集團持續通過線下或線上課程對全體員工開展反舞弊宣講與培訓，在內部弘揚廉潔從業文化。

企業管治報告

風險管理及內部監控系統檢討

截至2025年12月31日止年度，董事會透過審核委員會對本集團及其附屬公司風險管理及內部監控系統進行了一次全面檢討，工作包括風險管理體系搭建、2025年度風險評估及關鍵業務流程的內部控制檢討。期間覆蓋2025年會計年度，範圍涵蓋公司主要業務，對所有重要的監控方面，包括財務、營運及合規監控，並考慮了重大風險（包括環境、社會及管治風險）的性質及嚴重程度的轉變，以及本公司應對其業務及外部環境轉變的能力。董事會認為本集團風險管理及內部監控系統是適當及有效的。

核數師薪酬

羅兵咸永道會計師事務所關於其對財務報表的報告責任的聲明載於獨立核數師報告的第123至128頁。

截至2025年12月31日止年度，羅兵咸永道會計師事務所提供的審核和非審核服務所已付／應付的費用詳情載於下表：

為本公司提供的服務	已付及應付費用 人民幣千元
審核服務	2,300
非審核服務	880

聯席公司秘書

董事可通過聯席公司秘書的服務以確保遵守董事會程序。本公司現任聯席公司秘書為劉亦軒女士及黃詠儀女士。黃女士為Vistra Corporate Services (HK) Limited的企業服務經理且黃女士在本公司的主要聯繫人為劉女士。

截至2025年12月31日止年度，本公司尚未在聯交所上市。本公司聯席公司秘書將根據上市規則第3.29條之規定，於截至2026年12月31日止年度，年度接受不少於15小時的相關專業培訓。儘管如此，於截至2025年12月31日止年度，黃女士已遵照《上市規則》第3.29條之規定，完成了不少於15個小時的相關專業培訓。

全體董事均可就企業管治及董事會日常事務，諮詢聯席公司秘書並獲取其服務。

股東權利

召開股東特別大會

根據組織章程細則第12.3條規定，董事會可於其認為適當的任何時候召開股東特別大會。任何一名或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本（具有於股東大會投票的權利）十分之一之股東可要求召開股東特別大會。該要求須以書面向董事會或秘書提出，藉此要求董事會召開股東特別大會，以處理要求書所載之任何事項。有關大會須於遞交要求書後兩個曆月內召開。倘董事會未於遞呈要求之日計21日內召開該大會，則該要求人士可自行以同樣方式召開大會，而該要求人士因董事會未召開大會而合理產生的所有開支應由本公司向該要求人士進行償付。

於股東大會提出議案

組織章程細則與《開曼群島公司法》並無就股東於股東大會提出議案之程序訂立條文。擬提交議案之股東，可按照上一段所載程序要求公司召開股東大會，以審議請求書內列明之事項。

向董事會提出查詢

股東可隨時以書面形式通過本公司香港主要營業地點（地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1901室）或以電郵（ir@distinctclinic.com）向董事會提出查詢及問題。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

為免生疑，股東須將正式簽署之書面請求、通知或陳述，或詢問（視情況而定）之正本存放於及發送至上方地址，並提供其全名、聯絡詳情及身份資料，以使上述文件生效。股東資料可按法律規定予以披露。

與股東溝通及投資者關係

本公司認為，與股東進行有效溝通對加強投資者關係及加深投資者對本集團業務表現及策略的認識尤為重要。本公司致力與股東保持溝通（特別是於股東週年大會及其他股東大會上）。於股東週年大會上，董事（或其代表（如適用））可隨時會見股東及回答彼等的查詢。

為了促進有效溝通，本公司設立網站www.distinctclinic.com，該網站載有本公司業務發展及運營的資料及最新發展、財務資料、企業管治常規及其他資料供公眾閱覽。

上市後並無舉行股東大會。股東於股東週年大會或股東特別大會上召開會議及提出議案（包括選舉非本公司董事之人士擔任董事）之程序，可於本公司網站查閱，或向劉亦軒女士索取。

企業管治報告

董事會已審閱本公司股東通訊政策的執行情況。考慮到現有的溝通及參與渠道多樣性，本公司認為，自上市日期起至本年度報告日期止，其股東溝通政策已有效執行。

董事會多元化政策

為提升董事會的運作效率及維持高水準的企業管治，我們已採納董事會多元化政策，其中載列實現和維持董事會多元化的目標和方法。根據董事會多元化政策，我們在甄選董事會候選人時，通過考慮多項因素力求實現董事會多元化，包括但不限於性別、技能、年齡、專業經驗、知識、文化、教育背景和其他資歷。最終委任決定將基於所選候選人將為董事會帶來的價值及貢獻。本公司提名委員會負責檢討董事會之多元性。委員會會不時評估董事會之組成，並評估有關政策之成效。

董事具備均衡的知識與技能組合，包括但不限於財務、投資、軟件開發、人工智能、銷售與市場推廣及教學領域。彼等擁有多項不同專業之學位，包括但不限於工商管理、經濟學、財務學、計算機科學、工程學、生物學及歷史學。此外，董事會成員年齡分佈廣泛。就董事會多元性而言，董事會已訂立女性成員比例不少於10%之目標，而本公司目前有兩名女性董事，佔董事會成員總數之18.2%。經考慮其自身各項因素後，本公司認為董事會已達成性別多元性，並計劃將女性董事比例維持於現有水平。經考量本公司現有商業模式與特定需求，以及各董事之不同背景，董事會組成符合本公司董事會多元化政策，且本公司董事會及提名委員會將定期評估董事會的組成。

董事提名政策

本公司已採納董事提名政策。在評估及釐定董事候選人時，本公司提名委員會及董事會須考慮以下因素：個人品格、專業資格、技能、知識及與本集團業務及策略相關的經驗；願意投入足夠時間履行董事及董事會專門委員會成員職責；其委任是否符合《上市規則》規定（包括獨立非執行董事的獨立性要求）；其委任是否符合本公司董事會多元化政策，以及本公司提名委員會為促使董事會成員多元化而訂立的任何可量化目標。

根據董事提名政策：

- 董事的挑選及委任最終責任由全體董事會承擔；
- 本公司提名委員會須物色、考慮並推選合適人選予董事會考慮，並向股東建議於股東週年大會上選舉董事，以填補臨時空缺或新增董事；
- 在評估候選人的合適性及對董事會的潛在貢獻時，本公司提名委員會會參考，其中包括，候選人的誠信聲譽、專業資格及技能、成就及經驗、投入時間的承諾及相關權益、建議獨立董事的獨立性，以及各方面的多元化；
- 本公司提名委員會須就董事的委任或重選、以及董事繼任計劃向董事會提出建議。

性別多樣性

本公司將繼續致力於在招聘中高級員工時推動性別多元，使管理層包含不同性別人士，從而建立多元化的潛在繼任團隊。於2025年12月31日，本集團共有七名高級管理人員，其中六名為男性、一名為女性。於2025年12月31日，本集團共有1,724名員工，其中223名(12.9%)為男性，1,501名(87.1%)為女性。有關性別比例及員工類別的進一步詳情，請參閱「環境、社會及管治報告」中的披露。

董事會認為，本公司已於員工隊伍中達成性別多元，並於本年報日期並無制訂任何有關性別多元的計劃或可量化目標，且不知悉有任何因素或情況會令本集團在員工隊伍中達成性別多元更具挑戰性或較不相關。

反腐敗政策

公司不容許其董事、高級職員、僱員、代理人或顧問，或任何代表其行事的人士或公司，以任何形式進行直接或間接賄賂。本公司採納反腐敗政策，協助僱員識別可能導致腐敗或看似涉及腐敗或不道德商業行為的情況，以避免此等明確禁止的行為，並於有需要時即時尋求指引。

反腐敗政策將定期檢討，任何證實的個案將向董事會及審核委員會匯報。

舉報政策

本公司期望並鼓勵集團員工及與集團往來人士（例如供應商、客戶、債權人及債務人）以保密方式向本公司舉報任何涉及集團的可疑不當行為、失當行為或舞弊行為。本公司已實施舉報政策，就舉報可能的不當行為提供舉報渠道及指引，並向舉報人保證，集團將在正式機制下為其提供保障。

舉報政策將定期檢討，任何懷疑個案將向審核委員會匯報。

股息政策

在實現業績穩健增長的同時，我們始終重視與股東分享本公司的發展成果。根據本公司之股息政策，董事會每年均會綜合考慮各項因素（例如，本公司實際及預期財務表現、現金流狀況、未來業務計劃、預期營運資金需求、本集團可供分派儲備及保留盈利、可能影響本公司經營表現之整體經濟狀況，以及董事會認為合適之其他因素），審議派付股息事宜。

任何股息宣派及分派均須符合本公司的組織章程細則及適用開曼公司法。本公司進一步指出，派付股息亦取決於其能否自中國附屬公司收取股息，而這將受適用於中國法規及會計標準的限制。

憲章文件變動

本公司於2025年12月23日採納第九次經修訂及重述組織章程大綱及章程細則。第九次經修訂及重述組織章程大綱及章程細則已於本公司及聯交所網站登載。

除上文所披露外，本公司組織章程文件於報告期內並無其他變動。

關於本報告

報告簡介

本報告是卓正醫療控股有限公司（以下簡稱「卓正醫療」「集團」「公司」或「我們」）對外發佈的首份環境、社會及管治（ESG）報告。本報告遵循客觀、公正和透明原則，真實反映公司2025年在環境、社會及管治等領域的管理策略、實踐與績效情況，旨在與各利益相關方進行有效交流，系統地回應利益相關方的期望和訴求。

報告範圍及邊界

本報告披露範圍與本公司2025年年度報告財務信息的披露範圍一致。

本報告覆蓋的時間週期為2025年1月1日至2025年12月31日（以下簡稱「報告期」），部分內容追溯以往年份及涵蓋2026年第一季度。

編製依據

本報告編製遵循香港聯合交易所有限公司（以下簡稱「聯交所」）《上市規則》附錄C2《環境、社會及管治報告守則》進行編製。

報告的編製遵循重要性、量化、平衡及一致性的匯報原則。公司在本報告中展示了利益相關方的識別與溝通過程，確定了重大性矩陣及關鍵議題。在此基礎上，公司對關鍵績效指標做出了量化披露，對公司在環境、社會及管治方面的表現做出了全面且公允的匯報。

信息來源

本報告的資料和案例主要來源於本公司正式文件、統計報告與財務報告。本公司承諾本報告不存在任何虛假記載、誤導性陳述，並對其內容真實性、準確性和完整性負責。

報告確認及批准

本報告經管理層確認後，於2026年3月25日獲董事會通過。

報告獲取

您可以在聯交所網站(www.hkexnews.hk)查閱電子版報告。

董事會ESG聲明

董事會作為卓正醫療有關ESG事宜的最高決策及管理機構，將全面負責監督和確定本集團與環境、社會和氣候相關並影響本集團的風險和機會、制定並採納本集團的ESG政策和目標，以及每年就ESG目標審查對本集團的績效，並在發現與目標存在顯著差異時適當地修訂ESG戰略。董事會持續審閱本公司所有部門的ESG相關材料，以確保董事會充分了解ESG事宜。

我們致力於構建可持續的業務，並密切關注環境、社會和公司治理事項。我們將可持續發展等ESG元素納入我們業務的各個方面。一方面，我們將ESG考慮因素融入我們的醫療服務業務中。另一方面，我們不斷加強我們的社會責任系統、承擔環境責任、推廣綠色辦公及低碳實踐。我們認為，我們的政策足以確保遵守所有健康、安全、社會和環境保護法規。

董事會致辭

自2012年創立以來，卓正醫療始終堅守「回歸醫療本原」的初心，實踐完整的循證醫學，致力於為大眾提供高品質醫療服務。目前，我們已發展成為中國第三大私立中高端綜合醫療服務機構，構建起覆蓋國內主要經濟發達城市的醫療網絡。未來，我們將依托集中化、標準化與數字化的核心優勢，通過內生增長與戰略性擴張驅動，持續拓展服務版圖，以更優質、可及的醫療體驗，踐行對患者、員工與社會的長期承諾，創造可持續的健康價值。

卓行治理 穩健運營

我們將可持續發展理念深度融入公司治理，構建由董事會領導的ESG治理架構，健全合規管理與風險防控機制。通過定期開展利益相關方調研，識別重要性議題，持續推進風險管理、內部控制與商業道德建設，實現企業發展行穩致遠。

卓越品質 安心守護

我們聚焦AI轉型戰略，持續加大科技創新投入，推出智能診療等創新服務，豐富高品質醫療服務產品供給。同時，我們構建全流程醫療服務質量體系，嚴守患者隱私，踐行負責任營銷，持續提升服務品質與客戶信任。

卓著環保 綠色生態

我們積極應對氣候變化，全面加強環境管理體系建設，持續推進節能降耗與排放物精細化管控，並推廣綠色辦公理念，全面降低碳排放與資源消耗，不斷提升綠色運營水平。

卓識人才 成就未來

我們秉持「以人為本」理念，為員工提供具有競爭力的薪酬福利，營造公平、包容、健康的工作環境，促進員工與企業共同成長。

卓然貢獻 惠享健康

我們積極推動綠色供應鏈建設，強化供應商全生命週期管理，深化行業合作與交流，並積極參與社會公益，促進產業鏈協同與社會可持續發展。

展望未來，我們將持續深化可持續發展戰略，攜手客戶、合作夥伴等利益相關方，共同構建更加可持續的健康未來。

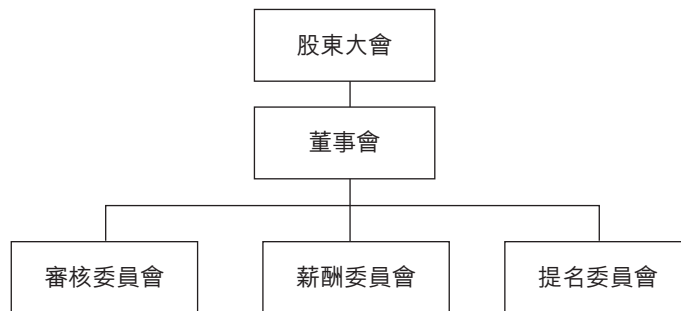
1 卓行治理 穩健運營

卓正醫療始終秉持誠信為本的經營理念，持續構建公司長期穩健發展的治理保障。我們構建並持續完善企業管治機制和ESG治理架構，建立健全風險管理機制體系，並嚴格恪守高標準商業道德準則，以期實現公司發展的行穩致遠。

1.1 企業管治

卓正醫療嚴格遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄C1《企業管治守則》及經營所在地法律法規，建立系統化的、職責分明的管理架構，並不斷完善治理結構和議事規則，提升企業治理水平。

公司以董事會為治理核心，統籌戰略規劃、監督執行與重大決策，堅持以公司整體利益為導向，推動戰略有效落地。董事會持續關注經營業績與財務狀況，不斷優化內控體系與風險管理，提升治理專業化能力。卓正已成立專門委員會，包括審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，根據董事會制定的職權範圍運作。



圖：企業管治架構圖

此外，卓正建立並持續完善常態化會議機制，確保股東大會、董事會及其專業委員會能夠有效履行審議、監督與決策職能。我們定期召開各層級管治會議，保障公司治理的透明度、有效性及可持續發展能力。

表：企業管治會議頻率

會議層級	會議頻率
股東大會	每年至少一次
董事會	每年至少四次
審核委員會	每年至少二次
薪酬委員會	每年至少一次
提名委員會	每年至少一次

董事會獨立性

董事會高度重視獨立性與多元化，以有效提升監督效能與決策質量，切實維護全體股東的長期權益。2025年度，董事會由11名董事組成，包括2名執行董事、5名非執行董事及4名獨立非執行董事，獨立董事比例為36%。

表：董事會成員結構

姓名	職務	角色及職責
王志遠	執行董事、創始人、董事會主席兼執行董事兼首席執行官	負責作出關鍵公司決策及本集團的整體管理
施翼	執行董事、共同創始人兼執行副總裁	負責本集團人力資源管理及醫療服務的日常運營
曹少山	非執行董事	負責向董事會提供專業意見
張向東	非執行董事	負責向董事會提供專業意見
魏國興	非執行董事	負責向董事會提供專業意見
陳小紅	非執行董事	負責向董事會提供專業意見
郝瑞	非執行董事	負責向董事會提供專業意見
陳銳	獨立非執行董事	負責向董事會提供獨立建議及判斷
王詠剛	獨立非執行董事	負責向董事會提供獨立建議及判斷
王高飛	獨立非執行董事	負責向董事會提供獨立建議及判斷
高平陽	獨立非執行董事	負責向董事會提供獨立建議及判斷

董事會多元化政策

董事會將多元化的持續建設，視為推動集團可持續發展的積極因素之一。我們已採納《董事會多元化政策》，在評估與遴選董事候選人時，提名委員會將結合公司業務模式與發展需求，綜合考量多項多元化因素，包括但不限於性別、年齡、語言、文化及教育背景、專業資格、技能、知識結構、行業與地區經驗以及服務年限等維度。目前，董事會成員具備多元化的專業背景和知識技能，覆蓋金融、投資、軟件開發、人工智能、銷售與營銷、教育等領域，持續提升董事會戰略決策能力與治理效能。

為提升董事會性別多元化，我們在董事遴選過程中積極提高女性成員比例，確保女性高級管理層及董事會潛在繼任人選，報告期內，董事會成員中包含2名女性成員。

董事會薪酬管理

執行董事及高級管理人員享有包含固定薪酬、績效浮動激勵及長期股權激勵在內的綜合性薪酬福利，並納入全面的社會保障體系。非執行董事及獨立非執行董事的報酬與其所承擔的職責相匹配，主要依據其在董事會及各下屬委員會的履職情況進行確定，以體現其履行監督與戰略指導職能的價值。

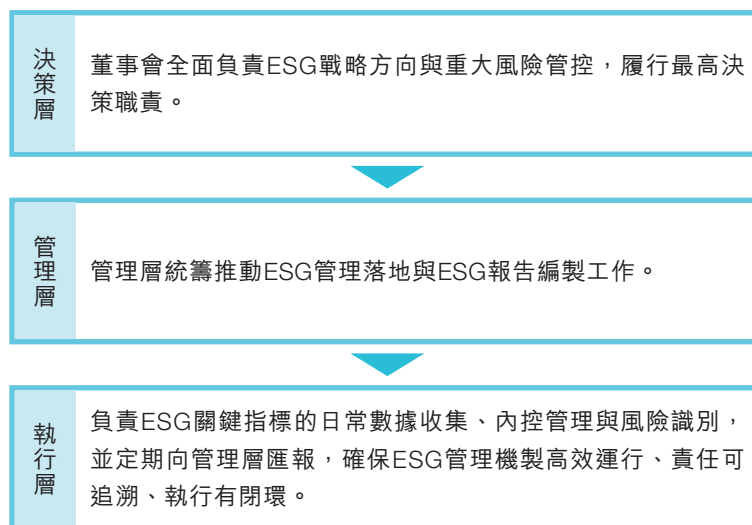
1.2 ESG治理

卓正醫療高度重視以ESG為導向的可持續發展戰略，將ESG要素系統性地納入戰略決策與業務運營的全過程。報告期內，公司持續完善ESG管理體系，優化利益相關方溝通與回應機制，開展重要性議題調研與評估，確保對關鍵ESG議題進行有效識別與回應，以期創造更高的社會價值、品牌價值和市場價值。

1.2.1 ESG管理體系

卓正醫療持續完善ESG管理體系，系統提升ESG管理意識與治理能力。為實現自上而下的有效執行與監督，公司正推進建立由董事會、管理層與ESG工作小組構成的三級管治架構，並明確各層級職責邊界，推動公司可持續發展能力的持續提升。

表：卓正醫療ESG治理架構



1.2.2 利益相關方參與

卓正醫療積極與各利益相關方建立長期、互信、共贏的合作關係。我們持續加強與利益相關方的溝通交流，搭建了定期披露、問卷調查、專題會議等多元化溝通機制，及時分享公司可持續發展進展並傾聽各方期待與建議，穩步推進公司各項可持續發展工作的有序實施，實現經濟、社會與環境價值的協同創造。

表：利益相關方議題及溝通渠道

利益相關方	期望與訴求	溝通方式	響應措施
股東及投資者	<ul style="list-style-type: none"> 穩定的投資回報 提升公司商業價值 保護股東權益 準確透明的信息披露 	<ul style="list-style-type: none"> 年度股東大會 財務報告 公司官網 公開報道 	<ul style="list-style-type: none"> 召開股東大會 發佈定期報告、臨時公告 召開業績說明會

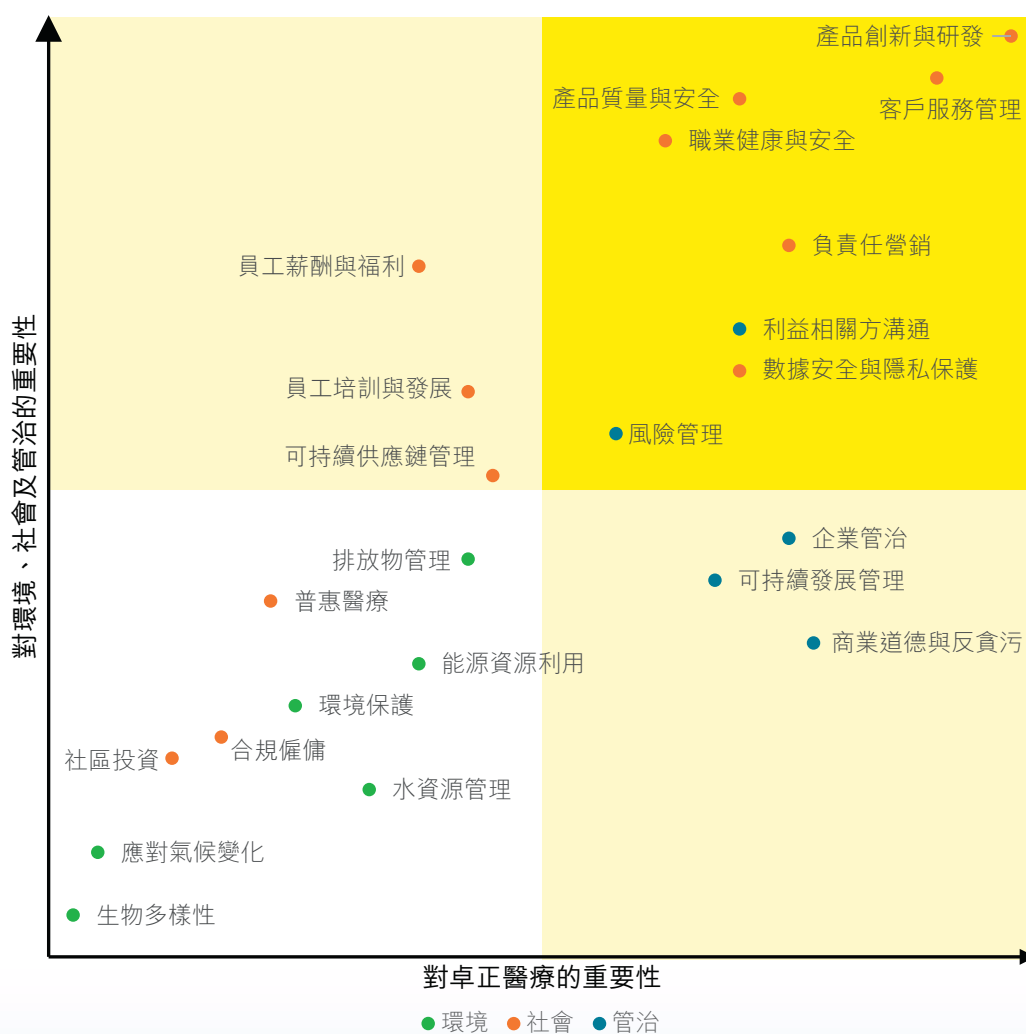
利益相關方	期望與訴求	溝通方式	響應措施
董事會及高級管理層	<ul style="list-style-type: none"> • 公司戰略 • 財務狀況 • 風險管理 	<ul style="list-style-type: none"> • 董事會會議 • 信息披露 • 公司網站 • 公告通知 	<ul style="list-style-type: none"> • 加強線上互動 • 開展線下活動
客戶	<ul style="list-style-type: none"> • 醫療技術水平和質量管控 • 客戶隱私保護 • 醫療平權 • 患者及家屬權益保護 	<ul style="list-style-type: none"> • 優化合作平台 • 問卷調查 • 滿意度調查 • 實地調研溝通 	<ul style="list-style-type: none"> • 提升診療和服務品質 • 開展重點學科建設 • 加強區域一體化和醫聯體建設 • 開展就診滿意度調查
員工	<ul style="list-style-type: none"> • 健康舒適的工作環境 • 保證合理的待遇和福利 • 建立順暢的溝通機制 • 員工薪酬福利 	<ul style="list-style-type: none"> • 問卷調查 • 面談溝通 • 會議溝通 • 培訓會 • 公司年度／季度／月度會議 	<ul style="list-style-type: none"> • 公司文化建設 • 保障員工健康與安全 • 員工滿意度調查 • 暢通員工溝通機制 • 提升員工福利
政府及監管機構	<ul style="list-style-type: none"> • 依法納稅 • 資料透明度 • 遵守相關法律法規 • 職業健康與安全 	<ul style="list-style-type: none"> • 訪問 • 信息披露 • 監管通報與通氣會 • 現場檢查、非現場監管 	<ul style="list-style-type: none"> • 強制或自願披露 • 合法合規經營 • 提升經營績效與依法納稅 • 貫徹國家戰略方針
供應商及合作夥伴	<ul style="list-style-type: none"> • 公平競爭 • 商業道德與信譽 • 合作共贏 • 企業內控及舉報機制 • 長期穩定合作 	<ul style="list-style-type: none"> • 公開採購信息 • 供應商實地走訪 • 持續地直接溝通 • 審核及評估 • 戰略合作 • 數碼化管理系統 	<ul style="list-style-type: none"> • 建立健全供應商管理機制 • 建立維護供應商信息庫 • 加強與供應商的溝通與聯繫
社區及公益	<ul style="list-style-type: none"> • 環境保護 • 普惠醫療 • 倫理道德 	<ul style="list-style-type: none"> • 環境、社會及管治報告 	<ul style="list-style-type: none"> • 帶動就業和當地經濟發展

環境、社會及管治報告

1.2.3 重要性議題評估

卓正醫療定期開展ESG議題重要性評估工作，明確ESG管理工作重點，以有效回應利益相關方的期望與訴求。2025年，我們基於公司發展戰略，對標同行優秀實踐和國內外政策研究，結合利益相關方溝通、專家意見資訊以及行業發展趨勢分析等因素，綜合識別出23項重要性ESG議題，並依據其對公司及外部利益相關方的重要性進行排序，形成本年度重大性議題矩陣。

表：卓正醫療議題重大性議題矩陣



1.3 風險管理

健全的風險管控體系是企業長期穩健發展的重要因素。卓正醫療通過搭建清晰的風險管理架構，全面提升對各類風險的主動識別、科學評估與有效應對能力。同時，我們不斷強化內部控制能力，為公司應對行業變局、實現高質量發展提供堅實保障。

1.3.1 風險管控

卓正醫療秉持前瞻性與系統性原則，將風險防控深度融入公司治理與運營流程。公司建立了全面規範的風險管理體系，設立由董事會、高級管理層、審核委員會、風險管理專員和相關職能部門組成的風險管理架構，多層級、系統化開展風險防控與應對，確保公司不斷降低運營風險，提高風險管控能力。

表：卓正風險管控架構

名稱	董事會	高級管理層 (首席執行官)	高級管理人員 (其他人員)	審核委員會	風險管理專員及 相關職能部門
職責	<ul style="list-style-type: none"> 負責監督風險管理政策的實施與落實 	<ul style="list-style-type: none"> 制定並維持綜合風險管理體系 確定風險管理戰略、相關政策、風險偏好與容忍度及整體框架 確保公司經營合法合規 批准風險管理架構，並為高級管理層提供相關指引 	<ul style="list-style-type: none"> 執行首席執行官確定的風險管理戰略與政策 推進風險管理體系建設，制定風險識別、評估、控制、監控及報告程序 識別運營風險並落實管控措施，向各部門傳達執行風險政策 向首席執行官報告重大風險事項 	<ul style="list-style-type: none"> 監督整體業務運營相關風險 協助董事會對財務報告、內部控制及風險管理發表獨立意見 監督審核流程，履行董事會委派的相關職責 	<ul style="list-style-type: none"> 負責風險管理政策的日常執行與落地 開展風險識別、評估、監控與報告工作 推動風險管理框架運行，定期編製風險管理報告

同時，卓正醫療構建覆蓋業務經營全鏈條合規管理體系，通過前置審查、動態核查與常態化培訓機制，確保各運營環節依法依規運行。

表：卓正合規管理

類型	制度
經營資質合規	<ul style="list-style-type: none">• 網點選址階段檢查包括產權證、消防等在內的租賃場地資質• 網點在開業前完成各項資質的辦理工作• 總部法務團隊在新設或收購的醫療服務機構正式運營前，對其所需的全部牌照及許可證進行合規審查與核驗
經營人員合規	<ul style="list-style-type: none">• 醫護人員均分別取得醫師執業資格證和護士資格證，並完成備案登記• 新入職醫生100%完成為期3天的崗前培訓及數天跟診實習• 每月定期舉辦專科月會及醫生討論會，全體科室醫生參與
經營項目合規	<ul style="list-style-type: none">• 網點開展的診療科目均取得醫療機構執業許可• 銷售的護理用品，均具有相應一類、二類及三類醫療器械證，其經銷及生產機構均具有相應醫療器械經營和生產資質
信息安全合規	<ul style="list-style-type: none">• 涉及客戶身份信息的系統完成三級等保測評認證

1.3.2 內部控制

卓正醫療充分認識到健全的內部控制體系是保障業務持續穩健運營的關鍵。我們持續完善以董事會統籌、審計委員會監督，各層級全面參與的內部控制架構，定期開展內部控制審閱及專項審計工作。針對審閱過程中識別的改進事項，公司及時落實整改並進行跟蹤覆核，持續優化內部控制流程。

1.4 商業道德

卓正醫療始終將商業道德作為公司治理體系的基本遵循。我們堅定恪守商業道德準則，持續完善反貪腐監督管理體系，常態化開展廉潔從業教育。同時，公司嚴格落實舉報人保護機制，全力構建誠信為本、公平公正、開放透明的經營環境。

1.4.1 商業道德管理

我們嚴格遵守《中華人民共和國反洗錢法》《中華人民共和國反不正當競爭法》《關於禁止商業賄賂行為的暫行規定》等法律法規，制定實施《反洗錢和反恐怖融資管理辦法》與《反舞弊管理制度》等內部管理制度，建立配套匯報及申報流程，並持續宣貫《員工手冊》中廉潔自律相關要求，建立起覆蓋全流程、系統化的反舞弊管理體系，保障公司資產安全與運營誠信。

報告期內，卓正醫療未發現任何關於貪污的訴訟案件，包括提出或已經審結的。

同時，公司定期開展反腐敗培訓，強化全員廉潔意識與合規能力。截至目前，我們已先後開展反舞弊管理制度培訓、利益衝突申報培訓等反腐敗培訓課程，並要求37位相關崗位人員每年簽署《潛在利益申報申明書》，開展年度廉潔自查程序。

此外，報告期內，卓正醫療組織廉政建設和反腐敗培訓，覆蓋1,652名員工。公司及員工於報告期內未涉及貪污訴訟案件。

1.4.2 舉報人保護

卓正醫療堅定維護內部監督的安全與公信。我們設立反舞弊委員會、舉報及申報受理小組，嚴格執行《反舞弊管理制度》中關於申訴舉報的相關規定，為員工提供安全合規的問題反饋路徑，鼓勵員工檢舉違規行為，並承諾保護舉報人隱私，以確保舞弊事件得到及時、公正的處理。

同時，我們對任何形式的打擊報復行為持零容忍態度。對於任何針對舉報人員、申訴人員及調查參與人員的打擊報復行為，將依據內部制度嚴肅追責，對於性質惡劣的情形，公司將依法依規解除相關人員勞動關係，並保留採取進一步法律措施的權利，維護公正透明的內部監督環境。

2 卓越品質 安心守護

作為高品質、數字化健康消費服務的領先品牌，卓正醫療始終秉承「回歸醫療本原」理念，持續推進研發與服務創新，為更多消費者提供高標準醫療服務，樹立中國高品質醫療服務的新標桿。

2.1 創新研發

卓正醫療高度重視基於用戶健康需求推進創新醫療服務研發。面對人工智能的全新機遇，公司持續優化完善創新研發體系，不斷推出創新診療模式，推進知識產權保護工作。此外，公司關注行業前沿發展態勢，積極探索醫療服務行業新機遇。

2.1.1 研發體系

卓正醫療聚焦家庭長週期健康管理與智慧醫療發展趨勢，搭建完備的研發創新體系。公司制定《卓正醫療軟件研發流程管理規範》《重大軟件研發項目立項流程》等制度，確保研發項目的順利進行，支持研發團隊高效開展工作。

2025年，卓正醫療聚焦數智化轉型戰略，搭建「AI技術攻堅小組」，全面把握人工智能發展下的產品研發機遇。為保障研發創新精準落地臨床一線，公司推行深度共創機制，將產品研發成果與業務一線進行深度耦合。我們在各科室的最高決策機構設置產品研發對接人，並部署研發工程師在實際場景中收集需求，強化研發產品試點落地與意見反饋。

同時，我們秉持人才驅動創新的理念，着力打造高質量研發團隊。我們持續引進算法及AI應用開發領域的關鍵人才，並通過內部技術分享與AI應用大賽等形式，以AI技術持續賦能醫療服務研發效能。此外，公司與高校開展深度合作，打造產學研生態，持續擴充研發人才資源。未來，公司將繼續以用戶需求和用戶體驗為導向，穩步提升創新研發人才投入，強化技術轉化與產品迭代，推動技術、產品與服務協同升級。

案例 卓正醫療參與中國人工智能學會前沿論壇

2025年10月，卓正醫療受邀參加2025中國人工智能學會具身智能與智慧醫療前沿論壇。期間，公司首席技術官發表題為《隨方設教：私立醫療機構的AI轉型實踐》的專題演講，系統分享了公司在人工智能技術賦能醫療場景中的實踐路徑與創新成果。此次參與進一步促進了具身智能技術與醫療服務的深度融合，彰顯了卓正醫療在推動「AI+醫療」場景落地、探索智慧醫療新模式方面的行業引領作用，為醫療服務模式升級與健康生態構建貢獻了實踐範例。



圖：中國人工智能學會前沿論壇分享

2.1.2 創新診療

為持續滿足客戶對高品質、個性化醫療服務的需求，卓正醫療推出各類創新診療服務，為客戶提供全週期健康管理，並持續提升客戶健康獲得感與滿意度。

表：卓正醫療創新診療服務

私人醫生服務	以客戶健康為中心、提供全週期連續性管理的個性化醫療方案。通過整合線上線下資源，私人醫生服務以專屬線上溝通和線下優先就診等權益，為客戶構建高效順暢的一站式健康守護體驗。
--------	---

此外，在診療服務支持方面，依托人工智能技術在業務場景中的深度應用，我們推出一系列智能輔助診療服務，持續提升醫療健康服務的智能化水平與品質，全面增強在人工智能時代提供高質量、可及性與精準化醫療服務的能力。

表：AI賦能創新診療服務成果

AI智能客服與預約助手	提供7*24小時在線諮詢及高效人機協同的智能預約審核，優化服務流程，顯著提升AI客服獨立解決率，縮短預約審核週期從5分鐘至1.5分鐘，增強客戶體驗與運營效率。
兒保病例電子化	將傳統紙質手冊升級為標準化電子病歷，大幅提升醫護協作效率與客戶體驗，是專科數字化的重要里程碑。
AI + CRM	AI自動識別需要後續執行的複診、檢查、提醒等醫囑事項，並在CRM中自動創建待辦任務，推動「醫護助+AI」協同執行。2025年，該體系已覆蓋醫美、眼科、保險及通用四大場景，實現100%醫囑錄入與閉環跟進。報告期內，用戶召回任務AI創建佔比達到84%，任務創建後用戶60天內複診率由46%升至52%。醫囑執行轉化為可管理、可追蹤、可持續優化的經營閉環，減輕一線人工負擔，推動AI在精益運營與客戶長期管理中的深度落地。
AI輔助審方	以「機器從嚴、人工覆核」的策略，在極大提升審核效率與統一質控標準的同時，解放藥劑師的專業生產力。
AI賦能診後隨訪	我們以AI技術賦能診後隨訪，將高質量醫療服務延伸至診後環節，成為提升用戶黏性的重要舉措。2025年11月，AI+診後隨訪功能在全國範圍內實現全量開放，月度為近10,000名用戶提供高效、高質量的診後隨訪服務。AI+診後隨訪功能成功實現醫療服務的全週期覆蓋，強化用戶黏性與品牌口碑，與一站式服務模式及會員體系共同形成良性循環。
全渠道溝通分析平台	利用AI對醫患交互進行全量語義分析與質控，實現服務質量管理從人工抽查到數據驅動的轉變。

未來，卓正醫療將通過構建AI賦能的個人健康數據中心，推動研發向「數據資產化」「管理智能化」不斷邁進，實現健康服務的透明化、決策精準化與健康干預主動化，完成從傳統診療到全週期健康管理的模式升級。

2.1.3 知識產權保護

卓正醫療將知識產權保護置於創新發展的核心，致力於構建健全、嚴格的知識產權保護體系。公司嚴格遵守《中華人民共和國專利法》《中華人民共和國商標法》等法律法規，制定《卓正醫療知識產權管理制度》等內部制度，對公司知識產權相關工作進行嚴格管理。

此外，我們持續推進知識產權責任管理與流程規範。公司綜合行政部作為知識產權管理的牽頭部門，全面負責知識產權的歸屬界定、申請註冊、保護維護、使用管理、許可授權及轉讓處置等全生命週期管理工作。為強化知識產權資產的規範化與精細化管理，公司建立了完善的商標管理台賬，並根據業務發展需求，動態開展軟件著作權、專利等核心知識產權資產的登記、維護與價值管理，切實提升知識產權管理的系統性與合規性，助力企業可持續發展與創新能力建設。

商標使用規則

根據使用場景（診所／電商）和地區（中國／新加坡／馬來西亞等），對標識和名稱進行差異化、本土化管理。

商標申請規則

實行統籌規劃，區分品牌類、診所類、電商類進行保護。申請以業務導向和版權保護需求為主，並明確了醫療、保健食品、化妝品等高優先級類別。

圖：卓正醫療商標管理規定

截至報告期末，我們擁有90個已註冊商標，5件軟件版權，8件作品著作權。在申請中的有31個商標以及2個專利。

2.1.4 行業生態建設

卓正醫療積極投身行業生態建設，持續推動醫療健康服務領域的標準化與規範化發展。公司深度參與行業活動，分享前沿技術創新成果，組織專業研討會議與行業交流活動，促進技術與服務模式的開放協作。

案例 卓正醫療舉辦醫生學術年會

2025年，卓正醫療共舉辦了8場醫生學術年會，累計513人次參與。醫生學術年會涵蓋多個關鍵學科領域，針對臨床實踐、跨科協作、品牌傳播與經營策略等多方面需求，提升醫療團隊的專業能力與醫療機構的整體競爭力。專項會議覆蓋的話題涵蓋學科發展目標設定、TED式前沿分享、區域MDT建設、價格體系優化、客戶口碑提升和服務流程再造等方面，全面促進行業知識交流與知識分享。



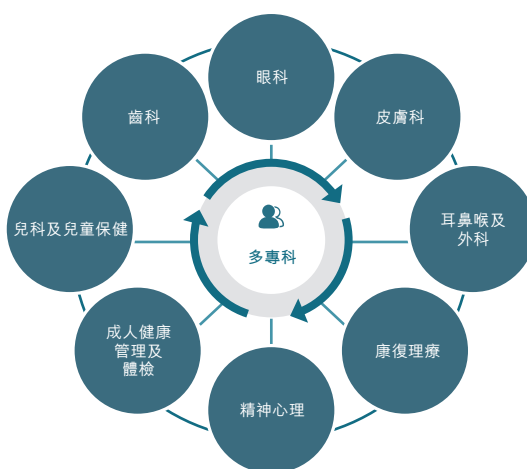
圖：卓正醫療醫生學術年會

2.2 貼心服務

卓正醫療將醫療質量作為醫療服務管理的核心，不斷提升醫療服務水平，為客戶提供專業診療體驗。同時，我們全面保障客戶的隱私數據，堅持透明、負責任的營銷實踐，為客戶提供貼心、高效、值得信賴的全週期健康服務。

2.2.1 醫療服務水平

卓正醫療提供一站式家庭服務，透過整合線上線下生態系統運作。憑藉完善的專科服務，包括兒科及兒童保健、齒科、眼科、皮膚科、成人健康管理及體檢、以及康復理療，我們能夠為家庭內不同成員於各生命階段提供服務。



圖：卓正醫療服務模式

卓正醫療持續推進醫療服務質量管理體系建設。公司制定《手術准入制度》《分級護理制度》《卓正醫療門診病歷書寫及管理規範》，針對醫療服務過程中的重點環節規範化、精細化管理，將質量管理要求貫穿於醫療服務的各個關鍵環節。

本年度，公司圍繞「提高醫療質量，保障患者安全」的核心目標，針對質量風險動態識別、量化評估及歷史問題的閉環追蹤，開展多種措施檢測醫療質量風險，保障醫療質量體系平穩運行，推動醫療質量的持續改進。

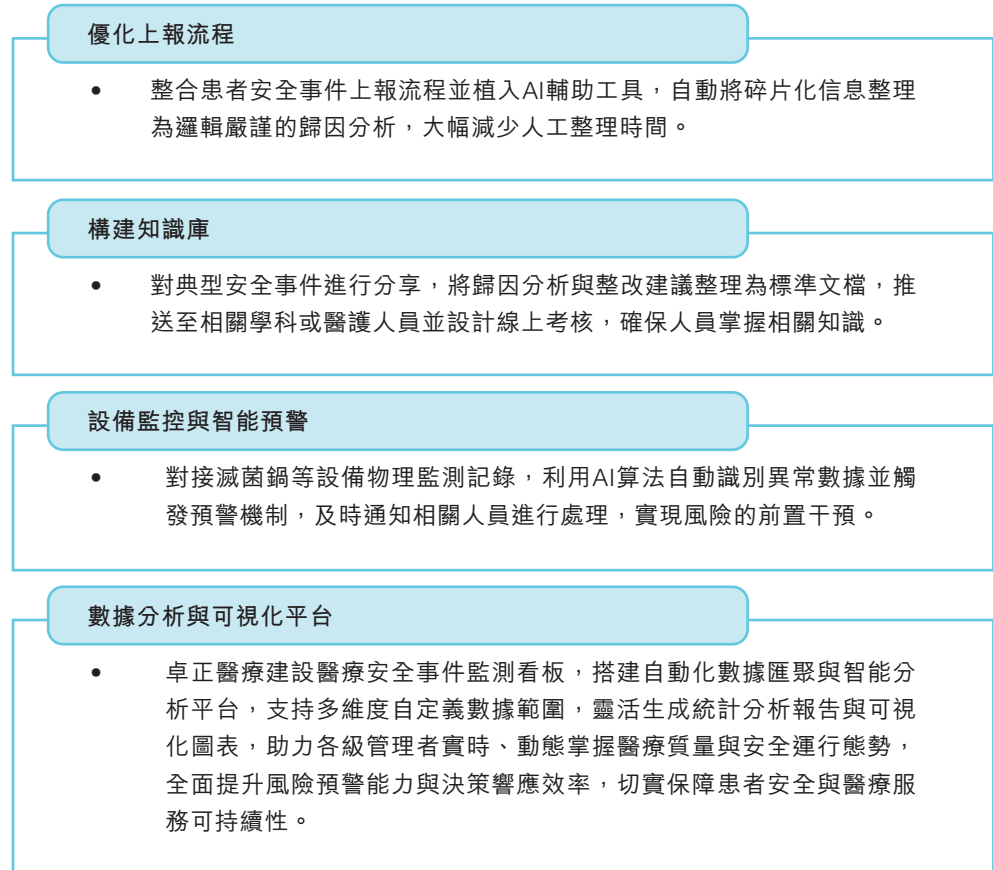
表：卓正醫療質量風險管理舉措

動態化、多維度的監測體系	
指標動態管理	卓正醫療構建覆蓋醫務線的全流程質量控制看板體系，涵蓋院內感染管理、護理質量及各臨床科室關鍵質量指標等核心模塊，實現數據動態更新與實時同步，全面支撐醫療質量的可視化管理與持續改進。
指標多維監測	識別範圍全面覆蓋感染控制、滅菌生物監測、設備耗材管理等關鍵領域，針對不同醫療項目如口腔用水、內鏡及手術器械等設定具體的監測頻率，確保及時開展風險識別。
數據驅動識別	通過整合看板數據，管理者可實時掌握各項指標的細則、目標合格率及實際達成情況。依托系統內置的自動預警機制，異常指標數據能夠即時推送至相關感染控制與醫療質量管理責任人，實現問題的早發現、早干預，推動風險識別模式由「被動報告」向「主動監測」轉型升級，全面提升醫療質量與安全管控的前瞻性與響應效率。

包含量化評分、歸因分析、整改與持續追蹤的綜合管理方式

飛行檢查	在日常質量管理的基礎上開展飛行檢查，對各診療單元採用標準化的評分模型和數據分析方法對風險進行量化評估，確保風險等級的可比性和整改的優先級。
量化評分體系	採用分維度權重評分法，對不同的質量風險賦予相應分值，通過設定指標上限和目標合格率，直接計算出各維度的得分，直觀反映風險控制水平。
歸因與追蹤評估	針對年度患者安全事件，從整體、區域和學科維度進行宏觀統計，深入到歸因維度進行分析。結合具體問題，對歷史重點問題進行持續追蹤評估，判斷整改措施的有效性，形成「識別－評估－整改－再評估」的管理閉環。

卓正醫療深度融合醫療流程優化、智能工具識別與數據可視化技術，構建覆蓋事前預防、事中控制與事後改進的全流程醫療質量管理體系，全面提升質量管理的前瞻性、精準性與閉環管理能力。



圖：卓正醫療質量管理優化舉措

2.2.2 客戶服務體驗

卓正醫療高度重視客戶服務體驗，將客戶滿意度放在首位。我們系統規範客戶投訴與建議的受理、分派、處理與閉環管理流程，確保響應及時、處置規範、結果可追溯。公司已經搭建多種渠道，廣泛收集客戶反饋，並針對反饋問題進行專項整改，持續提升服務品質與客戶信任度。

表：卓正醫療客戶反饋渠道

企業微信	400 客服熱線
診後隨訪	小程序在線客服
微博／小紅書／公眾號	診所電話
NPS&CSAT 回訪問卷	會員年度調研問卷
微信小程序／APP 意見反饋入口	診所內掃碼反饋
專題客戶訪談	……

同時，我們建立了客戶投訴分級響應機制，確保投訴事項及時登記、精準分派與高效處置，通過分級管理實現響應速度與處理質量的雙重保障，持續提升客戶體驗與服務治理水平。

此外，我們開展常態化客戶滿意度調研，並據此優化服務流程與醫療體驗。公司向所有個人客戶發送 NPS 問卷或就診滿意度問卷，問卷涵蓋病情體驗、客戶預約、醫患溝通、推薦意願、流程順暢度、服務響應等維度。

對於機構客戶，我們系統開展涵蓋服務體驗的關鍵場景調研，包括推薦意願、流程順暢度、服務響應等方面，全面評估客戶滿意度。同時，我們已構建涵蓋服務意識、專業能力與價值延伸三個層面的客戶滿意度提升機制，實現從「客戶滿意」到「客戶信賴」的價值升級，持續推動服務質量優化與客戶價值提升。

2025 年，公司回收個人客戶就診滿意度問卷共 31,102 份，客戶整體滿意度為 97.8%；回收個人客戶 NPS 問卷共 6,619 份，NPS 得分為 87.3%。機構客戶調研整體滿意度達 95%。

表：卓正醫療機構客戶滿意度提升機制

服務意識	建立各種對接方式與信息同步機制，確保客戶在任何環節遇到問題時都能獲得及時響應，建立與客戶的信任。
專業能力	將醫療服務的專業性轉化為客戶可感知的觸點，從接待流程的順暢度、醫護溝通的清晰度到環境指引的便捷性，形成標準化的服務動線，同時針對不同渠道來源的客戶制定差異化的服務內容，確保高質量完成每一次服務。
價值延伸	定期複盤合作數據，挖掘客戶潛在需求，為客戶創造增量價值。

2.2.3 患者隱私保護

卓正醫療始終將患者的隱私保護視為信息安全治理的生命線。我們嚴格遵守《中華人民共和國個人信息保護法》《中華人民共和國數據安全法》等法律法規的要求，制定《患者隱私保護》《核心運營系統賬號權限管理規範》等內部制度，最大程度保護客戶隱私信息。

我們在客戶端小程序向客戶公示並與客戶簽署《隱私協議》，嚴格遵循「最小必要原則(Principle of Least Privilege)」，通過精細化的角色訪問控制(RBAC)，確保患者對個人數據的搜集、存儲與使用具備充分的知情權與選擇權受到保障。

本年度，卓正醫療通過將前沿技術與管理架構相整合，打造一系列客戶隱私防護措施，將數據安全管理能力轉化為客戶信賴的堅實基礎。截至報告期末，未發生客戶隱私洩露事件。

表：卓正醫療隱私防護措施

合規認證與備案	<ul style="list-style-type: none">• 等保三級年審：2025年，公司核心運營系統順利通過國家信息安全等級保護三級認證，證明公司在防攻擊、防洩露方面具備國家級安全防護能力。• 推進算法備案：公司於2025年啟動針對AI輔助診療應用的國家算法備案，截至2026年初，相關算法已正式通過監管備案，標誌着公司算法邏輯的透明度與安全性已獲得監管認可。
嚴密的技術防護	<ul style="list-style-type: none">• 物理與網絡隔離：公司所有雲服務資源均部署於安全專區。除前面向客戶的交互界面外，後台服務與核心數據庫執行嚴格的內外網物理隔離，僅允許公司授權接入，有效阻斷外部網絡攻擊路徑。• 全鏈加密傳輸：所有數據傳輸均採用HTTPS加密協議，確保數據在流動過程中的機密性與完整性。
多維隱私脫敏技術	<ul style="list-style-type: none">• 自動化脫敏工具：針對客戶身份關鍵信息，公司應用標準化自動脫敏工具執行去標識化處理，在AI模型調用、產研分析等場景下，系統自動切斷病歷文本與身份字段的關聯，實現數據「可用不可識」。• 外部協作風控：在與外部機構進行產研合作時，所有傳輸數據均執行嚴格的去標識化處理，確保第三方無法通過數據關聯逆向回溯客戶身份。
全員安全意識閉環	<ul style="list-style-type: none">• NDA與合規考核：公司全體員工及外部合作夥伴均須簽署保密協議(NDA)。• 培訓與准入：2025年，公司開展覆蓋全員的信息安全培訓，所有員工必須通過專項考試，構建了堅實的內部信息安全文化防線。

2.2.4 負責任營銷

卓正醫療嚴格遵守《中華人民共和國廣告法》《中華人民共和國基本醫療衛生與健康促進法》《醫療機構管理條例》《互聯網信息服務管理辦法》《醫療廣告管理辦法》等法律法規的要求，制定《品牌與市場營銷管理規範》等內部管理制度，確保所有產品和服務的宣傳都在合法合規的框架下開展，杜絕任何誇大或虛假信息。

表：卓正醫療負責任營銷原則

真實性原則	所有宣傳物料所陳述的產品功能、服務效果、數據引用和榮譽資質必須有確鑿依據和事實支撐。
合規先行原則	重大營銷項目物料及日常宣傳推廣素材，必須經過法務與合規部門的預審，確保活動形式與內容符合法律法規的要求。
適度承諾原則	營銷話術與承諾需基於產品或服務的實際能力，避免過度承諾或營造不切實際的客戶預期。

卓正醫療重視營銷內容的嚴格把關及持續優化工作，持續進行用戶聲音的監測與複盤，定期組織會議研究客戶投訴案例、學習行業優秀營銷方案，從實際案例中提升用戶優先意識和能力，持續為客戶提供負責任的營銷內容和服務。

環境、社會及管治報告

此外，公司定期組織面向全體內容策劃、客戶服務、營銷人員的「負責任營銷與廣告法合規」培訓。培訓內容涵蓋最新法規解讀、典型案例分析、公司內部紅線條款、自媒體及社交媒體平台監管要求以及合規話術指南，確保一線人員知法守法，避免違規宣傳。

案例 卓正醫療「雙十一」專項促銷活動全流程規範實踐

2025年第三季度，卓正醫療策劃並執行「雙十一」大型主題促銷活動，將負責任營銷的理念貫穿於全流程。

- 策劃階段：對宣傳方案開展前置合規評審，嚴格規避「最」「第一」等絕對化用語，確保宣傳內容真實、準確、可驗證；
- 活動前期：統一整理並提交所有圖文、視頻及落地頁等至合規部門審核，實現內容與形式的標準化管控；
- 活動期間：建立多渠道監控機制，實時追蹤社交媒體及客服反饋，及時響應並處理相關諮詢與投訴。

通過系統化、閉環化的管理流程，活動在實現商業目標的同時，充分踐行了公司對真實、透明、負責任營銷的承諾。

3 卓著環保 綠色生態

卓正醫療始終以高度的環境責任感推進綠色發展，不斷完善環境管理體系，嚴格管控污染物排放，以實際行動減少自身運營對環境的影響。我們積極推動資源節約與高效利用，並主動應對氣候變化相關風險與機遇，在業務運營中關注對生態系統的影響，助力推動醫療行業實現綠色可持續發展。

3.1 環境管理

卓正醫療嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國環境影響評價法》《醫療廢物管理條例》等法律法規，制定並實施《醫療廢物管理實施細則》《污水處理器消毒、監測及採樣流程》等內部環境管理制度，嚴格分類執行醫療廢物的處理及污水排放，確保所有污染物均得到高效治理和達標排放。報告期內，未發生任何環境違規事件。

我們將環境因素全面納入公司治理考慮範疇。公司董事會是有關環境管理事宜的最高決策機構，全面負責監督和確定公司與環境相關的風險與機遇。

3.2 資源利用

資源高效利用是環境管理的關鍵環節。卓正醫療通過實施能源管理措施降低運營能耗，並在辦公環境積極推行綠色實踐，以減少能源資源消耗，踐行環境責任。

3.2.1 能源管理

卓正醫療嚴格遵循《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國水污染防治法》《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》《排污許可管理條例》等法律法規，制定了一系列環境管理與節能減排措施。同時，我們依據業務實際情況，持續修訂和完善內部制度，對能源資源利用進行嚴格管理，持續提升能源資源利用效率。

表：能源資源管理舉措

-
- 定期監督能源使用、資源消耗情況
 - 推廣使用節水型設備改造
 - 工作場所張貼節水標識，引導員工具備節水意識
-

環境、社會及管治報告

報告期內，卓正醫療能源使用情況如下：

類別	名稱	單位	2025年數據
能源使用	汽油消耗量	升	1,440
	外購電力	千瓦時	4,261,131.83
水資源使用	總耗水量	噸	46,750.75

3.2.2 綠色辦公

卓正醫療在運營場所全力推進綠色辦公理念。公司開展一系列舉措推進綠色辦公，將可持續理念轉化為可感知、可參與的日常行動。

使用在線系統

- 鼓勵使用在線系統收集患者診前數據，減少紙本文件使用

回收可複用紙張

- 設置廢紙簍收集只使用了單面的紙張等可重複使用的紙張

推廣垃圾分類

- 推廣準確的垃圾分類、提供回收設施並定期清理垃圾

發送節能提醒

- 向員工發送節能提醒，督促員工在離開辦公室或診所／醫院後及下班前及時關掉室內燈光、電子設備和空調

圖：卓正醫療綠色辦公舉措

3.3 應對氣候變化

卓正醫療已建立針對極端氣候變化的應急預案體系，全面應對極端天氣事件帶來的實體風險。在遭遇極端自然天氣時，公司第一時間響應運營所在地政府機構的政策指引，優先保障員工生命安全與健康。針對極端氣候引發的資產損毀、供應鏈中斷等重大運營衝擊，公司迅速啟動應急響應與災備機制，通過資源調配、業務連續性規劃與多層級協同聯動，最大限度降低氣候變化對醫療服務連續性與運營穩定性的負面影響，切實提升氣候韌性，彰顯企業對可持續發展與社會責任的堅定承諾。

4 卓識人才 成就未來

卓正醫療遵循以人為本的發展理念。我們嚴格遵守合規僱傭原則，保障員工各項權益，並為員工營造安全健康的工作環境。同時，公司通過系統的培訓體系和完善的晉升通道支持員工成長，實現企業與員工的共同發展。

4.1 合規僱傭

卓正醫療秉持多元、平等、包容的僱傭理念，嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》《中華人民共和國就業促進法》等勞動法律法規，切實維護員工合法權益，在薪酬、晉升等環節堅持崗位導向與同工同酬，杜絕任何形式的歧視，努力構建公平和諧的職場環境。

4.1.1 員工僱傭

我們嚴格遵守合法僱傭的原則，明確禁止僱傭童工及一切形式的強迫勞動。公司在招聘流程中，要求所有應聘者向人力資源部門提供有效身份證明，並在錄用前完成背景審查，以確認其具備法定就業資格。如發現應聘者有任何違反勞動法律法規的情形，公司將立即終止聘用關係，並依規採取相應處理措施。

在招聘過程中，卓正醫療秉持公開、平等、競爭、擇優的原則，通過校園招聘、社會招聘、內部推薦等多渠道並舉的方式，廣泛吸納優秀人才，持續優化人才結構，為企業發展提供堅實的人才支撐。截至本報告期末，全職醫生數量已增長至399名。

表：2025年卓正員工數量及佔比

劃分依據	類型	人數(人)
按性別劃分	男性員工	223
	女性員工	1,501
按年齡劃分	30歲以下	519
	30-50歲	1,169
	51歲或以上	36
按地區劃分	中國(含港澳台)	1,702
	中國境外	22
按僱傭類型劃分	高級管理層	7
	中級管理層	23
	非管理層	1,694
總員工		1,724

報告期內，未出現任何招聘童工或強迫勞動事件。

4.1.2 員工權益

卓正醫療嚴格遵循《中華人民共和國社會保險法》等相關法律法規，堅持公平、透明、可持續的員工權益保障機制，通過具有市場競爭力的薪酬體系及全方位非薪酬福利體系，切實提升員工獲得感與歸屬感，充分彰顯企業對員工價值的尊重與長期承諾。

我們通過崗位價值評估、市場薪酬對標等方式持續優化薪酬管理體系，嚴格杜絕歧視性薪酬安排。同時，我們依托內部審計開展常態化監督，確保員工薪酬與崗位職責、業績相匹配。2025年，卓正醫療對一線崗位薪酬結構進行優化，引入更精細化的工作量核算機制，將員工薪酬與工作內容、任務難度及服務質量等關鍵績效要素直接掛鉤。該舉措有效強化了薪酬激勵的合理性與公正性，切實保障員工按勞取酬的合法權益，充分體現了公司對員工價值貢獻的尊重與認可。

卓正醫療在提供法定福利的基礎上，進一步豐富非法定福利與關懷安排，全方位支持員工的工作與生活。公司依法為全員繳納五險一金，並配備補充商業保險，同時為醫師群體設立企業年金，助力員工長期保障。同時，我們嚴格落實法定休假，節日、生日均提供專屬福利，並為服務年限較長的員工頒發榮譽福利，致敬長期陪伴與貢獻。此外，我們還持續完善員工醫療保障，構建覆蓋預防、診療、康復的全流程健康福利體系，切實提升員工關懷。

案例 年度體檢與流感疫苗

2025年度，卓正為員工提供年度體檢，並在秋冬季統一安排免費流感疫苗接種，並承擔全部費用，從而強化疾病預防，守護員工健康。

4.2 職業健康與安全

卓正醫療始終將員工健康與安全作為可持續發展的管理重點。我們嚴格遵循《中華人民共和國職業病防治法》《工傷保險條例》《醫療廢物管理條例》等國家法律法規，制定並實施《防護用品使用規範》《職業暴露防護指南》《重大設備快速響應手冊》等內部管理制度，並針對消毒管理、化學品安全、傳染病防控等關鍵領域，細化出台《齒科護目鏡／面屏清潔消毒方法》《氫氟酸凝膠操作噴濺案例應對指引》《齒科危險材料安全操作指引》《結核病感染控制工作指引》等專項規程，構建覆蓋全鏈條、全場景的安全生產與職業健康管理體系，實現安全管理的系統化、標準化與精細化。

此外，針對消防安全、極端天氣等關鍵安全領域，我們已制定標準化應急預案，並通過常態化安全培訓、高頻次應急演練、系統性安全考核等方式，不斷提升全員風險防範意識與應急處置水平，切實保障員工健康權益。2025年，卓正醫療全年累計完成約170場應急演練，覆蓋職業暴露、急救、感染控制、設備巡檢及停電應急等場景。

報告期內，因工傷合計損失105個工作日，並無發生因工死亡個案。

4.3 員工培訓和發展

卓正醫療始終將人才培養作為企業持續發展的核心動力。我們建立了系統化的晉升機制，為員工提供清晰、暢通的職業發展通道。同時，我們持續完善多層次的培訓體系，通過多樣化、定制化的學習項目與資源，為員工提供持續的能力提升與成長支持。

4.3.1 透明的晉升機制

卓正醫療持續踐行「為員工提供可持續發展、體現自我價值的平台」的使命，將科學、公正的績效管理與員工晉升機制緊密銜接，共同構成人才成長的系統路徑。公司依據《卓正醫療績效評價管理辦法》開展績效評估，並將評估結果與員工的年終獎勵和晉升發展掛鉤，為表現突出的員工提供職業發展支持，構建獎勵與貢獻匹配、能者勝任的良性機制。同時，我們高度重視文化價值觀在績效評價中的導向作用，制定了《價值觀評估標準》，將公司倡導的核心價值觀轉化為可觀察、可評價的行為指標，並將價值觀表現納入績效評價體系，與員工激勵、晉升發展緊密結合，確保評價標準清晰、客觀、可落地。

此外，公司為員工構建職業發展雙通道體系。專業通道聚焦技術深耕與核心能力提升，鼓勵員工在醫療、技術、運營等領域成為專家型人才。管理通道則注重領導力培養、團隊協作與資源整合能力發展，為有志於管理崗位的員工提供系統化培養與晉升支持。通過雙通道並行機制，充分激發人才潛能，促進個人價值與組織發展的同頻共振，切實推動人才可持續發展與組織創新能力提升。

4.3.2 健全的培養體系

卓正醫療立足業務發展與整體戰略，建立系統化的培訓體系，為不同階段、不同崗位的員工提供針對性培養支持，打造專業能力突出、綜合素養優良的醫療人才隊伍。

表：卓正培訓體系

培訓對象	培訓模式	培訓內容
新員工入職培訓	<ul style="list-style-type: none"> 採用線上與線下相結合的培訓形式，依托線上學習平台，為新員工提供持續學習資源 	<ul style="list-style-type: none"> 通識培訓：幫助新員工熟悉企業文化、制度規範、質量安全與服務要求 專業培訓：通過理論、實操、帶教及考核，提升專業技能，夯實服務基礎
領導力培訓	<ul style="list-style-type: none"> 針對管理者的能力短板，設計並實施專項培訓 	<ul style="list-style-type: none"> 定制化管理能力培訓

此外，為支撐業務擴張與組織發展，公司構建了以「卓正領導力模型」為核心的人才發展體系。該模型從自驅力、用戶思維、多元認知、執行能力、協作效能及團隊建設六個維度，系統開展內部人才評估與選拔。通過專項人才盤點，強化管理團隊梯隊建設意識，統籌推進「高潛人才培養計劃」與業務主管日常輔導機制，持續為一線輸送具備管理潛質的骨幹人才，有效保障網點拓展與業務增長的人才需求。報告期內，卓正醫療開展管理能力主題的領導力培訓16項。

表：2025年卓正醫療員工培訓人數及時數

劃分依據	類型	人數(人)	時數(小時)
按性別劃分	受訓男性員工	179	874
	受訓女性員工	1,473	9,661
按僱傭類型劃分	受訓高級管理層	7	166
	受訓中級管理層	23	2,132
	受訓非管理層	1,622	8,237
總受訓員工		1,652	10,535

4.4 員工溝通與關愛

卓正醫療將員工溝通與關愛作為企業文化建設與團隊發展的重要工作。我們積極搭建平等開放的溝通橋樑、開展多樣性的員工關懷活動，並積極推進員工滿意度調查，全力營造尊重、包容、溫暖的工作氛圍，持續提升員工歸屬感和幸福感。

4.4.1 民主溝通

卓正醫療嚴格依據《員工手冊》及相關管理制度，建立健全多渠道員工申訴與反饋機制，確保溝通渠道的暢通、公正與可及。

- 管理層郵箱：2025年，公司設立面向全員的高層直通郵箱，員工可就業務、管理、流程等問題直接反饋，由專人負責跟進，確保一線聲音及時傳遞至管理層，並對共性問題進行集中公示與解答。
- CEO信箱：面向全員開放，主要受理部門未妥善處理、重大管理糾紛及員工權益受損等重要事項。
- HRBP定期訪談：公司人力資源業務夥伴(HRBP)深入各業務部門，主動了解員工在工作、發展、管理等方面的真實想法與訴求，及時發現潛在問題並協助優化管理方式。
- 渠道公示：相關郵箱信息通過內部公告、共享文檔等多途徑公開。

4.4.2 員工關愛

卓正醫療將員工關愛深度融入企業文化，致力於構建尊重、包容、有歸屬感的職場環境。2025年，公司進一步完善覆蓋全員、聚焦特殊群體與女性員工的多元化關愛體系，以實際行動踐行對每一位員工的尊重與支持。

在健康保障方面，公司為全體員工提供年度體檢，並針對性增設女性專屬健康項目，將女職工重大疾病保障納入工會互助計劃，同時通過疫苗接種支持、就診綠色通道、醫療補貼等舉措，構建全週期健康支持體系，並將福利延伸至員工直系親屬，實現「員工－家庭」雙關懷。

在女性員工關愛方面，我們嚴格落實產假、哺乳假等法定權益，並通過工會提供專項補助，減輕生育負擔。同時，我們積極為女性員工搭建清晰的職業成長通道，重視女性管理人才的選拔與培養，營造公平、包容的晉升環境，助力女性員工實現職業價值與個人成長的雙向奔赴。

此外，卓正醫療充分發揮工會聯繫職工、服務職工的橋樑紐帶作用，持續強化員工權益保障與互助支持體系建設，切實提升員工歸屬感與安全感。

4.4.3 員工滿意度

卓正醫療高度重視員工滿意度與組織健康發展，堅持以員工真實體驗為導向，切實提升員工認同感與參與感，推動企業與員工實現協同發展、價值共創。

案例 全體員工滿意度調研

2025年第二季度，公司啟動「你的聲音，共築卓越口碑」員工滿意度調研，覆蓋全體在職員工，參與率達82.4%。調研以「楊三角」理論為框架，圍繞戰略共識、組織能力、員工能力、員工思維與員工治理五大核心維度，全面診斷組織現狀，精準識別優勢與改進空間，為構建高滿意度、高凝聚力的組織氛圍奠定堅實基礎。

5 卓然貢獻 惠享健康

卓正醫療秉持責任共生的發展理念，持續創造可持續的產業與社會價值。我們致力於構建高效、負責任的可持續供應鏈管理體系，保障供應鏈的穩定與韌性。同時，我們積極參與行業交流，並投身於普惠醫療，為醫療行業深化健康發展貢獻卓正智慧。

5.1 可持續供應鏈管理

可持續的供應鏈管理是企業實現長期健康發展的重要基礎。我們恪守公平透明的合作原則，加強供應商全週期管理，並將ESG理念全面融入供應鏈實踐，踐行負責任採購，持續提升供應鏈韌性，引領供應鏈可持續發展。

5.1.1 供應商管理

卓正醫療將供應鏈管理作為保障醫療質量、管控運營風險的關鍵環節，始終堅持依法合規、公開透明的原則，嚴格遵循《中華人民共和國招標投標法》等相關法律法規，建立健全供應商全生命週期管理體系。公司通過資質審核、合規性評估與真實性核查，對新供應商實施嚴格准入管理，並完成資質、許可及履約能力的綜合評估，確保源頭可控。

同時，我們與重點產品供應商簽訂《質量保證協議》，並同時儲備多個合格供應商，以強化供應保障與風險分散。此外，我們持續開展供應商質量審計與績效評估，推動供應商在產品質量、交付穩定性與合規水平等方面持續改進。

5.1.2 可持續供應鏈

卓正醫療將可持續供應鏈建設視為實現企業長期價值、履行社會責任的關鍵路徑。公司致力於在保障產品品質與供應穩定的同時，系統性降低供應鏈在環境、社會與治理維度的風險，推動產業鏈的綠色、公平與韌性發展。

卓正醫療始終將供應商廉潔合規納入供應鏈管理的重要環節。在正式建立合作關係前，我們與所有供應商簽訂《供應商反舞弊承諾書》，堅持以誠信自律為合作基礎，維護公正透明的合作秩序，為可持續供應鏈建設築牢合規基礎。

5.2 惠普醫療

卓正充分發揮自身作為醫療企業的專業優勢，將普惠醫療視為提升全民健康素養的重要方向。我們通過線上社交媒體平台與線下講座相結合的方式，廣泛傳播科學、權威的醫療健康知識，提升公眾健康素養。公司官方微信公眾號持續輸出高質量科普內容，聚焦公眾關切的健康議題，如抗生素濫用風險、六歲以下兒童用藥安全等，以通俗易懂、科學嚴謹的表達方式推動健康知識的普及與公眾健康行為的正向引導。

5.3 公益慈善

卓正醫療將履行社會責任融入企業可持續發展戰略，秉持「源於社會、回饋社會」的使命理念，充分發揮在醫療資源、專業能力與行業影響力等方面的獨特優勢，推動專業價值與公益實踐深度融合。公司通過開展健康科普等多元化公益項目，切實回應社會需求，以實際行動踐行企業公民責任，為促進社會福祉與全民健康貢獻積極力量。

環境、社會及管治報告

附錄

聯交所ESG指標索引

強制披露指標

層面	指標內容	對應章節
管治架構	披露董事會對環境、社會及管治事宜的監管；董事會的環境、社會及管治管理方針及策略，包括評估、優次排列及管理重要的環境、社會及管治相關事宜（包括對發行人業務的風險）的過程；及董事會如何按環境、社會及管治相關目標檢討進度，並解釋它們如何與發行人業務有關聯。	董事會ESG聲明
匯報範圍	解釋環境、社會及管治報告的匯報範圍，及描述挑選哪些實體或業務納入環境、社會及管治報告的過程。若匯報範圍有所改變，發行人應解釋不同之處及變動原因。	關於本報告

「不遵守就解釋」指標

環境：

層面	指標編號	指標內容	對應章節
A1：排放物 ¹	一般披露	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的： a) 政策；及 b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	卓著環保 綠色生態
	A1.1	排放物種類及相關排放數據。	卓著環保 綠色生態
	A1.3	所產生有害廢棄物總量（以噸計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	ESG關鍵績效表
	A1.4	所產生無害廢棄物總量（以噸計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	ESG關鍵績效表
	A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	卓著環保 綠色生態
	A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟。	卓著環保 綠色生態

¹ 卓正醫療主要從事健康醫療服務，主營業務不產生廢水及廢氣等排放物。

層面	指標編號	指標內容	對應章節
A2：資源使用	一般披露	有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。	卓著環保 綠色生態
	A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源(如電、氣或油)總耗量(以千個千瓦時間計算)及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	卓著環保 綠色生態 ESG關鍵績效表
	A2.2	總耗水量及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	卓著環保 綠色生態 ESG關鍵績效表
	A2.3	描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	卓著環保 綠色生態
	A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	卓著環保 綠色生態
	A2.5	製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)及(如適用)每生產單位佔量。	ESG關鍵績效表
A3：環境及天然資源	一般披露	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	卓著環保 綠色生態
	A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	卓著環保 綠色生態

環境、社會及管治報告

社會：

層面	指標編號	指標內容	對應章節
B1：僱傭	一般披露	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的：	卓識人才 成就未來 卓識人才 成就未來
	B1.1	a) 政策；及 b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。 按性別、僱傭類型（如全職或兼職）、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	卓識人才 成就未來
	B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	ESG關鍵績效表
B2：健康與安全	一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的：	卓識人才 成就未來
	B2.1	a) 政策； b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。 過去三年（包含匯報年度）每年因工亡故的人數及比率。	ESG關鍵績效表
	B2.2	因工傷損失工作日數。	卓識人才 成就未來
	B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	ESG關鍵績效表 卓識人才 成就未來
B3：發展及培訓	一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策；描述培訓活動。	卓識人才 成就未來
	B3.1	按性別及僱員類別（如高級管理層、中級管理層）劃分的受訓僱員百分比。	卓識人才 成就未來 ESG關鍵績效表
	B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	卓識人才 成就未來 ESG關鍵績效表
B4：勞工準則	一般披露	有關防止童工或強制勞工的：	卓識人才 成就未來
	B4.1	a) 政策；及 b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。 描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	卓識人才 成就未來
	B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	卓識人才 成就未來

層面	指標編號	指標內容	對應章節
B5：供應鏈管理	一般披露	管理供應鏈的環境及社會風險政策。	卓然貢獻 惠享健康
	B5.1	按地區劃分的供應商數目。	卓然貢獻 惠享健康 ESG關鍵績效表
	B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法。	卓然貢獻 惠享健康
	B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	卓然貢獻 惠享健康
B6：產品責任	B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	卓然貢獻 惠享健康
	一般披露	有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的：	卓越品質 安心守護
	B6.1	a) 政策；及 b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。 已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	不適用
	B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	卓越品質 安心守護
	B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	卓越品質 安心守護
	B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	卓越品質 安心守護
	B6.5	描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	卓越品質 安心守護
B7：反貪污	一般披露	有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的：	卓行治理 穩健運營
	B7.1	a) 政策；及 b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。 於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	卓行治理 穩健運營
	B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	卓行治理 穩健運營
B8：社區投資	B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	卓行治理 穩健運營
	一般披露	有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	卓然貢獻 惠享健康
	B8.1	專注貢獻範疇（如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育）。	卓然貢獻 惠享健康
B8.2	在專注範疇所動用資源（如金錢或時間）。	卓然貢獻 惠享健康	

環境、社會及管治報告

ESG關鍵績效表²

指標編號	指標名稱	指標單位	2025年數據
A1	排放物		
A1.1	工業廢水	噸	不適用 ³
	廢氣	噸	不適用 ³
A1	溫室氣體排放		
A1.2	溫室氣體排放密度	噸二氧化碳當量／ 百萬元	2.13
	溫室氣體排放總量(範圍一+範圍二)	噸二氧化碳當量	2,264.23
	範圍一溫室氣體排放總量	噸二氧化碳當量	3.27
	範圍二溫室氣體排放總量	噸二氧化碳當量	2,260.96
A1	廢棄物		
A1.3	有害廢棄物總產生量	噸	55.79
	有害廢棄物密度	噸／百萬元	0.05
A1.4	一般廢棄物產生量	噸	131.4
	一般廢棄物密度	噸／百萬元	0.12
A2	資源及能源使用		
A2.1	能源總耗量	千瓦時	4,274,010.23
	能源消耗密度	千瓦時／百萬元	4,014.93
	汽油消耗量	升	1,440
	外購電力	千瓦時	4,261,131.83
A2.2	總耗水量	立方米	46,750.75
	耗水密度	立方米／百萬元	43.92
A2.5	包裝材料使用量	噸	11.67
	包裝材料密度	噸／百萬元	0.01

² 2025年ESG指標的統計範圍請見「關於本報告」的報告範圍部分。

³ 卓正醫療主要從事健康醫療服務，主營業務不產生工業廢水廢氣排放。

指標編號	指標名稱		指標單位	2025年數據
B1	僱傭			
B1.1	員工人數	員工總數	人	1,724
		按性別	男性	223
			女性	1,501
		按僱傭職級	高級管理層	7
			中級管理層	23
			非管理層	1,694
		按年齡	30歲及以下	519
			31-50歲	1,169
			50歲以上	36
		按地區	中國(含港澳台)	1,702
			中國境外	22
B1.2	流失員工比率	流失員工比率	%	27
		按性別	男性	28
			女性	27
		按年齡	30歲以下	32
			31-50歲	24
			50歲以上	44
		按地區	中國(含港澳台)	27
			中國境外	18
B2	健康與安全			
B2.1	員工健康與安全	過往三年因工作關係死亡人數	人	0
		因工死亡率	%	0
B2.2		因工傷損失工作日數	天	105
		工傷次數	次	5

環境、社會及管治報告

指標編號	指標名稱	指標單位	2025年數據
B3	培訓與發展		
B3.1	員工培訓比率	總員工培訓比率	%
		按性別	
		男性	%
		女性	%
		按僱傭職級	
		高級管理層	%
		中級管理層	%
		非管理層	%
B3.2	平均員工培訓時數	平均員工培訓時數	小時
		按性別	
		男性	小時
		女性	小時
		按僱傭職級	
		高級管理層	小時
		中級管理層	小時
		非管理層	小時
B5	供應鏈管理		
B5.1	供應商總數		家
	按地區		
		中國(含港澳台)	家
		中國境外	家
B6	產品責任		
B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比	%	不適用 ⁴
B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目	件	3 ⁵

⁴ 卓正醫療主要從事健康醫療服務，不涉及實體產品的生產與銷售。

⁵ 該指標統計範圍為：已發生或若干預可能引發嚴重患者不良結局的投訴案例。

指標編號	指標名稱	指標單位	2025年數據
B7	反貪污		
B7.1	提出並已審結的貪污訴訟案件的數量	件	0
B7.3	參加反貪污培訓的員工人數	人	1,652

董事會報告

董事會欣然提呈本集團於報告期內的年度報告連同經審計綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司，主要通過醫療機構及線上醫療服務平台從事提供醫療服務。本公司附屬公司的業務載於本集團綜合財務報表附註37。

業務回顧

根據《公司條例》(香港法例第622章)附表5的規定，對本集團業務進行的公正回顧(包括對本集團財務表現的分析及對本集團業務未來可能發展的說明)載於本年度報告「董事會主席致辭」及「管理層討論與分析」一節。該等討論構成本年度報告的一部分。自本財政年度末以來發生的影響本公司的事項載於本年度報告「報告期後重大事項」一節。有關本公司與其僱員、客戶及供應商等對本公司有重大影響的重要關係之描述載於「環境、社會及管治報告」。

主要風險及不確定因素

下表概述了本集團面臨的若干主要風險及不確定因素，其中若干風險及不確定因素超出本集團的控制範圍：

- 本集團在受嚴格監管的行業經營，並須遵守廣泛且不斷演變的監管規定，包括有關牌照、許可證續期以及遵守適用法律及法規的規定；
- 本集團在經營過程中可能成為患者投訴、索償及法律訴訟的對象，可能導致成本並對本集團的品牌形象、聲譽及經營業績造成重大不利影響；
- 本集團招聘及留用足夠數目的合資格醫生及其他醫療專業人員的能力；
- 本集團經營的醫療服務業內的競爭，包括來自現有競爭對手及未來市場進入者的競爭；

- 本集團管理其業務及經營增長的能力，包括成功識別及執行擴張機會；
- 對患者個人及醫療信息的不當收集、儲存、使用或披露可能對本集團的業務及聲譽造成重大不利影響；
- 有關本集團的任何負面宣傳可能損害其品牌形象、聲譽及對其服務的信任；
- 本集團對其高級管理團隊及其他主要僱員的持續服務的依賴；及
- 本集團經營所在地區市場的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化。

然而，上述並未涵蓋所有風險及不確定因素。建議投資者在對股份進行任何投資之前做出自己的判斷或諮詢彼等的投資顧問。

環境政策與表現

本集團致力履行社會責任、促進僱員福利與發展、保護環境、回饋社區及實現可持續發展。本公司與其僱員、客戶、供應商及其他對本公司有重大影響人士的關鍵關係說明載於「環境、社會及管治報告」。

遵守法律及法規

據董事會及管理層所知，本集團在所有重大方面均遵守對本集團業務及經營有重大影響的相關法律及法規。截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大違反或不合規適用法律及法規的情況。

財務業績

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於本年報的綜合損益及其他全面收益表。

本集團過去四個財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報「財務概要」章節。此概要不構成本集團經審計綜合財務報表的一部分。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息。

股東週年大會及股東名冊暫停辦理過戶登記

本公司將於2026年6月24日（星期三）舉行股東週年大會。股東週年大會通告將按上市規則規定的方式適時寄發予股東。

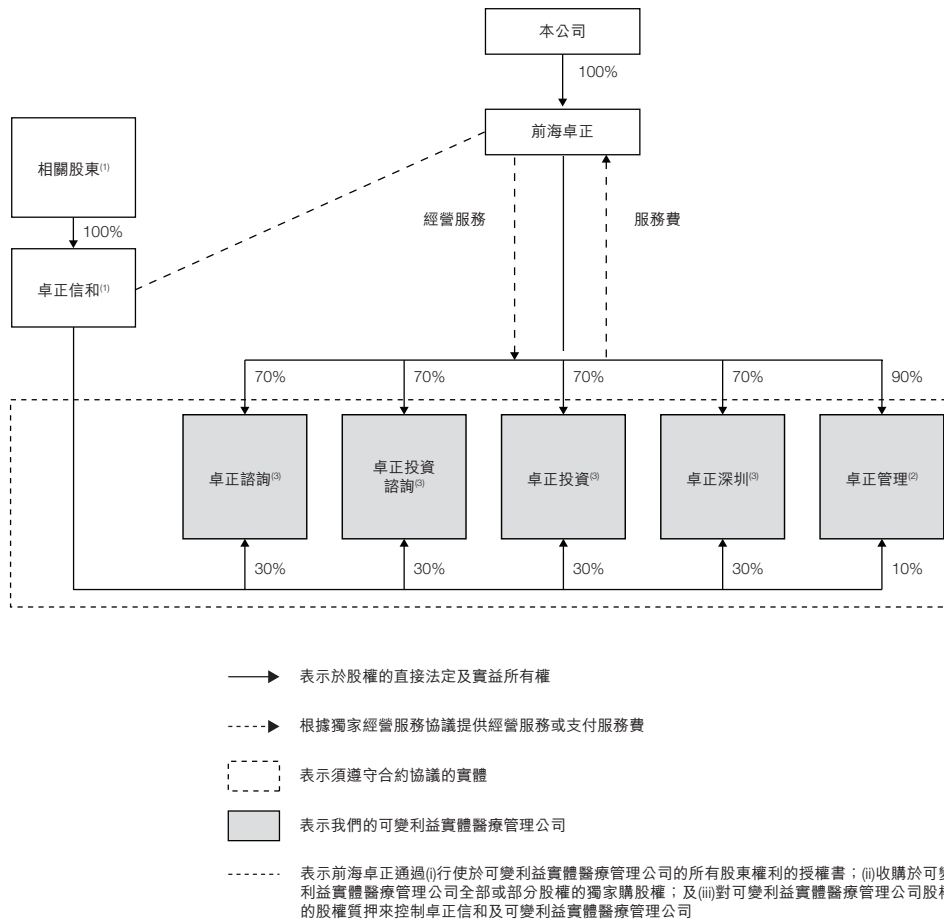
為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司的股份過戶登記將自2026年6月18日（星期四）起至2026年6月24日（星期三）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理，期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格作為股東出席股東週年大會並於會上投票，所有附有相關股票的本公司股份過戶文件，須最遲於2026年6月17日（星期三）下午四時三十分送達本公司香港股份過戶分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）辦理登記手續。

合約安排

由於中國的外資所有權監管限制，本公司主要通過於中國運營醫療機構及線上醫療服務從事提供醫療服務的業務，但被禁止直接持有該等可變利益實體100%的股權權益。本公司並不持有可變利益實體的100%股權權益，但通過合約安排有效控制其並能夠獲得其幾乎全部經濟利益。

因此，為使本集團能夠有效控制並享有可變利益實體醫療管理公司的全部經濟利益，前海卓正、卓正管理、卓正信和及相關股東之間已訂立一系列合約安排。

以下為合約安排所規定經濟利益自可變利益實體醫療管理公司流向本集團的簡化說明圖：



附註：

- (1) 相關股東為周先生、朱醫生及丘女士，分別持有卓正信和的33.5%、33.5%及33%股權。
- (2) 卓正管理為我們位於四川省的可變利益實體醫療機構的控股公司。
- (3) 卓正諮詢、卓正投資諮詢、卓正投資及卓正深圳為我們可變利益實體醫療機構（四川機構除外）的控股公司。

與合約安排有關的風險

存在與合約安排相關的某些風險，包括：

- 合約安排在帶來經營控制權方面未必如直接擁有權一樣有效。
- 相關股東可能與本集團存在潛在利益衝突，可能對本集團的業務及財務狀況造成重大不利影響。
- 如果卓正信和宣告破產或面臨解散或清算程序，本集團可能失去對卓正信和的控制，並可能無法享有可變利益實體醫療管理公司的相關經濟利益。
- 如果合約安排將來不符合適用的中國法律法規，或相關法律、法規或其解釋發生變動，本集團可能面臨額外負擔、成本或處罰，或被迫放棄通過合約安排獲得的利益。
- 合約安排可能對本集團產生不利稅務後果。

詳情請參閱招股章程「風險因素－與合約安排有關的風險」章節。

合約安排主要條款概要

(1) 獨家經營服務協議

相關股東、卓正信和及可變利益實體醫療管理公司已於2024年5月10日與前海卓正訂立獨家經營服務協議（「獨家經營服務協議」），據此，卓正信和及可變利益實體醫療管理公司同意以支付服務費方式委聘前海卓正作為其技術支持、諮詢服務及其他服務的獨家提供商。

根據獨家經營服務協議，將提供的服務包括但不限於(i)業務營運、融資及投資管理；(ii)人力資源管理；(iii)市場研究；(iv)營銷及業務擴展策略；(v)營運及營銷策略的制定及監察；(vi)內部管理；(vii)醫療技術相關諮詢、醫療資源共享及醫療專業人員培訓；(viii)供應商管理；(ix)醫療服務質量控制；及(x)與醫療機構管理及營運有關的其他服務。前海卓正擁有提供該等服務而自主開發或創造的所有知識產權的專有權利。於獨家經營服務協議期內，前海卓正可免費且無條件使用卓正信和及可變利益實體醫療管理公司擁有的知識產權。根據獨家經營服務協議，卓正信和及可變利益實體醫療管理公司亦可使用前海卓正因提供服務而由前海卓正創作的知識產權工作成果。

根據獨家經營服務協議，服務費應相等於在指定經審核財政年度經扣除過往財政年度的虧損（如有）及卓正信和可取得的任何法定公積金（如適用）後，(i)卓正諮詢、卓正投資諮詢、卓正投資及卓正深圳各自可分配淨利潤的30%，及(ii)卓正管理可分配淨利潤的10%。除卓正信和將支付的服務費外，卓正信和及可變利益實體醫療管理公司須償付前海卓正就履行獨家經營服務協議及提供服務而產生的所有合理成本、已報銷款項及自費開支。倘可變利益實體醫療管理公司清盤，卓正信和須於清盤後支付(i)卓正諮詢、卓正投資諮詢、卓正投資及卓正深圳各自剩餘資產的30%，及(ii)卓正管理剩餘資產的10%作為因清盤而終止服務的補償，且卓正信和及可變利益實體醫療管理公司同意上述補償由可變利益實體醫療管理公司或清算組直接支付予前海卓正。此外，相關股東須負責或彌償前海卓正因獲得可變利益實體醫療管理公司的剩餘資產而產生的任何稅款。

此外，於獨家經營服務協議期限內，在並無獲得前海卓正事先書面同意的情况下，相關股東、卓正信和及可變利益實體醫療管理公司不得直接或間接受由任何第三方提供的相同或任何類似服務，亦不得與任何第三方建立類似的公司關係。前海卓正有權委任任何第三方提供任何或全部服務，或履行其於獨家經營服務協議下的義務。

獨家經營服務協議自2024年5月10日起生效，並將自各獨家經營服務協議日期起三年內有效，並在遵守上市規則的前提下於其期限屆滿時每次自動續期三年，除非根據其中所載條款終止則另作別論。

根據獨家經營服務協議，除非適用的中國法律法規另有規定，否則協議訂約方（前海卓正除外）無權單方面終止協議。此外，根據獨家經營服務協議，其僅可於以下情況終止，(i)根據當時的中國法律法規，前海卓正或其指定人士直接持有卓正信和的所有股權，以及相關股東於卓正信和的所有股權或相關股東應佔卓正信和的全部資產已轉讓予前海卓正或其指定人士或(ii)前海卓正單方面終止協議。

(2) 獨家購股權協議

於2024年5月10日，前海卓正分別與(i)相關股東及卓正信和訂立獨家購買權協議（「卓正信和獨家購股權協議」）；及(ii)卓正信和及可變利益實體醫療管理公司訂立獨家購股權協議（「可變利益實體醫療管理公司獨家購股權協議」）（統稱「獨家購股權協議」）。

根據獨家購股權協議，(i)各相關股東不可撤回及無條件地向前海卓正授出獨家購股權，使前海卓正有權在當時適用中國法律允許的情況下，可選擇於任何時間自行或透過其指定人士購買卓正信和的全部或任何部分股權，(ii)卓正信和不可撤銷及無條件地向前海卓正授出獨家資產購買期權，使前海卓正有權於在當時適用中國法律允許的情況下，可選擇於任何時間自行或透過其指定人士購買卓正信和的全部或部分資產，(iii)卓正信和及可變利益實體醫療管理公司各自不可撤銷地及無條件地向前海卓正授出獨家購股權，使前海卓正有權在當時適用中國法律允許的情況下，可選擇於任何時間自行或透過其指定人士購買卓正信和及可變利益實體醫療管理公司所擁有的可變利益實體的全部或任何部分股權，及(iv)可變利益實體醫療管理公司不可撤銷及無條件地向前海卓正授出獨家資產購買期權，使前海卓正有權在當時適用中國法律允許的情況下，可選擇於任何時間自行或透過其指定人士向可變利益實體醫療管理公司購買卓正信和應佔可變利益實體醫療管理公司的全部或部分資產。前海卓正可全權酌情委任指定人士行使其購股權。相關股權及／或資產的轉讓價應為中國法律允許的最低購買價，且各相關股東、卓正信和及可變利益實體醫療管理公司將各自承諾，其將在遵守適用中國法律的前提下，向前海卓正全數退還有關轉讓股權及／或資產所收取的代價。

相關股東及卓正信和承諾發展可變利益實體醫療管理公司的業務，以確保可變利益實體醫療管理公司的業務營運合法合規，且不會採取任何可能影響其資產價值、商譽及營業執照有效性的行動。此外，在並無獲得前海卓正事先書面同意的情況下，(i)相關股東及卓正信和不得轉讓或以其他方式處置獨家購股權協議下的任何購股權，或就此設立任何產權負擔；(ii)卓正信和及可變利益實體醫療管理公司不得協助轉讓或以其他方式處置獨家購股權協議下的任何購股權，或就此設立任何產權負擔；及(iii)相關股東及卓正信和（如適用）直接或間接（自行或通過委託任何其他自然人或法人實體）開展、擁有或收購任何與前海卓正或本集團業務競爭或可能構成競爭的業務。

此外，相關股東、卓正信和及可變利益實體醫療管理公司承諾，於前海卓正根據獨家購股權協議發出行使購股權的通知時，彼等將採取必要行動以影響轉讓及放棄任何優先購買權（如有）。獨家購股權協議各訂約方確認並同意，(i)倘卓正信和及可變利益實體醫療管理公司（如適用）根據中國法律解散或清盤，則相關股東及卓正信和（如適用）應佔的所有剩餘資產須根據當時適用的中國法律允許的最低購買價轉讓予前海卓正或其指定人士，以及相關股東、卓正信和及可變利益實體醫療管理公司各自承諾將向前海卓正或其指定人士全數退還有關轉讓所收取的代價，(ii)倘卓正信和破產、重組或合併，相關股東逝世、失去行為能力、破產或離婚，或任何其他事件導致相關股東於卓正信和的股權及卓正信和於可變利益實體醫療管理公司的股權出現變動，(a)相關股東於卓正信和的股權的繼承人及卓正信和於可變利益實體醫療管理公司的股權的繼承人須受合約安排約束，及(b)任何出售卓正信和及可變利益實體醫療管理公司的股權須受合約安排規管，除非前海卓正書面同意另有安排則除外。

獨家購股權協議自2024年5月10日起生效。各獨家購買股權協議均有一項無限期條款及一項終止條文規定，除當時適用的中國法律法規另有規定外，概無協議訂約方（前海卓正除外）有權單方面終止協議。

各獨家購股權協議僅可於以下情況終止：(i)就卓正信和獨家購股權協議而言，根據當時適用的中國法律法規，前海卓正或其指定人士直接持有卓正信和的全部股權，以及相關股東於卓正信和的全部股權或相關股東應佔卓正信和的全部資產，已轉讓予前海卓正或其指定人士，(ii)就可變利益實體醫療管理公司獨家購股權協議而言，前海卓正或其指定人士直接持有可變利益實體醫療管理公司的全部股權，以及卓正信和於可變利益實體醫療管理公司的全部股權或卓正信和應佔可變利益實體醫療管理公司的全部資產，根據當時適用的中國法律法規已轉讓予前海卓正或其指定人士，或(iii)前海卓正單方面終止協議。

(3) 股東權利委託協議及授權書

於2024年5月10日，前海卓正分別與(i)相關股東及卓正信和訂立股東權利委託協議（「卓正信和股東權利委託協議」）；及(ii)卓正信和及可變利益實體醫療管理公司訂立股東權利委託協議（「可變利益實體醫療管理公司股東權利委託協議」）（統稱「股東權利委託協議」）。授權書由相關股東及卓正信和根據上述權利委託於同日簽署（「授權書」）。

根據股東權利委託協議及授權書，(i)相關股東不可撤回地同意授權前海卓正（及其繼承人或清盤人）或前海卓正指定的自然人（「代理人」）行使其作為卓正信和股東的所有權利及權力，(ii)卓正信和不可撤回地同意授權代理人行使其作為可變利益實體醫療管理公司股東的所有權利及權力，包括但不限於在股東大會上表決、簽署會議記錄及安排向相關公司註冊處提呈營運卓正信和及可變利益實體醫療管理公司所需的所有備案文件。由於前海卓正為本公司的全資附屬公司，股東權利委託協議及授權書的條款實際上將賦予本公司對可變利益實體醫療管理公司所有公司決策以及卓正信和及可變利益實體醫療管理公司的100%股權的控制權。

股東權利委託協議自2024年5月10日起生效。各授權書具有一項無限期條款及一項終止條文，其中規定除當時適用的中國法律法規另有規定外，概無協議訂約方（前海卓正除外）有權單方面終止協議。

各股東權利委託協議僅可在以下情況終止：(i)就卓正信和股東權利委託協議而言，前海卓正或其指定人士直接持有卓正信和的全部股權，以及相關股東於卓正信和的全部股權或相關股東應佔卓正信和的全部資產，根據當時適用的中國法律法規，已轉讓予前海卓正或其指定人士，(ii)就可變利益實體醫療管理公司股東權利委託協議而言，前海卓正或其指定人士直接持有可變利益實體醫療管理公司的全部股權，以及卓正信和於可變利益實體醫療管理公司的全部股權或卓正信和應佔可變利益實體醫療管理公司的全部資產，根據當時適用的中國法律法規已轉讓予前海卓正或其指定人士，或(iii)前海卓正單方面終止協議。

(4) 股權質押協議

於2024年5月10日，前海卓正分別與(i)相關股東及卓正信和訂立股權質押協議（「卓正信和股權質押協議」）；及(ii)卓正信和及可變利益實體醫療管理公司訂立股權質押協議（「可變利益實體醫療管理公司股權質押協議」）（統稱「股權質押協議」）。根據股權質押協議，(i)相關股東同意質押彼等各自於卓正信和的全部股權，及(ii)卓正信和同意質押其於可變利益實體醫療管理公司的全部股權予前海卓正，以確保貸款協議的還款以及履行於合約安排下彼等的所有義務及可變利益實體醫療管理公司的義務。

倘相關股東及卓正信和於質押期間收取可變利益實體醫療管理公司及卓正信和所宣派的任何股息或其他收入，則前海卓正有權無條件收取所質押股權產生的所有股息或其他收入（如有）。倘任何卓正信和、相關股東及可變利益實體醫療管理公司違反任何義務，前海卓正在向相關股東或卓正信和（如適用）發出書面通知後，將有權獲得合約安排下及根據中國法律的全部救濟措施，包括但不限於出售已質押股權。

此外，根據股權質押協議，相關股東及卓正信和向前海卓正承諾（其中包括）不會轉讓彼等的已質押股權，不會就此設立或允許任何質押或產權負擔，以及不會在未經其事先書面同意而採取或允許可能對前海卓正的權利及權益造成不利影響的任何行動或行為。卓正信和及可變利益實體醫療管理公司向前海卓正承諾（其中包括），在未經前海卓正事先書面同意的情況下，不會協助或同意轉讓任何已質押股權或就此設立或允許任何質押或產權負擔。

卓正信和及可變利益實體醫療管理公司的股權質押於向相關市場監管局完成登記後生效，而我們已根據相關中國法律法規於有關部門登記該等股權質押。

股權質押協議自2024年5月10日起生效，而股權質押則於登記完成日期生效。各股權質押協議均具有一項無限期條款及一項終止條文，其中規定除當時適用的中國法律法規另有規定外，概無協議訂約方（前海卓正除外）有權單方面終止協議。

各股權質押協議僅可在以下情況終止：(i)就卓正信和股權質押協議而言，前海卓正或其指定人士直接持有卓正信和的全部股權，以及相關股東於卓正信和的全部股權或相關股東應佔卓正信和的全部資產，根據當時適用的中國法律法規，已轉讓予前海卓正或其指定人士，(ii)就可變利益實體醫療管理公司股權質押協議而言，前海卓正或其指定人士直接持有可變利益實體醫療管理公司的全部股權，以及卓正信和於可變利益實體醫療管理公司的全部股權或卓正信和應佔可變利益實體醫療管理公司的全部資產，根據當時適用的中國法律法規已轉讓予前海卓正或其指定人士，或(iii)前海卓正單方面終止協議。

(5) 貸款協議

於2024年5月10日，卓正信和與前海卓正訂立貸款協議（「貸款協議」），據此，前海卓正向卓正信和提供免息貸款，以(i)分別認購卓正諮詢、卓正投資諮詢及卓正投資的30%註冊股本，(ii)購買卓正深圳的30%股權及(iii)認購卓正管理的10%註冊股本，以建成合約安排項下的公司架構。根據貸款協議，貸款期限將於合約安排終止時屆滿。再者，卓正信和須於在期限內任何時間應前海卓正的要求30天內償還貸款。倘前海卓正或卓正信和將其於合約安排的其他文件項下的權利及義務轉讓予任何其他方，則其於貸款協議項下的義務應相應轉讓予該方。

(6) 配偶承諾書

各相關股東的配偶已簽署一份承諾書（「配偶承諾書」），據此，彼已無條件及不可撤銷地同意簽立獨家經營服務協議、卓正信和獨家購股權協議、卓正信和股東權利委託協議及卓正信和股權質押協議，且對合約安排並無異議。該承諾內容為(i)相關股東各自於卓正信和的權益（連同其中的任何其他權益）不屬於夫妻共同財產範圍；及(ii)各配偶對各相關人士的該等權益均無權利或控制權，亦不可對該等權益提出任何申索。

外商投資法

於2019年3月15日，第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二次會議批准《中華人民共和國外商投資法》(「外商投資法」)，已於2020年1月生效。在外商投資法生效之後，外商投資法取代《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》，成為中國外商投資的法律基礎。於2019年12月26日，國務院頒佈《中華人民共和國外商投資法實施條例》(「外商投資法實施條例」)，已於2020年1月1日生效。

根據「外商投資法」，「外商投資」是指外國的自然人、企業或者其他組織(「外國投資者」)直接或間接在中國境內進行的投資活動，包括下列情形：(i)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業；(ii)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益；(iii)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；及(iv)法律、行政法規或者國務院規定的其他方式的投資。國家對外商投資實行准入前國民待遇及負面清單管理制度。准入前國民待遇，是指在投資准入階段給予外國投資者及其投資不低於本國投資者及其投資的待遇；負面清單，是指國家規定在特定領域對外商投資實施的准入特別管理措施。國家對負面清單之外的外商投資，給予國民待遇。負面清單由國務院發佈或者批准發佈。

負面清單

中國的外商投資活動主要受商務部及國家發改委不時聯合頒佈及修訂的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「《負面清單》」)及《鼓勵外商投資產業目錄(2022年版)》(「《鼓勵目錄》」)規管。《負面清單》規定了限制及禁止外商投資的行業。

採用合約安排的原因

本公司主要在中國通過經營醫療機構及線上醫療服務提供醫療服務。根據《負面清單》及《鼓勵目錄》，醫療機構屬於「限制類」投資類別，因此外資不得持有100%股權，外商投資僅限於合資形式。有關中國法律法規對從事上述業務的中國公司的外資所有權限制的進一步詳情，請參閱招股章程「監管概覽」章節。

董事會報告

本公司與中國法律顧問討論了當前醫療機構運營的所有權要求及近期市場慣例。根據中國法律顧問的建議，作本公司作為境外實體不得持有超過(i)本公司位於四川省的醫療機構的90%股權；及(ii)本公司位於其他省份(包括重慶)的醫療機構的70%股權。

可變利益實體為五家可變利益實體醫療管理公司，即卓正諮詢、卓正投資諮詢、卓正投資、卓正深圳及卓正管理以及其各自根據中國法律成立的全資擁有可變利益實體醫療機構。本公司並無直接擁有可變利益實體的100%股權。可變利益實體醫療管理公司(卓正管理除外)目前各自由前海卓正及卓正信和(由相關股東擁有)分別持有70%及30%權益。卓正管理目前由前海卓正及卓正信和分別持有90%及10%權益。

為符合中國法律法規並維持對所有業務的有效控制權，本公司於2024年5月10日訂立合約安排。通過股權及合約安排，前海卓正取得對可變利益實體的財務及運營管理有效控制權，並有權享有該等業務所得的全部經濟利益。本公司認為合約安排制定嚴謹，並已遵守指南第4.1章所載列的其他規定，因其使本集團能夠在中國從事受外商投資限制行業的業務。董事認為合約安排屬公平合理，原因為：(i)合約安排乃由前海卓正(本公司的間接全資境內附屬公司)、卓正信和、相關股東及可變利益實體醫療管理公司自由磋商訂立，(ii)通過與前海卓正訂立下文定義的獨家經營服務協議，可變利益實體將在上市後獲得本公司更好的經濟和技術支持，以及更佳市場聲譽，及(iii)若干其他公司採用類似安排以達致相同目的。

除上文披露者外，報告期間並無訂立、續簽及／或重訂任何其他新合約安排。報告期間，合約安排及／或採用該等安排的情況並無重大變動。

報告期間，並無任何合約安排被解除，因為導致採用該等合約安排的限制均未被取消。截至二零二五年十二月三十一日，本公司在通過其可變利益實體醫療機構根據合約安排運營業務時，未曾遇到任何中國管理機構的干預或妨礙。

下表列示截至二零二五年十二月三十一日止年度上述持續關連交易的年度上限及實際交易金額：

關聯交易	關聯人士	關聯關係	描述	截至2025年12月31日	截至2025年12月31日
				止年度年度上限 (百萬元人民幣)	止年度實際交易金額 (百萬元人民幣)
合約安排	卓正信和及相關股東	本公司附屬公司的主要股東	由於中國的外資所有權監管限制，本公司通過可變利益實體醫療機構進行醫療機構運營	不適用	不適用

獨立非執行董事已審閱上文概述的合約安排，並確認：

- (a) 報告期間進行的交易已根據合約安排的相關條款訂立；
- (b) 報告期間，本集團通過合約安排控制的實體並未向其股權權益持有人作出任何分派或其他分派，而該等分派其後並未轉讓予本集團；及
- (c) 報告期間，本集團與通過合約安排由本集團控制的實體之間訂立、續簽及／或重訂的任何新合約就本集團而言屬公平合理，或有利於股東，且符合股東整體利益。

核數師已獲聘根據《香港保證聘用準則3000(修訂本)「審計或歷史財務資料審閱以外的保證聘用」》並參考香港會計師公會頒佈的《執業通告740「根據香港上市規則出具的關於持續關連交易的審計師函件」》，就本集團的持續關連交易出具報告。核數師已根據上市規則第14A.56條就上述持續關連交易發出無保留意見函件，載列其發現及結論。

董事會報告

本集團核數師已告知董事會並確認：

- a. 核數師未發現任何情況，使其認為本年報定義的合約安排項下披露的持續關連交易未經董事會批准；
- b. 核數師未發現任何情況，使其認為該等交易在所有重大方面並非根據規管該等交易的合約安排相關協議訂立；及
- c. 就本集團通過合約安排控制的實體進行的持續關連交易而言，核數師未發現任何情況，使其認為本集團通過合約安排控制的實體已向其股權權益持有人作出任何分派或其他分派，而該等分派其後並未轉讓予本集團。

報告期間，除上述者外，本集團並無任何根據上市規則須予披露的關連交易或持續關連交易。

主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團五大供應商佔本集團採購總額37.5%（截至2024年12月31日止年度：36.8%）。本集團最大單一供應商佔截至2025年12月31日止年度本集團採購總額13.5%（截至2024年12月31日止年度：9.3%）。

截至2025年12月31日止年度，概無任何董事或其任何緊密聯繫人或任何股東（據董事所知，擁有本公司已發行股份總數5%以上）在本集團五大供應商中擁有任何權益。

截至2025年12月31日止年度，來自五大客戶的收益佔本集團總收益不足0.3%（2024年：不足1.5%）。截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何單一客戶貢獻超過本集團總收益的1%（2024年：不足1%）。

截至2025年12月31日止年度，本集團所有五大客戶均為獨立第三方。據董事所知，概無任何董事、其各自緊密聯繫人或擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東在本集團客戶中擁有任何權益。

物業、廠房及設備

報告期間本公司及本集團的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註13。

股本

報告期間本公司股本變動詳情載於綜合財務報表附註22。

儲備

報告期間本公司及本集團儲備變動詳情載於綜合權益變動表。

可供分派儲備

截至2025年12月31日止年度本公司及本集團儲備變動詳情分別載於財務報表附註24及綜合權益變動表。

債權證

報告期間，本集團並無發行任何債權證。

董事

報告期間及截至本年度報告日期止的董事為：

執行董事

王志遠先生
施翼先生

非執行董事

曹少山先生
張向東先生
魏國興先生
陳小紅女士
郝瑞先生

獨立非執行董事

陳銳女士
王詠剛先生
王高飛先生
高平陽博士

董事會報告

根據公司章程細則第16.2條，董事會可不時及於任何時間委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或增補董事會成員。任何如此委任的董事僅任職至本公司下一次股東大會，並有資格於該次會議上重選連任。

根據公司章程細則第16.18條，於本公司每屆股東週年大會上，三分之一在任董事（或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一的人數）須輪值退任，而每名董事（包括按特定任期委任的該等董事）必須最少每三年輪值退任一次。退任董事符合資格膺選連任。本公司可於董事退任的股東週年大會上填補空缺。

董事服務合約及委任函

各執行董事已與本公司訂立服務合約，自上市日期起計初步任期三年。各董事已與本公司簽署委任函，自上市日期起計初步任期三年或直至本公司上市後第三次股東週年大會（以較早者為準）。上述委任始終須遵守公司章程細則有關董事退任及輪值的規定。

於即將舉行的股東週年大會上擬重選的董事中，並無任何董事與本集團成員訂立不可由本集團在一年內無需支付補償（法定補償除外）的情況下終止的服務合約。

獨立非執行董事的獨立性確認

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認，且本公司認為該等董事於報告期間均為獨立人士。

董事及行政總裁於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

本公司於二零二六年二月六日上市。截至本年報日期，本公司董事及行政總裁於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》該等條文持有或被視為持有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份或相關股份中的好倉

董事／最高 行政人員姓名	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	於本公司的 概約持股比例 ⁽²⁾ (%)
王志遠先生	於受控制法團的權益 ⁽³⁾⁽⁴⁾	17,181,282 (L)	26.60
	通過其他人委託的表決權持有的權益 ⁽⁵⁾	2,640,250 (L)	4.09
施翼先生	衍生工具權益擁有人 ⁽⁶⁾	200,000 (L)	0.31
曹少山先生	實益擁有人、協議一方的權益 ⁽⁷⁾	13,150,000 (L)	20.36
張向東先生	於受控制法團的權益；協議一方的權益 ⁽⁷⁾	13,150,000 (L)	20.36
陳小紅女士	於受控制法團的權益 ⁽⁸⁾	8,881,900 (L)	13.75

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份中的好倉。
- (2) 此計算基於截至本年報日期本公司已發行普通股總數64,580,460股。
- (3) 王志遠先生根據Cheuk Sing Ho協議行使Cheuk Sing Ho就本公司所有事宜的所有投票權。因此，根據《證券及期貨條例》，王志遠先生被視為在Cheuk Sing Ho所持權益中擁有權益。詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－投票協議」。
- (4) 王志遠先生根據表決代理協議行使代理股份的投票權。因此，根據《證券及期貨條例》，王志遠先生被視為在代理股份的股權權益中擁有權益。詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－投票協議」。
- (5) 根據受限制股份單位計劃項下Distinct Trust I的信託契據，持有本公司2,640,250股的Distinct Trust I受託人應按照王志遠先生的指示行使該等股份所附投票權。因此，王志遠先生被視為在Distinct Trust I受託人所持股份的股權中擁有權益。
- (6) 施翼先生根據受限制股份單位計劃獲授予並已歸屬總共200,000份受限制股份單位。
- (7) Cheuk Sing Ho、曹少山先生、張向東先生及Nineteen Seventy-Seven訂立一致行動協議，據此，一致行動方確認其自擁有本公司權益起便一致行動，於本集團股東大會上行使投票權時一致投票並遵循Cheuk Sing Ho的指示。因此，Cheuk Sing Ho、曹少山先生、張向東先生及Nineteen Seventy-Seven各自被視為於其他方持有的股份中擁有權益。詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－投票協議」。
- (8) H Capital IV, L.P.持有8,881,900股，最終由陳小紅女士控制。根據《證券及期貨條例》，陳小紅女士及其通過其控制H Capital的受控法團各自被視為在H Capital所持有的本公司所有權益中擁有權益。

董事會報告

除上文所披露者外，截至本年報日期，據本公司董事或最高行政人員所知，並無任何董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中持有或被視為持有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據該等條文持有或被視為持有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須由本公司備存的登記冊記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

本公司於2026年2月6日上市。截至本年報日期，據董事所知，以下人士（本公司董事或行政總裁除外）於本公司股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條須由本公司備存的登記冊所記錄的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	於本公司的 概約持股比例 ⁽²⁾ (%)
王志遠先生	於受控制法團的權益 ⁽³⁾⁽⁴⁾	17,181,282 (L)	26.60
	通過其他人委託的表決權持有的權益 ⁽⁵⁾	2,640,250 (L)	4.09
Cheuk Sing Ho	實益擁有人、協議一方的權益 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	17,181,282	26.60
曹少山先生	實益擁有人、協議一方的權益 ⁽⁷⁾	13,150,000 (L)	20.36
Nineteen Seventy-Seven Corporation	實益擁有人、協議一方的權益 ⁽⁵⁾	13,150,000	20.36
張向東先生	於受控制法團的權益；協議一方的權益 ⁽⁷⁾	13,150,000 (L)	20.36
富途信託有限公司	受託人 ⁽⁷⁾	5,000,000	7.74
Waterwood DHC Project Ltd	實益擁有人 ⁽⁸⁾	7,500,000	11.61
Fude Resources International Investment Holding Company Limited	於受控制法團的權益 ⁽⁸⁾	7,500,000	11.61

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	於本公司的 概約持股比例 ⁽²⁾ (%)
Fund Resources Investment Holding Group Company Limited	於受控制法團的權益 ⁽⁸⁾	7,500,000	11.61
富德生命	於受控制法團的權益 ⁽⁸⁾	8,489,810	13.15
Image Frame Investment (HK) Limited	實益擁有人 ⁽⁹⁾	11,566,052	17.91
騰訊	於受控制法團的權益 ⁽⁹⁾	11,566,052	17.91
H Capital IV, L.P.	實益擁有人 ⁽¹⁰⁾	8,881,900	13.75
H Capital IV GP, L.P.	於受控制法團的權益 ⁽¹⁰⁾	8,881,900	13.75
H Capital IV GP, Ltd.	於受控制法團的權益 ⁽¹⁰⁾	8,881,900	13.75
陳小紅女士	於受控制法團的權益 ⁽¹⁰⁾	8,881,900	13.75
深圳天圖資本管理中心 (有限合夥)	於受控制法團的權益 ⁽¹¹⁾	3,959,230	6.13
深圳天圖興誠投資管理 有限公司	於受控制法團的權益 ⁽¹¹⁾	3,959,230	6.13
深圳市天圖投資管理 股份有限公司	於受控制法團的權益 ⁽¹¹⁾	3,959,230	6.13

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份中的好倉。
- (2) 此計算基於截至本年報日期本公司已發行普通股總數64,580,460股。
- (3) 王志遠先生根據Cheuk Sing Ho協議行使Cheuk Sing Ho就本公司所有事宜的所有投票權。因此，根據《證券及期貨條例》，王志遠先生被視為在Cheuk Sing Ho所持權益中擁有權益。詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－投票協議」。
- (4) 根據受限制股份單位計劃項下Distinct Trust I的信託契據，持有本公司2,640,250股的Distinct Trust I受託人應按照王志遠先生的指示行使該等股份所附投票權。因此，王志遠先生被視為在Distinct Trust I受託人所持股份的股權中擁有權益。

董事會報告

- (5) Cheuk Sing Ho、曹少山先生、張向東先生及Nineteen Seventy-Seven訂立一致行動協議，據此，一致行動方確認其自擁有本公司權益起便一致行動，於本集團股東大會上行使投票權時一致投票並遵循Cheuk Sing Ho的指示。因此，Cheuk Sing Ho、曹少山先生、張向東先生及Nineteen Seventy-Seven各自被視為於其他方持有的股份中擁有權益。詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－投票協議」。
- (6) 根據表決代理協議，代理股東同意委任Cheuk Sing Ho（一家表決權由王志遠先生控制的公司）作為彼等的代理人及受委代表，於本公司股東大會上行使就彼等所持有的代理股份所附帶的表決權。根據表決代理安排，相關表決權將於全球發售完成後授予Cheuk Sing Ho。因此，於全球發售完成後，王志遠先生及Cheuk Sing Ho各自被視為於代理股東所持代理股份中擁有權益。詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－投票協議」。
- (7) 富途信託有限公司為Distinct Trust I及Distinct Trust II的受託人，而彼等代表受限制股份單位參與者持有股份。根據證券及期貨條例，富途信託有限公司按合併基準被視為於其作為受託人的信託所控制的法團持有的股份中擁有權益。
- (8) Waterwood DHC Project Ltd由Fude Resources International Investment Holding Company Limited全資擁有，該公司由Fund Resources Investment Holding Group Company Limited全資擁有，而該公司由富德生命全資擁有。Waterwood Tactics Limited由北京明啟企業全資擁有，作為其有限合夥人擁有99.99%合夥權益者為寧波新創水木。作為寧波新創水木最大有限合夥人擁有98.99%合夥權益者為北京悅高明德。作為北京悅高明德最大有限合夥人擁有99.96%合夥權益者為深圳市富德前海基礎設施投資控股有限公司，而深圳市富德前海基礎設施投資控股有限公司由富德生命全資擁有。富德生命概無股東於其股東大會上控制三分之一或以上投票權，富德生命或其董事亦無慣於根據任何人士的指示行事。
- (9) Image Frame是騰訊的全資附屬公司。截至本年報日期及據董事所知，Image Frame持有11,566,052股。因此，騰訊被視為在Image Frame所持股份中擁有權益。
- (10) H Capital是一間有限合夥企業，其普通合夥人最終由陳小紅女士通過其受控法團（定義見證券及期貨條例）控制，即H Capital IV GP, Ltd.及H Capital IV GP, L.P.。根據證券及期貨條例，陳小紅女士及其通過其控制H Capital的受控法團各自被視為在H Capital所持有的本公司所有權益中擁有權益。
- (11) 北京天圖興北投資中心（有限合夥）（「北京天圖興北」）及成都天圖天投東風股權投資基金中心（有限合夥）（「成都天圖天投」）（北京天圖興北及成都天圖天投，統稱「天圖實體」）分別持有2,771,460股及1,187,770股D輪優先股。深圳天圖資本管理中心（有限合夥）是天圖實體的普通合夥人。深圳天圖資本管理中心（有限合夥）的普通合夥人為深圳天圖興誠投資管理有限公司，該公司由深圳市天圖投資管理股份有限公司全資擁有。深圳市天圖投資管理股份有限公司亦為深圳天圖資本管理中心（有限合夥）的唯一有限合夥人。深圳市天圖投資管理股份有限公司是一家於香港聯交所上市的中國註冊公司（股份代號：1973）。

除上文所披露者外，截至本年報日期，董事並不知悉任何其他人士（本公司董事或行政總裁除外）根據《證券及期貨條例》第336條須由本公司備存的登記冊所記錄的本公司股份、相關股份及債權證中擁有任何權益或淡倉。

受限制股份單位計劃

本公司於2024年1月23日採納了一項受限制股份單位計劃(「2024年受限制股份單位計劃」)。以下是2024年受限制股份單位計劃主要條款概要。

(a) 目的

受限制股份單位的目的是吸引及挽留最優秀的人才承擔重要職責，為經選定的僱員、董事及顧問提供額外激勵並促進本公司業務的成功。

(b) 參與者

合資格參與受限制股份單位計劃的人士(「經選定參與者」)包括本集團的董事、僱員及顧問，以及經董事會或董事會授權委員會(「管理人」)釐定、授權及批准的其他個人。

(c) 授出

2024年受限制股份單位計劃由管理人管理。管理人可於2024年受限制股份單位計劃期限內任何時間，按其絕對酌情權向任何選定參與者提出授予受限制股份單位的要約。

管理人可於2024年受限制股份單位計劃期限內任何時間，按其絕對酌情權向任何選定參與者授予股份或等值現金(僅為本分項目的)的有條件權利獎勵(「獎勵」，僅為本分項目的)。

根據2024年受限制股份單位計劃授予的每項受限制股份單位須由選定參與者與本公司之間的授予函(「授予函」)證明。每項受限制股份單位須遵守2024年受限制股份單位計劃的所有適用條款及條件，並可能受授予函中包含的、與2024年受限制股份單位計劃不牴觸且管理人認為適當的任何其他條款及條件規限。根據2024年受限制股份單位計劃訂立的各份授予函的條款不必相同。若獎勵未在管理人確定的期限內被接受，則視為被不可撤銷地拒絕並將立即失效。各選定參與者應在授予函規定的時間內支付人民幣1.00元作為獎勵價格，以接受授予其的獎勵。

(d) 期限

2024年受限制股份單位計劃應持續有效，直至終止日期，即以下較早者：(i)二零三五年一月二十三日；或(ii)董事會或管理人決定的較早終止日期，惟在此等終止後將不再提供更多受限制股份單位，但在其他所有方面，2024年受限制股份單位計劃的條款就於2024年受限制股份單位計劃有效期內授予且在2024年受限制股份單位計劃運作終止前仍未歸屬的受限制股份單位而言，仍具有十足效力及作用。截至本年報日期，2022年受限制股份單位計劃的剩餘期限約為7年零9個月。

(e) 受限制股份單位的授予與接受

管理人獲授權授予受限制股份單位，選定參與者根據管理人全權酌情決定的歸屬時間表歸屬後，可通過支付行使價行使受限制股份單位。

各選定參與者應就根據受限制股份單位計劃授予其的受限制股份單位與本公司訂立授予函（「授予函」）。

(f) 歸屬

管理人可於受限制股份單位有效期間不時，在遵守所有適用法律的前提下，全權酌情決定該等歸屬標準及條件或獎勵歸屬的期間。所有該等歸屬條件（包括支付任何行使價）及期間（包括歸屬日期）應載於向各選定參與者發出的相關授予函中。

管理人可全權酌情決定適用於每項受限制股份單位的行使價。除非管理人另有規定，或授予函中另有明確規定，根據2024年受限制股份單位計劃授予選定參與者的受限制股份單位僅可根據授予函中列明的歸屬時間表行使，並須遵守歸屬條件。在支付已歸屬受限制股份單位的行使價後，管理人可通過指示為受限制股份單位計劃服務而設立的信託（「信託」，僅為本分項目的）的受託人（「受託人」，僅為本分項目的）按照管理人不時決定的方式，將受限制股份單位所涉股份或等值現金轉讓予選定參與者，從而向選定參與者發放已歸屬及已行使的受限制股份單位。未歸屬的受限制股份單位將在發生某些事件時自動失效及註銷，包括選定參與者與本公司終止僱傭或服務關係。

管理人可全權酌情決定任何受限制股份單位不予註銷，惟須遵守管理人可能決定的該等條件或限制。若選定參與者因任何原因（死亡或殘疾除外）不再是僱員、董事或顧問，該選定參與者的受限制股份單位應於以下最早日期到期：(A) 授予函中規定的受限制股份單位到期日；(B) 選定參與者作為服務提供商的關係終止後三個月屆滿之日；或(C) 授予函中管理人可能決定及指定的其他日期。若選定參與者死亡或殘疾，受限制股份單位應於以下較早者到期：(A) 授予函中規定的受限制股份單位到期日；(B) 選定參與者死亡後十八個月屆滿之日，或殘疾終止後十二個月屆滿之日（視情況而定）；或(C) 授予函中管理人可能決定及指定的其他日期。

(g) 歸屬期

除非管理人另有決定，受限制股份單位計劃項下的受限制股份單位一般自指定歸屬開始日期起計四年內歸屬，每次於指定歸屬開始日期週年日歸屬25%的相關股份。管理人可全權酌情修改歸屬時間表或加快任何受限制股份單位的歸屬。在任何情況下，已歸屬的受限制股份單位僅可在本公司上市後方可行使。

(h) 行使價

每份受限制股份單位所涉股份的行使價應由管理人全權酌情決定，並應載於授予函中。每份受限制股份單位所涉股份的行使價可由管理人全權酌情修訂或調整，其決定應為最終、具約束力及決定性的。

(i) 行使受限制股份單位

選定參與者可通過向本公司交付行使通知，並支付所有被行使受限制股份單位的總行使價（連同適用預扣稅款），以行使已歸屬的受限制股份單位。

(j) 一般及最高限額

受託人根據計劃持有的現有股份總數不得超過5,000,000股，約佔截至本年報日期本公司已發行股份總數的7.74%。所有5,000,000份受限制股份單位均已授予受限制股份單位計劃的合資格參與者，且所有該等已授予的受限制股份單位已於2024年5月15日歸屬。上市後將不再發行或授予受限制股份單位。

不得根據2024年受限制股份單位計劃配發新股份。受託人持有的股份數目在任何時候均不得超過已發行股份總數的10%。受託人不得就行使信託下持有的任何股份的投票權。董事被授予了447,250份受限制股份單位，行使價介於0.39美元至4.27美元之間，所有該等受限制股份單位已於2024年5月15日歸屬。

2024年受限制股份單位計劃下獲授予受限制股份單位的承授人概要如下：

參與者	授出時間 ⁽¹⁾⁽²⁾	行權價格 (USD)	限制性股票數量			
			截至2025年 1月1日	報告期間行權	報告期間 失效或註銷	截至2025年 12月31日
董事						
王志遠	2020年4月20日	4.2657	200,000	-	-	200,000
	2024年4月20日	0.3896	12,750	-	-	12,750
	2024年4月20日	4.2657	34,500	-	-	34,500
施翼	2020年4月20日	4.2657	150,000	-	-	150,000
	2024年4月20日	0.3896	20,000	-	-	20,000
	2024年4月20日	4.2657	30,000	-	-	30,000
總計			447,250	-	-	447,250

董事會報告

參與者	授出時間 ⁽¹⁾⁽²⁾	行權價格 (USD)	截至2025年 1月1日	限制性股票數量		截至2025年 12月31日
				報告期間行權	報告期間 失效或註銷	
僱員 (不包括董事)	2015年4月20日	0.3896	464,500	-	-	464,500
	2016年4月20日	0.3896	386,000	-	-	386,000
	2017年4月20日	0.3896	579,750	-	-	579,750
	2018年4月20日	0.3896	251,000	-	-	251,000
	2019年4月20日	0.3896	132,500	-	-	132,500
	2020年4月20日	0.3896	7,500	-	-	7,500
	2021年4月20日	0.3896	50,000	-	-	50,000
	2024年4月20日	0.3896	86,000	-	-	86,000
	2020年4月20日	4.2657	420,000	-	-	420,000
	2021年4月20日	4.2657	675,000	-	-	675,000
	2022年4月20日	4.2657	177,500	-	-	177,500
	2023年4月20日	4.2657	150,000	-	-	150,000
	2024年4月20日	4.2657	1,163,000	-	-	1,163,000
總計			4,542,750	-	-	4,542,750
五名最高薪酬僱員 (不包括董事)	2017年4月20日	0.3896	2,000	-	-	2,000
總計			2,000	-	-	2,000
顧問	2015年4月20日	0.3896	10,000	-	-	10,000
總計			10,000	-	-	10,000
總計			5,000,000	-	-	5,000,000

附註：

1. 該等受限制股份單位之歸屬時間表為將於上市前全數歸屬。所有受限制股份單位均已歸屬。
2. 報告期間內並無作出任何授予。

董事及控股股東於競爭業務的權益

於報告期間及截至本年度報告日期，並無任何董事或控股股東（定義見《上市規則》）或其各自緊密聯繫人（定義見《上市規則》）在任何與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

董事及控股股東於重大合約的權益

除本年度報告披露者外，並無任何與本公司業務有關的重大交易、安排或合約（包括提供服務）在本財政年度結束時或報告期間任何時間，以及自上市日期起至本年報日期止期間仍然存續，而本公司、其任何附屬公司、同系附屬公司或其控股公司是該等交易、安排或合約的一方，且任何董事或與董事或本公司控股股東（定義見《上市規則》）有聯繫的任何實體在其中擁有重大權益（直接或間接）。

根據上市規則的持續披露責任

除本年度報告披露者外，本公司並無任何其他根據《上市規則》第13.20、13.21及13.22條的披露義務。

董事資料變動

除本年度報告披露者外，本公司並不知悉任何根據《上市規則》第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動。

關連交易

截至2025年12月31日止年度的關連交易詳情載於綜合財務報表附註35。除本年報披露者外，報告期間，(i)本集團並無任何根據《上市規則》第14A章須予披露的關連交易或持續關連交易，及(ii)綜合財務報表所披露之關連交易均不構成《上市規則》第14A章下之關連交易或持續關連交易。

優先認購權

公司章程細則或開曼群島法律並無有關優先認購權的規定，可要求本公司按比例向現有股東發售新股份。

稅項減免

據董事所深知及確信，彼等並不知悉股東因持有本公司證券而可獲得之任何稅務寬免及豁免。

公眾持股量充足

根據本公司公開可得資料及據董事所知，自上市日期至本年度報告日期，公眾人士至少持有本公司已發行股份總數的25%（即聯交所批准及《上市規則》允許的公眾持股量規定最低百分比）。

附屬公司

截至2025年12月31日，本公司附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註37。

獲准賠償條款

根據公司章程細則，每名董事或本公司其他高級管理人員在履行本公司任何事務的相關職責時，均有權就其承擔或遭受的所有損失或負債獲得賠償。本公司已為其董事及高級管理人員安排了適當的法律訴訟保險。

與股權掛鈎的協議

於年度內或報告期間結束時，本公司並無訂立任何將或可能導致本公司發行股份，或要求本公司訂立任何將或可能導致本公司發行股份的協議的與股權掛鈎的協議。

管理合約

除「合約安排」章節披露者外，報告期間並無訂立或存在任何與本公司全部或任何主要業務的管理及行政事務有關的合約。

購買、出售或購回上市證券

自上市日期起至本年度報告日期止，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或購回本公司任何上市證券（包括出售庫存股）。於報告期間，本公司並無持有任何《上市規則》所定義之庫存股。

重大法律訴訟

報告期間，本公司並未涉及任何重大訴訟或仲裁，且據董事所知，並無任何針對本公司的重大訴訟或索償尚未了結或構成威脅。

退休福利計劃

本集團有五名僱員須根據香港《強制性公積金計劃條例》(第485章)參與香港之強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。該強積金計劃為一項由獨立公司信託人管理之界定供款計劃。根據該計劃，本集團及每名僱員均須按僱員有關入息之5%向強積金計劃作出供款，每月有關入息上限為30,000港元。本集團就上述界定供款退休計劃作出之供款於產生時即時支出，且並無任何供款被沒收，因所有向強積金計劃作出之供款均即時全數歸屬。

中國附屬公司的僱員參與中國政府管理的國家退休福利計劃。該計劃並無規定可將沒收的供款用於減少未來供款。中國附屬公司的僱員須按薪酬的若干百分比向退休福利計劃供款，以為福利提供資金。本集團就該退休福利計劃的唯一責任是根據該計劃作出規定的供款。

本公司退休金責任的詳情載於本年度報告的綜合財務報表附註7。

上市所得款項淨額用途

本公司於2026年2月6日在聯交所主板上市，並於2026年3月5日部分行使超額配股權。扣除包銷費用及相關開支後，本集團自全球發售及行使超額配股權收取的所得款項淨額約為220.1百萬港元。本集團將按照招股章程所載原定所得款項用途運用有關所得款項淨額。自上市日期起，尚未動用的所得款項淨額已存入根據《證券及期貨條例》界定的持牌銀行及金融機構的活期存款或短期通知存款，或(如為非香港存款)存入相關司法管轄區適用法例界定的持牌銀行及金融機構。

報告期後重大事項

於2026年1月12日，本公司通過一項股東決議，據此將可轉換可贖回優先股的其中一項贖回事件更新為：本公司於2027年3月31日前未能完成合格首次公開發售。因此，自2025年12月31日起至少未來十二個月內，該等可轉換可贖回優先股將不會對本集團產生現金流影響。於2026年2月6日，本公司於香港聯合交易所有限公司主板完成上市。上市後，所有優先股已自動轉換為普通股。

董事會報告

除上述事項外，於2025年12月31日後並無重大後續事項發生。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本年度報告披露者外，我們並無其他重大投資及資本資產計劃。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，我們共有1,724名全職員工。本集團嚴格遵守相關勞動法令，與員工簽訂個人勞動契約，契約涵蓋用工期間、薪資、獎金、員工福利、職場安全、保密義務及解除勞動契約之情形等事項。

為提升於勞動市場之競爭力，本集團為員工提供各類激勵措施及福利。本集團為管理人員及其他員工投入資源辦理繼續教育及訓練計劃，包括內部及外部訓練，協助其提升專業技能與知識水準。本集團亦提供具競爭力之薪資待遇，並為員工提供參與股權激勵計劃之機會。我們認為，本集團為員工提供之福利、工作環境及發展機會，有助於維持良好之勞資關係並提升員工留存率。

本公司已於2024年1月23日採納2024年受限制股份單位計劃。詳情請參閱本年度報告「受限制股份單位計劃」章節。

董事及高級管理層薪酬

本集團董事及高級管理層的酬金由董事會參考薪酬委員會的建議，並考慮本集團的經營業績、個人表現及可比較的市場統計數據後決定。

報告期間董事及五名最高薪酬人士的酬金詳情載於綜合財務報表附註39及附註7。報告期間，並無任何董事已放棄或同意放棄任何酬金。

除上文披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團並無就任何董事作出或應付任何其他付款。

審核委員會

董事會已成立審核委員會，其成員包括高平陽博士、陳銳女士及曹少山先生，其中高平陽博士擔任審核委員會主席，其具備符合上市規則要求的專業資格及財務管理經驗。審核委員會的主要職責是通過就本集團財務報告程序、內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立意見，以協助董事會，監督審計過程，並履行董事會委派的其他職責。

審核委員會已連同本公司管理層及外聘審計師，審閱本公司採納的會計原則及政策，並討論了本集團的內部控制及財務報告事宜（包括審閱本集團截至2025年12月31日止年度的簡明綜合財務報表），並認為本集團的年度業績乃根據適用會計準則、規則及法規編製，且已作出適當披露。

核數師

羅兵咸永道於報告期間獲委任為本公司的核數師。自上市日期起，本公司未曾更換核數師。

羅兵咸永道將於股東週年大會上退任，並將符合資格膺選連任為本公司的核數師。將於股東週年大會上提呈決議案，以重選羅兵咸永道為本公司的核數師。

代表董事會

王志遠

董事會主席兼首席執行官

香港，2026年3月25日

獨立核數師報告



致卓正醫療控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

審計意見

我們已審計的內容

卓正醫療控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第129頁至第230頁的綜合財務報表，包括：

- 於2025年12月31日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表所承擔的責任」部分中作進一步闡述。

PricewaterhouseCoopers
22/F Prince's Building, Central
Hong Kong SAR, China
T: +852 2289 8888, F: +852 2810 9888

www.pwchk.com

意見的基礎（續）

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》（以下簡稱「守則」），我們獨立於貴集團。並已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項與商譽減值評估有關。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>商譽減值評估</p> <p>請參閱綜合財務報表附註4(e)及附註15。</p> <p>於2025年12月31日，貴集團商譽賬面餘額約為人民幣133,942,000元。</p> <p>為進行商譽減值評估，管理層將武漢市（包括一家醫院及多家診所）單獨認定為一組現金產出單位（「一組現金產出單位」），並將商譽分攤至該組現金產出單位。管理層每年或當有跡象表明商譽可能出現減值時，對商譽進行減值評估。</p>	<p>我們進行了以下程序，處理關鍵審計事項：</p> <p>(i) 了解管理層商譽減值評估流程。在評估重大錯報的固有風險時，考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素。</p> <p>(ii) 評估貴集團就內部管理目的監察商譽之最低層面而對現金產出單位的識別及商譽分攤是否恰當。</p>

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>商譽減值評估(續)</p> <p>貴集團已聘請外部估值師協助執行商譽減值評估。商譽減值乃通過比較一組現金產出單位的可收回金額與其賬面餘額進行評估。管理層按各現金產出單位的公允價值減處置費用與採用基於管理層編製的財務預算的現金流預測計算得出的使用價值中的較高者確定其可收回金額。基於採用使用價值法進行的減值評估，管理層認為截至2025年12月31日商譽並無減值。</p> <p>商譽減值評估涉及管理層重大判斷及估計，包括採用適當估值方法及運用關鍵假設，其中包括收入增長率、終值增長率及折現率，關鍵假設均存在高度估計不確定性。</p>	<p>(iii) 評估貴集團所聘請外部估值師的專業性、勝任能力以及客觀性。</p> <p>(iv) 取得商譽減值估值報告，並在內部估值專家協助下，評估管理層所採用的估值方法的適當性。</p> <p>(v) 執行追溯覆核，比較上一年度現金流量預測與本年度實際業績，以評估管理層估計流程的有效性。</p> <p>(vi) 考慮歷史表現、管理層批准的預算及計劃，並調研可比行業及／或市場數據後，質疑並評估採納的關鍵假設的合理性，包括收入增長率及現金流預測中採用的終值增長率。</p> <p>(vii) 在內部估值專家協助下，通過與行業或市場數據比較，評估計算中所用折現率的合理性。</p>

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>商譽減值評估(續)</p> <p>由於商譽減值評估涉及管理層重大判斷及估計，我們將此領域列為關鍵審計事項。</p>	<p>(viii) 評估管理層就關鍵假設執行的敏感性分析，以評估合理區間內假設變動對減值評估結果的潛在影響。</p> <p>(ix) 核對商譽減值評估計算的算術準確性。</p> <p>(x) 根據適用會計準則，評估與商譽減值評估相關披露的適當性及充分性。</p> <p>基於上述程序，我們認為我們獲取的證據可支持管理層在商譽減值評估中所應用的重大判斷及估計。</p>

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中了解的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們須報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

獨立核數師報告

董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估本集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將本集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告流程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對本集團內部控制的有效性發表意見。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對本集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致本集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於本集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是邱麗婷。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2026年3月25日

綜合損益表

	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	5	1,064,529	958,578
收入成本	6	(797,489)	(732,575)
毛利		267,040	226,003
銷售開支	6	(16,105)	(15,956)
行政開支	6	(218,044)	(264,452)
研發開支	6	(3,996)	–
金融資產減值虧損淨額		(1,932)	(1,282)
其他收入	8	1,463	1,282
其他(虧損)/收益 – 淨額	9	(647)	7,528
經營利潤/(虧損)		27,779	(46,877)
財務收入	10	2,483	8,619
財務成本	10	(12,517)	(16,642)
財務成本 – 淨額	10	(10,034)	(8,023)
可轉換可贖回優先股公允價值收益	26	118,182	128,797
於收購日期重新計量先前持有的附屬公司股權的公允價值收益		–	5,990
分佔聯營公司業績		–	(143)
除所得稅前利潤		135,927	79,744
所得稅(開支)/利益	11	(4,478)	483
年內利潤		131,449	80,227
以下人士應佔：			
– 本公司擁有人		135,064	83,805
– 非控股權益		(3,615)	(3,578)
本公司擁有人應佔利潤/(虧損)的每股盈利/(虧損)(以每股人民幣元表示)			
– 每股基本盈利	12	9.68	6.01
– 每股攤薄盈利/(虧損)	12	0.31	(0.83)

上述綜合損益表須連同所附附註一併閱讀。

綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	131,449	80,227
其他全面收益／(虧損)：		
不會重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	25,306	(17,718)
由於自身信用風險導致的可轉換可贖回優先股公允價值變動	(20,842)	(61,822)
其後可能重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	22,459	(15,630)
	26,923	(95,170)
年內全面收益／(虧損)總額	158,372	(14,943)
以下人士應佔：		
－ 本公司擁有人	161,987	(11,365)
－ 非控股權益	(3,615)	(3,578)

上述綜合全面收益表須連同所附附註一併閱讀。

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	184,957	205,584
使用權資產	14	252,942	302,612
無形資產	15	142,904	135,977
預付款項、按金及其他應收款項	19	42,079	30,429
遞延所得稅資產	11	50,696	45,591
初始期限三個月以上的定期存款	20	-	10,553
非流動資產總額		673,578	730,746
流動資產			
按公允價值計入損益的金融資產	16	199,366	162,862
存貨	17	33,880	31,947
貿易應收款項	18	69,537	52,154
預付款項、按金及其他應收款項	19	24,339	28,595
初始期限三個月以上的定期存款	20	10,883	11,049
現金及現金等價物	20	324,846	307,970
流動資產總額		662,851	594,577
資產總額		1,336,429	1,325,323
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	22	85	85
儲備	24	(69,794)	(96,717)
累計虧損	25	(1,566,284)	(1,701,348)
		(1,635,993)	(1,797,980)
非控股權益		34,940	38,555
虧絀總額		(1,601,053)	(1,759,425)

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
合約負債	29	4,610	1,762
租賃負債	14	221,110	257,791
遞延收入	30	18,820	9,410
遞延所得稅負債	11	25	6
非流動負債總額		244,565	268,969
流動負債			
貿易應付款項	27	10,528	9,705
應計費用及其他應付款項	28	170,587	180,571
合約負債	29	171,087	130,552
即期所得稅負債		11,557	2,379
租賃負債	14	67,842	81,478
可轉換可贖回優先股	26	2,261,316	2,411,094
流動負債總額		2,692,917	2,815,779
流動負債淨額		(2,030,066)	(2,221,202)
負債總額		2,937,482	3,084,748
虧絀及負債總額		1,336,429	1,325,323

上述綜合財務狀況表須連同所附附註一併閱讀。

第129至230頁之綜合財務報表已於2026年3月25日獲董事會批准，並由其授權代表簽署：

王志遠先生
董事

施翼先生
董事

綜合權益變動表

	附註	本公司擁有人應佔			非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
		股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元		
於 2024年1月1日 的結餘		85	18,758	(1,785,153)	4,981	(1,761,329)
全面收益：						
– 年內利潤		–	–	83,805	(3,578)	80,227
其他全面虧損：						
– 貨幣換算差額	24	–	(33,348)	–	–	(33,348)
– 由於自身信用風險導致的可轉換可贖回優先股公允價值變動	26	–	(61,822)	–	–	(61,822)
全面虧損總額		–	(95,170)	83,805	(3,578)	(14,943)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額：						
以股份為基礎的薪酬開支	7	–	38,362	–	–	38,362
收購附屬公司		–	–	–	64,862	64,862
與非控股權益交易		–	(58,667)	–	(27,710)	(86,377)
		–	(20,305)	–	37,152	16,847
於 2024年12月31日 的結餘		85	(96,717)	(1,701,348)	38,555	(1,759,425)

綜合權益變動表

	附註	本公司擁有人應佔			非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
		股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元		
於2025年1月1日的結餘		85	(96,717)	(1,701,348)	38,555	(1,759,425)
全面收益：						
– 年內利潤		–	–	135,064	(3,615)	131,449
其他全面收益：						
– 貨幣換算差額	24	–	47,765	–	–	47,765
– 由於自身信用風險導致的可轉換可贖回優先股公允價值變動	26	–	(20,842)	–	–	(20,842)
全面虧損總額		–	26,923	135,064	(3,615)	158,372
於2025年12月31日的結餘		85	(69,794)	(1,566,284)	34,940	(1,601,053)

上述綜合權益變動表須連同所附附註一併閱讀。

綜合現金流量表

	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
經營活動現金流量			
經營所得現金	32	210,034	164,829
已收利息		1,600	7,017
已付所得稅		(386)	(508)
經營活動所得現金淨額		211,248	171,338
投資活動現金流量			
購買物業、廠房及設備		(48,923)	(57,969)
購買無形資產		(16,559)	(1,480)
存放初始期限三個月以上的定期存款		11,066	109,404
按公允價值計入損益的金融資產付款		(925,728)	(967,360)
出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項		890,248	1,005,519
收回應收附屬公司非控股股東款項	19(d)	9,500	–
於聯營公司的投資		–	(90,000)
收購附屬公司(扣除已收購現金)		–	87,868
投資活動(所用)/所得現金淨額		(80,396)	85,982
融資活動現金流量			
非控股股東注資附屬公司非控股股東貸款償還附屬公司非控股股東貸款		–	(11,005)
支付上市開支	19	(433)	(1,983)
租賃付款的本金部分		(71,941)	(61,556)
租賃負債的已付利息		(12,517)	(16,332)
收購附屬公司額外股份的付款		(27,000)	(59,377)
融資活動所用現金淨額		(111,891)	(150,253)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		18,961	107,067
年/期初現金及現金等價物		307,970	198,327
現金及現金等價物匯兌收益/(虧損)		(2,085)	2,576
年/期末現金及現金等價物	20	324,846	307,970

上述綜合現金流量表須連同所附附註一併閱讀。

1 一般資料

卓正醫療控股有限公司(「本公司」)為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)通過醫療服務機構及線上醫療服務平台提供醫療服務。

本公司於2014年2月13日根據開曼群島法例第22章《公司法》(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Floor 4, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman KY1-9010, Cayman Islands。

本公司於2026年2月6日完成在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明外，該等財務資料以人民幣呈列，所有金額均約整至最接近的人民幣千元。

2 擬備基準

2.1 遵守國際財務報告準則及香港公司條例

本集團的綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製及香港公司條例的規定編製。

2.2 歷史成本慣例

綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計量的若干金融資產及負債除外。

2.3 合約安排

本集團的可變利益實體為可變利益實體醫療管理公司及本集團通過可變利益實體醫療管理公司控制其一定比例股權的實體(「可變利益實體醫療機構」)。

於2024年5月10日，卓正信和的相關股東、卓正信和、可變利益實體醫療管理公司及前海卓正訂立合約安排，據此，本集團能夠：

2 擬備基準(續)

2.3 合約安排(續)

- (i) 獲得卓正管理旗下四川機構產生的經濟利益回報的10%、卓正諮詢、卓正投資諮詢、卓正投資及卓正深圳各自旗下可變利益實體醫療機構產生的經濟利益回報的30%，以及卓正信和產生的絕大部分經濟利益回報，作為前海卓正提供技術支持、諮詢服務及其他服務的代價；
- (ii) 獲得不可撤銷、無條件及獨家權利，以購買卓正信和的全部或任何部分股權及／或其所持以及卓正信和應佔可變利益實體醫療管理公司全部或任何部分資產，轉讓價相當於中國法律隨時允許的最低購買價。卓正信和的相關股東、卓正信和及可變利益實體醫療管理公司同意將轉讓股權及／或資產(視情況而定)所收取的所有代價退還予前海卓正或其指定人士。前海卓正或其指定人士可隨時行使有關購買權，直至其已收購卓正信和的全部股權，以及所有相關股東於卓正信和的股權或相關股東應佔卓正信和的全部資產、於可變利益實體醫療管理公司的全部股權及卓正信和於可變利益實體醫療管理公司的全部股權或卓正信和應佔可變利益實體醫療管理公司的全部資產已轉讓予前海卓正或其指定人士為止；
- (iii) 行使卓正信和及可變利益實體股權持有人的表決權；
- (iv) 取得質押予前海卓正的相關股東於卓正信和的全部股權及卓正信和於可變利益實體醫療管理公司擁有的全部股權質押，作為履行合約安排項下彼等的所有責任及卓正信和及可變利益實體醫療管理公司的責任以及償還未償還債務的抵押品；及
- (v) 根據合約安排，獲前海卓正提供貸款用作認購卓正信和及可變利益實體醫療管理公司各自的註冊股本或收購其股權，貸款期限將於合約安排終止時屆滿，而前海卓正可於期內隨時要求還款。

因此，本集團實際控制卓正信和及可變利益實體(通過前海卓正)，並將卓正信和及可變利益實體產生的所有經濟利益綜合入賬(卓正深圳及其全資附屬公司於2024年10月3日前產生的51%經濟利益回報除外)。

2 擬備基準(續)

2.4 持續經營

截至2025年12月31日，本集團的流動負債超出其流動資產人民幣20.3億元及負債淨額為人民幣16.09億元，主要是由於考慮到可轉換可贖回優先股可由持有人隨時轉換的轉換特性，人民幣22.6億元的可轉換可贖回優先股分類為流動負債，其詳情載於附註26。本公司首次公開發售(「首次公開發售」)成功後，贖回權及轉換權將失效，且可贖回股份將轉換為普通股，並由負債重新分類至權益。2026年2月6日，本公司完成首次公開發行(IPO)。基於上述考慮，本公司董事認為本集團將持續經營，並已按持續經營基準編製財務報表。

2.5 本集團採納的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團於2025年1月1日開始的年度報告期間；首次採用下列準則、準則修訂及詮釋：

於下列日期或之後
開始的年度期間生效

香港會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

2025年1月1日

上述修訂及詮釋對過往期間確認的數額並無任何重大影響，預計亦不會對本期間或未來期間造成重大影響。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

2 擬備基準(續)

2.6 尚未獲採納的新訂準則及詮釋

若干已頒佈但於2025年12月31日報告期間並非強制生效的新訂會計準則及會計準則修訂本尚未獲本集團提早採納。本集團對該等新訂準則及修訂本的影響評估如下。

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11版本	國際財務報告準則第1號首次採用的國際財務報告準則； 國際財務報告準則第7號金融工具：披露及其隨附的國際財務報告準則第7號實施指引； 國際財務報告準則第9號金融工具； 國際財務報告準則第10號綜合財務報表；及 國際會計準則第7號現金流量表	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類與計量	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源的電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈報及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	沒有公共責任的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號	折算至惡性通貨膨脹列報貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第7號；國際財務報告準則第18號；國際會計準則第1號；國際會計準則第8號；國際會計準則第36號；及國際會計準則第37號的示例修訂	財務報表中不確定性的披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	綜合財務報表及於聯營公司及合營公司的投資	待定

除下文所述的新國際財務報告準則第18號外，本集團現正開始評估該等新訂或修訂的標準及詮釋的影響，其中若干標準及詮釋與本集團的運營有關。根據本集團的初步評估，預計該等新訂或修訂的標準及詮釋生效後不會對本集團於本期或未來報告期以及於可預見未來交易的財務表現及狀況造成重大影響。

2 擬備基準(續)

2.6 尚未獲採納的新訂準則及詮釋(續)

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈報及披露」

國際財務報告準則第18號載列有關在財務報表呈報及披露的規定，並將取代國際會計準則第1號財務報表的呈報。新準則引入新規定，要求在損益表中呈列特定類別及已界定小計；在財務報表附註中披露管理層界定的業績計量；並改善將在財務報表中披露資料的彙總及分拆。國際會計準則第7號現金流量表亦作出了輕微修訂。國際財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早採用。本集團並無計劃提早採納國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將影響財務報表的呈報方式，但預期不會對本集團的財務業績及狀況產生重大影響。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務面臨多項財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃著重金融市場的不可預測性，並尋求方法盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

風險管理由本集團高級管理層進行，並經董事會批准。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

外匯風險來自未來商業交易以及以相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。本集團的主要附屬公司主要在中國經營，大部分交易以人民幣結算。本集團可能因與以本集團實體各自功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及負債有關的任何外幣匯率波動而產生收益或虧損。於2024年及2025年12月31日，本集團持有的主要外幣資產為美元。這使本集團面臨外匯風險。本集團並無訂立任何衍生工具以對沖其外匯風險。

本集團透過密切監察外幣匯率變動管理其外匯風險。從中國調回現金須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

以下為以人民幣為功能貨幣的相關集團實體於相關日期持有的本集團以美元計值的貨幣資產的賬面值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產		
現金及現金等價物	9	59,674
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	—	—
	9	59,674

於2025年12月31日，倘美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，則截至2025年12月31日止年度的除稅前虧損將分別減少／增加約人民幣1,000元(2024年：人民幣2,984,000)。

(ii) 現金流量及公允價值利率風險

截至2024年及2025年12月31日，本集團並無持有任何長期計息資產或借款，因此並無重大現金流量及公允價值利率風險。

除計息現金及現金等價物外，本集團並無其他重大計息資產。由於預期現金及現金等價物的利率不會出現重大變動，故本公司董事預期利率變動不會對計息資產產生任何重大影響。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險

信貸風險主要來自銀行結餘、貿易應收款項及按金以及其他應收款項。最高信貸風險指綜合財務狀況表內各項金融資產的賬面值。

(i) 風險管理

信貸風險按集團基準管理。

為管理銀行結餘產生的風險，本集團主要與中國內地的國有或信譽良好的金融機構及信譽良好的海外金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。

就貿易應收款項而言，本集團作為主要向患者提供醫療服務的機構，擁有高度多元化的客戶群，並無任何單一客戶貢獻重大收入。部分患者會向商業保險公司、第三方管理公司(彼等協助商業保險公司進行審批流程及直接結算賬單)要求報銷醫療賬單。授予該等保險公司、第三方管理公司及組織的信貸期一般為一個月。本集團已制定政策，以確保向該等受保患者開具的處方及提供的藥物符合各自保險公司、第三方管理公司及組織的政策並在報銷限額內，前提是履行作為醫療服務機構的所有倫理及道德責任。本集團亦設有監控措施，以密切監察患者的賬單及理賠情況，以盡量降低信貸風險。

就按金及其他應收款項而言，管理層會基於過往結算記錄及過往經驗，結合前瞻性因素，對按金及其他應收款項的可收回性定期作出個別評估。

(ii) 減值政策

本集團根據國際財務報告準則第9號的規定使用預期信用虧損(「預期信用虧損」)模型計算金融資產的信用虧損。金融資產減值虧損淨額於經營損益內呈列。其後收回先前已撇銷的金額將計入同一項目。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 減值政策(續)

銀行結餘

銀行結餘須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，於2024年及2025年12月31日的已識別減值虧損並不重大。

貿易應收款項

本集團採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用虧損，國際財務報告準則第9號規定對所有貿易應收款項應用全期預期虧損撥備。

為計量預期信用虧損，貿易應收款項按共同信用風險特徵進行分組。預期虧損率乃以各年末日期前特定期間銷售付款狀況及有關期間所經歷的相應歷史信用虧損為基準。對歷史虧損率進行調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。本集團已確定其提供服務所在地的廣義貨幣供應量(「M2」)及居民消費價格指數(「CPI」)為最相關因素，因此基於該等因素的預期變動調整歷史虧損率。

於2024年及2025年12月31日的貿易應收款項虧損撥備乃按以下組合基準釐定：

2025年12月31日	60日以內	61日至1年	1至2年	2年以上	總計
預期虧損率	0.18%	0.45%	41.53%	100.00%	3.51%
總賬面值(人民幣千元)	39,583	27,740	4,125	622	72,070
虧損撥備(人民幣千元)	72	126	1,713	622	2,533

2024年12月31日	60日以內	61日至1年	1至2年	2年以上	總計
預期虧損率	0.11%	0.32%	53.10%	100.00%	1.96%
總賬面值(人民幣千元)	32,743	18,781	1,548	123	53,195
虧損撥備(人民幣千元)	36	60	822	123	1,041

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 減值政策(續)

貿易應收款項(續)

於2024年及2025年12月31日的貿易應收款項虧損撥備與期初虧損撥備的對賬披露於附註18(b)。

貿易應收款項於無法合理預期收回時撇銷。無法合理預期可收回款項的跡象包括(其中包括)債務人未能與本集團訂立還款計劃。

貿易應收款項的減值虧損於經營溢利內呈列為減值虧損淨額。其後收回先前已撇銷的金額將計入同一項目。

按金及其他應收款項

本集團使用預期信用虧損模式釐定按金及其他應收款項的預期虧損撥備。支持本集團預期信用虧損模型的假設概要如下：

類別	本集團對各類別的釋義	確認預期信用虧損撥備的基準
正常	客戶違約風險低且有能力滿足合約現金流量	12個月的預期虧損。倘資產預期存續期在12個月之內，預期虧損按預期存續期計量(階段1)
關注	信貸風險顯著增加的應收款項；倘利息及／或本金還款逾期30天，則推定信貸風險顯著增加	全期預期虧損(階段2)
不良	利息及／或本金還款逾期超過90天	全期預期虧損(階段3)
撇銷	利息及／或本金還款逾期超過3年或並無合理預期收回	撇銷資產

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 減值政策(續)

按金及其他應收款項(續)

按金及其他應收款項包括租金及其他按金、員工墊款、應收關聯方款項、應收一間附屬公司非控股股東款項及其他。本集團透過適時適當地計提預期信用虧損列賬其信貸風險。於計算預期信用虧損率時，本集團考慮各類債務人的歷史虧損率，並就影響客戶結算應收款項能力的前瞻性宏觀經濟數據作出調整。本集團已將其提供服務的GDP確定為最相關的因素，並根據該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

本集團就按金及其他應收款項計提信用虧損撥備如下：

於2025年12月31日的 按金及其他應收款項	預期信用 虧損率	確認預期信用虧損 撥備的基準	總額 (階段1) 人民幣千元	減值撥備 人民幣千元	賬面值 (扣除 減值撥備) 人民幣千元
租金及其他按金	1.0%	12個月預期虧損	29,035	(282)	28,753
員工墊款	1.0%	12個月預期虧損	2,713	(26)	2,687
其他	0.9%	12個月預期虧損	340	(3)	337
			32,088	(311)	31,777

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 減值政策(續)

按金及其他應收款項(續)

於2024年12月31日的按金 及其他應收款項	預期信用 虧損率	確認預期信用虧損 撥備的基準	總額		賬面值
			(階段1) 人民幣千元	減值撥備 人民幣千元	(扣除 減值撥備) 人民幣千元
租金及其他按金	0.9%	12個月預期虧損	28,627	(265)	28,362
應收一間附屬公司非控股股 東款項	0.9%	12個月預期虧損	9,500	(83)	9,417
員工墊款	0.8%	12個月預期虧損	2,996	(24)	2,972
其他	0.9%	12個月預期虧損	542	(5)	537
			41,665	(377)	41,288

按金及其他應收款項減值(撥回)/撥備變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	377	245
減值(撥回)/撥備	(66)	132
於年末	311	377

按金及其他應收款項於無法合理預期收回時(如債務人未能與本集團訂立還款計劃)予以撇銷。倘按金及其他應收款項已撇銷，本集團繼續進行強制執行活動以嘗試收回到期應收款項。倘收回，則於損益中確認。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理即維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，本集團的政策是定期監察本集團的流動資金風險，並維持充足的現金及現金等價物以滿足本集團的流動資金需求。

下表根據資產負債表日至合約到期日的剩餘期間將本集團的金融負債分析為相關到期組別。表中披露的金額為合約未貼現現金流量。由於貼現的影響並不重大，故12個月內到期的結餘等於其賬面結餘。

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	未貼現 合約現金 流量總額	總賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日						
貿易應付款項	10,528	-	-	-	10,528	10,528
應計費用及其他應付款項(i)	51,733	-	-	-	51,733	51,733
租賃負債	77,123	62,880	140,941	36,061	317,005	288,952
可轉換可贖回優先股	-	3,128,990	-	-	3,128,990	2,261,316
總計	139,384	3,191,870	140,941	36,061	3,508,256	2,612,529

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	未貼現 合約現金 流量總額	總賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日						
貿易應付款項	9,705	-	-	-	9,705	9,705
應計費用及其他應付款項(i)	77,552	-	-	-	77,552	77,552
租賃負債	83,819	71,565	150,273	79,377	385,034	339,269
可轉換可贖回優先股	-	2,856,341	-	-	2,856,341	2,411,094
總計	171,076	2,927,906	150,273	79,377	3,328,632	2,837,620

(i) 就流動資金風險分析而言，僱員福利及其他應付稅項不包括在內。

3 財務風險管理(續)

3.2 資本管理

本集團管理資本的目標是保障本集團持續經營的能力，以為股東提供回報及為其他利益相關者提供利益，並維持最佳資本結構以降低資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團可調整向股東派付的股息金額、向股東退還資本、發行新股或購回本公司股份。本公司董事認為，本集團的資本風險較低。因此，資本風險對本集團而言並不重大，且資本管理的計量並非現時用於本集團內部管理報告程序的工具。

3.3 公允價值估計

3.3.1 公允價值層級

本節解釋了在確定財務報表中按公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時所作的判斷和估計。為說明釐定公允價值所用輸入數據的可靠性，本集團已根據會計準則將其金融工具分類為三個級別。

下表按用於計量公允價值的估值技術的輸入數據層級分析本集團於2024年及2025年12月31日按公允價值列賬的金融工具。該等輸入數據在公允價值層級內分為以下三個級別：

- 第一層級：於活躍市場買賣的金融工具(如上市衍生工具及貿易及可供出售證券)的公允價值乃根據於各報告期末的市場報價計算。本集團所持金融資產採用的市場報價為當期買盤價。該等工具被計入第一層級。
- 第二層級：並非於活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公允價值乃採用估值技術釐定，該等技術盡量使用可觀察的市場數據，並盡可能少地依賴實體特定的估計。倘計算工具公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該工具被計入第二層級。
- 第三層級：倘一項或多項重大輸入數據並非依據可觀察的市場數據，則該工具被計入第三層級。非上市股本證券即屬此情況。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

3 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

3.3.1 公允價值層級(續)

下表呈列本集團於2025年12月31日按公允價值計量的金融資產及金融負債：

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
按公允價值計入損益的金融資產：				
－ 於銀行理財產品的投資	–	–	194,832	194,832
－ 於上市股本證券的投資	4,534	–	–	4,534
	4,534	–	194,832	199,366
負債				
可轉換可贖回優先股	–	–	2,261,316	2,261,316

下表呈列本集團於2024年12月31日按公允價值計量的金融資產及金融負債：

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
按公允價值計入損益的金融資產：				
－ 於銀行理財產品的投資	–	–	159,838	159,838
－ 於上市股本證券的投資	3,024	–	–	3,024
	3,024	–	159,838	162,862
負債				
可轉換可贖回優先股	–	–	2,411,094	2,411,094

截至2024年及2025年12月31日止年度，公允價值層級並無轉移。

截至2024年及2025年12月31日止年度，估值技術並無變動。

3 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

3.3.1 公允價值層級(續)

下表呈列截至2024年及2025年12月31日止年度按公允價值計量的第三層級工具的變動。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產		
— 於銀行理財產品的投資		
年初	159,838	190,675
添置	918,596	967,360
出售	(888,886)	(1,005,256)
公允價值變動	8,510	5,387
貨幣換算差額	(3,226)	1,672
	194,832	159,838

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融負債		
— 可轉換可贖回優先股		
年初	2,411,094	2,337,245
添置	—	107,006
公允價值變動	(97,340)	(66,975)
貨幣換算差額	(52,438)	33,818
	2,261,316	2,411,094

3 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

3.3.2 估值技術及程序

本集團擁有一支人員團隊，就財務報告目的對該等第三層級工具進行估值。該團隊按個別情況管理投資的估值。該團隊每年至少使用一次估值技術釐定本集團第三層級工具的公允價值。外部估值專家將於必要時參與。

第三層級工具的估值主要包括按公允價值計入損益的金融資產計量的於銀行理財產品的投資。由於該等工具並非於活躍市場買賣，故其公允價值乃採用多種適用估值技術釐定，包括貼現現金流量。可轉換可贖回優先股的估值及敏感度分析所用的主要假設載於附註26。

3.3.3 估值輸入數據及與公允價值的關係

於銀行理財產品的投資主要指購自信譽良好的金融機構的銀行理財產品投資。所有該等銀行理財產品的本金及回報均不獲保證，因此其合約現金流量不符合僅用於支付本金及利息的條件。因此，彼等按公允價值計入損益計量。該等投資概無逾期。本集團管理層於各報告期末分析銀行理財產品的公允價值變動。本集團使用貼現現金流量法釐定銀行理財產品的公允價值。由於期限較短，相關公允價值收益／(虧損)微乎其微。從現金管理和風險控制的角度來看，本集團的投資組合多元化，主要從信譽良好的金融機構購買低風險產品，並優先選擇流動性高的產品。

於銀行理財產品投資的第三層級公允價值計量中使用的重大不可觀察輸入數據為預期回報率。預期回報率越高，公允價值越高。於2025年12月31日，於銀行理財產品的投資的預期年回報率為1.55%至4.00% (2024年12月31日：1.75%至4.75%)。

倘在所有其他變量保持不變的情況下，預期回報率減少／增加100個基點，按公允價值計入損益的銀行金融產品投資的公允價值將於2025年12月31日分別減少／增加約人民幣373,000元 (2024年12月31日：人民幣164,000)。

本集團金融資產(包括現金及現金等價物、初始期限三個月以上的定期存款、貿易應收款項及按金及其他應收款項)及本集團的金融負債(包括貿易應付款項、其他應付款項、一家附屬公司非控股股東貸款及租賃負債)的賬面值因到期日較短或合約利率(如適用)一般接近市場利率而與其公允價值相若。

4 關鍵會計估計及判斷

編製財務報表需要使用會計估計，根據定義，該等估計很少與實際結果相等。管理層亦需要在應用本集團的會計政策時作出判斷。

估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素（包括可能對實體產生財務影響及在有關情況下被認為屬合理的對未來事件的預期）進行持續評估。

(a) 可轉換可贖回優先股的公允價值

本公司發行的可轉換可贖回優先股並無於活躍市場交易，乃採用估值技術釐定。本集團已聘請獨立估值師選擇多種方法（包括使用貼現現金流量法）釐定本公司的相關股權價值，並採用權益分配模式於各報告期末作出假設（包括貼現率、無風險利率、缺乏市場流通性貼現、波幅及與工具相關的信貸風險），該等假設存在不確定因素，可能與實際結果存在重大差異。該等假設及估計的變動可能會對該等金融負債各自的公允價值產生重大影響。

(b) 非金融資產減值

當事件或情況變動顯示賬面值可能無法收回時，對物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產進行減值檢討。現金產生單位（「現金產生單位」）的可收回金額按使用價值計算或公允價值減出售成本（以較高者為準）釐定。

於評估現金產生單位減值時需要管理層作出判斷，尤其是評估：(i) 是否已發生可能顯示相關現金產生單位價值可能無法收回的事件；(ii) 現金產生單位的賬面值是否可由可收回金額（即公允價值減出售成本或根據現金產生單位持續使用而估計的未來現金流量淨現值（以較高者為準））支持；及(iii) 編製現金流量預測時所採用的適當主要假設，包括該等現金流量預測是否使用適當的比率貼現，以及計算估計現金流量現值所使用的增長率（如適用）以及於租賃到期時可按市場上可得的可比租金費率重續租賃協議。

本集團釐定減值所採用的相關假設變動可能對減值測試中使用的估計可收回金額產生重大影響，並導致本集團的該等非金融資產出現減值。

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(c) 遞延所得稅

在日常經營過程中，部分交易及計算的最終稅務結果存在不確定性。若該等事項的最終稅務處理結果與初始入賬金額存在差異，相關差額將在確定當期影響當期所得稅及遞延所得稅資產和負債。

遞延所得稅資產主要以暫時性差異確認，惟以根據所有可得的憑證顯示未來可能出現應課稅利潤以抵銷可扣減暫時性差異及未動用稅項虧損為限。確認主要涉及對已確認遞延所得稅資產的特定法律實體的未來財務表現或稅項的判斷。在考慮是否存在有力的憑證證明部分或全部遞延所得稅資產最終有可能會變現時亦將評估多項其他因素，例如存在應課稅暫時性差異、集團寬免、稅務規劃策略及可動用估計稅項虧損的期間。遞延所得稅資產的賬面值及有關財務模型與預算會於各資產負債表日予以檢討，若並無足夠有力的憑證證明在可動用期間有足夠應課稅利潤以動用結轉稅項虧損，則資產結餘將會減少，並將差額自綜合損益表扣除。

(d) 合約安排

本集團通過中國的可變利益實體開展大部分業務。本集團分別擁有卓正諮詢、卓正投資諮詢、卓正投資、卓正深圳及卓正管理的70%、70%、70%、70%及90%股權所有權。由於本集團在中國的醫療機構的外資所有權受到監管限制，故已簽訂合約安排。董事評估本集團是否對卓正信和及可變利益實體擁有控制權、是否有機會或有權通過參與卓正信和及可變利益實體獲得可變回報，以及是否有能力通過其對卓正信和及可變利益實體的權力影響該等回報。經評估後，董事認為本集團因合約安排及本集團持有的直接法定所有權的相關部分而對卓正信和及可變利益實體擁有控制權，因此，卓正信和及可變利益實體的財務狀況及其經營業績於年內或自有關注冊成立／成立日期(以較短期間為準)起計入本集團的綜合財務報表並列為全資附屬公司。

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(d) 合約安排(續)

然而，合約安排在向本集團提供對卓正信和及可變利益實體的直接控制方面可能不如直接法定所有權有效，且中國法律制度所呈現的不確定性可能會阻礙本集團對卓正信和及可變利益實體的業績、資產及負債的實益權利。董事根據中國法律顧問的意見認為，除另行披露者外，根據現行中國法律及法規，合約安排項下的每份協議均屬合法、有效及對訂約方具有約束力。

(e) 商譽減值估計

本集團每年或當有事件或情況變化表明商譽可能出現減值時測試商譽是否發生任何減值。於2024年2025年12月31日，現金產生單位的可收回金額根據公允價值減出售成本釐定，而此需要使用假設。該等計算使用基於管理層所編製涵蓋五年期間財務預算的現金流量預測。商譽減值測試的詳情披露於附註15。

5 收入及分部呈報

(a) 本集團主要通過醫療服務機構及線上醫療服務平台提供醫療服務。

主要經營決策者(「主要經營決策者」)被認為執行董事，其審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。主要經營決策者定期評估本集團整體業務活動的表現，而本公司董事認為本集團僅有一個可呈報分部。因此，並無呈列分部資料。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
醫療服務		
– 實體醫療服務	980,416	872,364
– 院外醫療服務	30,786	32,830
– 線上醫療服務	22,225	22,960
– 會員計劃	22,365	22,372
	1,055,792	950,526
其他	8,737	8,052
	1,064,529	958,578

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

5 收入及分部呈報(續)

(a) (續)

本集團於某一時點及一段時間內提供醫療服務及其他服務獲得的收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
醫療服務		
－ 實體醫療服務	943,967	841,724
－ 院外醫療服務	17,549	16,791
－ 線上醫療服務	22,225	22,960
	983,741	881,475
其他	8,737	8,052
某一時點	992,478	889,527
醫療服務		
－ 實體醫療服務	36,449	30,640
－ 院外醫療服務	13,237	16,039
－ 會員計劃	22,365	22,372
一段時間內	72,051	69,051
	1,064,529	958,578

(b) 地理資料

本公司位於開曼群島，而本集團主要於中國內地經營業務，且絕大部分收入來自位於中國內地的外部客戶。本集團絕大部分可識別資產及負債均位於中國內地。概無根據國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列地理資料。

(c) 有關主要客戶的資料

由於截至2024年及2025年12月31日止年度，概無本集團向單一客戶提供的服務佔本集團總收入的10%或以上，故並無根據國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列主要客戶資料。

5 收入及分部呈報(續)

(d) 未履行的長期履約責任

於各財務年度／期間末，分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期於一年內確認	181,631	138,554
預期於一年後確認	10,429	1,762
	192,060	140,316

管理層預期於2025年12月31日的未履行履約責任約人民幣181,631,000元將於一年內確認為收入(於2024年12月31日：人民幣138,554,000)。餘下未履行的履約責任約人民幣4,610,000元(於2024年12月31日：人民幣1,762,000)將於一至兩年內確認。

(e) 收入確認的會計政策

本集團的收入主要來自透過醫療服務機構及線上醫療服務平台提供醫療服務。當貨品或服務的控制權按反映本集團預期有權獲得以交換該等貨品或服務的代價金額轉移至客戶時，確認客戶合約收入。收入按已收或應收代價的公允價值計量，並指在正常業務過程中已售貨品及提供的服務的應收金額，扣除折扣。

本集團通常在提供醫療服務之前或當日預先收到客戶的付款。倘客戶選擇保險直接計費以結算其醫療服務費，本集團通常根據付款時間表收到付款。

本集團的收入確認政策的進一步詳情如下：

醫療服務

醫療服務收入於向客戶提供相關服務時確認，包括實體醫療服務、院外醫療服務、線上醫療服務及會員計劃。

5 收入及分部呈報(續)

(e) 收入確認的會計政策(續)

醫療服務(續)

(i) 實體醫療服務

就實體醫療服務而言，患者通常通過到訪醫療服務機構接受包括多種治療內容的實體醫療治療。實體醫療服務包含超過一項履約責任，包括(i)提供問診服務及(ii)銷售藥品。本集團按相對的獨立售價將交易價格分配至各履約責任。就(i)提供問診服務及(ii)銷售藥品兩者而言，服務或藥品的控制權均於某一時間點轉移，當客戶取得已完成服務或藥品的控制權，以及本集團信納其履約責任帶來對所付款項的實時權利以及收取代價變得可能時，則確認收入。

向實體醫療客戶提供正畸服務的收入於一段時間內確認，由於本集團的履約並未產生有替代用途的資產，且本集團就迄今已完成的履約進行付款擁有可強制執行的權利。有關收入使用投入法計量完全履行服務的進度確認。投入法按員工成本及／或存貨成本、耗材及定制產品(如適用)與完成相關服務的總預期成本的比例確認收入。倘自客戶收取的付款超過所提供的服務，則確認合約負債。對於客戶付款與承諾服務轉移間隔期間超過一年的合約而言，交易價格會就融資部分的影響作出調整(如重大)。

就向實體醫療客戶提供的住院服務而言，患者通常接受包括(i)提供問診服務及(ii)提供住院醫療服務及(iii)銷售藥品等多種治療內容的住院治療。本集團按相對的獨立售價將交易價格分配至各履約責任。(ii)提供住院醫療服務的收入於客戶在本集團履約的同時接受服務並消耗本集團履約所帶來的利益的服務期間內確認，至於(i)提供問診服務及(iii)銷售藥品的收入，其服務或藥品的控制權均於某一時間點轉移，當客戶取得已完成服務或藥品的控制權，以及本集團信納其履約責任很可能擁有現時收款權以及可能收取代價時，則確認收入。

實體醫療服務通常於一天內完成，惟住院服務需要過夜或更長時間，通常於五天至七天內完成，而向客戶提供的包括在實體醫療服務內的正畸服務通常持續兩年則除外。

5 收入及分部呈報(續)

(e) 收入確認的會計政策(續)

醫療服務(續)

(ii) 院外醫療服務

院外醫療服務主要包括提供校內及企業醫療管理服務以及醫療禮賓及陪護服務產生的收入。

向中國國際學校提供校內及企業醫療管理服務以指派雙語執業護士支持並確保校舍內醫療診所順利運營的收入於一段時間內確認，因為客戶在本集團履約的同時，也會獲得並耗用本集團履約所帶來的益處。

提供為患者量身定制的醫療禮賓及陪護服務，其服務控制權於某一時間點轉移，並於客戶獲得已完成服務的控制權時確認收入。

(iii) 線上醫療服務

為個人客戶提供的線上醫療服務主要包括透過其線上醫療服務平台進行線上問診及診斷。

個人客戶通常需要提前支付線上醫療服務的費用。線上醫療服務的收入於提供有關服務的某個時間點(通常是在付款後一天內)確認。

(iv) 會員計劃

客戶可按固定費用向本集團申請一年的會員資格。會員在獲得醫療服務時享有折扣及一系列特權，以作為重大權利，且收入在會籍有效期內按直線法於一段時間內確認。當客戶申請到會員資格時，將須支付全額會員費且不予退還。

其他

其他主要包括通過在線商城銷售健康類產品。本集團通過其官方微信公眾號及小程序向個人客戶銷售健康類產品。本集團於產品交付予客戶的時間點確認銷售收入，而歷史回報微不足道。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

6 按性質劃分的開支

計入收入成本、銷售開支、行政開支及研發開支的開支進一步分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員薪金及福利開支(附註7)	565,443	564,577
折舊及攤銷	132,928	135,835
藥品、耗材及其他存貨的成本	199,903	171,668
水電費、辦公室及物業管理費	32,515	29,462
支付予診斷測試供應商的服務費成本	11,144	14,444
專業服務費	26,578	25,874
物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損	432	957
上市開支	12,381	20,908
軟件維護開支	5,138	3,902
差旅及招待開支	6,813	7,170
諮詢費	3,420	3,025
推廣及營銷開支	7,330	7,891
核數師薪酬		
— 審核相關服務	2,300	73
— 非審核相關服務	880	—
其他開支	28,429	27,197
總計	1,035,634	1,012,983

7 僱員福利開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及獎金	495,613	467,633
退休金成本 – 定額供款計劃	31,265	24,813
以股份為基礎的薪酬開支	–	38,362
住房福利及其他僱員福利	38,565	33,769
僱員福利開支總額	565,443	564,577

(a) 退休金成本 – 定額供款計劃

中國集團公司的僱員須參與由當地市政府管理及營運的定額供款退休計劃。本集團根據市政府設定的僱員薪金的一定百分比（受下限及上限規限）向當地各計劃供款，以為僱員的退休福利提供資金。

(b) 五名最高薪酬人士

截至2025年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括1名董事（2024年：2名董事），其薪酬已於附註37(a)所示分析中反映。截至2025年12月31日止年度，應付餘下4名個人（2024年：3名個人）的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及工資	6,414	3,040
獎金	839	1,736
退休金成本 – 定額供款計劃	114	82
以股份為基礎的薪酬開支	–	7,589
住房福利及其他僱員福利	191	130
僱員福利開支總額	7,558	12,577

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

7 僱員福利開支(續)

(b) 五名最高薪酬人士(續)

該等人士於截至2024年及2025年12月31日止年度的薪酬屬於以下範圍：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	—	—
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	2	—
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	2	—
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	—	—
3,000,001 港元至 3,500,000 港元	—	—
3,000,001 港元至 3,500,000 港元	—	1
4,000,001 港元至 4,500,000 港元	—	1
4,500,001 港元至 5,000,000 港元	—	—
5,000,001 港元至 5,500,000 港元	—	—
5,500,001 港元至 6,000,000 港元	—	1
	4	3

8 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補貼(a)	1,463	1,282
	1,463	1,282

(a) 與收入相關的政府補貼包括集團實體就僱傭相關補助等自相關政府機構收取的各項政府補貼。該等補助並無附帶未達成的條件或其他或然事項。

9 其他(虧損)/收益－淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行理財產品公允價值收益	8,510	5,387
上市股本證券的公允價值虧損	(4,226)	(2,701)
修訂及提前終止租賃的收益淨額	683	3,226
出售物業、廠房及設備以及無形資產虧損淨額	(5,111)	(3,244)
因提前終止租賃合約而沒收按金及賠償	(800)	(717)
匯兌收益	406	5,232
其他	(109)	345
	(647)	7,528

10 財務成本－淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入：		
－ 銀行存款利息收入	(2,483)	(8,619)
財務成本：		
－ 租賃負債利息開支	12,517	16,332
－ 一家附屬公司非控股股東貸款的利息開支	－	310
	12,517	16,642
總計	10,034	8,023

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

11 所得稅(開支)／利益

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅		
－ 年內利潤的當期稅項	9,564	2,097
遞延所得稅	(5,086)	(2,580)
	4,478	(483)

本集團的除所得稅前利潤的稅項與使用中國(本集團主要經營地點)稅率所產生的理論金額不同，如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前利潤	135,927	79,744
按25%稅率計算的稅項	33,982	19,936
以下各項的稅務影響：		
不同稅率的影響	(27,872)	(27,760)
不可扣稅開支	799	9,248
並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	7,930	6,150
動用過往年度未確認為遞延所得稅資產的稅項虧損	(10,389)	(8,498)
並無確認遞延所得稅資產的暫時差額	28	441
	4,478	(483)

11 所得稅(開支)／利益(續)

(a) 開曼群島及英屬處女群島所得稅

本公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，根據開曼群島現行法律，無需繳納開曼群島所得稅。根據英屬處女群島商業公司法註冊成立或註冊的集團實體，根據英屬處女群島現行法律，獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

(b) 香港所得稅

本集團於香港註冊成立的附屬公司須按香港利得稅稅率16.5%繳稅。

(c) 新加坡所得稅

本集團於新加坡註冊成立的附屬公司須按適用法定稅率17%繳稅。

(d) 馬來西亞所得稅

本集團於馬來西亞註冊成立的附屬公司須按適用法定稅率24%繳稅。

(e) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

截至2024年及2025年12月31日止年度，根據現行法律、詮釋及慣例，本集團在中國經營業務的所得稅撥備按應課稅利潤25%的法定稅率計算。

於報告期，本集團的中國附屬公司獲相關政府部門認定為小型及微型企業(「小微企業」)，該等中國附屬公司享有75%應課稅利潤扣減，並按20%的優惠稅率納稅。

(f) 中國內地的預扣稅(「預扣稅」)

根據中國相關稅務規則及法規，向外國投資者分派中國公司自2008年1月1日以來所賺取的利潤，須繳納5%或10%的預扣稅，具體取決於外國投資者在國外註冊成立的直接控股公司的註冊國。於截至2024年及2025年12月31日止年度，中國附屬公司過往產生累計經營淨虧損，且並無任何利潤分配計劃。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

11 所得稅(開支)／利益(續)

(g) 遞延所得稅

遞延所得稅資產乃就稅項虧損結轉確認，惟以可能透過未來應課稅利潤變現相關稅項利益為限。管理層將繼續於未來報告期間評估遞延所得稅資產的確認。於2025年12月31日，人民幣4,253,000(2024年12月31日：人民幣6,851,000元)的暫時差額未確認為遞延稅項資產。於2025年12月31日，本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入的稅項虧損人民幣160,280,000元(2024年12月31日：人民幣213,146,000元)確認遞延所得稅資產人民幣38,634,000元(2024年12月31日：人民幣50,233,000元)。稅項虧損將於以下年度到期：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2025年	—	60,573
2026年	34,501	46,566
2027年	34,219	50,731
2028年	30,762	30,676
2029年	24,635	24,600
2030年	31,371	—
2030年後及無限期	4,792	—
	160,280	213,146

11 所得稅(開支)／利益(續)

(h) 已確認遞延稅項資產／(負債)

產生自以下各項的遞延稅項：	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	可抵扣			總計 人民幣千元
			稅項虧損 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於2025年1月1日	(78,628)	86,474	34,767	2,353	619	45,585
(自損益扣除)／計入損益	11,911	(11,310)	2,084	2,352	49	5,086
於2025年12月31日	(66,717)	75,164	36,851	4,705	668	50,671

產生自以下各項的遞延稅項：	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	可抵扣			總計 人民幣千元
			稅項虧損 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於2024年1月1日	(68,480)	73,606	35,368	–	521	41,015
收購附屬公司	(13,253)	13,253	1,990	–	–	1,990
計入損益／(自損益扣除)	3,105	(385)	(2,591)	2,353	98	2,580
於2024年12月31日	(78,628)	86,474	34,767	2,353	619	45,585

(i) 與綜合財務狀況表的對賬

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額	50,696	45,591
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	(25)	(6)
	50,671	45,585

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

12 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔利潤除以截至2024年及2025年12月31日止年度發行在外普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	135,064	83,805
發行在外普通股的加權平均數(千股)	13,950	13,950
每股基本盈利(人民幣元)	9.68	6.01

每股基本盈利的計算方法為：

- 本公司擁有人應佔利潤；除以
- 財政年度內發行在外普通股的加權平均數。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)乃假設轉換所有具潛在攤薄影響的普通股以調整已發行在外普通股的加權平均數而計算。截至2024年及2025年12月31日止年度，本公司擁有一系列可轉換可贖回優先股(附註14)及授予僱員的購股權及受限制股份單位(「受限制股份單位」)。

截至2024年12月31日止年度，每股攤薄虧損乃考慮到可轉換可贖回優先股可由持有人隨時選擇轉換為普通股而計算。授予僱員的受限制股份單位不包括在普通股攤薄加權平均數計算中，因為將其包括在內會產生反攤薄作用。

12 每股盈利／(虧損)(續)

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)(續)

截至2025年12月31日止年度，每股攤薄盈利乃經考慮可轉換可贖回優先股可由持有人隨時選擇轉換為普通股而計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	135,064	83,805
可轉換可贖回優先股的攤薄影響調整(人民幣千元)	(118,182)	(128,797)
本公司擁有人應佔攤薄利潤／(虧損)(人民幣千元)	16,882	(44,992)
發行在外普通股的加權平均數(千股)	13,950	13,950
可轉換可贖回優先股的調整(千股)	40,684	40,244
計算每股攤薄盈利／(虧損)的股份加權平均數(千股)	54,634	54,194
每股攤薄盈利／(虧損)(人民幣元)	0.31	(0.83)

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

13 物業、廠房及設備

	租賃					
	物業裝修 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日						
成本	206,615	140,866	1,028	13,183	2,803	364,495
累計折舊	(99,824)	(65,107)	(688)	(7,652)	–	(173,271)
累計減值	(3,283)	–	–	–	–	(3,283)
賬面淨額	103,508	75,759	340	5,531	2,803	187,941
截至2024年12月31日止年度						
年初賬面淨額	103,508	75,759	340	5,531	2,803	187,941
收購附屬公司	13,345	7,582	19	64	444	21,454
其他添置	7,099	28,600	–	3,162	21,126	59,987
出售	(2,643)	(377)	–	(207)	–	(3,227)
轉讓	20,393	–	–	–	(20,393)	–
折舊開支	(29,672)	(27,017)	(74)	(3,031)	–	(59,794)
減值	(777)	–	–	–	–	(777)
年末賬面淨額	111,253	84,547	285	5,519	3,980	205,584
於2024年12月31日						
成本	243,415	174,951	1,047	15,902	3,980	439,295
累計折舊	(129,526)	(90,404)	(762)	(10,383)	–	(231,075)
累計減值	(2,636)	–	–	–	–	(2,636)
賬面淨額	111,253	84,547	285	5,519	3,980	205,584

13 物業、廠房及設備(續)

	租賃						總計 人民幣千元
	物業裝修 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元		
截至2025年12月31日止年度							
年初賬面淨額	111,253	84,547	285	5,519	3,980	205,584	
添置	2,010	18,115	-	2,911	21,863	44,899	
出售	(4,484)	(461)	-	(166)	-	(5,111)	
轉讓	17,153	-	-	-	(17,153)	-	
折舊開支	(30,120)	(27,407)	(74)	(2,814)	-	(60,415)	
年末賬面淨額	95,812	74,794	211	5,450	8,690	184,957	
於2025年12月31日							
成本	256,428	189,057	1,047	19,070	8,690	474,292	
累計折舊	(157,980)	(114,263)	(836)	(13,620)	-	(286,699)	
累計減值	(2,636)	-	-	-	-	(2,636)	
賬面淨額	95,812	74,794	211	5,450	8,690	184,957	

(a) 折舊開支於綜合全面收益表按以下類別支銷：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入成本	58,802	57,599
行政開支	1,613	2,195
	60,415	59,794

13 物業、廠房及設備(續)

(b) 減值虧損

於2024年及2025年12月31日，鑒於若干診所的未來前景不佳，本集團管理層對存在減值跡象的各診所(現金產生單位)的可收回金額進行了估計。相關資產的可收回金額乃根據參考已貼現現金流量預測得出的使用價值與公允價值減出售成本之較高者進行評估。

於2025年12月31日，若干現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，因此，就資產作出減值撥備人民幣432,000元(2024年12月31日：人民幣957,000)並按比例分配至資產，包括使用權資產、租賃物業裝修及現金產生單位內其他物業、廠房及設備。在此分配框架內，每項資產應僅減少至其公允價值減出售成本、其使用價值及零中的最高者。減值已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益表中確認。

計算使用價值的現金流量預測乃基於管理層編製的財務預算，涵蓋五個曆年期間或預期關閉診所的剩餘租期之較短者。截至2025年12月31日，現金流量採用15.9%(2024年12月31日：15.8%)的貼現率進行貼現。所用貼現率為稅前貼現率，並反映與相關現金產生單位有關的特定風險。超出預測期間的現金流量採用於2025年12月31日的估計最終增長率2.2%(2024年12月31日：2.5%)進行推算。公允價值減出售成本(如適用)乃根據二手市場可資比較模型的報價計算，並調整估計出售成本。

(c) 以直線法按以下估計可使用年期分配成本(扣除其剩餘價值)計算的折舊如下：

- | | |
|----------|-----------------------|
| • 醫療設備 | 5至10年 |
| • 汽車 | 4年 |
| • 辦公設備 | 3至4年 |
| • 租賃物業裝修 | 剩餘租約年期或10年估計可使用年期的較短者 |

在建工程毋須計提折舊。

14 租賃

(a) 於綜合財務狀況表確認的金額

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產		
– 樓宇	252,942	302,612
租賃負債		
– 流動	67,842	81,478
– 非流動	221,110	257,791
	288,952	339,269

使用權資產的變動如下：

	人民幣千元
於2024年1月1日	
成本	386,922
累計折舊	(106,045)
累計減值	(5,956)
賬面淨額	274,921
截至2024年12月31日止年度	
年初賬面淨額	274,921
收購附屬公司	53,012
其他添置	59,254
租賃修訂及提前終止	(10,355)
折舊開支	(74,040)
減值	(180)
年末賬面淨額	302,612
於2024年12月31日	
成本	440,078
累計折舊	(133,607)
累計折舊	(3,859)
賬面淨額	302,612

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

14 租賃(續)

(a) 於綜合財務狀況表確認的金額(續)

	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度	
期初賬面淨額	302,612
其他添置	44,518
租賃修訂及提前終止	(22,211)
折舊開支	(71,545)
減值	(432)
年末賬面淨額	252,942
於2025年12月31日	
成本	346,518
累計折舊	(93,144)
累計減值	(432)
賬面淨額	252,942

(b) 於損益確認的金額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產的折舊開支		
— 收入成本	65,810	67,309
— 行政開支	5,735	6,731
	71,545	74,040
利息開支(計入財務成本)	12,517	16,332
與短期租賃有關的開支(計入收入成本及行政開支)	451	403

於2025年12月31日止年度的租賃現金流出總額為人民幣84,458,000元(2024年：人民幣77,888,000)。

14 租賃(續)

(c) 本集團的租賃活動及租賃會計處理

本集團租賃各項物業進行經營。租賃條款乃個別協商，並包含各種條款及條件。租賃協議並無規定任何契諾，惟租賃資產不得用作借款的擔保品。

於租賃資產可供本集團使用之日，租賃確認為使用權資產，並確認相應負債。租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本於租期內於損益扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。

租賃付款使用租賃隱含的利率貼現。如該利率不易釐定(本集團租賃一般屬該情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人為在類似經濟環境下以類似條款、擔保及條件獲得與使用權資產價值相近的資產而須支付以借入資金的利率。

為釐定增量借款利率，本集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動；及
- 就租賃作出特定調整，例如期限、地區、貨幣及抵押。

使用權資產一般按直線法以資產可使用年期及租期(以較短者為準)計算折舊。倘本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期內折舊。

與短期設備及車輛租賃以及所有低價值資產租賃相關的付款按直線法於損益確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

15 無形資產

	軟件 人民幣千元	商譽 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日			
成本	8,478	–	8,478
累計攤銷	(6,186)	–	(6,186)
賬面淨額	2,292	–	2,292
截至2024年12月31日止年度			
年初賬面淨額	2,292	–	2,292
收購附屬公司	654	133,942	134,596
其他添置	1,107	–	1,107
出售	(17)	–	(17)
攤銷	(2,001)	–	(2,001)
年末賬面淨額	2,035	133,942	135,977
於2024年12月31日			
成本	10,220	133,942	144,162
累計攤銷	(8,185)	–	(8,185)
賬面淨額	2,035	133,942	135,977
截至2025年12月31日止年度			
年初賬面淨額	2,035	133,942	135,977
添置	7,895	–	7,895
攤銷	(968)	–	(968)
賬面淨額	8,962	133,942	142,904
於2025年12月31日			
成本	18,115	133,942	152,057
累計攤銷	(9,153)	–	(9,153)
賬面淨額	8,962	133,942	142,904

15 無形資產(續)

(a) 攤銷於綜合全面收益表中按以下類別列為費用：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入成本	669	721
行政開支	299	1,280
	968	2,001

(b) 攤銷方法及期限

本集團按以下期間採用直線法對使用年期有限的無形資產進行攤銷：

- 軟件 3至10年

(c) 商譽減值測試

商譽乃透過企業合併收購武漢神龍天下醫療管理有限公司(「武漢神龍天下」)產生。商譽分配至各組現金產生單位，以進行減值測試。預期可從產生商譽之業務合併受惠的該等現金產生單位組別獲分配商譽。經識別的單位組別為就內部管理目的監察商譽的最低層面單位組別，即個別而言的武漢市(包括一家醫院及多家診所)。

現金產生單位的可收回金額截至2025年12月31日按使用價值的計算釐定，截至2024年12月31日按公允價值減出售成本的計算釐定。該等計算方式使用基於管理層所編製涵蓋五年期間財務預算的現金流量預測。預測期間後的現金流量則以下述估計增長率推算。增長率並無超過現金產生單位運作所在業務的長期平均增長率。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

15 無形資產(續)

(c) 商譽減值測試(續)

用於計算使用價值的減值評估的主要參數及結果如下：

於2025年12月31日	
收入增長率	-21.7%-36.0%
除稅前貼現率	15.8%
終端增長率	2.2%
淨空值(人民幣千元)	16,967

用於計算公允價值減出售成本的減值評估的主要參數及結果如下：

於2024年12月31日	
收入增長率	5.2%-20.3%
除稅後貼現率	13.0%
終端增長率	2.5%
淨空值(人民幣千元)	23,651

預測收入增長率乃就五年預測期間作出。此乃基於過往表現及管理層對市場發展的預期。預測期間後的現金流量乃以估計終端增長率推算，與行業慣例中的預測一致。

本集團根據收入增長率、終端增長率或貼現率假設條件可能發生的合理變動進行敏感度分析。倘預測期間內估計的主要假設發生以下變化，則淨空值將減少至零。

倘用於計算現金產生單位的收入增長率較管理層於2025年12月31日的估計低1.6%(2024年12月31日：1.1%)，則本集團須按商譽賬面值確認減值。

15 無形資產(續)

(c) 商譽減值測試(續)

倘用於計算現金產生單位的除稅前貼現率較管理層於2025年12月31日的估計高0.8%(2024年12月31日：倘用於計算現金產生單位的除稅後貼現率較管理層的估計高0.8%)，則本集團須按商譽賬面值確認減值。

倘用於計算現金產生單位的終端增長率較管理層於2025年12月31日估計低0.9%(2024年12月31日：1.1%)，則本集團須按商譽賬面值確認減值。

16 按公允價值計入損益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計量		
— 銀行理財產品(a)	194,832	159,838
— 上市股本證券(b)	4,534	3,024
	199,366	162,862

(a) 於銀行理財產品的投資指於商業銀行發行的若干金融工具的短期投資，其回報率不可釐定。

(b) 此指本集團於2025年12月31日於深圳市天圖投資管理股份有限公司(01973.HK)持有的0.28%及於手回集團有限公司(02621.HK)持有的0.43%股權(2024年12月31日：指於深圳市天圖投資管理股份有限公司持有的0.52%)，該等公司主要從事私募股權投資行業並於香港聯合交易所有限公司上市。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

16 按公允價值計入損益的金融資產(續)

(c) 本集團按公允價值計入損益的金融資產的賬面金額以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	51,188	109,728
港元	4,534	3,024
人民幣	143,644	50,110
總計	199,366	162,862

於報告日期的最大信用風險為該等投資的賬面值。

17 存貨

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
藥品	12,979	11,699
醫療耗材	14,696	16,324
其他	6,205	3,924
	33,880	31,947

截至2025年12月31日止年度，確認為收入成本的存貨成本分別為人民幣199,903,000元(2024年：人民幣171,668,000元)。

18 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
貿易應收款項	72,070	53,195
減：貿易應收款項減值撥備	(2,533)	(1,041)
	69,537	52,154

貿易應收款項主要與負責報銷患者醫療費用的商業保險公司及第三方管理公司索賠的款項有關。一般按規定的信貸期（通常為一個月）獲取收入。

(a) 於2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
60日以內	39,583	32,743
61日至1年	27,740	18,781
1至2年	4,125	1,548
2年以上	622	123
	72,070	53,195

(b) 貿易應收款項減值撥備變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	1,041	190
於損益確認的虧損準備撥備	1,998	1,150
年內撇銷的不可收回應收款項	(506)	(299)
於年末	2,533	1,041

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

18 貿易應收款項 (續)

(c) 於2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的公允價值與其賬面金額相若。於各報告日期的最大信用風險為應收款項淨結餘的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作擔保。

19 預付款項、按金及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入流動資產		
按金及其他應收款項		
– 租金及其他按金	2,374	913
– 員工墊款(c)	2,713	2,996
– 應收一家附屬公司非控股股東款項(d)	–	9,500
– 其他	340	542
	5,427	13,951
減：按金及其他應收款項減值撥備	(92)	(143)
	5,335	13,808
預付款項		
– 購買貨品	2,633	2,951
– 預付開支	13,012	8,910
– 上市開支	3,359	2,926
	19,004	14,787
總計	24,339	28,595
計入非流動資產		
按金及其他應收款項		
– 租金及其他按金	26,661	27,714
	26,661	27,714
減：按金及其他應收款項減值撥備	(219)	(234)
	26,442	27,480
預付款項		
– 購買設備及租賃物業裝修	6,973	2,576
– 購買電腦軟件	8,664	373
	15,637	2,949
總計	42,079	30,429

19 預付款項、按金及其他應收款項(續)

- (a) 減值撥備包括按金及其他應收款項減值。按金及其他應收款項減值撥備的變動於附註3.1(b) (ii)披露。
- (b) 本集團按金及其他應收款項的賬面金額與其公允價值相若。
- (c) 員工墊款為無抵押、免息及須按要求償還。
- (d) 於2024年12月31日，應收一家附屬公司非控股股東款項人民幣9,500,000元為無抵押、免息及須按要求償還。截至2025年12月31日止年度，該款項已結清。

20 現金及現金等價物

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行存款	335,729	329,572
減：初始期限三個月以上的定期存款(a)	(10,883)	(21,602)
現金及現金等價物	324,846	307,970

- (a) 本集團初始期限三個月以上的定期存款於2025年12月31日的加權平均年利率為3.3% (2024年12月31日：3.4%)。於2025年12月31日，上述三年期結餘中並無列作非流動資產 (2024年12月31日：人民幣10,553,000元)。

本集團現金及銀行存款的賬面金額以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	206,135	191,131
美元	126,499	136,419
新加坡元	1,642	1,050
港元	1,103	972
令吉	349	–
英鎊	1	–
總計	335,729	329,572

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

21 金融工具分類

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產		
按公允價值列賬的金融資產：		
－ 按公允價值計入損益的金融資產(附註16)	199,366	162,862
按攤銷成本列賬的金融資產：		
－ 貿易應收款項(附註18)	69,537	52,154
－ 按金及其他應收款項(附註19)	31,777	41,288
－ 現金及銀行存款(附註20)	335,729	329,572
總計	636,409	585,876
金融負債		
按公允價值列賬的金融負債：		
－ 可轉換可贖回優先股(附註26)	2,261,316	2,411,094
按攤銷成本列賬的金融負債：		
－ 貿易應付款項(附註27)	10,528	9,705
－ 應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債)(附註28)	51,733	77,552
－ 租賃負債(附註14)	288,952	339,269
總計	2,612,529	2,837,620

22 股本

	普通股數目	普通股面值 美元
法定：		
於2024年1月1日	57,785,250	57,785
年內增加法定普通股數目	1,849,100	1,849
於2024年12月31日	59,634,350	59,634
年內增加法定普通股數目	-	-
於2025年12月31日	59,634,350	59,634

	普通股數目	普通股面值 美元	股本 人民幣千元
已發行：			
於2024年1月1日	13,950,000	13,950	85
為僱員激勵計劃發行普通股(附註23)	5,000,000	5,000	-
於2024年12月31日	18,950,000	18,950	85
發行普通股	-	-	-
於2025年12月31日	18,950,000	18,950	85

23 以股份為基礎的付款

本集團於2015年3月27日採納僱員激勵股權計劃(「2015年計劃」)，於2019年9月5日修訂(「2019年計劃」)(統稱「購股權計劃」)，以吸引、挽留及激勵僱員及董事，透過授出購股權為彼等就本集團增長所作出的貢獻提供一種補償措施，並讓該等僱員及董事受惠於本集團的增長。

繼董事會就2015年至2023年各年作出批准後，本集團若干董事及選定僱員獲授本公司購股權。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

23 以股份為基礎的付款(續)

為便利管理授予僱員的股份激勵及為未來的授出，本公司於2024年1月23日決定將購股權計劃轉為受限制股份激勵計劃(「受限制股份單位計劃」)。根據購股權計劃授出的購股權按1換1的轉換率轉換為受限制股份單位。以股份為基礎的付款安排的公允價值總額並無變動，且並無增量以股份為基礎的薪酬開支。於2024年4月20日，本集團為僱員激勵新近授出1,166,250個受限制股份單位，歸屬條件與購股權計劃相。

各年授出的購股權計劃及受限制股份單位計劃的授出詳情如下：

購股權計劃	授出日期	購股權授出數目
2015年授出(2015年計劃)	2015年4月20日	500,000
2016年授出(2015年計劃)	2016年4月20日	450,000
2017年授出(2015年計劃)	2017年4月20日	660,000
2018年授出(2015年計劃)	2018年4月20日	278,000
2019年授出(2015年計劃)	2019年4月20日	140,000
2020年授出(2015年計劃)	2020年4月20日	30,000
2020年授出(2019年計劃)	2020年4月20日	800,000
2021年授出(2015年計劃)	2021年4月20日	50,000
2021年授出(2019年計劃)	2021年4月20日	750,000
2022年授出(2019年計劃)	2022年4月20日	570,000
2023年授出(2019年計劃)	2023年4月20日	155,000

受限制股份單位計劃	授出日期	受限制股份單位授出數目
2024年授出(2015年計劃)	2024年4月20日	118,750
2024年授出(2019年計劃)	2024年4月20日	1,047,500

大部分購股權或受限制股份單位已劃分不同級別的歸屬期限，將自授出日期起四年內歸屬，條件是僱員繼續留任服務而無任何表現規定。就四年歸屬安排授出的購股權或受限制股份單位而言，已授出購股權或受限制股份單位總數的25%於授出日期起滿一週年當日歸屬，餘下已授出購股權或受限制股份單位於未來三年內每年等額分批歸屬。倘上述歸屬條件未能達成，則所授出購股權或受限制股份單位的相應百分比將失效。

23 以股份為基礎的付款（續）

購股權或受限制股份單位可於本公司首次公開發售完成後180天期間結束前行使，惟購股權或受限制股份單位須已歸屬並受獎勵協議的條款規限。購股權或受限制股份單位可於授出日期後最多10年內行使。

根據2015年計劃授出的購股權或受限制股份單位的行使價為每股0.3896美元，而根據2019年計劃授出的購股權或受限制股份單位的行使價為每股4.2657美元。

尚未行使購股權或受限制股份單位數目及其相關加權平均行使價變動如下：

	截至12月31日止年度 2024年		
	每個受限制 股份單位的 美元行使價	受限制股份 單位數目 (千個)	每個受限制 股份單位的 美元加權平均 行使價
於1月1日（尚未行使的購股權）		4,014	2.4490
按1換1轉換比率自購股權轉換(a)			2.4490
– 2015年計劃	0.3896	1,882	
– 2019年計劃	4.2657	2,132	
已授出			3.8710
– 2015年計劃	0.3896	119	
– 2019年計劃	4.2657	1,047	
已沒收			4.2657
– 2015年計劃	0.3896	–	
– 2019年計劃	4.2657	(180)	
於12月31日		5,000	2.7153

	截至12月31日止年度 2025年		
	每個受限制 股份單位的 美元行使價	受限制股份 單位數目 (千個)	每個受限制 股份單位的 美元加權平均 行使價
於1月1日及12月31日		5,000	2.7153

(a) 根據購股權計劃授出的購股權於2024年1月23日按1換1轉換比率轉換為受限制股份單位。本集團於2024年4月20日根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位。到期日須延長至本公司首次公開發售完成後180天。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

23 以股份為基礎的付款 (續)

於期末尚未行使購股權／受限制股份單位的加權平均剩餘合約年期如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
於期末尚未行使購股權／受限制股份單位的加權平均剩餘合約年期	4.42	5.35

本集團使用貼現現金流量法釐定本公司相關權益公允價值，並採用權益分配模式釐定相關普通股的公允價值。貼現率及未來表現預測等主要假設乃由本集團以最佳估計釐定。

基於相關普通股的公允價值，本集團使用二項式模型釐定購股權及受限制股份單位於授出日期的公允價值。

主要假設載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
每股公允價值(美元)	-	6.75
行使價(美元)	-	0.3896-4.2657
無風險利率	-	4.62%
股息收益率	-	0.00%
預期波幅	-	39.56%
期限	-	10年

於2024年3月19日，本公司通過與富途信託有限公司(「受託人」)訂立信託契據而成立Distinct Trust I及Distinct Trust II，以管理受限制股份單位計劃。於2024年3月28日，本公司向Distinct Partners I Limited發行2,640,250股普通股及向Distinct Partners II Limited發行2,359,750股普通股。Distinct Trust I通過Distinct Partners I Limited持有的普通股乃以受限制股份單位計劃參與者(包括董事及高級管理人員)為受益人。Distinct Trust II通過Distinct Partners II Limited持有的普通股乃以受限制股份單位計劃參與者(即本集團僱員及非關連人士)為受益人。上述兩家信託公司持有的普通股視作庫存股。

23 以股份為基礎的付款(續)

於2024年5月15日，本集團加快受限制股份單位計劃所需的剩餘歸屬期，且受限制股份單位已即時歸屬。

截至2025年12月31日止年度，本集團就上述購股權及受限制股份單位未確認以股份為基礎的薪酬開支(2024年：確認的以股份為基礎的薪酬開支約為人民幣38,362,000元)。

24 儲備

	股份溢價 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	貨幣 換算差額 人民幣千元	由於自身 信用風險 導致的公允 價值變動 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	11,280	49,888	(95,428)	53,018	18,758
以股份為基礎的付款－僱員服務的價值	–	38,362	–	–	38,362
貨幣換算差額	–	–	(33,348)	–	(33,348)
由於自身信用風險導致的可轉換可贖回優先股公允 價值變動	–	–	–	(61,822)	(61,822)
與非控股權益的交易	(58,667)	–	–	–	(58,667)
於2024年12月31日	(47,387)	88,250	(128,776)	(8,804)	(96,717)
於2025年1月1日	(47,387)	88,250	(128,776)	(8,804)	(96,717)
貨幣換算差額	–	–	47,765	–	47,765
由於自身信用風險導致的可轉換可贖回優先股公允 價值變動	–	–	–	(20,842)	(20,842)
於2025年12月31日	(47,387)	88,250	(81,011)	(29,646)	(69,794)

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

25 累計虧損

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	(1,701,348)	(1,785,153)
年內利潤	135,064	83,805
於年末	(1,566,284)	(1,701,348)

26 可轉換可贖回優先股

於2014年至2024年，本公司通過發行可轉換可贖回優先股完成以下數輪融資：

	發行日期	購買價 (美元／股)	股份數目	總代價	
				美元千元	人民幣千元
A輪優先股	2014年4月28日	0.7792	3,850,000	3,000	18,694
B輪優先股	2015年3月6日	2.0000	8,750,000	17,500	108,460
C輪優先股	2017年7月19日	3.7143	10,646,350	35,294	238,130
D輪優先股	2019年9月5日	5.6876	8,790,700	49,998	354,032
E輪優先股	2021年8月13日	8.8259	6,798,200	60,000	387,749
D輪優先股	2024年3月28日	8.0077	1,849,100	14,807	107,006

26 可轉換可贖回優先股(續)

可轉換可贖回優先股的主要條款概述如下：

(a) 贖回特點

以發生以下事件為前提：(i)本公司未能於2026年12月31日前完成合資格首次公開發售；(ii)任何集團公司或創始人嚴重違反各輪股份購買協議，及(iii)本公司任何其他輪優先股(「優先股」)可贖回。各優先股股東可要求本公司贖回該持有人當時持有的全部或部分發行在外優先股(「贖回優先股」)，並於本公司釐定的日期支付適用的贖回價，惟無論如何應在收到贖回通知後九十天內(「贖回價付款日」)從合法可用資金中支付贖回價。

應贖回每股優先股的贖回價(「贖回價」)等於該持有人持有的各輪優先股的優先股發行價(「優先股發行價」)(a)加上按12%的複合年利率計算的利息，(b)加上直至贖回日期所有應計或已宣派但未支付的股息，並就股份拆細、股份股息、重組、重新分類、綜合或合併按比例作出調整。

倘本公司並無足夠現金或合法可用資金於贖回價付款日支付根據適用法律要求於該日贖回的每股贖回優先股的全額贖回價，則本公司的合法可用資金將按以下順序支付予優先股持有人：首先向所有E輪優先股持有人支付全額贖回價，其次向所有D輪優先股持有人支付全額贖回價，第三向所有C輪優先股持有人支付全額贖回價，第四向所有B輪優先股持有人支付全額贖回價，最後向所有A輪優先股持有人支付全額贖回價。就各輪優先股而言，本公司應進行匯總並在持有該輪優先股的贖回投資者之間按比例分派，直至彼等收到該等持有人有權獲得的全額贖回價為止。

於就相關贖回優先股支付全額贖回價前，該等贖回優先股的剩餘部分仍發行在外，並享有本文件規定的所有權利、優先權及特權，而該剩餘部分應結轉並在本公司有合法可用資金時盡快贖回。

26 可轉換可贖回優先股 (續)

(a) 贖回特點 (續)

倘本公司因任何原因未能於到期贖回日贖回任何贖回優先股，則自該日起至本公司贖回該等股份之日止，本公司不得宣派或派付任何股息，亦不得以其他方式作出任何分派或以其他方式減少其可供分派利潤。

根據本公司於2024年3月27日訂立的經修訂及重述股東協議，可轉換可贖回優先股的其中一項贖回事件已更新為本公司於2026年2月28日之前未能完成合資格首次公開發售。

根據本公司於2025年3月17日訂立的經修訂及重述股東協議，可轉換可贖回優先股的其中一項贖回事件已更新為本公司於2026年12月31日前未能完成合資格首次公開發售。

根據本公司於2026年1月12日訂立的股東決議案，可轉換可贖回優先股的其中一項贖回事件已更新為本公司於2027年3月31日前未能完成合資格首次公開發售。

(b) 轉換特點

於(i)合資格首次公開發售結束；及(ii)就特定輪次優先股而言，該輪優先股百分之五十以上持有人發出事先書面批准後，優先股將由持有人隨時選擇轉換為普通股，或按當時適用的轉換價自動轉換為普通股。

優先股的轉換率按優先股發行價除以轉換日當時有效的轉換價(「優先股轉換價」)釐定。初始優先股轉換價將為優先股發行價(即1比1的初始轉換比率)，並將進行調整以反映(i)發行低於優先股轉換價的額外普通股及視作發行額外普通股後的優先股轉換價。倘本公司將無償或按每股普通股的認購價(按轉換基準)(每股價格低於在有關發行日期及緊接有關發行前有效的優先股轉換價)發行任何額外普通股(包括視作已發行者)，則該持有人所持該等優先股的優先股轉換價應在發行額外普通股的同時立即調低，(ii)股份股息、拆細、普通股合併或綜合，(iii)其他分派，及(iv)重新分類交換及替代。

26 可轉換可贖回優先股 (續)

(b) 轉換特點 (續)

除非本公司已發行或視作已發行的額外普通股的每股代價低於在有關發行日期及緊接有關發行前有效的優先股轉換價，否則不得就發行額外普通股對優先股轉換價作出調整。

(c) 清算優先權

倘本公司進行任何清算、解散或清盤 (不論自願或非自願)，則各輪優先股持有人將有權收取相當於(i)該持有人持有的所有D輪及E輪優先股的優先股發行價100%的優先受償金 (「優先受償金」)，另加按8%的複合年利率計算的利息，加上所有應計或已宣派但未支付的股息，(ii)該持有人持有的所有C輪優先股的優先股發行價150%的優先受償金，加上所有應計或已宣派但未支付的股息，(iii)該持有人持有的所有B輪優先股的優先股發行價100%的優先受償金，另加按12%的複合年利率計算的利息，加上所有應計或已宣派但未支付的股息，及(iv)該持有人持有的所有A輪優先股的優先股發行價200%的優先受償金，加上所有應計或已宣派但未支付的股息。

倘本公司的資產不足以支付全部優先受償金，則優先受償金將按以下順序支付予優先股持有人：首先向所有E輪優先股持有人全額支付，其次向所有D輪優先股持有人全額支付，第三向所有C輪優先股持有人全額支付，第四向所有B輪優先股持有人全額支付，最後向所有A輪優先股持有人全額支付。

在付清所有發行在外A輪優先股的全部A輪優先股優先受償金後，本公司合法可供分派予股東的任何餘下資金或資產須按比例在普通股持有人及優先股持有人之間分派 (按已轉換基準)。倘本公司的資產不足以向各輪優先股的所有持有人全額支付該輪優先股優先受償金，則本公司的資產應按各輪優先股全額優先受償金的比例分配予該輪優先股的持有人。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

26 可轉換可贖回優先股(續)

(d) 股息權

除非及直至首次就優先股(按已轉換基準)悉數派付類似數目的股息，否則不得就本公司股份任何其他類別或系列派付股息(無論是以現金或財產或本公司股本形式)。優先股持有人(按已轉換基準)亦將有權收取董事會按已轉換基準宣派的任何非現金股息。

(e) 表決權

各優先股(按已轉換基準)附有的票數相等於在釐定股東有權就有關事項投票的記錄日(或如並無確立有關記錄日，則於進行有關投票或尋求股東任何書面同意之日)轉換為普通股後當時可發行的普通股數目。

可轉換可贖回優先股的變動載列如下：

	人民幣千元
於2024年1月1日	2,337,245
增加	107,006
計入其他全面收益的由於自身信用風險導致的可轉換可贖回優先股公允價值變動	61,822
計入損益的可轉換可贖回優先股公允價值變動	(128,797)
貨幣換算差額	33,818
於2024年12月31日	2,411,094
年內公允價值變動總額	(66,975)
於2025年1月1日	2,411,094
計入其他全面收益的由於自身信用風險導致的可轉換可贖回優先股公允價值變動	20,842
計入損益的可轉換可贖回優先股公允價值變動	(118,182)
貨幣換算差額	(52,438)
於2025年12月31日	2,261,316
年內公允價值變動總額	(97,340)

26 可轉換可贖回優先股(續)

(e) 表決權(續)

可轉換可贖回優先股的確認及終止確認

本集團發行可轉換可贖回優先股，賦予持有人在特定時間後贖回現金的權利或轉換為本公司普通股的權利。可轉換可贖回優先股將於本公司無法控制的若干事件發生後自動轉換為普通股。

本集團將可轉換可贖回優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。可轉換可贖回優先股被分類為非流動負債或流動負債，視乎可轉換可贖回優先股持有人是否可要求本公司於報告期末後12個月內以現金贖回可轉換優先股。倘贖回權預期於報告期末後12個月內失效，而可贖回股份將於本公司成功首次公开发售後由負債重新分類為權益，則可轉換可贖回優先股將分類為流動負債。可轉換可贖回優先股初始按公允價值確認。任何直接應佔交易成本於綜合損益表確認為財務成本。

初始確認後，可轉換可贖回優先股以公允價值列賬，而公允價值變動於綜合損益表內確認。與本公司自身信用風險有關的公允價值變動部分於其他全面收益內確認。與信用風險有關並計入其他全面收益的金額毋須轉回至損益表，惟變現時轉撥至保留盈利。

本公司的可轉換可贖回優先股(可由其持有人隨時轉換)將分類為流動負債。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

26 可轉換可贖回優先股(續)

(e) 表決權(續)

可轉換可贖回優先股的確認及終止確認(續)

可轉換可贖回優先股不在活躍證券市場交易，因此，本集團委聘獨立估值師採用貼現現金流量模型評估可轉換可贖回優先股的公允價值，以確定本公司的相關股權價值，並採用期權定價法及權益分配模型確定可轉換可贖回優先股的公允價值。關鍵假設如下：

	於12月31日		不可觀察輸入數據與公允價值的關係
	2025年	2024年	
貼現率	10.5%	11.0%	貼現率越高，公允價值越低
無風險利率	3.47%	4.16%	無風險利率越高，公允價值越低
缺乏市場流通性折讓「缺乏市場流通性折讓」)	2%	10%	缺乏市場流通性折讓越高，公允價值越低
預期波幅	35.03%	35.06%	預期波幅越高，公允價值越低

可轉換可贖回優先股公允價值受本公司的股權價值變動的影響，倘本公司的股權價值增加／減少10%而所有其他變數保持不變，則截至2025年12月31日止年度除所得稅前虧損將分別增加／減少約人民幣217,095,000元／人民幣217,203,000元(2024年：人民幣203,951,000元／人民幣202,084,000元)。

倘貼現現金流量分析所用貼現率高於／低於管理層估計100個基點，則於2025年12月31日可轉換可贖回優先股的估計賬面值將分別減少／增加約人民幣240,856,000元／人民幣307,439,000元(2024年：人民幣222,021,000元／人民幣284,818,000元)。

26 可轉換可贖回優先股 (續)

(e) 表決權 (續)

可轉換可贖回優先股的確認及終止確認 (續)

貼現率 (稅後) 按截至各估值日期的加權平均資本成本估計得出。本集團根據截至估值日期的到期情況與到期期限相符的美國政府債券的到期收益率估計無風險利率。缺乏市場流通性折讓根據期權定價法估計得出。根據期權定價法，認沽期權的成本 (可對沖私人持有的股份在可出售前的價格變動) 被視作釐定缺乏市場流通性折讓的基準。波幅乃基於到期時間相若的可比較公司股份自估值日期起一段時間內的股價每日收益率的年化標準差估計。贖回特點及清算優先權的可能性權重基於本集團的最佳估計。除上述採用的假設外，在釐定於各估值日期可轉換可贖回優先股的公允價值時，本公司未來表現的預測亦考慮在內。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動計入綜合損益表的「可轉換可贖回優先股公允價值變動」，而由於該負債的自身信用風險變動而導致的可轉換可贖回優先股公允價值變動則計入其他全面收益／(虧損)。

27 貿易應付款項

於2024年及2025年12月31日，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	10,164	8,981
1年以上	364	724
	10,528	9,705

貿易應付款項均以人民幣計值，且由於其短期性質，其賬面值被視為與公允價值相若。該等金額指於財政年度結束前向本集團提供而未支付的商品及服務的負債。供應商授出的信貸期主要為30天至40天。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

28 應計費用及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利	115,790	98,697
會員賬戶儲值(a)	35,384	34,441
其他應付稅項	3,064	4,322
擔保按金其他應付款項	3,649	4,163
回購一家附屬公司股份的應付款項(b)	—	27,000
應付應計上市費用	4,859	5,240
其他	7,841	6,708
	170,587	180,571

(a) 指向其儲值賬戶充值的客戶的預收款項。該等金額將在客戶使用儲值賬戶購買服務時結算，並可按要求退還。

(b) 指就回購股份應付一家附屬公司非控股股東的未付代價。上述結餘為無抵押、免息，屬非貿易性質，截至2025年12月31日止年度已悉數結清。

29 合約負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入流動負債		
醫療服務	171,087	130,552
計入非流動負債		
醫療服務	4,610	1,762

29 合約負債(續)

(a) 合約負債的重大變動

本集團的合約負債主要來自客戶在相關服務尚未提供的情況下作出的預付款項。該等負債因本集團業務增長而增加。

(b) 就合約負債確認的收入

下表列示截至2024年及2025年12月31日止年度確認的與結轉合約負債有關的收入。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入年初合約負債結餘的已確認收入	130,552	88,954

30 遞延收入

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	18,820	9,410

於2024年及2025年12月31日，本集團的遞延收入指從政府部門獲取有關外國投資企業及動用外資的政府補助。承授人於五年內不得削減或撤回外國資本或將外國資本轉為國內資本，否則政府將撤回補助。遞延收入於五年後本集團遵守所有附帶條件時在損益確認。

31 股息

本公司截至2025年12月31日止年度概無派付或宣派任何股息(2024年：無)。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

32 現金流量資料

(a) 經營所得現金

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前利潤	135,927	79,744
就以下各項作出調整：		
– 折舊及攤銷(附註6)	132,928	135,835
– 利息開支(附註10)	12,517	16,642
– 銀行存款利息收入(附註10)	(2,483)	(8,619)
– 金融資產減值虧損淨額	1,932	1,282
– 物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損(附註6)	432	957
– 出售物業、廠房及設備以及無形資產虧損淨額(附註9)	5,111	3,244
– 修訂及提前終止租賃的收益淨額(附註9)	(683)	(3,226)
– 銀行理財產品公允價值收益(附註9)	(8,510)	(5,387)
– 上市實體投資的公允價值虧損(附註9)	4,226	2,701
– 計入損益的可轉換可贖回優先股公允價值變動(附註26)	(118,182)	(128,797)
– 以股份為基礎的薪酬開支(附註7)	–	38,362
– 於收購日期重新計量先前持有的附屬公司股權的 公允價值收益	–	(5,990)
– 分佔聯營公司業績	–	143
營運資金變動：		
– 存貨	(1,933)	(6,444)
– 貿易應收款項	(19,381)	(16,322)
– 預付款項、按金及其他應收款項	(2,499)	(1,281)
– 貿易應付款項	823	611
– 應計費用及其他應付款項	17,016	11,623
– 合約負債	43,383	40,341
– 遞延收入	9,410	9,410
經營所得現金	210,034	164,829

32 現金流量資料(續)

(b) 出售物業、廠房及設備以及無形資產所得款項

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
賬面淨值	5,111	3,244
出售物業、廠房及設備以及無形資產虧損淨額(附註9)	(5,111)	(3,244)
出售物業、廠房及設備以及無形資產所得款項	-	-

(c) 於各呈列期間的債務變動

	可轉換 可贖回優先股 人民幣千元	租賃 人民幣千元	附屬公司 非控股股東貸款 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	2,337,245	302,140	10,695	2,650,080
現金流量	-	(77,888)	(11,005)	(88,893)
因收購附屬公司而發行可轉換可贖 回優先股	107,006	-	-	107,006
收購附屬公司	-	53,012	-	53,012
新租賃	-	59,254	-	59,254
公允價值變動	(66,975)	-	-	(66,975)
貨幣換算差額	33,818	-	-	33,818
租賃修改及提前終止	-	(13,581)	-	(13,581)
利息開支	-	16,332	310	16,642
於2025年12月31日的結餘	2,411,094	339,269	-	2,750,363
現金流量	-	(84,458)	-	(84,458)
新租賃	-	44,518	-	44,518
公允價值變動	(97,340)	-	-	(97,340)
貨幣換算差額	(52,438)	-	-	(52,438)
租賃修改及提前終止	-	(22,894)	-	(22,894)
利息開支	-	12,517	-	12,517
於2025年12月31日的結餘	2,261,316	288,952	-	2,550,268

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

33 或然負債

於2024年及2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

34 承擔

(a) 與短期租賃有關的承擔

本集團已確認該等租賃（短期租賃除外）的使用權資產及租賃負債，有關進一步資料請參閱附註14。

於年末已訂約但尚未確認為負債的不可撤銷短期租約項下的未來最低租賃付款總額如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
不遲於1年	586	358
	586	358

(b) 資本承擔

本集團於期末已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,944	3,176
	2,944	3,176

35 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或共同控制該方，或在財務及營運決策方面對另一方行使重大影響力，則雙方被視為關聯方，反之亦然。關聯方可以是個別人士（主要管理人員、主要股東及／或彼等的近親）或其他實體，並包括受本集團關聯方（身為個別人士）重大影響的實體。倘彼等受同一控制，則雙方亦被視為關聯方。

年內本集團與其關聯方進行了如下重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方所商定的條款進行。

(a) 主要管理層薪酬

主要管理層包括本集團的執行董事及高級管理層。就僱員服務已付或應付予主要管理層的薪酬列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及獎金	10,628	10,301
退休金成本－定額供款計劃	137	129
以股份為基礎的薪酬開支	—	13,021
住房福利及其他僱員福利	190	180
	10,955	23,631

(b) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向股東採購的服務	1,079	—

(c) 與關聯方的結餘

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向股東預付服務款項	2,061	—

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

36 期後事項

於2026年1月12日，本公司通過一項股東決議，據此將可贖回可轉換優先股的其中一項贖回事件更新為：本公司未能於2027年3月31日前完成合格首次公開發售。因此，自2025年12月31日起至少未來十二個月內，該等可贖回可轉換優先股不會對本集團產生現金流影響。於2026年2月6日，本公司於香港聯合交易所有限公司主板完成上市。上市後，所有優先股已自動轉換為普通股。

除以上披露外，概無其他重大期後事項於2025年12月31日後發生。

37 附屬公司

於2025年12月31日，本集團所包含的本公司附屬公司列載如下。各附屬公司的股本僅由普通股構成，且均由本集團直接持有；本集團所持有的所有者權益比例與其享有的表決權比例相同。各實體的註冊成立或登記國家亦為其主要經營所在地。

公司名稱	註冊成立／ 成立國家／ 地點及日期	註冊／已發行及實繳資本	本集團持有的實權		主要業務
			2025年	2024年	
直接擁有：					
卓正醫療(香港)有限公司 (「卓正香港」)	中國香港， 有限公司	47,000港元(「港元」)／ 47,000港元	100%	100%	投資控股，中國香港
Distinct Healthcare Singapore Pte. Ltd.	新加坡， 有限公司	新加坡元(「新加坡元」)／ 1,000,000新加坡元	100%	100%	醫療服務，新加坡
Distinct Medical Assistance Limited (前稱H Pudding Co., Limited).	中國香港， 有限公司	1港元／1港元	100%	100%	醫療服務，中國香港

37 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／ 成立國家／ 地點及日期	註冊／已發行及實繳資本	本集團持有的實權		主要業務
			2025年	2024年	
間接擁有：					
深圳卓正瑞祥管理諮詢有限公司	中國內地， 有限公司	100,000,000美元[美元]／ 100,000,000美元	100%	100%	投資控股，中國內地
深圳市前海卓正醫療投資諮詢有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣30,000,000元／ 人民幣30,000,000元	100%	100%	投資控股，中國內地
深圳卓正醫療投資諮詢有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣72,857,143元／ 人民幣51,000,000元	100%	100%	投資控股，中國內地
深圳卓正醫療投資有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣14,285,715元／ 人民幣10,000,000元	100%	100%	投資控股，中國內地
深圳卓正醫療諮詢有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣71,428,572元／ 人民幣50,000,000元	100%	100%	投資控股，中國內地
深圳卓正門診部	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
深圳卓健門診部	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
深圳卓康門診部	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
廣州卓瑞門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
廣州卓祥醫療門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
佛山南海卓正普通專科門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	NA	100%	醫療服務，中國內地

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

37 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／ 成立國家／ 地點及日期	註冊／已發行及實繳資本	本集團持有的實權		主要業務
			2025年	2024年	
間接擁有：					
北京卓康診所有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
北京卓正診所有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	NA	100%	醫療服務，中國內地
重慶卓健門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
杭州卓康綜合門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
成都高新卓健門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
成都青羊卓康門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣100,000元／ 人民幣100,000元	NA	100%	醫療服務，中國內地
長沙卓健門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣200,000元／ 人民幣200,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
上海卓原門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣5,000,000元／ 人民幣5,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
武漢卓健綜合門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
長沙睿清醫療美容診所有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣1,000,000元／ 人民幣1,000,000元	100%	100%	醫療美容服務，中國 內地
深圳卓泰醫療救援轉運有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣5,000,000元／ 人民幣5,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地

37 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／ 成立國家／ 地點及日期	註冊／已發行及實繳資本	本集團持有的實權		主要業務
			2025年	2024年	
間接擁有：					
深圳卓正數智科技有限公司(前稱深圳卓正醫療數字科技有限公司和深圳卓正網絡科技有限公司)	中國內地， 有限公司	人民幣5,000,000元／ 人民幣5,000,000元	100%	100%	電商服務，中國內地
深圳卓眸清眼科診所	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	眼科服務，中國內地
蘇州工業園區卓正睿安門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
上海卓正睿門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣5,000,000元／ 人民幣5,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
蘇州工業園區卓正睿清醫療美容診所有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療美容服務，中國內地
深圳卓安安兒科診所	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	兒科醫療服務，中國內地
深圳卓正醫院管理諮詢有限公司(前稱深圳市前海卓正優社醫院管理有限公司)	中國內地， 有限公司	人民幣30,000,000元／ 人民幣30,000,000元	100%	100%	醫院管理，中國內地

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

37 附屬公司 (續)

公司名稱	註冊成立／ 成立國家／ 地點及日期	註冊／已發行及實繳資本	本集團持有的實權		主要業務
			2025年	2024年	
間接擁有：					
廣州卓正醫院有限公司 (前稱廣州卓正優社醫院有限公司)	中國內地， 有限公司	人民幣30,000,000元／ 人民幣30,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
深圳市卓正信和投資有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣1,000,000元／ 零	100%	100%	醫院管理，中國內地
深圳卓正醫院管理有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣1,000,000元／ 零	100%	100%	醫院管理，中國內地
佛山南海卓正綜合門診有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
北京卓睿門診部有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣3,000,000元／ 人民幣3,000,000元	100%	100%	醫療服務，中國內地
武漢神龍天下醫療管理有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣4,163,622元／ 人民幣4,163,622元	70%	70%	醫院管理，中國內地
武漢星辰智慧醫療科技有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣10,000,000元／ 人民幣10,000,000元	70%	70%	醫院管理，中國內地
武漢北斗星兒童醫院有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣10,000,000元／ 人民幣10,000,000元	70%	70%	醫療服務，中國內地
武漢北斗星武廣綜合門診有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣3,000,000元／ 人民幣3,000,000元	NA	70%	醫療服務，中國內地

37 附屬公司 (續)

公司名稱	註冊成立／ 成立國家／ 地點及日期	註冊／已發行及實繳資本	本集團持有的實權		主要業務
			2025年	2024年	
間接擁有：					
武漢北斗星關山綜合門診有限公司	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	70%	70%	醫療服務，中國內地
Distinct Healthcare Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞， 有限公司	500,000馬來西亞令吉 [令吉]／500,000令吉	100%	100%	醫療服務，馬來西亞
深圳卓正未來科技有限公司(i)	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	NA	投資控股，中國內地
深圳卓正光錐科技有限公司(i)	中國內地， 有限公司	人民幣10,000,000元／ 人民幣10,000,000元	100%	NA	技術開發，中國內地
哈爾濱卓泰內科診所有限公司(i)	中國內地， 有限公司	人民幣1,000,000元／ 人民幣1,000,000元	100%	NA	醫療服務，中國內地
西安市高新區卓瑞綜合門診部 有限公司(i)	中國內地， 有限公司	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	100%	NA	醫療服務，中國內地

(i) 該等附屬公司均為本年度內新成立。

(ii) 該附屬公司根據中國法律註冊為外商獨資企業。

由於附屬公司並無官方英文名稱，因此該等附屬公司的英文名稱為管理層對其中文名稱的盡力翻譯。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

38 本公司財務狀況表及儲備變動表

本公司財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
對子公司的投資		307,156	312,127
預付款項、按金及其他應收款項		1,129,757	1,156,328
非流動資產總額		1,436,913	1,468,455
流動資產			
現金及現金等價物		418	2,912
預付款項、按金及其他應收款項		3,328	2,926
流動資產總額		3,746	5,838
資產總額		1,440,659	1,474,293
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		85	85
儲備	38(a)	133,389	131,412
累計虧損	38(b)	(1,009,630)	(1,112,422)
虧絀總額		(876,156)	(980,925)
負債			
流動負債			
應計費用及其他應付款項		55,499	44,124
可轉換可贖回優先股	26	2,261,316	2,411,094
流動負債總額		2,316,815	2,455,218
虧絀及負債總額		1,440,659	1,474,293

本公司財務狀況表已於2026年3月25日獲董事會批准，並由以下人士代表本公司簽署：

王志遠先生
董事

施翼先生
董事

38 本公司財務狀況表及儲備變動表(續)

(a) 本公司儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	貨幣 換算差額 人民幣千元	由於自身 信用風險 導致的 公允價值變動 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	11,280	110,377	49,888	(53,620)	53,018	170,943
以股份為基礎的付款－僱員服務的 價值	-	-	38,362	-	-	38,362
貨幣換算差額	-	1,647	-	(17,718)	-	(16,071)
由於自身信用風險導致的可轉換可 贖回優先股公允價值變動	-	-	-	-	(61,822)	(61,822)
於2024年12月31日	11,280	112,024	88,250	(71,338)	(8,804)	131,412
於2025年1月1日	11,280	112,024	88,250	(71,338)	(8,804)	131,412
貨幣換算差額	-	(2,487)	-	25,306	-	22,819
由於自身信用風險導致的可轉換可 贖回優先股公允價值變動	-	-	-	-	(20,842)	(20,842)
於2025年12月31日	11,280	109,537	88,250	(46,032)	(29,646)	133,389

(b) 本公司累計虧損

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	(1,112,422)	(1,222,047)
年內利潤	102,792	109,625
於年末	(1,009,630)	(1,112,422)

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

39 董事的利益及權益

(a) 董事及監事酬金

各董事及監事薪酬如下：

截至2025年12月31日止年度

姓名	薪金及 工資 人民幣千元	獎金 人民幣千元	退休金成本 — 定額 供款計劃 人民幣千元	以股份 為基礎的 薪酬開支 人民幣千元	住房福利 及其他 僱員福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事						
王志遠先生(首席執行官)	1,085	717	—	—	—	1,802
施翼先生	960	654	—	—	17	1,631
非執行董事						
曹少山先生	—	—	—	—	—	—
張向東先生	—	—	—	—	—	—
魏國興先生	—	—	—	—	—	—
陳小紅女士	—	—	—	—	—	—
郝瑞先生	—	—	—	—	—	—
高平陽先生(i)	120	—	—	—	—	120
	2,165	1,371	—	—	17	3,553

39 董事的利益及權益(續)

(a) 董事及監事酬金(續)

截至2024年12月31日止年度

姓名	薪金及 工資 人民幣千元	獎金 人民幣千元	退休金成本 — 定額 供款計劃 人民幣千元	以股份 為基礎的 薪酬開支 人民幣千元	住房福利 及其他 僱員福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事						
王志遠先生(首席執行官)	1,080	504	—	1,607	1	3,192
施翼先生	960	560	—	1,803	17	3,340
非執行董事						
曹少山先生	—	—	—	—	—	—
張向東先生	—	—	—	—	—	—
劉翎女士(ii)	—	—	—	—	—	—
魏國興先生	—	—	—	—	—	—
陳小紅女士	—	—	—	—	—	—
郝瑞先生	—	—	—	—	—	—
薛明宇先生(iii)	—	—	—	—	—	—
	2,040	1,064	—	3,410	18	6,532

(i) 高平陽先生於2025年12月獲委任為非執行董事。

(ii) 劉翎女士於2024年3月辭任非執行董事。

(iii) 薛明宇先生於2024年3月辭任非執行董事。

39 董事的利益及權益(續)

(b) 董事退休福利

截至2024年及2025年12月31日止年度，除上文(a)所披露的酬金外，董事概無收取額外退休福利。

(c) 董事離職福利

截至2024年及2025年12月31日止年度，概無向本公司董事支付任何款項作為提前終止委任的補償。

(d) 就獲取董事服務而向第三方提供的代價

於截至2024年及2025年12月31日止年度或任何時間概無就獲取董事服務而向第三方提供或第三方應收的代價。

(e) 有關以董事、該等董事控制的法團及彼等的關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於截至2024年及2025年12月31日止年度或任何時間概無以董事、該等董事控制的法團及彼等的關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易。

(f) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

於2024年及2025年12月31日止年度或任何時間，概無存續本公司為訂約方且本公司董事於當中擁有權益(不論直接或間接)的與本集團業務有關的重大交易、安排及合約。

40 其他會計政策概要

40.1 綜合原則

40.1.1 附屬公司

附屬公司為本集團擁有控制權的所有實體(包括結構性實體)。倘本集團因其參與該實體而對可變回報承擔風險或享有權利及有能力通過其對於該實體的權力影響該等回報，則本集團對該實體擁有控制權。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起全面綜合入賬，自控制權終止之日起終止綜合入賬。

本集團採用收購會計法對業務合併進行會計處理(請參閱附註40.1.4)。

公司間交易、集團公司間交易的結餘及未變現收益予以對銷。未變現虧損亦予以對銷，除非交易有證據顯示所轉讓資產出現減值。附屬公司的會計政策已作出必要調整，以確保與本集團所採納的政策貫徹一致。

於附屬公司的業績及權益的非控股權益分別單獨呈列於綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合財務狀況表。

40.1.2 出售附屬公司

倘本集團不再擁有控制權或具有重大影響力，於實體的任何保留權益重新計量至公允價值，賬面值的變動於損益中確認。該公允價值作為聯營公司或金融資產的保留權益後續入賬的初始賬面值。此外，之前就該實體在其他全面收益中確認的任何款項猶如本集團已直接出售相關資產或負債入賬。這可能意味著之前在其他全面收益中確認的款項按適用的國際財務報告準則會計準則規定／許可重新分類至損益或轉撥至另一類權益。

40 其他會計政策概要(續)

40.1 綜合原則(續)

40.1.3 擁有權變更

本集團將與非控股權益進行的交易視作與本集團權益擁有人的交易，並不會導致失去控制權。擁有權權益變動會導致控股與非控股權益之間的賬面值調整，以反映其於附屬公司的相對權益。非控股權益調整金額與已付或已收代價之間的任何差額於本公司擁有人應佔權益內的獨立儲備確認。

倘本集團因失去控制權、共同控制權或重大影響力而不再綜合入賬或權益投資時，於實體的任何保留權益會重新計量至公允價值，而賬面值的變動於損益中確認。該公允價值成為其後將保留權益入賬為聯營公司、合營企業或金融資產的初始賬面值。此外，先前就該實體於其他全面收益確認的任何金額乃入賬，猶如本集團已直接出售相關資產或負債。這可能意指先前在其他綜合收益中確認的金額將重新分類至損益或轉撥至適用國際財務報告準則規定／允許的另一類別的權益。倘於合營企業或聯營公司的擁有權權益減少，但仍保留共同控制權或影響力，則僅將先前於其他綜合收入確認的金額的一定比例重新分類至損益(倘適用)。

40.1.4 業務合併

收購會計法用於所有業務合併的入賬，不論是否收購權益工具或其他資產。就收購附屬公司轉讓的代價包括：

- 轉讓資產的公允價值
- 被收購業務前擁有人產生的負債
- 本集團發行的股權
- 或有代價安排產生的任何資產或負債的公允價值；及
- 任何先前於附屬公司的股權的公允價值。

40 其他會計政策概要(續)

40.1 綜合原則(續)

40.1.4 業務合併(續)

除少數例外情況，業務合併中所收購的可識別資產以及承擔的負債及或然負債均按其於收購日期的公允價值初步計量。本集團按每項收購事項的公允價值或按非控股權益佔被收購實體的可識別資產淨值的比例，確認被收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

以下超出所收購可識別淨資產公允價值的部分乃確認為商譽：

- 代價已轉讓，
- 被收購實體中任何非控股權益的金額，及
- 先前於被收購實體的股權於收購日的公允價值

倘該等金額少於所收購業務的可識別淨資產的公允價值，則差額作為議價購買直接在損益中確認。

倘延遲結算任何部分的現金代價，則未來應付金額貼現至其於交換日期的現值。所使用的貼現率為實體的增量借款利率，即在可比條款及條件下可從獨立融資方獲得類似借款的利率。或然代價乃分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額其後按公允價值重新計量，其公允價值變動於損益中確認。

倘業務合併分階段達成，則收購方先前持有的被收購方股權的收購日期賬面值將重新計量至收購日期的公允價值。因重新計量而產生的任何收益或虧損於損益內確認。

40 其他會計政策概要(續)

40.1 綜合原則(續)

40.1.5 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接歸屬成本。本公司將附屬公司的業績按已收及應收股息基準入賬。

倘自投資收取的股息超出附屬公司於宣派股息期間的全面收益總額，或該項投資於獨立財務報表的賬面價值超出綜合財務狀況表所示被投資方的淨資產(包括商譽)的賬面價值，則須於收取該股息時對於附屬公司的該等投資進行減值測試。

40.2 分部報告

經營分部與呈報予主要經營決策者(「主要經營決策者」)的內部呈報方式一致，主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，並已確定為本公司的執行董事。

40.3 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所載項目均按各實體經營所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司的功能貨幣為美元，因為美元是本公司融資的主要計價貨幣。本公司的主要附屬公司於中國內地註冊成立，並視人民幣為其功能貨幣。本集團於香港及新加坡註冊成立的若干附屬公司的功能貨幣分別為港元及新加坡元。由於本集團的主要業務位於中國，本集團決定將人民幣作為其呈列貨幣並於歷史財務資料以人民幣呈列(另有註明者除外)。

40 其他會計政策概要(續)

40.3 外幣換算(續)

(b) 交易及結餘

外幣交易採用於交易日期的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易以及按年末匯率換算以外幣計價的貨幣資產及負債產生的匯兌收益及虧損，一般在損益內確認。如果此等匯兌收益及虧損與合資格現金流量對沖及合資格淨投資對沖相關，或歸屬於海外業務淨投資的一部分，則在權益中遞延。

與借款有關的匯兌收益及虧損在綜合損益表的「財務成本」中呈列。所有其他匯兌收益及虧損於綜合損益表「其他收益／(虧損)－淨額」內按淨額基準呈列。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體(其中並無惡性通貨膨脹經濟體的貨幣)的業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- (i) 每份呈報的財務狀況表內的資產及負債按該財務狀況表日期的收市匯率換算；
- (ii) 每份損益表及全面收益內的收入及開支按平均匯率換算(除非該平均匯率並非交易日期現行匯率的累計影響的合理約數，則在此情況下，收入及開支按交易日期的匯率換算)；及
- (iii) 所有由此產生的貨幣換算差額在其他全面收益內確認。

於綜合入賬時，因換算於境外實體的任何淨投資而產生的匯兌差額於其他全面收益中確認。

40 其他會計政策概要(續)

40.4 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊入賬。歷史成本包括收購項目的直接應佔開支。

結算日後成本僅在本集團有可能獲得與該項目相關的未來經濟利益及能可靠計量該項目的成本時，計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。任何入賬為單項資產的組成部分的賬面值於替換後終止確認。所有其他維修及保養於產生的報告期間在綜合損益表支銷。

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末進行檢討及調整(倘適用)。

如資產的賬面值較其估計可收回金額為高，則將資產的賬面值即時撇減至其可收回金額(附註40.6)。

出售收益及虧損透過比較所得款項與賬面值釐定，並計入損益。

在建工程以成本減累計減值虧損呈列。成本包括所有將資產變為其擬定用途狀態的應佔成本。這包括直接建造成本和建造安裝期間撥充資本的利息開支。將資產達到其擬定用途所必需的建設活動完成時，該等成本的資本化將會終止，並將在在建工程轉撥至物業、廠房及設備的適當類別。在建工程毋須計提折舊。

40.5 無形資產

(a) 外購軟件

購入的電腦軟件按購入及將特定軟件投入使用所產生的成本予以資本化。與維護電腦軟件程序相關的成本於產生時確認為開支。

電腦軟件按成本減累計攤銷及減值虧損(如有)列賬。攤銷乃以直線法計算，按估計可使用年期分攤其成本。

40 其他會計政策概要(續)

40.5 無形資產(續)

(b) 自行開發軟件

可直接歸屬於本集團所控制的、可辨認且獨特軟件產品之設計及測試的開發支出，在滿足下列條件時，確認為無形資產：

- 完成該軟件並使其可供使用在技術上可行
- 管理層擬完成該軟件開發並予以使用或出售
- 具備使用或出售該軟件的能力
- 能夠證明該軟件將如何產生預計未來經濟利益
- 具備充足的技術、財務及其他資源以完成開發並使用或出售該軟件；且
- 可可靠計量開發期間歸屬於該軟件的支出

符合資本化條件、計入無形資產成本的可直接歸屬支出，包括員工成本及相關間接費用的適當分攤部分。

資本化開發支出確認為無形資產，並自該資產達到預定可使用狀態時開始攤銷。該等支出採用直線法按估計10年使用年限攤銷。

與維護軟件程序相關的支出，在發生時確認為費用。

40 其他會計政策概要 (續)

40.6 非金融資產減值

商譽及具無限可使用年期的無形資產毋須攤銷，惟每年須進行減值測試，或倘有事件發生或情況變化顯示可能出現減值，則更頻密地進行減值測試。其他資產於有事件發生或情況變化顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估減值時，資產按可單獨識別現金流入的最低級別分組，該等現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產組別（「現金產生單位」）的現金流入。對已採用比例分攤法入賬具有非控股權益的一個或一組現金產生單位進行減值測試時，現金產生單位或該組現金產生單位的賬面值經名義調整，以包括非控股權益應佔商譽，而名義賬面值其後會與可收回金額進行比較。

倘可收回金額低於名義賬面值，則確認減值虧損，包括非控股權益按名義分佔商譽而產生的虧損。由非控股權益分佔的名義商譽虧損不計入減值虧損而予以確認。經調整減值虧損首先用於減記已確認商譽，其後按比例用於餘下非金融資產。除商譽外，已減值的非金融資產在各報告期末檢討減值能否轉回。

40.7 投資及其他金融資產

40.7.1 分類

本集團將其金融資產分為以下計量類別：

- 其後按公允價值（計入其他全面收益（「其他全面收益」），或計入損益）計量的金融資產，及
- 將按攤銷成本計量的金融資產。

分類視乎實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款而定。

40 其他會計政策概要(續)

40.7 投資及其他金融資產(續)

40.7.1 分類(續)

就按公允價值計量的資產而言，其收益及虧損將於損益或其他全面收益入賬。就並非持作買賣的權益工具投資而言，其收益及虧損的計量取決於本集團於初步確認時是否作出不可撤回選擇將按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的權益投資入賬。

有關各類金融資產的詳情，請參閱附註21。

本集團當且僅當管理債務投資的業務模式發生變動時方重新分類該等資產。

40.7.2 確認及終止確認

常規方式買賣金融資產於交易日確認，交易日即本集團承諾買賣資產之日。金融資產乃於收取金融資產現金流量的權利屆滿或已轉移及本集團已轉移絕大部分的所有權風險及回報時終止確認。

40.7.3 計量

於初始確認時，本集團按公允價值加(倘並非按公允價值計入損益的金融資產)收購金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公允價值計入損益的金融資產的交易成本於損益支銷。

嵌入式衍生工具的金融資產乃於釐定其現金流量是否僅為支付本金及利息時整體考慮。

40 其他會計政策概要(續)

40.7 投資及其他金融資產(續)

40.7.3 計量(續)

債務工具

債務工具的后續計量取決於本集團管理相關資產的業務模式及資產的現金流量特徵。本集團按三種計量類別對債務工具進行分類：

- 攤銷成本：為收取合約現金流量而持有的資產，倘該等現金流量僅指支付本金及利息，則該等資產以攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入使用實際利率法計算並計入財務收入內。任何因終止確認產生的收益或虧損直接於損益中確認，並與匯兌收益及虧損共同列示為其他收益／(虧損)。減值虧損於綜合損益表內以單獨項目呈列。
- 按公允價值計入其他全面收益：為收取合約現金流量並為出售金融資產而持有的資產，倘資產的現金流量僅為支付本金及利息，則按公允價值計入其他全面收益計量。除於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損外，賬面值的變動計入其他全面收益。當金融資產終止確認，之前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益，並於「其他收益／(虧損)－淨額」內確認。該等金融資產的利息收入使用實際利率法計算並計入財務收入內。匯兌收益及虧損於「其他收益／(虧損)－淨額」內呈列及減值開支於綜合損益表內以單獨項目呈列。本集團於報告期間概無有關債務投資。
- 按公允價值計入損益：不符合以攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益標準的資產將按公允價值計入損益計量。其後按公允價值計入損益計量的債務投資的收益或虧損於損益內確認，並於產生的期間於其他收益／(虧損)內呈列淨額。

40 其他會計政策概要 (續)

40.7 投資及其他金融資產 (續)

40.7.4 減值

對於按攤銷成本計量的債務工具，本集團就其預期信用虧損(「預期信用虧損」)作出前瞻性評估。所用減值方法取決於其信用風險是否顯著增加。

就貿易應收款項而言，本集團應用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，該方法要求在應收款項初始確認時確認預期全期虧損，有關進一步詳情，請參閱附註3.1(b)。

按攤銷成本列賬的其他金融資產減值按12個月預期信用虧損或全期預期信用虧損計量，視乎初始確認後信用風險是否大幅增加而定。倘自初始確認後應收款項的信用風險大幅增加，則減值按全期預期信用虧損計量。

40.8 抵銷金融工具

倘本集團目前有可依法強制執行權利將已確認金額抵銷，且有意以淨額結算或同時變現資產和清償負債時，金融資產及負債會互相抵銷，並於綜合財務狀況表內呈報淨額。

40.9 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本採用先進先出法確定。已購入存貨成本經扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價，減估計完成成本及估計必要的出售成本。

40.10 貿易應收款項

貿易應收款項乃就銷售產品及提供服務應收客戶的款項。有關款項通常於確認的一年內或更短時間內(或如為較長時間，於業務的正常營運週期內)到期結算，因此分類為流動資產。否則，則將有關款項呈列為非流動資產。

貿易應收款項初步按無條件的代價金額確認，除非其包含重大融資組成部分，則按公允價值確認。本集團持有貿易應收款項旨在收取合約現金流量，故其後以實際利率法按攤銷成本計量貿易應收款項。有關本集團貿易應收款項的會計處理的進一步資料，請參閱附註18及有關本集團減值政策的說明，請參閱附註3.1(b)(ii)。

綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以人民幣列示)

40 其他會計政策概要(續)

40.11 現金及現金等價物

就現金流量表呈列而言，現金及現金等價物包括手頭現金、金融機構活期存款以及其他可隨時轉換為已知現金金額及價值變動風險輕微的原定到期日為三個月或以下的短期高流動性投資。

40.12 股本

普通股分類為權益。

與發行新股或期權直接有關的增量成本，於權益內呈列為所得款項的減項(扣除稅項)。

就受限制股份激勵計劃持有的股份披露為庫存股份，並自實繳股本扣除。

40.13 貿易應付款項及其他應付款項

該等款項指財政年度結束前本集團就收取貨品及服務未付的負債。貿易及其他應付款項呈列為流動負債，惟付款並非於報告期後12個月內到期者除外。貿易及其他應付款項初步按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

40.14 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免指就當期應課稅收入按各司法權區的適用所得稅率計算的應付稅項，並就暫時差額及未動用稅項虧損的相關遞延稅項資產及負債變動作出調整。

(a) 即期所得稅

即期所得稅開支乃根據本公司及其附屬公司經營及產生應課稅收入所在的國家在報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例以詮釋為準的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否有可能接受不確定的稅務處理。本集團根據最可能金額或預期價值計量其稅項結餘，視乎哪種方法可以更好地預測不確定性的解決方法。

40 其他會計政策概要(續)

40.14 即期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅使用負債法就資產及負債的稅基與資產及負債在綜合財務報表的賬面值所產生的暫時差額悉數計提撥備。然而，倘遞延稅項負債因初始確認商譽而產生，該遞延稅項負債將不予確認。倘遞延所得稅因初始確認交易(不包括業務合併)中的資產或負債而產生，且交易當時不影響會計處理或應課稅利潤或虧損，以及不會產生等額應課稅及可扣稅暫時差額，該遞延所得稅亦不予入賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)釐定。

遞延所得稅資產僅於可能出現未來應課稅金額動用該等暫時差額及虧損時方予確認。

遞延所得稅負債及資產不會就海外業務投資賬面值與稅基之間的暫時差額予以確認，而本公司可控制暫時差額的撥回時間且差額可能不會於可見未來撥回。

當有合法可強制執行權利抵銷即期稅項資產及負債，且遞延所得稅結餘與同一稅務機關有關時，遞延所得稅資產及負債將予抵銷。當實體有合法可強制執行權利抵銷及有意按淨額基準結算或同時變現資產及償付負債時，即期稅項資產及稅項負債將予抵銷。

除與於其他全面收益或直接於權益內確認項目有關外，即期及遞延所得稅於損益確認。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益內確認。

40 其他會計政策概要(續)

40.15 僱員福利

(a) 短期責任

工資及薪金負債(包括預計於僱員提供相關服務期間結束後12個月內全數結算的非貨幣福利及累計病假)，乃就直至報告期末的僱員服務確認，並按結算負債時預計將支付的金額計量。負債於綜合財務狀況表內呈列為即期僱員福利責任。

(b) 離職後責任

退休金責任

本集團按僱員薪金的特定比例，每月向中國相關政府機關組織的定額供款退休福利計劃及醫療福利計劃繳納僱員福利供款，惟有若干上限。政府機關承諾承擔根據該等計劃應付現有及日後退休僱員的退休福利責任。除上述供款外，本集團並無其他責任支付退休後福利。該等計劃的供款於產生時支銷。該等計劃的資產由政府機關持有及管理，獨立於本集團的資產。

住房公積金，醫療保險及其他社會保險

本集團於中國的僱員有權加入各項政府資助的住房公積金，醫療保險及其他社會保險計劃。本集團根據僱員工資的一定比例(不超過上限)按月向該等基金繳存供款。本集團對該等基金的責任以其各年應付的供款為限。除作出供款外，本集團並無其他責任。

(c) 獎金計劃

如本集團因僱員所提供服務而具有現時法律或推定責任支付獎金且能可靠估計有關責任，則確認獎金的預計成本。獎金計劃的責任預期於一年內結清，並按結算時預計將予支付的金額計量。

40 其他會計政策概要(續)

40.16 以股份為基礎的付款

本集團開展股權激勵計劃，據此實體以本集團的權益工具為代價獲得僱員的服務。為換取獲授予權益工具而獲得僱員服務的公允價值在綜合損益表中確認為開支。將予支銷的總額乃參考所授出權益工具公允價值後釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響。

開支總額隨歸屬期確認，而歸屬期為所有指定歸屬條件將獲達成的期間。

於各報告期末，本集團會根據非市場表現及服務條件修改其估計預期將歸屬的權益工具數目，並於綜合損益表內確認修改原來估計數字(如有)的影響，以及對權益作出相應調整。

倘條款及條件的任何修訂導致所授出權益工具的公允價值增加，則本集團在計量剩歸下屬期獲得的服務所確認的金額時將所授出的增量公允價值計入。增量公允價值為於修改日期所估計的經修改權益工具與原始權益工具公允價值之間的差額。除有關原始權益工具的任何金額外，於修改日期至經修訂權益工具歸屬日期的期間內確認基於增量公允價值的開支，該費用應繼續在原始權益工具的其餘部分確認歸屬期。此外，倘實體修改所授出權益工具的條款或條件，致使以股份為基礎的付款安排的公允價值總額減少，或在其他方面對僱員無裨益，則實體仍應繼續入賬作為就所授出權益工具的對價而獲得的服務，猶如該修改並未發生(註銷部分或全部所授出權益工具除外)。

本公司向本集團附屬公司的僱員授予其權益工具的購股權，被視為資本投入。所獲得僱員服務的公允價值乃參考授出日期的公允價值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司的投資，並相應計入母公司實體賬目的權益。

40 其他會計政策概要 (續)

40.17 利息收入

按公允價值計入損益的金融資產所得利息收入計入該等資產的公允價值收益／(虧損)淨額內。

倘若利息收入產生自為現金管理目的持有的金融資產，則呈列為財務收入。任何其他利息收入計入其他收入。

利息收入乃透過對金融資產的賬面總值應用實際利率的方式計算，惟其後發生信貸減值的金融資產除外。就發生信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於金融資產的賬面淨值(經扣除虧損撥備後)。

40.18 租賃

租賃產生的資產及負債初步按現值計量。租賃負債包括下列租賃付款的現值淨值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠；
- 基於指數或利率的可變租賃付款，初步採用於開始日期的指數或利率計量；
- 本集團根據剩餘價值擔保預期應付的款項；
- 購買選擇權的行使價格(倘本集團合理確定行使該選擇權)；
- 根據合理確定延期選擇權將支付的租賃款項；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映本集團行使該選擇權)。

租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本於租期內於損益扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。

40 其他會計政策概要(續)

40.18 租賃(續)

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減去任何已收租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 復原成本。

40.19 股息分派

就於報告期末或之前已宣派但於報告期末並未分派的任何股息金額(已經過適當授權且不再由實體酌情處置)作出撥備。

40.20 政府補助

當能夠合理地保證補助將可收取及本集團符合所有的附帶條件時，會按其公允價值確認政府補助。

與成本相關的政府補助遞延並在必要的期間內於損益中確認，以使與其擬補償的成本相匹配。

與資產相關的政府補助作為遞延收入計入非流動負債內，並在相關資產的預計年期內按直線法計入損益。

釋義

於本年度報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司將於2026年6月24日（星期三）舉行的股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會的審核委員會
「核數師」	指	本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所，其為執業會計師
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「Cheuk Sing Ho」	指	Cheuk Sing Ho Investment Limited，在英屬處女群島註冊成立的公司
「中國」	指	中華人民共和國，就本全年業績公告而言，僅作地理參考，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「公司」或「本公司」	指	卓正醫療控股有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：2677）
「一致行動方」	指	Cheuk Sing Ho、曹少山先生、張向東先生及Nineteen Seventy-seven
「合約安排」	指	由前海卓正、可變利益實體醫療管理公司、卓正信和及相關股東訂立的一系列合約安排，有關詳情載於本報告「合約安排」一節
「董事」	指	本公司董事
「卓正會員計劃」	指	本集團於2020年12月推出的年費制會員計劃，為會員提供優先預約、部分醫療服務及產品的折扣價格與專屬套餐，以及固定次數的免費護士諮詢服務
「卓正諮詢」	指	深圳卓正醫療諮詢有限公司，於2017年11月24日在中國成立的有限公司，並為我們的其中一家可變利益實體醫療管理公司

「卓正投資諮詢」	指	深圳卓正醫療投資諮詢有限公司，於2012年4月12日在中國成立的有限公司，並為我們的其中一家可變利益實體醫療管理公司
「卓正投資」	指	深圳卓正醫療投資有限公司，於2016年1月14日在中國成立的有限公司，並為我們的其中一家可變利益實體醫療管理公司
「卓正深圳」	指	深圳卓正醫院管理諮詢有限公司(前身為深圳市前海卓正優社醫院管理有限公司)，於2022年4月15日在中國成立的有限公司，並為我們的其中一家可變利益實體醫療管理公司
「卓正管理」	指	深圳卓正醫院管理有限公司，於2024年4月26日在中國成立的有限公司，並為我們的其中一家可變利益實體醫療管理公司
「卓正瑞祥」	指	深圳卓正瑞祥管理諮詢有限公司，於2014年4月22日在中國成立的有限公司，並為本公司的全資附屬公司
「全球發售」	指	股份的全球發售，就此，股份於2026年2月6日在聯交所主板上市
「集團」或「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」或「港幣」	指	香港法定貨幣，包括港元及港仙
「《國際財務報告準則》」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的《國際財務報告準則》
「獨立第三方」	指	並非《上市規則》所界定的本公司關連人士的人士或實體

釋義

「上市日期」	指	2026年2月6日，股份於聯交所主板上市之日
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「標準守則」	指	《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》
「患者復診率」	指	復診患者數(指相關期間內在中國內地本集團醫療服務機構接受服務，且在其相關期間內最近一次就診前曾至少一次到訪本集團醫療服務機構的患者)除以相關期間內在中國內地本集團醫療服務機構接受服務的患者總數
「招股章程」	指	本公司於2026年1月29日刊發的招股章程
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「研發」	指	研究及開發
「人民幣」	指	中華人民共和國法定貨幣
「限制性股份單位」	指	根據2024年限制性股份單位計劃授出的獎勵歸屬時產生的附條件權利，獲授人有權於歸屬日期前後取得本公司股份，或按股份市值取得等值現金
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.001美元的普通股
「股東」	指	本公司股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國及其領土、屬地及受其管轄的所有區域

「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「可變利益實體」	指	可變利益實體醫療管理公司及可變利益實體醫療機構
「可變利益實體醫療機構」	指	我們通過可變利益實體醫療管理公司控制其一定比例股權的實體
「可變利益實體醫療管理公司」	指	卓正諮詢、卓正投資諮詢、卓正投資、卓正深圳及卓正管理
「武漢神龍天下」	指	武漢神龍天下醫療管理有限公司，於2014年3月14日在中國成立的公司，於2024年3月28日被本公司收購而成為本公司的附屬公司
「2024年限制性股份單位計劃」	指	本公司於2024年1月23日批准並採納的股權激勵計劃，其詳情及主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料—D. 限制性股份單位計劃」項下段落
「%」	指	百分比