



ClouDr Group Limited

智雲健康科技集團*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：9955



年 報
2025

* 僅供識別

目錄

公司資料	2
財務概要	4
業務回顧與展望	5
管理層討論及分析	14
董事會報告	21
董事及高級管理層	38
其他資料	43
企業管治報告	57
環境、社會及管治報告	75
獨立核數師報告	122
綜合損益表	127
綜合損益及其他全面收益表	128
綜合財務狀況表	129
綜合權益變動表	131
綜合現金流量表	132
財務報表附註	134
五年財務概要	215
釋義	216



公司資料

執行董事

匡明先生
(董事長兼首席執行官)
左穎暉女士
(自2025年12月27日起辭任)
胡悅女士
(自2025年12月27日起獲委任)

獨立非執行董事

洪偉力博士
張賽音先生
Ang Khai Meng先生

審核委員會

張賽音先生(主席)
洪偉力博士
Ang Khai Meng先生

薪酬委員會

洪偉力博士(主席)
匡明先生
張賽音先生

提名委員會

匡明先生(主席)
左穎暉女士
(自2025年8月27日起獲委任；
自2025年12月27日起辭任)
洪偉力博士
張賽音先生
Ang Khai Meng先生(自2025年8月27日起獲委任)
胡悅女士(自2025年12月27日起獲委任)

公司秘書

馮慧森女士(ACG、HKACG)

授權代表

匡明先生
馮慧森女士(ACG、HKACG)

中國主要營業地點

中國浙江省
杭州市餘杭區五常街道
文一西路998號(海創園)
12號樓5樓501室

香港主要營業地點

香港九龍觀塘道348號
宏利廣場5樓
(直至2025年1月9日)

香港銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1910室
(自2025年1月10日起生效)

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman
KY1-1104, Cayman Islands

核數師

畢馬威會計師事務所
於《會計和財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓



公司資料

法律顧問

有關香港法律
金杜律師事務所
香港中環
皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈13樓

有關中國法律
天元律師事務所
中國
北京市西城區豐盛胡同28號
太平洋保險大廈B座10層

有關開曼群島法律
邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥
香港灣仔
港灣道18號
中環廣場26樓

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands

香港股份過戶登記處

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

廈門國際銀行(北京分行)
中國
北京
西城區
三里河東路5號
中商大廈11樓

上海浦東發展銀行股份有限公司
(徐匯支行)
中國
上海
徐匯區
建國西路589號

杭州銀行(科技支行)
中國
浙江省
杭州市濱江區
江南大道3850號

股份代號

9955

公司網站

www.cloudr.cn



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	變動(%)
收入	1,623,177	3,488,094	(53.5)
毛利	775,080	861,672	(10.0)
經營虧損	(853,301)	(376,141)	126.9
年內虧損	(968,493)	(491,390)	97.1
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量) ⁽¹⁾	(182,129)	(116,093)	56.9

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動(%)
按產品或服務類型劃分的收入	1,623,177	3,488,094	(53.5)
一 院內解決方案	1,188,791	2,683,282	(55.7)
增值解決方案	515,780	2,115,411	(75.6)
訂閱解決方案(即精準營銷)	253,874	281,903	(9.9)
P2M解決方案 ⁽²⁾	419,137	285,968	46.6
一 院外解決方案	434,386	804,812	(46.0)
訂閱解決方案	90,482	57,347	57.8
增值解決方案	160,883	591,667	(72.8)
P2M解決方案 ⁽²⁾	85,327	34,428	147.8
其他	97,694	121,370	(19.5)

附註：

- (1) 我們將「經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)」界定為年內虧損，並加回(i)股份支付開支，(ii)子公司權益融資活動相關開支，(iii)向投資者發行的金融工具賬面值變動及未上市權益工具投資公允價值變動，(iv)已出售之若干子公司及其他出售相關資產相關的已確認虧損，(v)與交易對手方目前正處於重大訴訟或接受司法調查的若干業務相關的一次性特別撥備及(vi)因預期外的政策風險而確認的非流動資產減值虧損。
- (2) 我們將P2M解決方案界定為銷售本集團具有所有權或透過與製藥公司的戰略合作擁有全國分銷權的自營產品。

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息。



業務回顧與展望

概覽

我們是中國領先的以慢病管理解決方案為重點的人工智能(「AI」)驅動數字化醫療保健平台。連接的醫院和藥店數量以及透過我們的服務開出的在線處方量，彰顯了我們的領導地位。作為行業先驅及領導者，本公司致力於為價值鏈上的主要參與者(包括醫院、藥店、製藥公司、患者和醫生)提供服務及實現數字化。

我們擁有強勁的人工智能實力，乃依託我們通過醫院的慢病管理平台進行處理的海量真實醫療數據，以及使用我們的藥店平台網絡通過互聯網醫院的線上處方獲取的相關數據。

醫院在中國醫療保健價值鏈中佔據極為重要地位，具有極高的進入壁壘。截至2025年12月31日，我們已接入超過18,000家醫院，佔百強醫院的40%，三級公立醫院的滲透率超過30%。我們由人工智能驅動的醫院平台通過自動化及規範電子健康檔案、處方、檢測結果及其他醫療數據，令醫院能夠規範及優化診斷程序、提高治療效率以及減少醫療差錯。

在藥店方面，截至2025年12月31日，我們已在275,613家藥房安裝了由人工智能驅動的藥店平台，滲透率佔中國藥店總數的約40%。數年來，我們通過互聯網醫院累計開出約15億張處方。我們的AI驅動藥店平台讓每位客戶，尤其是慢病患者，步入藥店後可以立即使用互聯網醫院，並獲得在線診斷及處方，以便其可以在藥店購買處方藥。我們繼續服務更多慢病患者，於報告期內日均在線有效處方量超過一百萬張。

從有關數據中獲取的醫學知識和洞見已經為超過200,000種藥物建立了實體關係，基本涵蓋大部分慢病。目前，我們擁有兩個垂直模型，其為ClouD GPT及ClouD DTx，分別在醫患互動和醫學研究方面表現出色。我們將高等級醫院的真實病例數據和來自自營互聯網醫院的海量問診和處方數據輸入模型中，以訓練和增強其準確度及應用能力。我們的ClouD GPT模型可在單處方上實現近100%的用藥合理性，且在藥物相互作用方面，我們的模型建立了配伍禁忌及多藥組合規則，為院外AI輔助處方審核設定了行業標準。基於我們的ClouD GPT模型，我們已與中華醫學會臨床藥學分會、上海市醫學會臨床藥學專科分會、上海市藥學會醫院藥學專業委員會及全國35家三甲醫院就「互聯網醫療智能輔助審方系統的構建與應用」達成專家共識，為院外AI輔助處方審核設定了行業標準。



業務回顧與展望

於報告期內，Cloud GPT模型持續為醫院醫生提供臨床決策支持，並通過數字營銷進行變現。在藥店，該模型以「紅綠燈」機制協助處方審核，以控制處方差錯並提高用藥安全，成功部署首位數字員工，為本公司大幅節省人力及合規成本。Cloud DTx模型在頂級國際期刊上發表了五篇文章，其中一篇發表在《期刊引文報告》（「JCR」）分區Q1《Journal of Medical Internet Research》上，影響因子為6.0。該研究利用本公司內部開發的醫療基礎模型Cloud DTx，為研究人員提供了一個能夠快速準確確定研究方向和制定方法的強大工具，由此成功開創了妊娠期糖尿病（「GDM」）的新治療方法，揭示了數字化生活方式干預可以幫助GDM患者長期維持血糖水平穩定，並對妊娠結局產生積極影響。該研究兼具醫學和社會學意義，亦為本公司未來在數字療法領域的發展奠定了理論基礎。

本公司矢志透過科技賦能慢病管理行業，提升醫療保健生態系統效能，致力履行責任，加碼為醫療保健生態系統利益相關者提供優質、實惠的醫療服務及產品，並持續為慢病管理行業打造數字化基礎設施。

我們的院內和院外綜合解決方案依託我們由人工智能驅動的醫院平台及藥店平台分別連接醫院和藥店，提升了醫療保健生態系統的效率。



我們的綜合院內解決方案提供：(1)由人工智能驅動且廣泛部署的醫院平台，以協助醫生進行診斷和治療，並幫助醫生提高培訓的效率，因此，我們的醫院平台可以下列兩種方式推銷藥物：a)向製藥公司提供精準營銷服務及b)銷售慢病相關自營藥物；及(2)為醫院提供全面的慢病管理解決方案，包括醫院平台和專屬AIoT（物聯網人工智能），因此我們的平台已融合HIS（醫院信息系統），以處理海量真實醫療數據，提高醫院效率。



業務回顧與展望

我們的院外解決方案將醫生和患者聯繫起來，並通過人工智能垂直模型ClouD GPT提供優質可靠的醫療服務，以提供(1)一站式藥店平台，實現店內實時在線問診、處方開具及門診服務風險共擔，我們通過向藥店收取訂閱費進行變現；及(2)依託藥店的數據見解，包括處方藥的庫存、銷售及發貨信息，銷售自營及合營慢病相關藥物。

於報告期內，本公司重組業務模式，圍繞核心人工智能能力，重點打造高質量及可產生現金流的增長。相比單純追求規模增長，我們目前以提供長期價值和提升財務彈性作為戰略重心。具體而言，我們繼續專注於人工智能驅動的P2M戰略，開展自營及第三方藥品的精準營銷，同時我們主動縮減戰略相關性較弱、盈利能力及現金流較低的醫療用品及耗材銷售相關業務的規模。該戰略使我們實現自營產品從院內到院外的閉環銷售。總體而言，通過從規模驅動模式轉為質量驅動模式，本公司的業務模式更具韌性及可持續性。

值得注意的是，於2025年，我們首次實現自2022年6月首次公開發售以來的經營活動現金流入淨額人民幣66.8百萬元，而2024年同期經營活動現金流出淨額為人民幣148.4百萬元，這充分表明轉型勢在必行。短期，轉型將著重於P2M戰略，以實現穩健的現金流及盈利能力；中長期而言，轉型將以數據資產變現為目標；及從長遠來看，我們相信轉型將引領我們通過醫療數據共享，將醫院、藥店、製藥公司、患者和支付者連接起來，實現個人慢病管理閉環。

由人工智能驅動的P2M戰略依託於院內場景和院外場景的完善基礎設施。在該戰略下，我們通過與製藥公司進行戰略合作，能夠銷售本公司擁有所有權、銷售權或其他獨家權利的自營產品，我們認為這一戰略將引領我們邁向盈利。隨著依舒佳林®及和唐淨®收入的穩步增長，我們的P2M解決方案已實現總收入人民幣504.5百萬元，較截至2024年12月31日大幅增加57.5%，並截至2025年12月31日實現盈利。

我們欣然通報注射用伊洛前列素溶液(我們的其中一種重要P2M管線產品，適用於肺動脈高壓症(PAH)、嚴重外周動脈阻塞性疾病(PAOD)、血栓閉塞性脈管炎(TAO)及導致嚴重殘疾的雷諾氏綜合症等罕見病的治療)的最新開發和監管合規進展。該產品已於2025年12月底前在大灣區根據「藥械通」獲得銷售批准。獲批准銷售後，我們將在該地區啟動一項真實世界研究，以收集臨床數據，預計持續時間為六個月。同時，我們在國家監管戰略方面取得重大進展。與國家藥品監督管理局(國家藥監局)的初步討論已就利用「綠色通道」獲取快速審核達成一致。向藥品審評中心(藥審中心)的提交工作正有序推進，以期在2027年底前獲得附條件批准。該時間線對於加快讓患者獲得此重要療法及促進公司長期市場擴張及實現盈利至關重要。



業務回顧與展望

我們亦於2025年豐富P2M管線，有四種已上市產品及11種產品正處於III期臨床試驗、註冊申請或上市前階段。我們依託廣泛深入的醫院網絡及藥店網絡，已成為工業企業進軍醫院及藥店的門戶。因此，我們的數字化能力可以將工業企業與終端醫院及藥店聯繫起來，最終為慢病患者帶來具有競爭力定價和極為便利的優質產品。

於報告期內，本公司更新了收入分類，將收入重新分組為：(1)院內解決方案及(2)院外解決方案。先前於「藥店解決方案」及「個人慢病管理解決方案及其他」項下呈列的資料現合併為「院外解決方案」，而先前於「個人慢病管理解決方案及其他」項下呈列的資料現於「院外解決方案 — 其他」項下呈列，此乃由於本公司主動優化收入結構，導致個人慢病管理解決方案的收入並不重大，因而不單獨披露。本公司認為，新分類更能反映本集團業務發展的現狀及未來方向。

截至2025年12月31日止年度，總收入為人民幣1,623.2百萬元，同比減少53.5%，主要由於戰略轉型導致院內解決方案及院外解決方案的增值解決方案減少。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度的24.7%大幅增加至截至2025年12月31日止年度的47.8%，這是我們進行業務重組以重點打造高質量及可產生現金流的增長的積極成果。由於出售之若干子公司相關的已確認虧損及計提一次性特定撥備，報告期內淨虧損為人民幣968.5百萬元，同比增加97.1%。隨著國家醫療保障局出台的國家集中帶量採購（「**集中帶量採購**」）政策的深入貫徹，我們於2025年第一季度建議出售若干子公司。截至2025年底，所有出售交易均已完成。我們的非國際財務報告準則經調整淨虧損為人民幣182.1百萬元，同比增加56.9%，主要由於集中帶量採購對我們的醫院增值業務及訂閱業務的影響。有關出售的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年8月27日及2025年10月21日的公告，內容有關（其中包括）終止若干須予披露的交易、訂立新須予披露交易以及戰略性業務剝離減值及一次性特定撥備。



業務回顧與展望

院內解決方案

我們通過「觸達、安裝、變現」模式（又稱AIM模式）增長我們在醫院的業務。該三輪驅動的模式集中體現了我們與醫院接觸並建立業務關係，安裝由人工智能驅動的醫院平台以增加醫院黏性，以及通過院內解決方案尋求商業化機會的業務拓展模式。

我們的醫院智雲醫匯平台於2016年推出，是中國首款將院內慢病管理流程數字化和標準化的產品。血糖儀、血酮儀和生命體徵監測儀等醫療器械可通過我們自主研發的AIoT設備連通智雲醫匯平台。於報告期內，我們繼續滲透更多醫院，並深化與現有醫院的合作。

截至2025年12月31日，18,017家醫院已接入我們的醫院平台，包括1,230家三級公立醫院及2,603家二級公立醫院。此外，在1,230家三級醫院中，40家為中國百強醫院。

對於我們的院內解決方案，我們通過增值解決方案、訂閱解決方案及P2M解決方案實現變現。

全面增值解決方案包括醫院平台以及可透過專屬AIoT設備連結我們的醫院平台的醫療用品（以慢病相關醫療用品為主）。於報告期內，我們主動減少了增值解決方案，原因是(1)我們在過往幾年已經與醫院及醫生建立了穩固關係，並與用戶建立了緊密聯繫，故低利潤率的醫療用品業務不再是我們的核心業務；及(2)部分醫療耗材集中帶量採購的不利因素影響增長潛力。儘管如此，我們繼續通過優化由人工智能驅動的功能加強我們的醫院平台，以實現更精確及定製化的慢病管理。

利用我們的醫院網絡，我們為製藥公司提供訂閱服務，即精準營銷服務，主要針對與慢病管理相關的藥品。我們的訂閱服務可幫助製藥公司以節約成本的方式實現更有效的營銷。隨著國家推進醫療體制改革，越來越多的醫藥和醫療器械公司更加注重降本增效以及合規要求，因此精準營銷有更大的持續增長空間。

截至2025年12月31日，我們已與51家製藥公司簽約，為彼等提供精準營銷服務，較截至2024年12月31日增長13.3%，表明通過人工智能驅動的醫院平台網絡，我們強大的醫院接入能力得到更多製藥公司的認可。截至2025年12月31日，合作SKU總數達到57個，較截至2024年12月31日增加3.6%。我們來自院內訂閱解決方案的收入為人民幣253.9百萬元，較截至2024年12月31日減少9.9%，主要由於集中帶量採購帶來的阻力。

根據升級後的P2M策略，我們自截至2023年12月31日止財政年度起，將P2M解決方案列為新的子業務線，即銷售自營產品。我們認為，P2M解決方案是精準營銷的升級版本，原因為我們對產品擁有更大控制權，並參與更多流程，包括但不限於研發、製造、銷售及營銷等。於報告期內，該子業務線主要包括我們的自營產品依舒佳林®（一種廣受醫生認可用於治療輕度血管性癡呆及腦血管疾病的藥物）以及和唐淨®達格列淨片（一種用於改善成人2型糖尿病患者血糖控制的一線藥物）。我們的和唐淨®達格列淨片在第十一批國家集中採購中排名第二，確保了其未來幾年的銷量。



業務回顧與展望

我們亦於2025年豐富P2M管線，有四種已上市產品及11種產品正處於III期臨床試驗、註冊申請或上市前階段。我們來自院內P2M解決方案的收入達人民幣419.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度大幅增加46.6%。

由人工智能驅動的醫院平台顯著提升客戶黏性，從而增加我們的商業化機會。我們的院內解決方案讓我們成功地與醫院及製藥公司建立深度聯繫，為我們將業務擴展到院外場景奠定了堅實的基礎。截至2025年12月31日止年度，接入我們醫院平台的醫院數量達18,017家，較截至2024年12月31日止年度增加3,212家，增幅為21.7%。

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動(%)
收入			
院內解決方案	1,188,791	2,683,282	(55.7)
增值解決方案	515,780	2,115,411	(75.6)
訂閱解決方案(即精準營銷)	253,874	281,903	(9.9)
P2M解決方案	419,137	285,968	46.6
毛利			
院內解決方案	570,064	675,928	(15.7)
增值解決方案	100,335	217,556	(53.9)
訂閱解決方案(即精準營銷)	218,817	250,515	(12.7)
P2M解決方案	250,912	207,857	20.7
毛利率			
院內解決方案	48.0%	25.2%	22.8
增值解決方案	19.5%	10.3%	9.2
訂閱解決方案(即精準營銷)	86.2%	88.9%	(2.7)
P2M解決方案	59.9%	72.7%	(12.8)

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動(%)
接入我們由人工智能驅動的醫院平台的醫院數目 ⁽¹⁾	18,017	14,805	21.7
訂閱解決方案 — 合作製藥公司數量 ⁽²⁾	51	45	13.3
訂閱解決方案 — 合作SKU數量 ⁽³⁾	57	55	3.6

附註：

- (1) 接入我們由人工智能驅動的醫院平台的醫院數量為截至相關年度結束日期的累計總數。
- (2) 合作的製藥公司數量為我們於相關年度向其提供精準營銷服務的製藥公司數量。
- (3) 於有關年度通過精準營銷服務營銷的SKU數量。



業務回顧與展望

院外解決方案

我們的綜合院外解決方案通過我們的藥店平台，滿足了慢病患者對院外問診和處方開具服務，以及高價值藥品的需求。

我們由人工智能驅動的藥店平台智雲問診於2019年上半年推出。智雲問診在我們的院外醫療服務中發揮了關鍵作用，使藥店能為無預約的顧客提供店內的實時問診和人工智能輔助處方開具服務。我們目前擁有兩家互聯網醫院，作為我們平台按照相關規定提供有關服務的一部分。該等互聯網醫院使我們得以在中國各省份通過線上申請向患者提供在線問診和處方開具服務。截至2025年12月31日，我們擁有約112,100名註冊醫生及約61.4百萬名註冊用戶。在報告期內，透過我們的服務提供的在線處方數量達371.6百萬張，即日均在線處方數量超過1.0百萬張，同比大幅增長40.5%，證明我們的藥店平台已取得高度的客戶認可。我們亦提供高級功能，例如提供私域流量管理的電子商務解決方案(如微信小程序)的新零售功能，公域流量管理以及庫存管理服務。我們的藥店平台還整合了11個省份的門診統籌。截至2025年12月31日，已有275,613家藥店安裝智雲問診，較截至2024年12月31日增加32,963家，同比增長13.6%，覆蓋中國約40%的藥店。

利用由人工智能驅動的藥店平台處方服務獲得的數據洞見，我們有效地將製藥公司及藥店聯繫起來，進行藥店用品採購。由於我們主動減少若干低利潤率的增值服務，截至2025年12月31日止年度，我們的藥店用品交易客戶數目達到294名，較截至2024年12月31日止年度減少984名客戶，減幅為77.0%，惟截至2025年12月31日止年度每名交易客戶的平均收入增加至約人民幣596元，較截至2024年12月31日止年度增加21.6%。

我們的院外訂閱解決方案業務線的收入為人民幣90.5百萬元，這是由於我們基於強大的人工智能建模能力高效安全地向藥房提供線上處方服務帶動市場份額增加及對我們門診統籌服務的需求增加，較截至2024年12月31日止年度大幅增加57.8%。我們的院外增值解決方案業務線的收入為人民幣160.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度減少72.8%，這是由於我們主動減少若干低利潤率的增值服務以及將戰略重心轉向P2M解決方案所致。截至2025年12月31日止年度，院外P2M解決方案的收入為人民幣85.3百萬元。



業務回顧與展望

截至12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動(%)
收入			
院外解決方案	434,386	804,812	(46.0)
訂閱解決方案	90,482	57,347	57.8
增值解決方案	160,883	591,667	(72.8)
P2M解決方案	85,327	34,428	147.8
其他	97,694	121,370	(19.5)
毛利			
院外解決方案	205,016	185,744	10.4
訂閱解決方案	84,177	56,132	50.0
增值解決方案	17,112	55,844	(69.4)
P2M解決方案	50,600	20,407	148.0
其他	53,127	53,361	(0.4)
毛利率			
院外解決方案	47.2%	23.1%	24.1
訂閱解決方案	93.0%	97.9%	(4.9)
增值解決方案	10.6%	9.4%	1.2
P2M解決方案	59.3%	59.3%	—
其他	54.4%	44.0%	10.4

截至12月31日止年度

	2025年	2024年	變動(%)
部署了我們由人工智能驅動的藥店平台的藥店數目 ⁽¹⁾	275,613	242,650	13.6
註冊用戶數量(百萬人) ⁽²⁾	61.4	38.4	59.9
註冊醫生數量(千人) ⁽³⁾	112.1	106.9	4.9
網上處方數量(百萬張)	371.6	264.4	40.5
訂閱解決方案 — 平台付費的藥店數目	164,279	127,452	28.9
增值解決方案 — 交易客戶數目	294	1,278	(77.0)
增值解決方案 — 每名交易客戶產生的平均收入(以千為單位)	596	490	21.6

附註：

- (1) 部署了我們由人工智能驅動的藥店平台的藥店數量為截至相應年度結束日的累計總數。
- (2) 註冊用戶數量為截至相應年度結束日的累計總數。
- (3) 註冊醫生數量為截至相應年度結束日的累計總數。



業務回顧與展望

重大事項

報告期後的重大事項／最新進展

於2026年2月，2025年度吳文俊人工智能科學技術獎授獎項目名單公佈。由北京郵電大學牽頭，聯合本公司、北京大學及其他機構共同完成的「知識增強的可信多模態交互關鍵技術與應用」項目，憑藉其卓越的技術創新、實際應用及行業領先地位，榮獲科技進步獎二等獎。該獎項被譽為中國智能科學技術最高榮譽，是對本公司技術實力及行業領先地位的權威認可。

在技術開發方面，該項目利用海量慢病管理數據及應用場景，攻克了醫療領域的關鍵技術，包括知識圖譜構建與檢索、面向任務完成的多輪智能問診，以及敏感患者數據的隱私保護與安全計算。該等努力有效解決了醫療場景中人工智能的核心挑戰，如知識的準確性、交互的可信度及數據的安全性。在應用推廣方面，本公司將項目成果融入本公司自主研發的醫院及藥店雙人工智能驅動平台，實現了技術的大規模轉化與落地。

業務展望

我們擬專注於以下關鍵戰略，以鞏固於中國慢病管理市場的領導地位：(1)繼續鞏固基於由人工智能驅動的醫院平台及由人工智能驅動的藥店平台的數字基礎設施；(2)繼續按照P2M戰略建立強大的自營產品管線以推動商業化；(3)繼續投資於產品和技術創新，側重醫療人工智能模型；(4)繼續增加患者及醫生用戶數量；及(5)繼續投資於與國際及本土製藥公司的戰略夥伴關係。

院內解決方案方面，我們將繼續採用「AIM」模式的「醫院為先」戰略。我們將透過以下方式，增強我們的價值主張以及醫院網絡：(1)在產品能力及醫療知識方面作出投資，以深化我們與醫院的合作夥伴關係；(2)增聘具有醫學背景的銷售專業人士，以擴展醫院接入；及(3)重視與製藥公司合作，透過我們現有的醫院基礎設施，實施院內精準營銷訂閱解決方案及銷售自營慢病相關藥物的P2M解決方案，推動進一步商業化。

院外解決方案方面，我們專注於為用戶提供優質可靠的醫療服務。我們將繼續提升我們由人工智能驅動的藥店平台安裝基數及豐富藥店產品組合和服務，擴展藥店網絡，以滿足線下及線上營運、會員管理、庫存管理及供應鏈等藥店的各種需求。我們將繼續將P2M策略落實於院外解決方案業務，通過利用我們現有的藥店基礎設施來提高業務線的盈利能力。

展望未來，在院內和院外慢病管理解決方案增長方面，我們具備理想的發展條件，而商業模式的飛輪效應，亦將進一步推動商業化。



管理層討論及分析

收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣3,488.1百萬元減少53.5%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,623.2百萬元。該減少主要歸因於在戰略轉型下，本公司重組業務模式，圍繞核心人工智能能力，重點打造高質量及可產生現金流的增長，導致院內解決方案及院外解決方案的增值解決方案減少。

院內解決方案。院內解決方案產生的收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,683.3百萬元減少55.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,188.8百萬元，主要是由於依照重組以重點打造高質量及可產生現金流的增長，出售從事醫療用品及耗材銷售的若干子公司導致增值解決方案減少所致。有關出售的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年8月27日及2025年10月21日的公告，內容有關(其中包括)終止若干須予披露的交易、訂立新須予披露交易以及戰略性業務剝離減值及一次性特定撥備。

院外解決方案。院外解決方案的收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣804.8百萬元減少46.0%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣434.4百萬元，主要是由於我們主動決定減少一些低利潤增值解決方案，並專注於人工智能輔助藥店解決方案及自營SKU的P2M解決方案所致。

銷售成本

銷售成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,626.4百萬元減少67.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣848.1百萬元。銷售成本減少快於收入減少主要歸因於我們進行重組以重點打造高質量及可產生現金流的增長，導致收入組合中低利潤率增值解決方案佔比下降。

毛利及毛利率

綜合上述因素，截至2024年及2025年12月31日止年度的整體毛利分別為約人民幣861.7百萬元及約人民幣775.1百萬元，而同期整體毛利率分別為24.7%及47.8%。整體毛利率大幅增加乃由於優化收入結構，專注於院內解決方案和院外解決方案中的高利潤率訂閱解決方案和P2M解決方案所致。

院內解決方案。院內解決方案的毛利率由截至2024年12月31日止年度的25.2%大幅增長至截至2025年12月31日止年度的48.0%，主要歸因於業務重組導致高利潤率訂閱解決方案(即向製藥公司提供的精準營銷服務)及自營SKU的P2M解決方案的收入貢獻增加。

院外解決方案。院外解決方案的毛利率由截至2024年12月31日止年度的23.1%大幅增至截至2025年12月31日止年度的47.2%，主要是由於我們進行業務重組以重點打造高質量及可產生現金流的增長，導致主動減少低利潤率藥店增值解決方案所致。



管理層討論及分析

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣810.5百萬元輕微減少0.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣804.9百萬元。我們74.3%的銷售及營銷開支為人工相關成本(包括股份支付開支)。

儘管我們享有較高的經營槓桿和較高的客戶黏性且重複採購率較高，由於(1)我們的戰略轉型導致收入減少；及(2)為獲取P2M產品的市場份額進行投資，銷售及營銷開支與收入的比率由截至2024年12月31日止年度的22.3%升至截至2025年12月31日止年度的49.3%。

行政開支

行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣232.0百萬元減少8.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣212.8百萬元。該減少的主要原因是有效的管理和積極控制行政開支。

行政開支與收入的比率由截至2024年12月31日止年度的4.0%上升至截至2025年12月31日止年度的8.5%，乃由於戰略轉型導致收入減少所致。

研發開支

研發開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣75.4百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的約人民幣47.0百萬元。研發開支與收入的比率於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為2.0%及2.7%。

經營虧損

由於上述原因，經營虧損由截至2024年12月31日止年度的約人民幣376.1百萬元增加126.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣853.3百萬元。該增加主要由於就出售之若干子公司確認虧損及計提一次性特定撥備。

融資成本

融資成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣16.6百萬元減少13.8%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣14.4百萬元，主要歸因於貸款結餘減少。

向投資者發行的金融工具賬面值變動

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得向投資者發行的金融工具賬面值變動虧損約人民幣13.0百萬元及虧損約人民幣20.3百萬元。虧損乃由於附帶贖回權的子公司股權融資活動贖回負債的攤銷後利息開支及可換股債券的公允價值變動，確認為向投資者發行的金融工具所致。



管理層討論及分析

貿易應收款項及其他應收款項減值虧損

截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度，我們分別錄得貿易應收款項及其他應收款項減值虧損人民幣116.0百萬元及人民幣293.2百萬元。該變動主要乃由於就出售若干子公司相關資產確認減值虧損及計提一次性特定撥備。

就非流動資產及持作出售資產確認之減值虧損

截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度，我們分別錄得就非流動資產及持作出售資產確認之減值虧損約人民幣83.5百萬元及人民幣345.9百萬元。該變動主要是由於就出售相關資產確認減值虧損及非流動資產減值虧損。

所得稅

截至2024年12月31日止年度，我們錄得所得稅開支約人民幣2.1百萬元，而截至2025年12月31日止年度則錄得所得稅收益約人民幣364,000元。該變化主要是由於遞延稅項負債變動。

年內虧損

由於上述原因，虧損由截至2024年12月31日止年度的約人民幣491.4百萬元增加97.1%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣968.5百萬元。該增加主要由於出售之若干子公司相關的已確認虧損及計提一次性特定撥備。

經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）

為補充我們根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則會計準則規定或根據其呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）（定義見下文）作為額外財務計量。我們相信，該非國際財務報告準則計量的呈列有利於通過去除若干非現金項目及與融資活動有關的若干交易成本等項目、出售若干子公司所確認之虧損及一次性特定撥備的潛在影響，來比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為該項計量能為投資者提供有用資料令彼等與我們管理層採用同樣方式了解並評估本集團的綜合經營業績。然而，該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。此外，該非國際財務報告準則財務計量可能與其他公司使用的類似術語定義不同。



管理層討論及分析

我們將「經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)」界定為年度虧損，並加回(i)以股份為基礎的薪酬開支，(ii)子公司股權融資活動相關開支，(iii)向投資者發行的金融工具賬面值變動，(iv)出售之若干子公司以及其他出售相關資產所確認之虧損，(v)與交易對手方目前正處於重大訴訟或接受司法調查的若干業務相關的一次性特定撥備及(vi)未預期政策風險導致的非流動資產減值虧損。

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別約為人民幣116.1百萬元及人民幣182.1百萬元。

有關出售的更多詳情，請參閱本公司日期為2025年8月27日及2025年10月21日的公告。

下表載列截至2024年及2025年12月31日止年度我們非國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則會計準則編製的最相近指標的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	(968,493)	(491,390)
加：		
以股份為基礎的付款相關項目 ⁽¹⁾	79,306	130,923
子公司股權融資活動的相關開支 ⁽²⁾	2,481	249
向投資者發行的金融工具賬面值變動及未上市權益工具投資公允價值變動 ⁽³⁾	29,495	13,032
出售之若干子公司以及其他出售相關資產所確認之虧損 ⁽⁴⁾	350,796	231,093
與交易對手方處於重大訴訟或接受司法調查的若干業務相關的一次性特定撥備 ⁽⁵⁾	264,395	—
因預期外的政策風險而確認的非流動資產減值虧損 ⁽⁶⁾	59,891	—
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)	(182,129)	(116,093)
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)(%) ⁽⁷⁾	(11.2)	(3.3)

附註：

- (1)

以股份為基礎的付款相關項目與我們根據本公司首次公開發售前股權激勵計劃、首次公開發售後股份獎勵計劃及2025年股份計劃發行予僱員、董事及顧問的股份獎勵有關，主要為非現金性質，通常在計算我們行業其他公司採用的類似非國際財務報告準則計量指標時加回至國際財務報告準則會計準則計量指標的項目。
- (2)

子公司股權融資活動的相關開支通常於計算類似非國際財務報告準則財務計量指標時加回至國際財務報告準則會計準則計量指標，主要因為其指與授予投資者附帶贖回權的子公司股權融資相關的專業服務開支，且僅與投資者的融資規模有關。
- (3)

向投資者發行的金融工具賬面值變動指附帶贖回權的子公司股權融資活動贖回負債的攤銷後利息開支，確認為向投資者發行的金融工具及向投資者發行的可換股債券的公允價值變動。未上市權益工具投資公允價值變動指於蕪湖京新數字創意產業投資基金合夥企業(有限合夥)(「蕪湖京新」)20%股權，該項投資以融資為目的，並被指定為按公允價值計入損益的金融資產。該等變動屬非現金性質。



管理層討論及分析

- (4) 就出售之若干子公司相關資產確認之虧損包括出售虧損、減值虧損及經營虧損以及其他虧損，不能反映我們的持續經營業績。人民幣350.8百萬元的虧損中，人民幣321.2百萬元於2025年6月30日確認，另有人民幣29.6百萬元於2025年6月30日後確認，涉及與出售子公司有關物業減值虧損及其他資產虧損。有關出售的進一步詳情，請參閱日期為2025年8月27日及2025年10月21日的公告，內容有關(其中包括)終止若干須予披露的交易、訂立新須予披露交易以及戰略性業務剝離減值及一次性特定撥備。
- (5) 與交易對手方目前正處於重大訴訟或接受司法調查的若干業務相關的一次性特定撥備單獨列示，以更清晰地展示本公司的核心經營業績。該撥備金額高於2025年中期報告所披露的撥備金額，乃由於對交易對手方資產展開進一步核查及調查，且隨司法調查推進確認更多虧損。
- (6) 該項目包括人民幣28.1百萬元的商譽減值虧損及人民幣31.7百萬元的無形資產減值虧損，主要由於政策變動導致的風險。有關非流動資產減值虧損屬非現金及非經營性質。
- (7) 指經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以所示年度總收入。

流動資金和資本資源

截至2025年12月31日止年度，我們主要以股東注資及銀行貸款滿足現金需求。截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為約人民幣304.8百萬元及約人民幣267.6百萬元。此外，我們有以公允價值計量的金融資產人民幣73.0百萬元及截至2025年12月31日初步期限超過三個月的定期存款人民幣69.9百萬元(計入流動資產)，而該等金融資產為短期資產並用作財資管理用途。

截至2025年12月31日，銀行及其他貸款為人民幣268.3百萬元(截至2024年12月31日：人民幣340.2百萬元)。借款獲分類為流動負債及非流動負債。截至2025年12月31日，人民幣259.0百萬元須於一年內償還，人民幣9.3百萬元須於一年後償還。截至2025年12月31日，借款的實際年利率介乎2.50%至4.45%。

展望未來，我們擬結合使用經營活動所得現金、不時自資本市場籌集所得的其他資金及全球發售所得款項淨額，以滿足流動資金需求。我們現時並無計劃進行額外重大外部融資。

重大投資

截至2025年12月31日止年度，本集團未進行或持有重大投資(包括於被投資公司數額佔本公司於2025年12月31日資產總值5%或以上的投資)。



管理層討論及分析

重大收購及出售

2025年3月30日，本公司間接全資子公司杭州康晟健康管理諮詢有限公司、江蘇智雲健康管理有限公司及上海運臻網絡科技有限公司分別與多名買方就轉讓本集團一間全資子公司及四間非全資子公司的股權訂立股份轉讓協議。該等出售支持我們著重於以下方面的長期戰略：(a)人工智能驅動平台的技術升級；及(b) P2M管線擴充及商業化。有關出售及終止的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年3月30日、2025年8月27日及2025年10月21日的公告。

除本報告所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何子公司、併表聯屬實體、聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售。

資產質押

於2025年12月31日，約人民幣80.8百萬元的物業、廠房及設備及無形資產已抵押作為本集團獲授的銀行及其他貸款的擔保。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，本集團無重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資產負債率

本集團基於資產負債率監控資本狀況。資產負債率的計算方式為負債(不包括向投資者發行的金融工具)除以資產總值。於2025年12月31日，資產負債率為51.1%，而於2024年12月31日則為42.1%。該增加主要是由於資產總值的下降快於負債總額的下降。

外匯風險

截至2025年12月31日止年度，本集團主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣(「人民幣」)結算。本公司及於中國經營業務的子公司及併表聯屬實體的功能貨幣均為人民幣。本公司管理層認為，該業務並無以集團實體各自功能貨幣以外的貨幣計價的重大金融資產或負債，故不涉及任何重大外匯風險。截至2025年12月31日止年度，我們錄得匯兌虧損約為人民幣1.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度的匯兌收益約為人民幣46,000元。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們並無對沖任何外幣波動。

本集團將密切監控其外幣風險及外匯風險管理策略，並將視需要考慮對沖重大外幣風險，以盡量降低其外匯風險。



管理層討論及分析

或有負債

於2025年12月31日，我們無重大或有負債（於2024年12月31日：無）。

債務

於2025年12月31日，本集團的銀行及其他貸款為人民幣268.3百萬元，租賃負債為人民幣20.4百萬元，而於2024年12月31日分別為人民幣340.2百萬元及人民幣26.4百萬元。

員工及薪酬

於2025年12月31日，本集團共有887名僱員，其中，杭州、上海及中國其他辦事處的僱員人數分別為268名、95名及524名。

下表為截至2025年12月31日按職能分類的僱員總人數：

職能	全職僱員人數
銷售及營銷	703
研發	66
一般及行政	47
其他 ¹	71
總計	887

我們致力於建立有競爭力和公平的薪酬。為了有效激勵僱員，我們通過市場調研不斷完善薪酬和激勵政策。我們每季度對員工進行績效評估，以提供員工的績效反饋。我們僱員的薪酬通常包括基本工資、績效獎金，以及對高績效僱員的以股份為基礎的付款。

截至2025年12月31日止年度，本集團產生的人員相關成本總額約為人民幣786.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度約為人民幣842.6百萬元。截至2025年12月31日止年度產生的全職員工成本及靈活員工成本分別約為人民幣386.2百萬元及人民幣400.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度則分別約為人民幣504.4百萬元及人民幣338.2百萬元。

本公司亦已採納首次公開發售前股權激勵計劃、首次公開發售後股份獎勵計劃及2025年股份計劃。

我們根據不同部門僱員的需求提供訂製的定期和專門培訓。我們的人力資源部門定期組織由高級僱員或外部顧問就僱員感興趣的話題進行內部培訓課程。我們的人力資源部門安排在線培訓、審查培訓內容，跟進僱員以評估此類培訓的影響並獎勵獲得積極反饋的講師。通過這些培訓，我們確保僱員時刻保持最新的技能水平，從而使彼等能夠更好地發現並滿足消費者的需求。

¹ 人員相關成本與全職員工成本總額不包括生產職能內71名僱員的相關成本，該等成本計入生產成本。



董事會報告

本公司董事會欣然提呈本董事會報告連同本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

董事

於報告期內及截至本年報日期在任的董事為：

執行董事

匡明先生(董事長兼首席執行官)

左穎暉女士(自2025年12月27日起辭任)

胡悅女士(自2025年12月27日起獲委任)

獨立非執行董事

洪偉力博士

張賽音先生

Ang Khai Meng先生

董事的履歷詳情載於本年報第38至42頁「董事及高級管理層」一節。

一般資料

本公司於2015年8月24日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於2022年7月6日，本公司股份於聯交所主板上市。

主要業務活動

本公司為投資控股公司。本集團主要從事為醫院和藥店提供醫療用品供應和SaaS，為製藥公司提供數字營銷服務，為患者提供在線問診和處方開具服務，所有均圍繞著慢病管理。

本集團於報告期內的主要業務活動分析載於綜合財務報表附註1。

業績

本集團於報告期內的業績載於本年報第128頁綜合損益及其他全面收益表。



董事會報告

業務回顧

本集團根據公司條例(香港法例第622章)附表5的規定編製的業務回顧(包括對本公司業務的中肯審視、對本公司面對的主要風險及不確定因素的描述、在財政年度末後發生並對本公司有影響的重大事件的詳情、本集團業務可能有的未來發展的揭示、本集團財務表現的分析及本集團與其持份者(對本集團擁有重大影響力)的主要關係(本集團成功之仰仗)載於本年報第5至20頁「業務回顧及展望」及「管理層討論及分析」。該等討論構成本董事會報告的一部分。自財政年度末後發生並影響本公司的事件載於「業務回顧與展望」中的「報告期後的重大事項／最新進展」。

本公司與其僱員、客戶及供應商及其他對本公司有重大影響並為本公司成功之仰仗的人士的主要關係載於「環境、社會及管治報告」，該報告將於本年報刊發同時一併刊發。

主要風險及不明朗因素

我們的業務涉及若干風險及不確定因素，其載於招股章程的「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險有關：

- 我們未來維持收入增長率的能力；
- 我們實現或維持盈利的能力；
- 我們將解決方案商業化的能力；
- 廣泛且不斷變化的法律及監管規定；
- 我們維護行業參與者對我們平台的信任度的能力；
- 我們繼續擴大醫院和藥店網絡的能力；
- 我們管理與第三方供應商及分銷商關係的能力；
- 因從事與製藥和醫療器械公司有關聯的產品銷售和數字營銷服務業務而帶來的相關風險；及
- 我們為我們的個人慢病管理平台吸引或留住足夠用戶或醫療專業人員的能力。

然而，上述所列並非窮盡無遺。投資者於投資股份前，務請自行判斷或諮詢其投資顧問。



董事會報告

環境政策及表現

本集團致力履行社會責任，改善僱員福利及促進發展、保護環境、回饋社會並實現可持續增長。根據適用於截至2025年12月31日止財政年度的上市規則第13.91條及附錄C2所載《環境、社會及管治報告指引》，本公司的環境、社會及管治報告將於刊發本年報的同時於我們的網站及聯交所網站同時登載。

遵守相關法律及法規

就董事會及管理層所知，於報告期內，本集團已在所有重大方面遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規。

關連交易

於報告期內，除本年報所披露者外，綜合財務報表附註33所披露的關聯方交易並不屬於上市規則第14A章中所界定須予披露的「關連交易」或「持續關連交易」。於報告期內，本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定。

合約安排

合約安排的背景

我們目前通過我們在中國的併表聯屬實體開展增值電信服務（通過我們的醫生小程序智雲匯醫及患者小程序智雲健康）、互聯網醫院及線下醫療機構服務及保險經紀服務，因為中國法律或相關政府部門的法律實施通常禁止或限制該等業務中的外資擁有權，或對外國投資者施加若干資格要求。目前，除對外國所有者施加資質要求外，中國法律限制增值電信服務供應商及醫療機構及互聯網醫院的外資擁有權。

由於中國法律所施加的限制，本公司無法擁有或持有併表聯屬實體的全部直接股權。我們通過於2021年6月16日與併表聯屬實體及登記股東訂立合約安排而控制併表聯屬實體。因此，我們並無直接擁有併表聯屬實體任何股權。根據合約安排，我們對併表聯屬實體的財務和運營政策具有實際控制權，並有權享受併表聯屬實體運營所產生的所有經濟利益。於報告期內，併表聯屬實體的收入貢獻佔本集團總收入的3.4%（2024年：1.0%）。併表聯屬實體的總資產佔本集團總資產的0.5%（2024年：1.2%）。

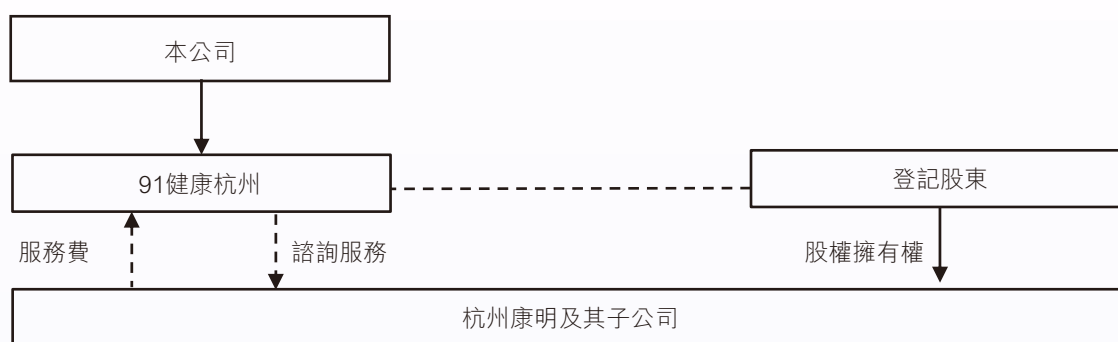


董事會報告

根據上文及招股章程「合約安排」一節所載，通過合約安排，我們能夠對併表聯屬實體行使控制權，並從中獲得經濟利益，而我們也為達成業務目標及降低與相關中國法律的潛在衝突而嚴謹制定該等安排。

董事認為合約安排公平合理，原因在於：(i)合約安排乃由外商獨資企業與併表聯屬實體經自由磋商後訂立；(ii)通過與本公司的子公司外商獨資企業訂立獨家業務合作協議，併表聯屬實體可獲得我們更好的經濟及技術支持，且在上市後獲得更佳的市場聲譽；及(iii)不少我們經營所在行業或相似行業的其他公司均藉類似的安排達致相同目的。

以下簡圖說明根據合約安排經濟利益自我們的併表聯屬實體流向本集團的過程：



附註：

- (1) 杭州康明由匡先生及胡悅女士分別持有99.2%及0.8%權益。
- (2) 「——>」指股權中的直接法定及實益擁有權。
- (3) 「- - ->」指合約關係。
- (4) 「_ _ _」指91健康杭州透過(i)行使所有股東於併表聯屬實體的權利的授權書；(ii)收購於併表聯屬實體的全部或部分股權的獨家購買權；及(iii)於併表聯屬實體股權的股權質押而對登記股東及併表聯屬實體行使的控制權。



董事會報告

與合約安排有關的風險

我們認為，以下風險與合約安排有關。此等風險的進一步詳情載於招股章程第102頁至112頁。

- 倘中國政府認定確立我們部分中國業務營運架構的協議不符合與有關行業相關的中國法律及法規，或倘該等法律及法規或現有法律及法規的解釋於日後發生變動，我們可能受到嚴厲懲罰或被迫放棄於該等業務營運中的利益。
- 我們依賴合約安排行使對我們部分業務的控制權，而合約安排在提供營運控制權方面未必如直接所有權般有效。
- 杭州康明或登記股東任何不履行彼等在我們與彼等訂立之合約安排下義務的行為可能對我們的業務造成重大不利影響。
- 登記股東可能與我們存在潛在利益衝突，或會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們可能須依賴中國子公司就股權支付的股息及其他分派滿足我們可能出現的任何現金及資金需求，倘若中國子公司向我們付款的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力有重大不利影響。
- 有關境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的中國法規以及政府對外匯匯兌的管制可能會延誤或阻礙我們向中國子公司及併表聯屬實體提供貸款或向在中國的外商獨資子公司追加出資，這可能對我們的流動性及籌資和擴展業務的能力有重大不利影響。
- 我們的合約安排可能會受到中國稅務機關的審查，彼等可能決定我們或我們的併表聯屬實體須繳納額外稅款，這或會對我們的財務狀況及 閣下的投資價值有負面影響。
- 我們目前的公司架構及業務營運可能會受到《外商投資法》的影響。
- 倘我們的併表聯屬實體破產或須解散或開展清算程序，我們或不再能使用我們的併表聯屬實體所持對我們業務營運十分關鍵的資產並自該等資產中獲利。
- 倘我們行使收購杭州康明股權的選擇權，該等股權轉讓可能會受到若干限制並產生巨額成本。
- 若我們的中國子公司或併表聯屬實體的印章未能安全保管、被盜或被未經授權人士使用或用作未經授權用途，該等實體的公司治理可能嚴重受損。



董事會報告

本集團與登記股東及我們的外部法律顧問及顧問密切合作，以監控監管環境及中國法律法規的發展，從而減低與合約安排有關的風險。

本集團已採取以下措施，以確保本集團於實施合約安排及遵守合約安排時有效經營業務：

- 實施及遵守合約安排過程中出現的重大問題或政府機構的任何監管查詢將於發生時呈報董事會（倘必要）審閱及討論；
- 董事會已審閱履行及遵守合約安排的整體情況；
- 本公司已於年報中披露其履行及遵守合約安排的整體情況；及
- 本公司已於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，以協助董事會審閱合約安排的實施情況、審閱91健康杭州及併表聯屬實體的法律合規情況以處理合約安排引致的具體問題或事宜。

合約安排的重大條款概要

於報告期內實施的合約安排及合約安排項下具體協議的說明載於下文：

獨家諮詢服務協議

91健康杭州與杭州康明於2021年6月16日訂立獨家諮詢服務協議（「獨家諮詢服務協議」）（其後於2021年10月11日經重述及修訂），據此，杭州康明同意委聘91健康杭州作為杭州康明及其子公司的獨家供應商，以提供技術諮詢、技術支持、以及其他服務，可能包括：(i)就企業管理提供建議；(ii)就IT系統提供建議並提供其他技術支持；(iii)提供業務拓展；營銷及推廣；(iv)提供軟件及IT系統的開發、維護及升級；(v)提供人力資源支持；(vi)提供設備租賃服務；及(vii)不時要求的其他服務。

在未經91健康杭州事先書面同意的情況下，杭州康明不得及應促使其子公司不得接受任何第三方提供的與獨家諮詢服務協議所涵蓋的服務相同或類似的服務。

考慮到91健康杭州提供的服務，杭州康明應向91健康杭州支付服務費，金額由91健康杭州考慮以下因素後釐定：(a)所涉及服務的複雜程度及困難程度，(b)提供服務所需的時間，(c)服務範圍及其商業價值，及(d)類似服務的市場參考價以及(e)杭州康明的營運狀況。杭州康明應按雙方協定的時間向91健康杭州支付服務費。



董事會報告

91健康杭州擁有全部知識產權(無論由杭州康明或91健康杭州開發)的獨家及專屬權益。未經91健康杭州的事先書面同意，杭州康明不得轉讓、轉交、質押或通過任何其他方式處置任何該等知識產權，且應促使其子公司如此行事。

獨家諮詢服務協議將一直有效，直至(其中包括)91健康杭州或91健康杭州指定一方向正式登記為杭州康明的股東，在該情況下，91健康杭州獲中國法律准許直接持有杭州康明的股份，且91健康杭州及其子公司以及聯屬人士獲許可從事現時由杭州康明經營的相關業務。

獨家購買權協議

(i)91健康杭州、杭州康明與登記股東於2021年6月16日訂立獨家購買權協議(其後於2021年10月11日重述及修訂)及(ii)銀川智雲互聯網醫院、成都智雲互聯網醫院、天津智雲及銀邦保險經紀各自與91健康杭州及杭州康明於2022年3月1日訂立獨家購買權協議(各為一份「獨家購買權協議」，統稱「獨家購買權協議」)，據此，各登記股東及杭州康明向91健康杭州或其境外母公司或其直接或間接擁有的子公司授予一項不可撤銷的獨家購買權，以向各登記股東及杭州康明購買彼等各自於併表聯屬實體的全部或任何部分股權，並要求併表聯屬實體向91健康杭州或其境外母公司或其直接或間接擁有的子公司轉讓其任何或全部資產。有關併表聯屬實體、登記股東及杭州康明之間的契諾詳情，請參閱招股章程「合約安排」一節。

登記股東及杭州康明不可撤銷地立約承諾，除非有91健康杭州的事先書面同意，否則登記股東及杭州康明不得出售、轉讓、質押或以其他方式處置其於併表聯屬實體的全部或任何部分股權。

91健康杭州或其指定人士就轉讓併表聯屬實體的全部股權及／或總資產應付的購買價為人民幣24,000,000元(相當於貸款協議項下的貸款本金額，該購買價僅可就購買的權益部分按比例調整)，或中國主管機構根據中國法律要求的最低價格(該最低價格須為人民幣24,000,000元以上)，而登記股東應向91健康杭州或其指定人士全額退還購買價。

獨家購買權協議將一直有效，直至(其中包括)併表聯屬實體的全部股權及／或全部資產已轉讓予91健康杭州及／或其指定人士，且已就股東變更辦結登記手續。



董事會報告

股權質押協議

(i)91健康杭州、杭州康明與當時登記股東於2021年6月16日訂立股權質押協議(其後於2021年10月11日重述及修訂)及(ii)銀川智雲互聯網醫院、成都智雲互聯網醫院、天津智雲及銀邦保險經紀各自與91健康杭州及杭州康明於2022年3月1日訂立股權質押協議(各為一份「**股權質押協議**」,統稱「**股權質押協議**」),據此,當時的登記股東及杭州康明將彼等各自於併表聯屬實體的全部股權質押予91健康杭州作為質押擔保,以擔保履行彼等於合約安排項下的合約責任及由合約安排引起或與合約安排有關的一切負債、貨幣債務或其他付款責任。

其中,登記股東及杭州康明已保證並承諾,未經91健康杭州事先書面同意,彼等不得或允許所有其他各方轉讓或以其他方式處置質押股份,或允許在其上設置任何產權負擔。

於發生違約事件(定義見股權質押協議)後,91健康杭州可隨時向登記股東及杭州康明發出違約通知,此後91健康杭州可(1)要求支付所有根據獨家諮詢服務協議應付而未付的款項,及/或(2)行使其根據股權質押協議的質押權利或根據適用法律以其他方式處置質押股權。91健康杭州可基於自身的獨立判斷行使有關質押權利。登記股東及併表聯屬實體已立約承諾,在91健康杭州行使有關質押權利時無條件配合91健康杭州。91健康杭州對因行使該等質押權利而產生的任何直接或間接損失概不承擔任何責任。

股權質押協議將一直有效,直至(其中包括)併表聯屬實體及登記股東已將該等質押股份的解除記載於股東名冊並完成相關註銷程序。



董事會報告

表決權委託協議

(i) 91健康杭州、杭州康明與當時登記股東於2021年6月16日訂立股東表決權委託協議及(ii)銀川智雲互聯網醫院、成都智雲互聯網醫院、天津智雲及銀邦保險經紀各自與91健康杭州及杭州康明於2022年3月1日訂立表決權委託協議(各為一份「表決權委託協議」，統稱「表決權委託協議」)，據此，各當時的登記股東及杭州康明無條件及不可撤銷地同意委任91健康杭州及／或其指定人士作為其獨家代理及授權代表以代表其就與併表聯屬實體有關的所有事項行事並行使其作為併表聯屬實體股東的所有權利。

根據表決權委託協議，91健康杭州有權全權酌情將其所有或部分權利轉交任何其他個人及／或實體，而毋須事先通知併表聯屬實體或登記股東，或尋求彼等的事先同意。由於表決權委託協議，本公司可通過91健康杭州對就併表聯屬實體的經濟表現而言影響最重大的活動實施管理控制，包括(其中包括)：

- (i) 提議、召開及出席股東會議，並使用有關會議的記錄、決議案或其他法律文件；
- (ii) 行使併表聯屬實體組織章程細則及中國法律賦予登記股東及杭州康明的表決權(包括但不限於轉讓或處置併表聯屬實體的股份及／或資產、解散及清算併表聯屬實體、成立清算組會並批准清算報告)；
- (iii) 簽署任何及所有應由登記股東及杭州康明簽署的文件並呈交有關文件以供向公司登記部門備案；及
- (iv) 行使中國法律或併表聯屬實體的組織章程細則訂明的任何其他股東權利。

表決權委託協議將一直有效，直至(其中包括)91健康杭州、及／或其境外股東、及／或其子公司及聯屬人士獲中國法律准許直接持有併表聯屬實體的股份，並獲許可從事現時由併表聯屬實體經營的業務。



董事會報告

借款協議

91健康杭州與匡先生於2021年6月16日訂立一份借款協議(「**借款協議**」)，據此91健康杭州同意向匡先生提供貸款人民幣24,000,000元，為其認購杭州康明新增註冊股本提供資金。

雙方同意借款協議的期限自協議日期開始至借款協議簽署滿十(10)週年之日(或91健康杭州釐定的日期)結束。還款方式應包括借方向91健康杭州或其指定人士轉讓其在借款協議項下的已收購權益。

除上文所披露者外，於報告期內，本集團與外商獨資企業及／或併表聯屬實體概無訂立、重續及／或重複應用其他新合約安排。合約安排及／或據以採納合約安排的情況於報告期內並無發生重大變動。

於報告期內，由於導致採納合約安排的限制並未消除，合約安排均無獲解除。截至2025年12月31日，我們依據合約安排通過併表聯屬實體經營業務時，並未遭到任何中國政府部門的干預或阻撓。

除外資擁有權限制之外有關合約安排的其他規定

全部合約安排受招股章程第305頁至309頁所載的限制所規限。於報告期內，合約安排及／或據以採納合約安排的情況並無發生重大變動。於報告期內，由於導致採納合約安排的監管限制並未消除，合約安排均無獲解除。

上市規則的影響及聯交所發出的豁免及年度審閱

就上市規則第14A章，特別是「關連人士」的定義而言，我們的併表聯屬實體將被視作本公司全資子公司，而其董事、首席執行官或主要股東(定義見上市規則)及其聯繫人士將被視作本公司「關連人士」。合約安排項下的擬議進行之交易構成本公司的持續關連交易。



董事會報告

董事(包括獨立非執行董事)認為，合約安排和其項下擬進行之交易對我們的法律結構和業務經營至關重要。董事亦相信，我們的架構(其中我們併表聯屬實體的財務業績合併計入我們的財務報表，猶如該等實體為本公司的全資子公司，且其業務的所有經濟利益均流向本集團)使本集團就關連交易規則而言處於一個特殊位置。因此，儘管合約安排項下擬進行之交易及我們的併表聯屬實體與本集團任何成員公司(包括併表聯屬實體)之間不時訂立的任何新交易、合約及協議或續訂的現有交易、合約及協議(「**新集團間協議**」)嚴格上說構成上市規則第14A章下的持續關連交易，但董事認為，倘所有該等交易都要嚴格遵守上市規則第14A章的規定，包括(但不限於)公告和獨立股東批准規定，將造成過重且不合實際的負擔，並會給本公司增加不必要的行政開支。

就該合約安排和新集團間協議而言，我們已申請並獲聯交所批准在我們的股份於聯交所上市期間豁免嚴格遵守(i)上市規則第14A.105條的公告、通函和獨立股東批准規定，(ii)上市規則第14A.52條的期限設定為三年或更短規定，以及(iii)上市規則第14A.53條的設置年度上限規定的要求，但須遵守以下條件：

- (i) 未經獨立非執行董事批准不得變動；
- (ii) 未經獨立股東批准不得變動；
- (iii) 合約安排將繼續令本集團能夠獲取併表聯屬實體所產生的經濟利益；
- (iv) 合約安排可按照與現有合約安排大致相同的條款及條件於以下情況予以續期及／或重複應用，而無須作出公告、發出通函或取得股東批准：(i)現有安排屆滿之時；(ii)就併表聯屬實體的股東或董事或彼等所持股份發生任何變動；或(iii)就任何已有、新成立或收購並從事本集團同類業務或與本集團業務相關的業務的外商獨資企業或運營公司(包括分公司)；及
- (v) 本集團將持續披露有關合約安排的詳情。



董事會報告

獨立非執行董事的確認

我們的獨立非執行董事已審閱合約安排並確認：

- (i) 截至2025年12月31日止年度進行的交易已根據合約安排的相關條文訂立；
- (ii) 於報告期內，併表聯屬實體並未向其股權持有人支付任何其後未以其他方式轉讓或轉撥予本集團的股利或其他分派；
- (iii) 於報告期內，本集團與併表聯屬實體並未訂立、重續或重複應用任何新合約；
- (iv) 合約安排乃於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (v) 合約安排乃按正常商業條款或更佳條款訂立；及
- (vi) 合約安排乃根據規管合約安排的相關協議按公平合理及符合股東整體利益的條款訂立。

本公司獨立核數師的確認

根據上市規則第14A.56條，本公司核數師畢馬威會計師事務所獲董事會委聘，根據《香港鑒證業務準則》第3000號（經修訂）「除審核或審閱歷史財務資料外的鑒證工作」及參考香港會計師公會頒佈的實務說明第740號（經修訂）「關於香港上市規則項下的持續關連交易的核數師函件」，就本集團根據合約安排進行的持續關連交易作出報告。根據所執行的工作，本公司核數師向董事會確認：

- (i) 彼等並無注意到任何事項，致令其相信所披露的持續關連交易未經本公司董事會批准；
- (ii) 彼等並無注意到任何事項，致令其相信該等交易並非在所有重大方面按照規管該等交易的相關協議進行；及
- (iii) 彼等並無注意到任何事項，致令其相信我們的併表聯屬實體已向股權持有人支付任何其後未以其他方式轉讓或轉撥予本集團的股利或其他分派。



董事會報告

主要客戶

本集團深明與其持份者(包括股東、僱員、供應商及業務夥伴)維持良好關係的重要性，其為本集團取得成功的關鍵。本集團將繼續確保與各主要持份者保持有效溝通及良好關係。

我們的客戶包括使用我們院內增值解決方案及藥店解決方案的醫院及藥店客戶，以及使用我們院內訂閱解決方案的製藥公司；我們亦有間接客戶，彼等幫助我們向醫院及藥店等最終客戶分銷我們的增值解決方案。

於報告期內，我們來自最大客戶的收入為人民幣51.8百萬元，佔報告期間總收入的3.2%。同期，我們來自前五大客戶的收入合共為人民幣199.5百萬元，佔總收入的12.3%。

概無董事、彼等各自的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數目5%以上)於報告期內於我們任何前五大客戶中擁有任何權益。

主要供應商

於報告期內，我們向最大供應商的採購額為人民幣284.6百萬元，佔報告期間我們總採購額的19.7%。同期，我們向前五大供應商的總採購額為人民幣488.6百萬元，佔我們總採購額的33.7%。

概無董事、彼等各自的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數目5%以上)於報告期內於我們任何前五大供應商中擁有任何權益。

優先購買權

根據開曼群島法律，並無要求本公司按比例向現有股東提呈發售新股的優先購買權規定。

上市證券持有人的稅項減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而享有的任何稅項減免及豁免。

子公司

有關本公司子公司的詳情載於綜合財務報表附註15。



董事會報告

物業、廠房及設備

截至2025年12月31日止年度，本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註11。

本公司的物業均不作開發及／或出售或投資目的而持有。

股本及已發行股份

於報告期內，有關本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註29(c)。

公眾持股量充足性

根據本公司可獲得的公開資料及據董事所知，於本年報日期，本公司維持上市規則規定的公眾持股量百分比。

捐款

於報告期內，本集團作出慈善捐款約人民幣205,000元。

已發行債權證

於報告期內，本集團並無發行任何債權證。

股權掛鈎協議

除本董事會報告「股份計劃」一節所披露者外，於報告期內，本集團概無訂立或存續任何股權掛鈎協議。

股息

董事會未建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息。

獲准許的彌償

根據本公司組織章程細則，在不違反法律法規的情況下，各董事將獲本公司以資產作彌償保證，確保不會因彼等或彼等任何一方於履職過程中引致或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支而受損。

上述獲准許的彌償條文已於報告期間生效。本公司自上市日期起已投購責任險，為董事提供適當保障。



董事會報告

可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司並無任何可分派予股東的儲備。

於報告期間，本集團及本公司儲備的變動詳情分別載於第131頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註29。

貸款及借款

截至2025年12月31日，本公司的銀行貸款及借款為人民幣268.3百萬元。詳情請參閱綜合財務報表附註25。

董事的服務合約

執行董事匡先生已與本公司訂立服務合約，任期自上市日期起初步為期三年，或直至上市日期後本公司第三屆股東週年大會為止，並須根據相關服務合約的條款及條件予以終止。任期於屆滿後已重續三年。

執行董事胡悅女士已與本公司訂立服務協議，自2025年12月27日起為期一年，直至根據服務協議的條款及條件或由任何一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知予以終止。胡女士須根據本公司組織章程細則及《企業管治守則》於應屆股東週年大會上輪值退任及膺選連任。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函。委任期自上市日期起計初步為期三年，或直至上市日期後本公司第三屆股東週年大會為止(以較早者為準)(惟須按組織章程細則的規定退任)。任期於屆滿後已重續三年。

概無擬於本公司應屆股東週年大會上重選的董事已與本集團任何成員公司簽訂不可由僱主於一年內終止而毋須支付補償(法定補償除外)的服務合約。

董事於重大交易、安排或合約的權益

除本年報所披露者外，於報告期間或報告期末，概無董事或任何與董事有關連的實體直接或間接於本公司、其控股公司或其任何子公司或同系子公司所訂立的任何重大交易、安排或合約中擁有重大權益。



董事會報告

董事及五名最高薪酬人士的薪酬

本公司已根據上市規則第3.25條及上市規則附錄C1載列的《企業管治守則》成立本公司薪酬委員會以制定薪酬政策。

薪酬乃根據各董事及高級管理層人員的資格、職位及年資釐定及推薦。獨立非執行董事的薪酬由董事會根據薪酬委員會的推薦建議確定。

董事及高級管理人員為首次公開發售前股權激勵計劃、首次公開發售後股份獎勵計劃及2025年股份計劃的合資格參與者，該等計劃的詳情載於招股章程、綜合財務報表附註28及本年報「其他資料」項下第43至56頁。

董事、高級管理層及五名最高薪酬人士的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註8、附註33(a)及附註9。

概無董事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團概無向任何董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

於報告期內，董事薪酬(包括工資、薪金、花紅、界定供款計劃、其他社保成本、住房福利及以股份為基礎的薪酬開支)合計約為人民幣14.7百萬元(載於綜合財務報表附註8)。

董事於競爭業務的權益

除本年報所披露者外，於報告期內，概無董事於任何直接或間接對本公司業務構成重大競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何須根據上市規則第8.10條予以披露的權益。

與控股股東的合約

除招股章程及本年報所披露者外，就董事所深知及所信，本公司或其任何子公司及控股股東或其任何子公司於報告期間概無訂立任何重大合約或有關提供服務的重大合約。

管理合約

於報告期內，並無訂立或存續有關本公司全部或任何主要部分業務的管理及行政的合約。



董事會報告

核數師

本集團的綜合財務報表已由畢馬威會計師事務所審核，其將於應屆股東週年大會上退任並符合資格膺選續聘。於過去三年期間，本公司之核數師並無任何變更。

上市規則規定的持續披露義務

本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何其他披露義務。

董事收購股份或債權證的權利

除本年報所披露者外，於報告期間的任何時候，本公司或其任何子公司、同系子公司或其控股公司並無作為任何安排的一方，以使董事可通過購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證獲得利益；及董事或其各自的配偶或十八歲以下的子女概無擁有任何認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券的權利，亦未曾行使任何此等權利。

鳴謝

董事會謹此對本集團股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻致以衷心謝意。

承董事會命
董事長、執行董事兼首席執行官
匡明

香港
2026年3月26日



董事及高級管理層

董事會成員

姓名	年齡	職位	獲委任董事日期
董事			
匡明先生	45	創始人、執行董事、董事長兼首席執行官	2015年8月24日
胡悅女士	50	執行董事	2025年12月27日
洪偉力博士	56	獨立非執行董事	2022年7月6日
張賽音先生	46	獨立非執行董事	2022年7月6日
Ang Khai Meng先生	65	獨立非執行董事	2022年7月6日

執行董事

匡明先生，45歲，是本公司創始人、執行董事、董事長、首席執行官、提名委員會主席兼薪酬委員會委員。匡先生主要負責本集團的整體戰略規劃、業務方向及研發項目。匡先生現時為本集團若干子公司之法定代表人及執行董事及／或總經理，包括杭州康晟、杭州康明、91健康上海、上海康檬健康管理諮詢有限公司、杭州智雲齊康生物醫藥有限責任公司及91健康杭州。

匡先生在中國及美國的醫療和科技行業擁有逾18年經驗。在成立本公司之前，匡先生於2012年7月至2015年1月期間在強生公司(紐交所：JNJ)擔任亞太區高級戰略營銷經理。2011年10月至2012年4月，匡先生在強生公司美國分公司工作。2006年4月至2010年9月，匡先生在英特爾中國公司亞太業務發展部擔任多個技術職務。

匡先生於2002年7月獲得同濟大學電子工程學士學位，並於2006年3月獲得上海交通大學通信工程碩士學位。彼還於2012年3月獲得了劍橋大學賈奇商學院的工商管理碩士學位。

胡悅女士，50歲，為執行董事及提名委員會成員。彼自2018年9月起擔任本集團副總裁兼人力資源主管，主要負責管理本集團的人力資源及戰略規劃。胡女士自2024年1月起亦為安徽智醫慧雲科技有限公司的董事。

於加入本集團前，胡女士於1997年7月至2005年7月擔任上海大學商學院講師。於2008年6月至2018年10月，彼於強生公司(一間目前於紐約證券交易所上市的公司，股份代碼：JNJ)位於新加坡、北京、上海及新澤西等地的多間子公司擔任人力資源主管及總監。

胡女士於1997年7月自中國對外經濟貿易大學取得國際經濟學學士學位，並於2008年5月自美國南加州大學取得工商管理碩士學位。



董事及高級管理層

獨立非執行董事

洪偉力博士，56歲，為獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。彼主要負責監督及向董事會提供獨立判斷。

洪博士在中國及海外金融機構和資本市場擁有豐富的金融和投資經驗。2016年11月至2018年9月，他曾擔任華人文化集團公司的總裁兼首席研究官。在加入華人文化之前，彼於2014年2月至2016年3月擔任歌斐資產管理有限公司的合夥人，負責私募股權和風險投資基金和直接投資。洪博士還於2008年4月至2012年4月期間擔任KTB投資集團的管理合夥人，並於2004年6月至2007年7月期間擔任荷蘭國際集團中國公司的業務發展主管。於2020年6月至2024年1月期間，洪博士擔任秦准數據集團控股有限公司（一家納斯達克股票市場上市公司，股份代號：CD）獨立董事及於2021年6月至2024年8月期間擔任叮咚買菜（開曼）有限公司（一家紐約證券交易所上市公司，股份代號：DDL）獨立董事。

洪博士目前擔任易點雲有限公司（一家香港聯交所上市公司，股份代號：2416）的獨立非執行董事及閃送必應有限公司（一家納斯達克股票市場上市公司，股份代號：FLX）的獨立董事。

洪博士亦擔任復旦大學經濟學院客座教授和碩士生導師；以及復旦大學泛海國際金融學院客座教授。彼亦為復旦大學全球校友會副主席。

洪博士獲得復旦大學經濟學學士和博士學位。

張賽音先生，46歲，為獨立非執行董事、審核委員會主席、薪酬委員會成員及提名委員會成員。彼主要負責監督及向董事會提供獨立判斷。

張先生自2018年12月至2023年1月擔任名創優品集團控股有限公司（一家紐約證券交易所（股份代號：MNSO）及聯交所（股份代號：9896）上市公司）董事，並自2018年10月至2023年1月擔任首席財務官兼執行副總裁。在加入名創優品之前，張先生於2015年6月至2017年7月期間在華潤紡織（集團）有限公司和華潤服飾（控股）有限公司擔任首席財務官，並於2011年4月至2015年5月期間擔任多個財務領導職務，這兩家公司均為華潤（集團）有限公司的間接全資子公司。2009年9月至2011年3月，張先生在深圳勁嘉彩印集團股份有限公司（一家深圳證券交易所上市公司，股份代號：002191，現已更名為深圳勁嘉集團股份有限公司）擔任財務部經理。2005年7月至2009年9月，張先生在德勤深圳分公司擔任高級審計師。2004年3月至2005年7月，彼在中興通訊股份有限公司（一家深圳證券交易所（股份代號：000063）及聯交所（股份代號：763）上市公司）國際融資部工作。

張先生在中國華中農業大學獲得會計學學士學位，在英國伯明罕大學獲得會計和金融碩士學位。張先生也是英國皇家特許公認會計師協會的資深成員。



董事及高級管理層

Ang Khai Meng先生，65歲，為本公司獨立非執行董事、審核委員會成員及提名委員會成員，主要負責監督並向董事會提供獨立判斷。

Ang先生於醫療衛生行業擁有39年經驗，於創新藥、仿製藥、生物製品、設備、診斷、耗材和消費者健康方面擁有豐富經驗。彼目前擔任中國及美國若干公司的顧問。

於2016年9月，Ang先生擔任羅氏糖尿病照護部門中國區負責人，並於2020年底退休。在此之前，Ang先生於2011年7月擔任赫士睿(亞洲)的副總裁。加入赫士睿前，彼自2008年起擔任優時比(亞洲)董事總經理，並於2007年1月在美敦力大中華區血管業務部擔任總經理及自2005年起在台灣業務拓展部擔任總經理。Ang先生於1987年在新加坡禮來公司開啟職業生涯，此後在美國、馬來西亞、中國、香港及泰國歷任多個領導崗位，在此期間領導職位不斷提升。

Ang先生於1984年在澳大利亞國立大學獲得理學士學位。Ang先生於1985年在美國俄亥俄州立大學獲得工商管理碩士學位。

高級管理層

本公司高級管理團隊由匡先生、胡女士、徐黎黎女士及李剛先生組成。有關匡先生及胡女士的履歷，請參閱上文「執行董事」一節。本集團高級管理層(執行董事除外)包括以下人員：

姓名	年齡	職位	委任日期
徐黎黎	45	首席財務官	2020年10月
李剛	45	技術部負責人	2016年3月



董事及高級管理層

徐黎黎女士，45歲，自2020年10月起擔任本公司首席財務官，主要負責監督企業財務，處理投資者關係，並監督本集團的所有投資和收購。

徐女士在財務管理方面擁有逾20年經驗。2014年3月至2020年9月，徐女士擔任同道獵聘集團（一家聯交所上市公司，股份代號：6100）首席財務官和執行董事。在加入同道獵聘集團之前，徐女士在通用電氣公司（一家目前在紐約證券交易所上市的公司，股份代號：GE）擔任過各種領導職務，彼離職前職務為通用電氣發電服務中國公司的首席財務官，任職期間為2005年1月至2014年3月。

徐女士還擔任名創優品集團控股有限公司（一家在紐約證券交易所（股份代號：MNSO）及聯交所（股份代號：9896）上市的公司）和雅樂集團有限公司（一家在紐約證券交易所上市的公司，股份代號：YALA）的獨立董事。徐女士現為博泰車聯網科技（上海）股份有限公司（一間自2025年9月起於聯交所上市的公司，股份代號：2889）的獨立非執行董事兼審核委員會成員。徐女士亦為衛龍美味全球控股有限公司（一間於聯交所上市的公司（股份代號：9985））的獨立非執行董事以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。

徐女士於2003年6月獲得南京大學國際商務學士學位，並於2004年11月獲得倫敦政治經濟學院地方經濟發展專業理學碩士學位。徐女士自2012年6月13日起成為美國華盛頓州會計委員會的註冊會計師。

李剛先生，45歲，自2016年3月起擔任本公司技術部負責人，主要負責本公司的產品及技術研發。

李先生擁有廣泛的計算機科技經驗。於加入本集團之前，李先生於2010年7月至2015年6月擔任阿里巴巴集團控股有限公司（現為紐約證券交易所（股份代號：BABA）及聯交所（股份代號：9988）上市公司）技術專家。於2007年6月至2010年6月，李先生為北京優捷信達信息科技有限公司的技術經理。

李先生於2005年6月在中國煙台市煙台大學獲得計算機科技學士學位。



董事及高級管理層

公司秘書

馮慧森女士，43歲，本公司秘書及卓佳服務有限公司(Vistra集團的成員公司)的企業服務高級經理。彼自上市日期起獲委任為本公司聯席公司秘書，並自2023年12月19日起擔任本公司唯一公司秘書。彼為特許秘書、特許管治專業人員，以及香港公司治理公會和英國特許公司治理公會的會士。

馮女士於2004年11月獲得香港科技大學營運管理和經濟學工商管理學士學位，並於2008年11月獲得香港城市大學專業會計和企業管治碩士學位。

馮女士在企業秘書領域擁有近22年經驗。她一直為香港上市公司以及跨國公司、私人公司和離岸公司提供專業的公司服務。馮女士現為六間聯交所上市公司的公司秘書：本公司、同道獵聘集團(股份代號：6100.HK)、友誼時光股份有限公司(股份代號：6820.HK)、中國正通汽車服務控股有限公司(股份代號：1728.HK)、綠地香港控股有限公司(股份代號：0337.HK)及米高集團控股有限公司(股份代號：9879.HK)，以及兩間聯交所上市公司的聯席公司秘書：深圳市海王英特龍生物技術股份有限公司(股份代號：8329.HK)及藥師幫股份有限公司(股份代號：9885.HK)。

董事資料變動

匡先生自2026年1月23日起不再擔任銀邦保險經紀的法定代表人／執行董事，且這家公司自2025年11月21日起不再為本公司的子公司。匡先生自2025年8月起不再擔任廣西智雲康健醫療科技有限公司的執行董事，而這家公司自2025年8月30日起已不再為本集團的成員公司。

匡先生不再擔任山東國一堂大藥房連鎖有限公司的董事及法定代表人，因該公司已被註銷。

左穎暉女士及Ang Khai Meng先生獲委任為提名委員會成員，自2025年8月27日起生效。

左穎暉女士已辭任執行董事及提名委員會成員，自2025年12月27日起生效。

胡悅女士獲委任為執行董事及提名委員會成員，自2025年12月27日起生效。

除本年報所披露者外，於報告期間及於本年報日期，概無董事資料變動根據上市規則第13.51B(1)條須予披露。



其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

據董事所知，截至2025年12月31日，董事及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、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及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的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或(b)根據證券及期貨條例第352條，記錄於本條所述的登記冊的權益及淡倉，或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉載列如下：

董事姓名	權益性質	相關實體	股份數目	權益概約 百分比 ⁽¹⁾
匡先生 ⁽²⁾	受控法團權益／其他／實益擁有人	本公司	134,341,185(L) ⁽³⁾	20.80%

附註：

- 該計算乃基於截至2025年12月31日已發行股份總數645,718,830股作出。
- 這包括(i)HaoYuan health Limited（前稱智雲健康有限公司）持有的94,571,580股股份。HaoYuan health Limited的全部權益由匡先生（作為委託人）設立的信託持有，信託的受益人為他本人及其家人。匡先生被視為於HaoYuan health Limited持有的股份中擁有權益；(ii)就本公司合共39,032,605股股份授予匡先生的多項表決代理權。於上市前，SIG Global China Fund I, LLLP、FORTUNE SEEKER INVESTEMENTS LIMITED、Treasure Harvest Investments Limited及Tembusu HZ II Limited（各自為「委託授出人」）與匡先生訂立投票權委託協議，據此各委託授出人授予匡先生（擔任彼等各自的代理人）各委託授出人在上市時持有的50%股份的表決代理權，合計佔於2025年12月31日本公司表決權約6.04%；及(iii)匡先生直接持有的737,000股股份。
- 字母「L」表示該人士於股份中的好倉（定義見證券及期貨條例第XV部）。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，概無董事及本公司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、相關股份及債權證中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

就董事所知，截至2025年12月31日，以下人士（不包括本公司董事及最高行政人員，其權益已披露於本年報）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條須存置的登記冊的權益或淡倉：

主要股東名稱	身份／權益性質	股份數目	權益概約
			百分比 ⁽¹⁾
恆泰信託(香港)有限公司 ⁽²⁾	受託人	94,874,998 (L) ⁽⁴⁾	14.69%
Data Vantage Development Limited ⁽³⁾	受控法團權益	94,571,580 (L) ⁽⁴⁾	14.65%
HaoYuan health Limited ⁽³⁾	實益擁有人	94,571,580 (L) ⁽⁴⁾	14.65%

附註：

- 該計算乃基於截至2025年12月31日已發行股份總數645,718,830股作出。
- 恆泰信託(香港)有限公司，作為Hao and Yuan Trust及91health Incentive Trust的受託人，控制(i) (透過Data Vantage Development Limited) HaoYuan health Limited (其持有94,571,580股股份) 及(ii) Prime Forest Assets Limited (其持有303,418股股份)。因此，恆泰信託(香港)有限公司被視為於HaoYuan health Limited及Prime Forest Assets Limited分別擁有權益的股份中擁有權益。HaoYuan health Limited的權益亦已於上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節中披露為匡先生的權益。
- Data Vantage Development Limited控制HaoYuan health Limited (其持有94,571,580股股份) 的100%權益，因此被視為於HaoYuan health Limited擁有權益的股份中擁有權益。
- 字母「L」表示該人士於股份中的好倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。

除本節所披露者外，截至2025年12月31日，概無人士（不包括董事及最高行政人員，其權益已披露於本年報）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的任何權益或淡倉。



其他資料

股份計劃

本公司已採納三項股份計劃，即首次公開發售前股權激勵計劃、首次公開發售後股份獎勵計劃（於2025年1月2日終止）及2025年股份計劃（於2025年1月2日採納）。有關首次公開發售前股權激勵計劃及首次公開發售後股份獎勵計劃的進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料 — D.股份激勵計劃」一節；有關2025年股份計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年12月11日的通函。自2023年1月1日起，本公司一直依賴為現有股份計劃提供的過渡性安排，並將相應遵守新第17章（自2023年1月1日起生效）。

可供發行的股份數目上限

鑑於採納2025年股份計劃，於2025年1月21日，董事會議決註銷(i)10,936,061股尚未行使受限制股份單位，即先前根據首次公開發售前股權激勵計劃條款授予350名獎勵承授人的10,936,061股相關股份及(ii)42,493,300股未行使獎勵股份，即先前根據首次公開發售後股份獎勵計劃條款授予350名獎勵承授人的42,493,300股相關股份。同日，董事會議決根據2025年股份計劃向獎勵承授人授出涉及58,680,611股新股份的58,680,611股股份獎勵，相當於2025年1月21日已發行股份總數約9.9960%。有關涉及53,429,361股新股份的53,429,361股股份獎勵已授予獎勵承授人，作為註銷先前分別授予彼等的受限制股份單位及獎勵股份的代價，並須待獎勵承授人接納後方可作實。

就2025年股份計劃可予發行的股份總數上限為8,082,726股股份，相當於截至2025年12月31日止年度已發行股份加權平均數的約1.3%。

此外，各股份計劃之詳情及相關明細載列如下：

首次公開發售前股權激勵計劃

本公司於2015年8月24日批准並採納首次公開發售前股權激勵計劃。

用途

首次公開發售前股權激勵計劃旨在為擔負重要職責的職位招攬及挽留最優秀人才，向選定本集團僱員、董事及顧問提供額外獎勵並通過給予該等人士或實體獲得本公司成功的自營權益的機會，以促進本公司業務的成功。

合資格參與者

有資格參與首次公開發售前股權激勵計劃的人士包括本公司或本公司任何母公司或本公司的子公司僱傭的管理人員、僱員、董事或顧問（統稱為「服務提供者」）或就本公司的任何僱員福利計劃為服務提供者設立的信託或公司，惟不包括與本集團的任何成員公司有僱傭關係或其他合約關係且擁有百分之十以上股權者。



其他資料

可供授出及發行的股份數目上限

截至2015年8月24日，根據首次公開發售前股權激勵計劃項下所有股份獎勵已發行及可予發行的新股份最高總數目為84,254,735股，並根據首次公開發售前股權激勵計劃予以保留。根據首次公開發售前股權激勵計劃授出受限制股份單位將以Prime Forest Assets Limited（一家根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，其成立目的為根據首次公開發售前股權激勵計劃持有股份）持有的現有股份支付，且不會根據首次公開發售前股權激勵計劃項下的授出發行新股份。

根據首次公開發售前股權激勵計劃可供授出的股份總數截至2025年1月1日為1,654,832股股份及截至2025年12月31日為零股股份。

每名參與者的上限

根據首次公開發售前股權激勵計劃，首次公開發售前股權激勵計劃項下可授予單個合資格參與者但未獲歸屬的股份數目上限並無特定限制。

購股權期限

相關的購股權協議應規定相關購股權的期限；惟該期限不得超過授出日期起的10年。以前句為規限，計劃管理人應自行決定購股權的屆滿時間。

歸屬期

歸屬標準及條件以及歸屬日期於股份獎勵協議中訂明。個別授出的歸屬期詳情載於下表。

首次公開發售前股權激勵計劃的期限

首次公開發售前股權激勵計劃於2015年8月24日開始，並將於2035年8月24日屆滿。於首次公開發售前股權激勵計劃屆滿後，任何尚未行使的首次公開發售前獎勵將根據首次公開發售前股權激勵計劃及適用獎勵協議的條款繼續有效。首次公開發售前股權激勵計劃的剩餘年期約為9.5年。

購買價格

購買價格（如有）應由計劃管理人酌情全權釐定。

行使價

行使價應載入本公司與購股權持有人根據首次公開發售前股權激勵計劃簽訂的購股權協議中，一般不得低於本公司股份於授出日期的公允市場價值的100%，且該價格應根據相關購股權協議支付。



其他資料

繳付股款

根據首次公開發售前股權激勵計劃發行的股份所要支付的對價，包括支付方式，應由計劃管理人釐定（及倘是激勵性購股權，則應於授出日期釐定）。

首次公開發售前股權激勵計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料—D.股份激勵計劃」一節。

有關根據首次公開發售前股權激勵計劃已授出尚未行使受限制股份單位詳情如下：

承授人類別	角色	授出日期	歸屬期	購買價格(每股)	截至2025年	報告期內已授出	報告期內已歸屬及已交付	報告期內已註銷	報告期內已失效	截至2025年	報告期內緊接授出前的股份收市價	報告期內	緊接歸屬及交付日期前的股份加權平均收市價
					1月1日的未歸屬及未交付受限制股份單位					12月31日的未歸屬或未交付受限制股份單位		於授出日期的受限制股份單位公允價值	
董事													
匡明先生 ^(a)	執行董事	2020年1月1日	4年	0.01港元	249,835	—	—	249,835	—	—	不適用	不適用	不適用
		2022年12月30日	4年	0.01港元	2,000,000	—	—	2,000,000	—	—	不適用	不適用	不適用
左穎暉女士 ^(a)	前執行董事	2021年1月1日	4年	0.01港元	175,000	—	—	175,000	—	—	不適用	不適用	不適用
胡悅女士 ^(a)	執行董事	2021年1月1日	4年	0.01港元	500,000	—	—	500,000	—	—	不適用	不適用	不適用
報告期內三名最高薪酬人士(不包括匡先生及胡女士)合計 ^(a)													
其他承授人合計	其他僱員	2020年至2022年	2至4年	0.01港元	4,161,790	—	—	4,161,790	—	—	不適用	不適用	不適用
	其他僱員	2015年至2021年	立即歸屬至4年	0.01港元至18.28港元	4,305,511	—	—	3,472,186	833,325	—	不適用	不適用	不適用
	其他僱員	2022年9月1日	4年	0.01港元至3.92港元	383,000	—	—	337,250	45,750	—	不適用	不適用	不適用
	其他僱員	2022年12月15日	4年	0.01港元	40,000	—	—	40,000	—	—	不適用	不適用	不適用
	其他僱員	2025年1月1日	立即歸屬至2年	零	—	1,749,835 ^(a)	—	1,749,835	—	—	1.20港元	1.19港元	不適用
總計					11,815,136	1,749,835	—	12,685,896	879,075	—			

附註：

- (1) 於報告期間授出的受限制股份單位的公允價值乃根據本公司股份於授出日期在聯交所公開買賣的收市價與承授人應付受限制股份單位的價格之間的差額釐定。
- (2) 於2025年1月1日，董事會議決註銷1,749,835股尚未行使受限制股份單位，即先前根據首次公開發售前股權激勵計劃條款授予匡先生的1,749,835股相關股份，並向本集團若干僱員授出相同數目的受限制股份單位，即相同數目的相關股份。
- (3) 於2025年1月21日，董事會議決註銷10,936,061股尚未行使受限制股份單位，即先前根據首次公開發售前股權激勵計劃條款授予350名獎勵承授人的10,936,061股相關股份，並由2025年股份計劃替代。
- (4) 報告期內五名最高薪酬人士中有兩名為我們的執行董事兼首席執行官匡先生以及執行董事胡悅女士，彼等於首次公開發售前股權激勵計劃的權益乃於表格內單獨披露。
- (5) 左穎暉女士於2025年12月27日辭任執行董事，而胡悅女士於2025年12月27日獲委任為執行董事。



其他資料

首次公開發售後股份獎勵計劃

本公司於2022年6月10日有條件採納首次公開發售後股份獎勵計劃。於2025年1月2日，經股東批准採納2025年股份計劃後，首次公開發售後股份獎勵計劃終止。進一步詳情請參閱本公司日期為2024年12月11日的通函。以下為首次公開發售後股份獎勵計劃的主要條款概要。

用途

首次公開發售後股份獎勵計劃旨在通過股份擁有權、股息及有關股份的其他已付分派及／或股份增值，令合資格人士(定義見下文)的利益與本集團利益一致，及鼓勵及留住合資格人士協力作出貢獻，促進本集團的長遠發展及利潤增長。

合資格人士

董事會或其代表全權酌情認為已經或將會對本集團有貢獻的任何個人(即本集團任何成員公司或本集團任何聯屬人士(包括為僱員而成立的任何僱員福利信託的代名人及／或受託人)的僱員、董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)、本集團任何成員公司或本集團任何聯屬人士的任何高級職員、顧問、諮詢人、經銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合營業務夥伴或服務提供商)(一名「合資格人士」及統稱「合資格人士」)均合資格收到獎勵。然而，惟倘任何個人所處居住地的法律及規例禁止根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出、接納或歸屬獎勵，或董事會或其代表認為，為遵守該地的適用法律及規例而排除該有關個人屬必要或合適，則有關人士無權參與首次公開發售後股份獎勵計劃。

獎勵

獎勵給予選定參與者一項有條件的權利，於歸屬獎勵股份時取得獎勵股份或(倘董事會或其代表全權酌情認為選定參與者以股份形式取得獎勵不切實際時)取得與獎勵股份售價等值的現金。獎勵包括自授出獎勵之日(「授出日期」)起直至歸屬獎勵之日(「歸屬日期」)止期間，有關該等股份股利的所有現金收入。為免生疑問，即使獎勵股份尚未歸屬，董事會仍可不時酌情釐定有關將派付予選定參與者之獎勵股份之本公司已宣派及派付之任何股利。



其他資料

獎勵之授出

董事會或董事會委員會或獲董事會授權之人士可不時全權酌情以獎勵函(「**獎勵函**」)之形式向選定參與者(若為董事會代表，則向本公司董事或高級職員以外之任何選定參與者)授出獎勵。獎勵函應訂明授出日期、有關獎勵之獎勵股份數目、歸屬標準及條件、歸屬日期及董事會或其代表認為必要之其他詳情。

向本公司任何董事或董事長授予的每一項獎勵須取得本公司獨立非執行董事(不包括任何自身為獎勵之建議接受方的獨立非執行董事)的事先批准。本公司在向本公司關連人士授出任何股份時會遵守上市規則第14A章之相關規定。

可供授出的獎勵股份最高數目(可由現有股份支付)

於未取得股東批准之情況下，根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出之所有相關股份(不包括已根據首次公開發售後股份獎勵計劃沒收之獎勵股份)數目合共不得超過58,703,821股股份(「**首次公開發售後股份獎勵計劃上限**」)，且全年授出數額以有關時間已發行股份總數的3%為限。

截至2025年1月1日及2025年12月31日，根據首次公開發售後股份獎勵計劃，分別有28,856,518股獎勵股份及零股獎勵股份可供授出。

可供發行的新股份數目上限

根據首次公開發售後股份獎勵計劃已發行及可能發行的新股份總數不得超過58,703,821股股份，相當於本公司於上市時已發行股本的10%(「**計劃授權**」)。於報告期內，概無根據首次公開發售後股份獎勵計劃發行任何新股份。於2025年1月2日，經股東批准採納2025年股份計劃後，首次公開發售後股份獎勵計劃終止。因此，截至2025年12月31日，首次公開發售後股份獎勵計劃不再有效。

代價及購買價

獲獎勵股份的購買價或申請或接納獎勵時應付的任何款項應由董事會或董事會轄下委員會或獲董事會授權的人士全權酌情釐定。

每名參與者的上限

根據首次公開發售後股份獎勵計劃，該計劃項下可授予單個合資格參與者但未獲歸屬的股份數目上限並無特定限制。



其他資料

終止

首次公開發售後股份獎勵計劃於下列較早日期終止：

- (a) 自上市日期起計的十年期間結束，惟於首次公開發售後股份獎勵計劃屆滿前根據計劃授出任何未歸屬獎勵股份以使有關獎勵股份的歸屬生效或根據首次公開發售後股份獎勵計劃條文進行其他所需事宜者除外；及
- (b) 董事會釐定的提前終止日期，惟不得影響任何選定參與者根據首次公開發售後股份獎勵計劃規則擁有之任何既有權利，謹此說明，為免生疑問，本段所述選定參與者之現有權利變動純粹指經已授予選定參與者的獎勵股份所涉權利的任何變動。



其他資料

首次公開發售後股份獎勵計劃之剩餘期限

於2025年1月2日，經股東批准採納2025年股份計劃後，首次公開發售後股份獎勵計劃終止。進一步詳情請參閱本公司日期為2024年12月11日的通函。

首次公開發售後股份獎勵計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料 — 股份激勵計劃」一節。根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出的未歸屬獎勵股份(將以現有股份支付)詳情如下：

承授人類別	角色	授出日期	歸屬期	購買價格(每股)	截至2025年1月1日的未歸屬及未交付獎勵股份	報告期內已授出	報告期內已歸屬及已交付	報告期內已註銷	報告期內已失效	截至2025年12月31日的未歸屬或未交付獎勵股份	報告期內緊接授出前的股份收市價	報告期內緊接授出日期的獎勵股份公允價值	於報告期內緊接歸屬及交付日期前的股份加權平均收市價
董事													
左穎珊女士	前執行董事	2022年12月30日	2年	0.01港元	30,000	—	—	30,000	—	—	不適用	不適用	不適用
報告期內三名最高薪酬人士(不包括匡先生及胡女士)合計 ^a													
	其他僱員	2022年12月30日	2至4年	0.01港元	3,330,000	—	—	3,330,000	—	—	不適用	不適用	不適用
	其他僱員	2025年1月1日	立即歸屬至2年	0.01港元	—	4,300,000	—	4,300,000	—	—	1.20港元	1.19港元	不適用
其他承授人合計													
	其他僱員	2022年至2024年	立即歸屬至4年	0.01港元	12,625,740	—	—	12,583,740	42,000	—	不適用	不適用	不適用
	其他僱員	2025年1月1日	立即歸屬至2年	0.01港元	—	22,806,683	—	22,249,560	557,123	—	1.20港元	1.19港元	不適用
總計					15,965,740	27,106,683		42,493,300	599,123	—			

附註：

- (1) 於報告期間授出的獎勵股份的公允價值乃根據本公司股份於授出日期在聯交所公開買賣的收市價與承授人應付獎勵股份的價格之間的差額釐定。
- (2) 報告期內五名最高薪酬人士中有兩名為我們的執行董事兼首席執行官匡先生以及執行董事胡悅女士，彼等於首次公開發售後股份獎勵計劃均無任何權益。
- (3) 報告期內授予的獎勵股份並無附有績效目標。
- (4) 於2025年1月21日，董事會議決註銷42,493,300股未行使獎勵股份，即先前根據首次公開發售後股份獎勵計劃條款授予350名獎勵承授人的42,493,300股相關股份，並由2025年股份計劃替代。



其他資料

2025年股份計劃

下文載列於2025年1月2日採納的2025年股份計劃的主要條款概要。

目的

2025年股份計劃旨在(i)為本公司提供靈活的方式酬謝、激勵、留聘、獎勵、補償及／或提供福利予合資格參與者(定義見下文)；(ii)透過向合資格參與者提供獲得本公司股權的機會，使該等合資格參與者的利益與本公司及股東的利益保持一致；及(iii)鼓勵合資格參與者為本公司的長期增長及盈利能力作出貢獻，並提升本公司及其股份的價值，從而使本公司及股東整體受益。

合資格參與者

2025年股份計劃的合資格參與者包括：(i)僱員參與者，即身為本集團任何成員公司的僱員(不論全職或兼職)、董事或高級職員的任何人士；(ii)關連實體參與者，即身為關連實體之僱員(不論全職或兼職)、董事或高級職員的任何人士；及(iii)服務提供者參與者(「**服務提供者參與者**」)，即計劃管理人釐定，於本集團一般及日常業務過程中持續或經常向本集團提供符合本集團長期增長利益之服務的任何人士並應包括本公司日期為2024年12月11日的通函所識別之人士(服務提供者參與者、僱員參與者及關連實體參與者統稱為「**合資格參與者**」)。

獎勵

根據2025年股份計劃，獎勵可以採取購股權或股份獎勵的形式，並以獎勵股份撥付。本公司可使用庫存股份以滿足2025年股份計劃項下獎勵的行使或歸屬。

計劃管理

2025年股份計劃應由計劃管理人(即董事會及／或董事會之任何委員會或董事會根據2025年股份計劃規則已授權的其他人士)管理。



其他資料

可供授出的股份獎勵最高數目

根據2025年股份計劃所作所有授出涉及股份總數將不會超過58,703,821股股份，即於2025年股份計劃批准日期已發行股份總數的10%（「**2025年股份計劃上限**」）。根據2025年股份計劃向服務提供者參與者所作所有授出涉及股份總數將不超過11,740,764股股份，即於2025年股份計劃獲批准日期已發行股份總數的2%（「**服務提供者上限**」）。

截至2025年1月2日（即2025年股份計劃採納日期），根據2025年股份計劃上限可授出58,680,611股股份及根據服務提供者上限可授出11,740,764股股份。於2025年1月21日，董事會議決根據2025年股份計劃向獎勵承授人授出涉及58,680,611股新股份的58,680,611股股份獎勵，相當於同日已發行股份總數約10%。因此，截至2025年12月31日及最後實際可行日期，2025年股份計劃項下可供未來授出的股份總數為8,082,726股及零股，而2025年股份計劃項下可供未來授出予服務提供者參與者的股份總數為零股及零股。

可供發行的新股份數目上限

根據2025年股份計劃可予發行的新股份總數將不超過58,703,821股股份，相當於2025年股份計劃批准日期本公司已發行股本的10%。截至最後實際可行日期，23,211股新股份（相當於截至最後實際可行日期本公司已發行股本約0.0036%）可根據2025年股份計劃上限發行。

每名合資格參與者的權益上限

除非獲股東按2025年股份計劃所載方式批准，否則於任何12個月期間，因根據2025年股份計劃及本公司任何其他股份計劃向各合資格參與者已授出及將授出的獎勵（包括已行使及尚未行使的購股權）獲行使而已發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股份（不包括任何庫存股份）總數的1%。倘向合資格參與者進一步授出任何超出此限額的獎勵，須於股東大會上由股東另行批准，且相關合資格參與者及其緊密聯繫人（倘相關合資格參與者為關連人士，則為聯繫人）須放棄投票。

股份獎勵的發行價及購股權的行使價

就股份獎勵形式的獎勵而言，其發行價須為計劃管理人釐定且於獎勵函中告知承授人的有關價格。為免生疑，計劃管理人可能將發行價釐定為零代價。

計劃管理人須釐定購股權的行使價，在任何情況下，行使價不得低於以下各項中的較高者：(i)於授出日期聯交所刊發的每日報價表所列的股份收市價；及(ii)於緊接授出日期前五個營業日聯交所刊發的每日報價表所列的股份平均收市價。



其他資料

購股權的行使期

購股權的行使期不得超過授出日期起計十年。購股權將於授出日期起計第十週年屆滿時自動失效且不可行使（以尚未行使者為限）。

歸屬期

計劃管理人可釐定歸屬期，並於獎勵函中列明有關期間。以新股份撥付的獎勵的歸屬期不得少於授出日期起計12個月，惟2025年股份計劃規則所載的限制情況除外。

績效目標

計劃管理人可就每項獎勵並在所有適用法律、規則及法規的規限下，全權酌情決定獎勵歸屬的該等績效目標或其他標準或條件。

終止

根據2025年股份計劃規則，2025年股份計劃於下列較早日期終止：(a)2025年股份計劃採納日期滿十週年；及(b)董事會釐定的相關提前終止日期，惟即使終止，2025年股份計劃及2025年股份計劃規則須繼續有效及生效，致令2025年股份計劃終止前授出的任何獎勵可予歸屬及行使，且有關終止不得影響根據該計劃已授予任何承授人的任何既有權利。

計劃的剩餘年期

除非提前終止，否則2025年股份計劃的期限為自採納日期起計10年。2025年股份計劃的剩餘年期約為9年。

有關2025年股份計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年12月11日的通函。



其他資料

有關根據2025年股份計劃已授出尚未行使的股份獎勵詳情如下：

承授人類別	角色	授出日期	歸屬期	購買價格 (每股)	於報告期內 授出以取代 首次公開發售 前股權激勵 計劃及首次 公開發售後						於報告期內					
					截至2025年	1月1日	股份獎勵計劃	報告期內	已歸屬及	報告期內	報告期內	截至2025年	報告期內	報告期內	緊接歸屬及	
					未歸屬	發行在外股份	已授出	已交付	已註銷	已失效	12月31日	緊接授出	於授出日期的	交付日期前的		
														股份收市價	公允價值	平均收市價
董事																
匡明先生	執行董事	2025年1月21日	立即歸屬	零	—	500,000	—	—	—	—	500,000	不適用	不適用	不適用		
左穎暉女士 ^(a)	前執行董事	2025年1月21日	立即歸屬	零	—	205,000	—	205,000	—	—	—	不適用	不適用	1.04港元		
胡悅女士 ^(a)	執行董事	2025年1月21日	立即歸屬	零	—	500,000	—	500,000	—	—	—	不適用	不適用	1.04港元		
報告期內三名 最高薪酬人 士(不包括 匡先生及胡 女士)合計 ^(a) 其他僱員																
	其他僱員	2025年1月21日	立即歸屬至2年	零	—	11,791,790	—	7,072,500	—	—	4,719,290	不適用	不適用	1.04港元		
僱員參與者 (不包括 匡先生、左 女士及胡女 士)																
	其他僱員	2025年1月21日	立即歸屬至2年	零	—	40,432,571	5,251,250	28,713,401	—	8,082,726	8,887,694	1.20港元	1.19港元	1.03港元		
總計					—	53,429,361	5,251,250	36,490,901	—	8,082,726	14,106,984					

附註：

- (1) 報告期內五名最高薪酬人士中有兩名為我們的執行董事兼首席執行官匡先生以及執行董事胡悅女士，彼等於2025年股份計劃的權益乃於表格內單獨披露。
- (2) 左穎暉女士於2025年12月27日辭任執行董事，而胡悅女士於2025年12月27日獲委任為執行董事。



其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司及其任何子公司或併表聯屬實體均無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。截至2025年12月31日，本公司未持有任何庫存股份。

重大訴訟

於報告期內，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。據董事所知，於報告期內及截至本年報日期，本集團亦無任何待決或面臨重大訴訟或索賠。

全球發售所得款項用途

2022年7月6日，本公司股份於聯交所主板上市。經扣除我們就全球發售已支付及應付的包銷費及其他預計開支及酌情激勵費後，全球發售所得款項淨額約為425.7百萬港元。截至最後實際可行日期，所得款項已根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前披露的所得款項擬定用途悉數動用。

下文載列於2025年12月31日全球發售所得款項的使用狀況：

用途	佔所得款項用途百分比	所得款項淨額 (百萬港元)	於截至2025年		
			於2024年12月31日未動用金額 (百萬港元)	12月31日止年度已動用金額 (百萬港元)	於2025年12月31日未動用金額 (百萬港元)
業務擴展	60%	255.4	87.2	87.2	—
用於提高我們的醫學知識和技術能力，以加強我們在數字醫療行業的領導地位	25%	106.4	28.1	28.1	—
用於通過戰略夥伴關係、投資和收購其他業務來擴大我們的生態系統，以補充我們的有機成長戰略	5%	21.3	—	—	—
用於營運資金和一般公司用途	10%	42.6	—	—	—
總計	100%	425.7	115.3	115.3	—



企業管治報告

董事會欣然提呈本公司於報告期間的企業管治報告。

企業管治常規

本公司董事會致力維持高水平的企業管治標準，並相信高標準的企業管治對於為本公司提供框架以保障股東權益及提升企業價值與責任至關重要。

於報告期間，本公司已採納《企業管治守則》所載原則及守則條文作為我們企業管治常規的依據，並一直遵守適用守則條文，惟偏離下文所披露的守則條文第C.2.1條除外。

本公司致力加強對其業務運作及發展合適的企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其符合法定及專業標準並緊貼最新發展。本公司將繼續定期審閱及監管企業管治常規，確保遵守《企業管治守則》及維持本公司高標準的企業管治常規。

董事會

董事會負責整體領導本集團、監督本集團業務、策略決策、監察其表現並客觀作出符合本公司最佳利益的決策。

董事會已授權本集團高級管理層負責本集團日常管理及營運。為監察本公司事務各具體範疇，董事會已成立三個董事委員會，包括審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。董事會已授予董事委員會的責任載列於其各自職權範圍內。所有董事委員會均獲提供充足資源以履行其職責。

全體董事須確保彼等本著真誠、遵守適用法律法規，始終均以符合本公司及股東利益的方式履行職責。

董事會定期審閱董事於履行其對本公司的職責時須作出的貢獻，以及董事是否付出足夠的時間履行職責。



企業管治報告

董事會組成

董事會現時由五名董事組成，包括兩名執行董事及三名獨立非執行董事。本公司董事會於報告期間成員載列如下：

執行董事

匡明先生(董事長兼首席執行官)

左穎暉女士(自2025年12月27日起辭任)

胡悅女士(自2025年12月27日起獲委任)

獨立非執行董事

洪偉力博士

張賽音先生

Ang Khai Meng先生

董事名單(按類別劃分)亦根據上市規則披露於本公司不時刊發的所有公司通訊。所有公司通訊已根據上市規則明文說明獨立非執行董事身份。

董事的履歷資料載於本年報「董事及高級管理層」一節。

據本公司所深知，董事會成員之間概無財務、業務、家庭或其他重大或相關關係。

董事長兼首席執行官

董事會主席及首席執行官之職位由匡先生擔任。主席提供領導並負責董事會的有效運作及領導。首席執行官主要負責本公司的業務發展及日常管理及營運。各自的職責已明確界定並以書面形式列出。

《企業管治守則》之守則條文第C.2.1條建議但不強行要求，董事長與首席執行官的角色應有所區分，且不應由同一人兼任。匡先生兼任本公司董事長兼首席執行官職務。匡先生為本集團的創始人，在本集團的業務經營和管理方面有豐富的經驗。董事會認為由匡先生兼任董事長及首席執行官兩個角色，可確保本集團內部領導貫徹一致，使整體戰略規劃更為有效及更具效率。董事會認為，權力和授權的平衡不會因為這種安排而受到損害。此外，所有重大決策均在與董事會成員，包括相關的董事會委員會，以及三位獨立非執行董事協商後作出。董事會將不時地重新評估董事長和首席執行官兩個角色的劃分，並可能在考慮到本集團的整體情況後，於未來建議將這兩個角色劃分給不同的人士。



企業管治報告

獨立非執行董事

於報告期間，董事會一直遵守上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會成員人數的至少三分之一，而其中一名須具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專業知識)的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載指引就其獨立性發出之年度確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事均屬獨立人士，並於本年報日期仍為獨立人士。

本公司已建立董事會獨立性評估機制，當中載列確保董事會具備強大獨立性要素的流程及程序，讓董事會有效行使獨立判斷，更好地保障股東利益。

董事會獨立性評估機制可於本公司網站查閱。

評估的目的是提高董事會的效率，最大限度地發揮優勢，並確定需要改進或進一步發展的領域。評估程序亦闡明本公司需要採取何種行動以維持及改善董事會表現，例如，滿足每位董事的個別培訓及發展需求。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將對其獨立性進行年度審查。董事會獨立性評估報告將提交給董事會，董事會將集體討論結果和改進行動計劃(如適用)。董事會亦每年檢討該機制的實施及成效。

截至2025年12月31日止年度，全體董事以個人問卷形式並輔以個別面談的方式，完成獨立性評估。董事會獨立性評估報告已提交董事會，且董事會信納評估結果。

截至2025年12月31日止年度，董事會已檢討董事會獨立性評估機制的實施情況及成效，信納檢討結果。

董事委任及重選

執行董事匡先生已與本公司訂立服務合約，任期自上市日期起初步為期三年，或直至上市日期後本公司第三屆股東週年大會為止，並須根據相關服務合約的條款及條件予以終止。任期於屆滿後已重續三年。

執行董事胡悅女士已與本公司訂立服務協議，自2025年12月27日起為期一年，直至根據服務協議的條款及條件或由任何一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知予以終止。胡女士須根據本公司組織章程細則及《企業管治守則》於應屆股東週年大會上輪值退任及膺選連任。



企業管治報告

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，任期自上市日期起初步為期三年，並須根據彼等各自委任函的條款及條件予以終止。任期於屆滿後已重續三年。

所有董事的任期均受組織章程細則有關董事輪值告退之條文所規限。根據組織章程細則第16.19條，在本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一董事（若人數並非三名或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為準）須輪值退任並合資格膺選連任，但每名董事（包括按特定年期獲委任者）至少每三年須退任一次。退任董事的任期直至大會結束為止，彼於該大會退任並有資格重選連任。因此，張賽音先生及Ang Khai Meng先生將輪值退任，惟彼等符合資格並願意於本公司應屆股東週年大會上膺選連任。

根據組織章程細則第16.2條，董事會有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或出任新增的董事職位。任何如此獲委任的董事，任期將於彼獲委任後本公司首次股東週年大會舉行時屆滿，惟合資格於大會上重選連任。因此，於2025年12月27日獲委任為執行董事的胡悅女士將於本公司應屆股東週年大會上退任，並符合資格並願意於本公司應屆股東週年大會上膺選連任為執行董事。

董事會及管理層的職責、問責情況及貢獻

董事會負責領導及控制本公司，監督本集團的業務、策略決策及表現，並共同負責透過指導及監督本公司事務推動其成功。董事會的董事客觀地作出符合本公司利益的決定。

董事會直接及通過其委員會間接領導管理層，並通過制定戰略及監督戰略實施向管理層提供指導，監督本集團的經營及財務表現，並確保建立健全內部監控和風險管理系統。

全體董事（包括獨立非執行董事）為董事會的高效及有效運作提供了廣泛的寶貴業務經驗、知識及專門技能。

獨立非執行董事負責確保本公司的高標準監管報告，並在董事會中發揮平衡角色，以就企業行動及營運作出有效之獨立判斷。獨立非執行董事受邀任職於本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。

全體董事均可全面且及時查閱本公司的所有資料，並可應要求在適當情況下尋求獨立的專業意見，本公司為董事履行對本公司的職責而承擔有關費用。

鑒於《企業管治守則》的守則條文要求董事披露於上市公司或機構所擔任職務的數量及性質及其他重大承擔以及身份以及於本公司投入的時間，董事每半年向董事會提供彼等在上市公司及組織所擔任職務及其他重大承擔的最新資料。



企業管治報告

董事會對所有重要事項保留決策權，當中涉及政策事項、策略及預算、內部監控和風險管理、重大交易（特別是可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、董事委任及本公司其他重要營運事宜。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責則授權管理層處理。

本公司已就董事及高級職員因在公司業務中面對的任何法律訴訟為彼等作出適當投保。投保範圍將每年檢討一次。

董事的持續專業發展

董事應了解監管發展及變動，從而有效地履行職責，確保彼等對董事會的貢獻為知情及相關。

每名新任董事將於首次接受委任時獲得正式、全面及專門為其設計的入職培訓，以確保彼等對本公司業務及運作均有適當理解，並充分知悉於上市規則及相關法定要求下董事的職責及義務。

胡悅女士，於2025年12月27日獲委任為新任執行董事，已於2025年11月21日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見。彼已確認彼了解擔任本公司董事的責任。

本公司鼓勵董事參與適當的持續專業發展，以培養及更新彼等的知識及技能。董事的內部通報會將得到安排，相關主題的閱讀材料（如適用）將發予董事。本公司鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

於整個報告期及截至最後實際可行日期，董事確認，彼等已按上市規則第3.09F、3.09G及3.09H條的規定參與持續專業培訓，詳情如下：

董事姓名	出席與本公司行業及業務、 董事職責及／或企業管治 有關的培訓、簡介會、 研討會、會議及講習班	閱讀與本公司行業及業務、 董事職責及／或企業管治 有關的新聞快訊、報章、 期刊、雜誌及出版物
執行董事		
匡明先生	√	√
左穎暉女士(自2025年12月27日起辭任)	√	√
胡悅女士(自2025年12月27日起獲委任)	√	√
獨立非執行董事		
洪偉力博士	√	√
張賽音先生	√	√
Ang Khai Meng先生	√	√



企業管治報告

董事委員會

董事會已成立三個董事委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監督本公司事務的特定方面。本公司所有董事委員會均訂有書面職權範圍。各委員會的職權範圍將不時修訂，以確保其繼續符合本公司的需要，並確保遵守《企業管治守則》(如適用)。董事委員會的職權範圍已登載於本公司網站及聯交所網站，並可應要求供股東查閱。

審核委員會

本公司遵照上市規則第3.21及3.22條成立審核委員會，並根據《企業管治守則》及董事會授予審核委員會的角色及職責訂立書面職權範圍。

審核委員會由三名成員組成，即張賽音先生、洪偉力博士及Ang Khai Meng先生。張賽音先生、洪偉力博士及Ang Khai Meng先生均為獨立非執行董事。張賽音先生(即具有適當專業資格或會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事)任審核委員會主席。

審核委員會的職權範圍的嚴格程度不低於《企業管治守則》所載的職能。審核委員會的主要職責是審核和監督本集團的財務報告程序和內部監控系統，審批關連交易，並向董事會提供建議和意見。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表，並已與獨立核數師畢馬威會計師事務所進行討論。審核委員會亦與本公司高級管理人員就本公司所採用的會計政策及常規、內部控制及財務報告事宜進行討論。

於報告期內，審核委員會舉行三次會議，會上討論了報告期內的審計計劃、中期及年度財務業績及報告、風險管理、內部監控系統和內部審計職能的成效、內部監控整改措施的落實情況、外聘核數師的委任及相關工作範圍等事宜。

於報告期內，審核委員會亦在執行董事不在場的情況下與外聘核數師會面兩次。



企業管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，即洪偉力博士、匡先生及張賽音先生。其中匡先生為執行董事，而張賽音先生及洪偉力博士各自為獨立非執行董事。洪偉力博士為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的職權範圍的嚴格程度不低於《企業管治守則》所載的職能。薪酬委員會的主要職責為審核董事及其他高級管理層的薪酬待遇、獎金及其他補償條款並就此向董事會提供建議，以及審閱及／或批准有關上市規則第17章項下股份計劃的事宜。

於報告期內，薪酬委員會舉行了兩次會議，會上討論了審閱本公司董事及高級管理層的薪酬政策及薪酬待遇，就此向董事會提出建議、審閱及／或批准有關上市規則第17章項下股份計劃的事宜，向執行董事及本公司僱員授出股份獎勵的檢討及建議等事宜。

根據《企業管治守則》第E.1.5段，報告期間按範圍劃分的支付予高級管理層成員的薪酬載列如下：

薪酬範圍	人數
零至人民幣5,000,000元	1
人民幣5,000,001元至人民幣10,000,000元	1
人民幣10,000,001元或以上	1
總計	3

提名委員會

提名委員會由五名成員組成，即匡先生、胡悅女士、洪偉力博士、張賽音先生及Ang Khai Meng先生。匡先生及胡悅女士均為執行董事，而張賽音先生、洪偉力博士及Ang Khai Meng先生均為獨立非執行董事。匡先生為提名委員會主席。

提名委員會的職權範圍的嚴格程度不低於《企業管治守則》所載的職能。提名委員會的主要職責包括就董事的委任和董事會繼任管理向董事會提出推薦建議、協助董事會維持董事會技能表、檢討董事會成員多元化政策、提名政策，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

於報告期內，提名委員會舉行兩次會議，以檢討董事會的架構、規模及組成以及獨立非執行董事的獨立性、提名一名新的女性執行成員，並考慮於股東週年大會上膺選的退任董事的資格。提名委員會認為，董事會在多元化方面維持適當平衡。



企業管治報告

於評估董事會組成時，提名委員會將考慮本公司董事會成員多元化政策所載有關董事會成員多元化的多個方面及因素，詳情載於「董事會成員多元化政策」一節。

於物色及甄選合適董事候選人時，提名委員會將考慮候選人的品格、資質、經驗、獨立性（就委任獨立非執行董事而言）及董事會多元化方面（如適用），然後再向董事會作出推薦建議。有關詳情將載於「董事提名政策」一節。

董事會成員多元化政策

本公司已採用董事會成員多元化政策，其中規定了實現董事會成員多元化的方針。本公司認識到並認同多元化董事會的裨益良多，並認為提升董事會層面的多元化（包括性別多元化）作為一項可維持本公司競爭優勢的關鍵因素，提高本公司從盡可能廣泛的可用人才庫中吸引、保留和激勵員工的能力。根據董事會成員多元化政策，在審核和評估擔任本公司董事的候選人時，提名委員會將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、專業資格、技能、知識和行業經驗。根據董事會多元化政策，提名委員會將定期討論並在必要時商定實現董事會多元化的可衡量目標（包括性別多元化）並推薦予董事會以供正式採納。

我們的董事會擁有均衡的知識、技能及經驗，包括管理、戰略規劃、法律、金融、投資、創新製藥、仿製藥、醫療保健及技術行業。董事獲得電氣工程、法律、經濟學、會計及理學等各個領域的學位。提名委員會負責確保董事會成員的多元化。

為提升董事會的性別多元化，本公司已於2025年12月委任一名女性董事加入董事會。胡悅女士獲委任為執行董事，意味著本公司現時共有五名董事，當中有一名女性董事。儘管董事會認為現時毋須就達致性別多元化訂定具體時間表，惟董事會將盡力至少維持董事會的女性代表。

我們將在招聘員工時實施確保性別多元化的政策，以培養女性高級管理層和董事會潛在繼任者。我們將參考持份者的期望以及國際和地方推薦的最佳常規，致力提高女性代表比例，實現性別多元化的適當平衡。此外，我們將實施全面計劃，旨在識別和培訓展現出眾領導力和潛力的女性員工，將她們晉升高級管理層或董事會。

提名委員會將不時及在適當情況下（惟至少每年一次）檢討董事會成員多元化政策的實施及確保其有效性。



企業管治報告

於報告期內，提名委員會對董事會成員多元化政策的執行情況及成效進行了年度檢討，並認為董事在各方面及各領域的經驗及能力可令本公司維持高水平營運，故而並無設定其他可計量目標。

董事會將考慮設定可計量目標以實施董事會成員多元化政策，並不時檢討該等目標以確保其適當性及明確達致該等目標的進度。

僱員多元化

本公司致力於推動員工的多元化，提供開放包容的工作環境，提供平等的機會，並保護婦女和少數族裔的權利。董事會層面的性別多元化同樣適用於本集團的員工隊伍，包括高級管理層。我們禁止基於種族、膚色、年齡、性別、性取向、性別認同或表達、殘疾、懷孕、宗教、政治派別、退伍軍人身份、工會會員身份等任何形式的騷擾或歧視，以及因婚姻狀況而於僱傭或僱傭常規（晉升、獎勵或培訓機會）中進行歧視。本公司接納所有性別的員工。本公司的招聘策略是為合適的工作招聘合適的人選，而不論其性別如何。本公司致力於在招聘、培訓及發展、職位晉升及薪酬方面為僱員提供平等機會。不論其性別、年齡、種族、殘疾、地區等差異，員工只要具有相同技能和勞動熟練度，能夠以不同方式付出同等勞動，就可享受同等工作的報酬。

於2025年12月31日，女性僱員佔員工總數（包括高級管理層）的51.7%。本公司目前認為不適合為其員工設定任何具體的性別目標。作為一個機會均等的僱主，本公司在作出聘用決定時亦會考慮其他相關因素，且鑒於本公司已維持接近50%的女性僱員比例，我們認為本集團僱員的性別比例適合其目前的業務模式及營運需要。本公司將繼續不時監察及評估多元化政策，以確保其持續有效。本公司並不知悉任何阻礙因素或情況會使在員工團隊（包括高級管理層）中實現性別多元化更具挑戰性或變得無足輕重。

本公司旨在維持與本公司業務增長相關的多元化觀點的適當平衡，並致力確保各級（董事會層面以下的職級）的招聘及甄選常規結構合理，以考慮不同範圍的候選人。



企業管治報告

董事提名政策

董事會已將其甄選及委任董事的職責及權力轉授予本公司提名委員會。

本公司已採納董事提名政策，當中載列有關提名及委任本公司董事的甄選準則及提名程序以及董事會繼任計劃考慮因素，旨在確保董事會擁有適合本公司的技能、經驗及多元化觀點的平衡，以及確保董事會的持續發展和適當領導。

提名委員會將提名董事候選人。於物色和評估建議候選人是否合適及對董事會的潛在貢獻時，提名委員會可參考誠信聲譽、專業資質及技能、成就及在所在行業的經驗、承諾及相關貢獻、各方面的多元化等若干甄選標準。提名委員會須就委任合適的董事候選人向董事會報告評估結果並提供相關建議，供董事會決策及制定換屆計劃。董事會須承擔董事選拔及委任的最終責任。

於報告期內，左穎暉女士已辭任執行董事並不再擔任提名委員會成員，自2025年12月27日起生效。胡悅女士已獲委任為執行董事及提名委員會成員，自2025年12月27日起生效。

提名委員會將檢討董事提名政策(如適用)，以確保其有效性，同時確保董事會擁有與本公司策略一致的必要技能、經驗及知識。

董事薪酬政策

薪酬委員會負責就本公司全體董事及高級管理人員的薪酬政策及結構，以及為本公司薪酬政策的發展制訂正式及透明的程序，向董事會提供意見以供其批准。

薪酬委員會亦就個別執行董事及高級管理人員的薪酬方案向董事會提供意見。個別執行董事及高級管理人員的薪酬乃經參考相若公司支付的薪酬水平、董事及高級管理人員的時間投入及職責，以及本公司及其子公司的僱傭條件等因素釐定，並確保概無董事或彼等任何聯繫人士參與釐定董事本身的薪酬。



企業管治報告

企業管治職能

董事會負責履行《企業管治守則》的守則條文第A.2.1條所載的企業管治職能。

於報告期內，董事會已審閱本公司的企業管治政策及常規，檢討董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展，檢討本公司遵守法律及監管規定方面的政策及慣例，檢討遵守標準守則的情況，以及檢討本公司遵守《企業管治守則》的情況及審閱於企業管治報告內的披露資料。

董事會會議及董事出席記錄

根據《企業管治守則》的第C.5.1條守則條文，董事會會議應每年召開至少四次，大約每季一次，每次皆有大部分董事親身出席，或透過電子通訊方法積極參與。於報告期內，本公司已舉行四次董事會會議及一次股東大會。根據《企業管治守則》的第C.5.1條守則條文，本公司預期將繼續於每個財政年度召開至少四次定期會議，約每季一次。

各董事於報告期內舉行的本公司董事會及董事委員會會議及股東大會的出席記錄載列如下：

董事姓名	任期內會議出席／會議舉行次數				
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東大會
執行董事					
匡明先生	4/4	—	2/2	2/2	1/1
左穎暉女士(自2025年12月27日起辭任)	3/4	—	—	1/1	1/1
胡悅女士(自2025年12月27日起獲委任)	0/0	—	—	0/0	0/0
獨立非執行董事					
洪偉力博士	4/4	3/3	2/2	2/2	1/1
張賽音先生	4/4	3/3	2/2	2/2	1/1
Ang Khai Meng先生	4/4	3/3	—	1/1	1/1

除定期董事會會議外，於報告期內，董事會主席亦與獨立非執行董事舉行多次沒有其他董事出席的會議。



企業管治報告

風險管理和內部監控

本公司已對業務運營各方面(如財務報告、信息系統、內部監控、人力資源及投資管理)採取及執行全面風險管理政策。

董事會全面負責評估及釐定本公司達成策略目標時所願意接納的風險性質及程度，並設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。

審核委員會協助董事會持續監督風險管理政策在本公司內部的實施情況，確保我們的內部監控系統有效識別、管理及減輕與業務運營相關的風險。

本公司的內部審計部負責評估風險、檢討風險管理及內部監控的成效以及向審核委員會及高級管理層報告任何識別出的問題。我們的內部審計部成員主要通過目標設定、風險識別、風險分析和評估、風險管理的監督和改進等方式進行風險評估。彼等亦審閱有關會計實務及所有重大監控的關鍵問題，並向審核委員會提供其結果及建議，彼等須向管理層報告，以討論本公司遇到的任何內部監控問題及為解決該等問題而實施的相應措施。內部審計部向審核委員會報告工作，確保識別出的重要問題及時提交至審核委員會。審核委員會隨後討論有關問題並向董事會報告(如必要)。

我們致力於在日常業務營運中建立內部監控系統，以保證誠信經營。我們的內部監控及風險管理系統涵蓋(其中包括)企業管治、營運、管理、法律事務及財務。我們的內部審計部審閱了內部控制系統，而我們已實施並將繼續實施他們提議的相關建議。董事會與內部審計部亦持續進行對話，以評估當前及新出現風險的潛在影響及其緩解措施，從而最大限度地降低或消除對本公司業務的潛在財務、合規或其他風險。我們的內部審計部對我們的主要業務流程(如職責分工、管理檢討及監控等)的風險管理及內部監控系統的充足性及有效性進行了檢討。審核委員會(及最終由董事會)監督風險管理政策的實施。董事會將根據概率和影響分析已識別的風險，並適當跟進和減輕風險。

我們的審核委員會、內部審計部及高級管理層持續共同監控風險管理政策的實施情況，以確保我們的政策及實施屬有效及充分。



企業管治報告

董事會負責本集團的風險管理和內部監控系統，並每年檢討該系統的成效。該制度旨在管理而非完全消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會已完成對本集團風險管理和內部監控系統成效的年度審查，並認為，截至2025年12月31日止年度，(a)本集團擁有充足且有效的內部審計職能，可持續監察其風險管理和內部監控系統成功與否；及(b)本集團的風險管理和內部監控系統有效且充分。

舉報及反腐敗政策

本公司已採取安排，以便利僱員及其他利益相關者在機密情況下，提出對有關財務申報、內部監控或其他事項中可能存在的不當行為的關注。

此外，本公司已制定反賄賂和反腐敗政策，以防止本公司內部發生任何腐敗，並概述本公司擬採用可促進和支持反貪污法律的原則及指引。

審核委員會須定期檢討該等安排，確保設有適當安排，對相關事宜進行公平、獨立調查及採取適當跟進行動。

於報告期內，本集團並不知悉任何嚴重違反有關賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的法律及法規而對本集團造成重大影響的情況。

內幕消息

本公司亦已就處理及披露內幕消息制定資料披露政策。該政策載列及時處理及發佈內幕消息的程序和內部監控措施，並為董事、高級管理層及相關僱員提供監察資料披露和回應查詢的全面指引。此外，本集團已實施管制程序以確保嚴格禁止未經授權存取及使用內幕消息。



企業管治報告

股息政策

根據《企業管治守則》，本公司已採納股息政策。根據股息政策，支付股息取決於多項因素，包括但不限於：(i)本公司的日後營運情況；(ii)本公司的總體財務狀況；(iii)本公司的資本需求；及(iv)董事會認為相關的任何其他因素。董事會可於一個財政年度內建議及／或宣派中期股息，而任何財政年度的末期股息須經股東批准。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行本公司證券交易的行為準則。

本公司僱員如可能持有本公司未公開內幕消息亦須遵守標準守則。

本公司已向全體董事及相關僱員作出具體查詢，並確認彼等於截至2025年12月31日止年度均已遵守標準守則。

董事就財務報表須承擔的責任

董事知悉彼等有責任編製本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

除綜合財務報表附註2(c)「與持續經營有關的重大不確定性」一節所披露者外，董事會確認，就彼等所知，彼等並不知悉本公司存在有關可能對其持續經營能力存疑的事件或情況的任何重大不明朗因素。

本公司獨立核數師就其對綜合財務報表的申報責任所作聲明載於本年報獨立核數師報告。

核數師就與持續經營有關的重大不確定性出具無保留審核意見及強調事項

核數師已就本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表發表無保留審核意見，當中載有強調事項（誠如獨立核數師報告所載），此乃關於一項可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問的重大不確定性及其基準，其內容轉載如下：



企業管治報告

我們謹請垂注綜合財務報表附註2(c)，其中顯示 貴集團的業務表現已經並將繼續受到全國集中帶量採購政策的不利影響，且 貴集團於截至2025年12月31日止年度的收入大幅減少並產生進一步虧損人民幣968,493,000元，導致該日累計虧損達人民幣11,355,541,000元。於2025年12月31日的流動資產淨值亦較去年大幅減少。誠如附註2(c)所述，該等狀況表明存在重大不確定性，可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問。我們就此事項發表無保留意見。

董事就與持續經營有關的重大不確定性的立場

本集團的業務表現已經並將繼續受到全國集中帶量採購政策的不利影響，導致(其中包括)如綜合財務報表附註21所述於本年度出售體外診斷產品。截至2025年12月31日止年度，本集團收入較去年大幅減少，並產生進一步虧損人民幣968,493,000元，導致於2025年12月31日的累計虧損為人民幣11,355,541,000元。於2025年12月31日的流動資產淨值亦較去年大幅減少。

該等狀況表明存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。在評估本集團是否擁有自報告期末起計至少未來十二個月的充足營運資金時，管理層已編製現金流量預測，當中已考慮為扭轉業務表現而計劃或正在採取的措施，包括精簡及優化其業務線、調配必要資源至患者到製造商業務、AI驅動的藥房平台服務業務，包括增加盈利業務的人手。

董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測，並認為本集團成功實施上述措施的能力存在重大不確定性，因此預測的可實現性亦存在重大不確定性。董事認為，假設上述措施成功，本集團將有足夠的營運資金為其營運提供資金並於其債務到期時履行償債責任至少未來十二個月，因此按持續經營基準編製本集團的財務報表屬適當。

本公司將於適當時候就任何潛在集資、合作及／或投資機會另行刊發公告，並遵守上市規則的適用規定。

審核委員會對董事立場的意見

審核委員會確認，彼等知悉本集團與持續經營有關的重大不確定性。彼等已考慮並同意上文所載的董事立場。



企業管治報告

核數師酬金

以下載列於報告期內，本公司就審計服務和非審計服務(稅務諮詢服務)已付／應付外部核數師畢馬威會計師事務所的酬金明細。

服務類別	已付／應付費用 人民幣千元
審計服務	4,500
非審計服務	零
總計	4,500

公司秘書

卓佳服務有限公司(Vistra卓佳集團的成員公司)(一家公司秘書服務供應商)的馮慧森女士(「馮女士」)自2023年12月19日起為本公司的公司秘書。馮女士於本公司的主要聯絡人為本公司投資者關係總監李之然女士。

於報告期內，馮女士已根據上市規則第3.29條接受不少於15小時的相關專業培訓。

與股東溝通及投資者關係

股東通訊政策

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及讓投資者了解本集團業務表現及策略至關重要。本公司亦認識到透明且及時披露公司資料的重要性，此舉將使股東及投資者作出最佳投資決策。

本公司致力與股東保持持續對話，特別是透過股東週年大會及其他股東大會。本公司的股東大會為董事會與股東之間的交流提供平台。董事會主席以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的主席或(在彼等缺席的情況下)各委員會的其他成員，亦可於股東大會上回答股東提問。本公司外部核數師亦獲邀出席本公司的股東週年大會，以回答有關審核行為、核數師報告的編製及內容、會計政策及核數師獨立性的問題。

為促進有效溝通及建立本公司與股東之間的溝通渠道，本公司採取股東溝通政策並維護了一個網站(www.cloudr.cn)，該網站提供有關本公司財務資料、企業管治常規、董事會履歷資料以及其他資料，以供公眾查閱。



企業管治報告

於報告期內，董事會審閱本公司截至2025年12月31日止年度股東通訊政策的實施情況及成效，包括計及本公司網站等多個平台提供的有關本公司的最新資料、本公司已刊發的財務報告、舉行本公司股東大會以及本公司於截至2025年12月31日止年度刊發的公告及其他披露資料，並認為所有通訊均為及時、充分及準確。

股東權利

為保障股東權益及權利，本公司應就各重大獨立事項(包括選舉個別董事)於股東大會上提呈獨立決議案。

根據上市規則，於股東大會提呈的所有決議案將以投票方式表決，投票結果將於各股東大會結束後在本公司及聯交所網站登載。

股東召開股東特別大會的程序

根據組織章程細則第12.3條，股東大會須應任何一名或多名股東的書面呈請召開，該等股東應於遞交呈請之日合共持有佔本公司不少於十分之一投票權(每股一票)並附帶本公司股東大會表決權的股份。書面呈請應遞交至本公司的香港主要辦事處(倘本公司不再擁有該主要辦事處，則遞交至本公司註冊辦事處)，其須說明大會召開目的及添加至大會會議議程的決議案並由呈請人簽署。

倘董事會未有於遞交呈請之日後21日內正式召開須於其後21日內召開的大會，呈請人或當中持有彼等總投票權過半數的任何人士可自行以與董事會召開大會同樣的方式(盡可能相近)召開股東大會，惟如此召開的大會不可遲於遞交呈請之日起三個月後召開，而呈請人因董事會未能完成有關呈請而涉及的所有合理開支，將由本公司向彼等作出補償。

於股東大會上提呈提案

組織章程細則或開曼群島公司法均未規定股東在股東大會上提呈新決議案的條文。股東如欲提出決議案，可按上述程序要求本公司召開股東大會。

有關股東提名某名人士競選本公司董事的詳細程序刊載於本公司網站。



企業管治報告

向董事會作出查詢

股東可將其向董事會作出的任何查詢以書面方式發送至本公司。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

股東可將上述查詢或要求發送至以下地址：

地址： 中國浙江省
杭州市余杭區五常街道
文一西路998號(海創園)
4樓401、403及405(A)室

電子郵件： cloudrir@91jkys.com

為免生疑問，股東須將正式簽署的書面呈請、通知或聲明的正本或查詢(視情況而定)送交至上述地址，並提供全名、詳細聯繫方式及身份證明，方為有效。股東資料可能根據法律規定而予以披露。

組織章程文件變動

本公司已採納經股東於2024年6月6日舉行之股東週年大會上以特別決議案方式批准之組織章程大綱及組織章程細則。於報告期內，上述組織章程大綱及組織章程細則未作任何其他更改。組織章程大綱及組織章程細則可於本公司及聯交所網站查閱。



環境、社會及管治報告

1. 關於本報告

報告之提呈

本環境、社會及管治(以下簡稱「**ESG**」)報告以繁體中文和英文電子版提呈。

貨幣

除特別註明外，本報告中貨幣金額以人民幣(RMB)列示。

報告範圍

本報告旨在提供有關智雲健康科技集團(「**本公司**」，連同其子公司及併表聯屬實體，統稱「**本集團**」、「**智雲健康**」或「**我們**」)自2025年1月1日至2025年12月31日(「**報告期**」)的ESG相關績效的信息。於釐定本報告所載的組成部分時，本集團高級管理層已考慮不同業務活動對本集團政策、財務、環境及社會表現的影響程度。

資料來源

本報告所提供的資料和數據主要來源於本公司數據庫、內部統計報告和公開信息，包括本公司年報及媒體報導。

參考和原則

本報告參考聯合國可持續發展目標及香港聯合交易所有限公司(「**香港聯交所**」)上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告守則》及其「不遵守就解釋」條文所載的環境、社會及管治報告指引。本報告亦考慮重要性、量化、平衡和一致性這四項披露原則。

重要性：董事會及高級管理層檢討及確認重大ESG議題，並將識別的重大議題用作編製本報告的重點。

量化：本報告描述了計算相關數據的標準和方法，以及相關的假設。本集團提供關鍵績效指標(「**關鍵績效指標**」)以在可行情況下建立基準。

一致性：本ESG報告的相關披露及統計方法與2022年ESG報告保持一致，沒有發生重大變化。

聯繫本集團

本集團致力履行社會責任，改善僱員福利及促進發展、保護環境、回饋社會並實現可持續增長。歡迎持份者對本集團ESG政策及表現發表意見。ESG報告可於www.cloudr.cn查閱，相關意見可通過電郵發送至 cloudrir@91jkys.com。



環境、社會及管治報告

2. 董事會聲明

董事會(「**董事會**」)負責評估本集團的ESG風險，並確保建立和有效運作必要的內部監控及風險管理框架。董事會致力於將環境及社會層面納入其日常營運，並相信應對ESG風險對本集團的高效營運至關重要。為不斷為持份者創造價值，本集團的企業管治至關重要，確保本集團的ESG議題得到充分考慮並納入業務議程。作為本集團的最高管治機構，董事會為業務策略及業務活動的管理制定方向，並設有完善的管治架構以規管企業行為。董事會身為最後負責人，確保有效落實內部監控系統及ESG風險管理。

董事會建議管理層定期評估本集團面臨的主要風險及不明朗因素，同時參與制定風險管理策略，並持續評估相關風險評估及策略的適用性。董事會亦定期評估該系統的運作成效，以及該系統是否包括針對重大ESG議題的關鍵監控措施。本集團已指定專人負責收集ESG報告各方面的所有相關數據，並在外部專家協助下編製。各部門定期向董事會提供最新資料，協助識別及評估與本集團業務相關的風險(如供應鏈管理、近效期藥物產生的危險廢棄物)，並評估內部監控機制的效率及適合性。除關注勞工實踐、環境、健康和 safety 以及其他環境、社會和治理議題外，指定的員工還將評估本集團的表現。



環境、社會及管治報告

3. 關於本集團

業務回顧與展望

概覽

基於連接的醫院和藥店數量以及透過我們的服務開出的在線處方量，我們是中國領先的以慢病管理解決方案為重點的人工智能（「AI」）驅動數字化醫療保健平台。作為行業先驅及領導者，本公司致力於為價值鏈上的主要參與者（包括醫院、藥店、製藥公司、患者和醫生）提供服務及實現數字化。

我們擁有強勁的人工智能實力，乃依託我們通過醫院的慢病管理平台進行處理的海量真實醫療數據，以及使用我們的藥店平台網絡通過互聯網醫院的線上處方獲取的相關數據。

醫院在中國醫療保健價值鏈中佔據極為重要地位，具有極高的進入壁壘。截至2025年12月31日，我們已接入超過18,000家醫院，佔百強醫院的40%，三級公立醫院的滲透率超過30%。我們由人工智能驅動的醫院平台通過自動化及規範電子健康檔案、處方、檢測結果及其他醫療數據，令醫院能夠規範及優化診斷程序、提高治療效率以及減少醫療差錯。

在藥店方面，截至2025年12月31日，我們已在275,613家藥房安裝了由人工智能驅動的藥店平台，滲透率佔中國藥店總數的約40%。數年來，我們通過互聯網醫院累計開出約15億張處方。我們的AI驅動藥店平台讓每位客戶，尤其是慢病患者，步入藥店後可以立即使用互聯網醫院，並獲得在線診斷及處方，以便其可以在藥店購買處方藥。我們繼續服務更多慢病患者，於報告期內日均在線有效處方量超過一百萬張。

從有關數據中獲取的醫學知識和洞見已經為超過200,000種藥物建立了實體關係，基本涵蓋大部分慢病。目前，我們擁有兩個垂直模型，其為Cloud GPT及Cloud DTx，分別在醫患互動和醫學研究方面表現出色。我們將高等級醫院的真實病例數據和來自自營互聯網醫院的海量問診和處方數據輸入模型中，以訓練和增強其準確度及應用能力。我們的Cloud GPT模型可在單處方上實現近100%的用藥合理性，且在藥物相互作用方面，我們的模型建立了配伍禁忌及多藥組合規則，為院外AI輔助處方審核設定了行業標準。基於我們的Cloud GPT模型，我們已與中華醫學會臨床藥學分會、上海市醫學會臨床藥學專科分會、上海市藥學會醫院藥學專業委員會及全國35家三甲醫院就「互聯網醫療智能輔助審方系統的構建與應用」達成專家共識，為院外AI輔助處方審核設定了行業標準。



環境、社會及管治報告

於報告期內，Cloud GPT模型持續為醫院醫生提供臨床決策支持，並通過數字營銷進行變現。在藥店，該模型以「紅綠燈」機制協助處方審核，以控制處方差錯並提高用藥安全，成功部署首位數字員工，為本公司大幅節省人力及合規成本。Cloud DTx模型在頂級國際期刊上發表了五篇文章，其中一篇發表在《期刊引文報告》（「JCR」）分區Q1《Journal of Medical Internet Research》上，影響因子為6.0。該研究利用本公司內部開發的醫療基礎模型Cloud DTx，為研究人員提供了一個能夠快速準確確定研究方向和制定方法的強大工具，由此成功開創了妊娠期糖尿病（「GDM」）的新治療方法，揭示了數字化生活方式干預可以幫助GDM患者長期維持血糖水平穩定，並對妊娠結局產生積極影響。該研究兼具醫學和社會學意義，亦為本公司未來在數字療法領域的發展奠定了理論基礎。

本公司矢志透過科技賦能慢病管理行業，提升醫療保健生態系統效能，致力履行責任，加碼為醫療保健生態系統利益相關者提供優質、實惠的醫療服務及產品，並持續為慢病管理行業打造數字化基礎設施。

我們的院內和院外綜合解決方案依託我們由人工智能驅動的醫院平台及藥店平台分別連接醫院和藥店，提升了醫療保健生態系統的效率。



環境、社會及管治報告

我們的綜合院內解決方案提供：(1)由人工智能驅動且廣泛部署的醫院平台，以協助醫生進行診斷和治療，並幫助醫生提高培訓的效率，因此，我們的醫院平台可以下列兩種方式推銷藥物：a)向製藥公司提供精準營銷服務及b)銷售慢病相關自營藥物；及(2)為醫院提供全面的慢病管理解決方案，包括醫院平台和專屬AIoT(物聯網人工智能)，因此我們的平台已融合HIS(醫院信息系統)，以處理海量真實醫療數據，提高醫院效率。

我們的院外解決方案將醫生和患者聯繫起來，並通過人工智能垂直模型Cloud GPT提供優質可靠的醫療服務，以提供(1)一站式藥店平台，實現店內實時在線問診、處方開具及門診服務風險共擔，我們通過向藥店收取訂閱費進行變現；及(2)依託藥店的數據見解，包括處方藥的庫存、銷售及發貨信息，銷售自營及合營慢病相關藥物。

於2025年，在環境方面，我們鼓勵採取一系列措施，例如支持綠色辦公，包括更頻繁地使用虛擬會議以減少與出行相關的碳排放，以及採用節能設計和辦公設備。我們的工廠完成了現有危險廢物儲存設施的改造，並更換了鋁塑包裝機。我們的互聯網醫院在線開具超過3.7億張處方，不僅幫助數千萬人獲得醫療服務，還節省了開具紙質處方和患者往返醫院的精力和資源。我們的AI醫療平臺亦透過將客戶的工作流程及文件數字化，幫助客戶減少紙張使用量。我們繼續利用人工智能技術推動綠色醫療的進步。

在社會方面，我們重視員工並致力於提供安全、包容的工作場所。我們還為我們的員工提供了額外的培訓，以確保他們擁有必要的技能和知識來安全有效地完成工作。本着「客戶至上、追求卓越、創造價值、服務社會」的企業核心價值觀，我們始終以客戶為中心，聚焦用戶需求，積極提升慢病管理行業的效率和質量。我們已經實施了一系列政策和程序，以確保我們以對我們的產品負責的方式開展業務，並且我們的供應商符合我們的治理標準。我們還致力於回饋我們的社區，例如開展多輪免費在線醫療服務，攜手全國醫院、藥店，將優質醫療健康服務延伸至「最後一公里」；通過服務能力向部分社區和災區捐贈醫療物資。

展望未來，我們將繼續朝向慢病管理和醫療服務數字化的使命邁進，同時融入ESG原則。隨著醫療行業對慢病管理及數字化的需求及其價值不斷上升，我們將繼續致力於國家醫療健康服務的長遠發展。未來幾年，我們將不懈努力，實現ESG目標，為社會帶來積極影響。



環境、社會及管治報告

4. 可持續管治架構

4.1. 管治

本集團已設立「由上而下」健全的三層管治架構，有效地監督環境、社會及管治和企業文化相關事宜。在本集團董事會的領導下，總部可持續發展委員會、寶利化工廠可持續發展委員會下轄可持續發展工作小組和不同部門／業務單位的代表，在環境、社會及管治相關事務的策略規劃、執行和審閱中各施其職。

董事會

- 提供策略性指導並確保遵守相關法律和法規的要求
- 批准及監督本集團氣候相關策略和可持續發展管理的制定和實施
- 確保適當的資源支持氣候相關策略的實施

高級管理層¹

- 協助董事會管理和審閱企業文化和環境、社會及管治相關事宜，並確保有相應的資源、系統和流程
- 識別重要的環境、社會及管治議題、與持份者溝通、監督環境、社會及管治報告要求和法規的合規性，並協助董事會監督氣候相關議題
- 指導、協調與促進將可持續發展納入本集團的日常營運，同時實施獲董事會已批准的主要氣候相關措施

管理及營運支援工作小組和代表²

- 執行和評估於日常業務營運及常規中環境、社會及管治相關措施的成效
- 定期評估及匯報可持續發展目標的進展情況，以及氣候相關風險和機遇，同時提供持續培訓和能力提升計劃，以加強員工在可持續發展和管理氣候相關風險方面的能力

1. 高級管理層包括集團總部可持續發展委員會和寶利化工廠可持續發展委員會和按業務運營分別設立的專責風險委員會和業務督導委員會。

2. 管理及營運支援層面包括企業文化及可持續發展工作小組、氣候變化工作小組，以及各業務及支援部門。



環境、社會及管治報告

5. 環境、社會及管治對話

本年度內，各委員會就以下議程進行了討論：

總部可持續發展委員會

本集團的可持續發展目標概覽及進展更新

本集團的減碳路徑圖

本集團反貪污綱要和宣導路徑

討論環境、社會及管治以及氣候相關議程之會議次數：6次

寶利化工廠可持續發展委員會

二零二四年及二零二五年環境、社會及管治報告

《氣候相關風險管理政策》的年度審閱

討論環境、社會及管治以及氣候相關議程之會議次數：2次



環境、社會及管治報告

6. 榮譽與獎項

2025年1月

榮獲「最具資本市場影響力企業」

榮獲「中國醫療健康傑出僱主榜TOP100」

入選央視總臺與賽迪發佈人工智慧大模型行業報告醫療行業領導者象限

2025年4月

榮獲「2025杭州AI人工智慧企業TOP100」

2025年5月

入選網經「中國數字健康百強榜」

2025年6月

中國軟體協會「2025年優秀軟體產品」

BEYOND Awards醫療科技超越榜

2024年7月

榮獲格隆匯「ESG社會責任卓越企業」

入選畢馬威「中國健康科技企業50榜單」

入選中關村智聯軟體服務業品質創新聯盟——TiD品質競爭力大會組委會「2025年度軟體研發優秀案例」

榮獲2025中國醫療健康增長榜智慧醫療上市TOP100

2024年8月

榮獲中國搜索資訊科技(新華社旗下平台)「2025新質品牌影響力-AI智慧醫療領域領航企業」

2025年12月

榮獲智通財經「2025年最具價值醫療公司」



環境、社會及管治報告

7. 環境方面

7.1 概覽

我們嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國節約能源法》《良好藥品供應規範》等法律法規，並制定ESG政策，管理各方面的潛在ESG風險，包括廢氣、溫室氣體排放、向水及土地排污、廢物產生及氣候相關議題。我們支持綠色營運，鼓勵員工和領導團隊的碳減排行為。我們的在線醫療服務和電子處方幫助整個國家從碳排放和紙張使用中實現大量節省。我們非常謹慎地管理醫療廢物，並努力建設環境友好型公司。

根據ESG政策的規定，董事會、管理團隊及政府事務部積極遵循有關ESG管理和天然資源、氣候相關議題的最新法律、法規、指引、行業最佳做法，以識別對我們業務運營的潛在重大影響，同時制定緩解計劃。據我們所深知，概無嚴重違反有關空氣及溫室氣體排放、向水及土地排污、產生有害及無害廢棄物的相關法律及法規，我們亦未發現與氣候相關的任何重大議題。本集團使用的資源主要為電力及水。鑒於本集團的業務性質，本集團認為，目前階段其業務營運對環境及天然資源及氣候的直接影響並不重大。此外，根據ESG政策的指引，管理層團隊將每年檢討及評估與環境及天然資源以及氣候相關議題有關的風險及影響。

7.2 目標與指標

本集團充分認知自身在推動可持續發展中所承擔的責任，並致力為構建綠色低碳未來貢獻力量。儘管於回顧年度內，集團各項業務營運活動並未對環境造成重大負面影響，我們仍主動建立清晰、具體的環境管理目標，以回應監管要求及持份者不斷提升的期望。我們將能源管理作為戰略核心，並以2023年為基準年，通過強化溫室氣體排放管理、系統推進減排措施，設定能耗強度每年下降5%的目標。通過提升能源效率與減少化石能源使用，切實減緩運營活動中的氣候風險。我們依據GHG Protocol及ISO 14064，開展氣候行動，助力全球脫碳目標的達成。

針對二零二五年既定的環保目標，本集團在回顧期間積極推進各項相關工作，並已取得顯著進展。有關主要成效摘述如下：



環境、社會及管治報告

指標	單位	二零二三年 基準年	二零二五年 目標	二零二五年 進展
廢氣總排放	千克	8.3	基本保持一致	7.6千克
溫室氣體總排放	噸二氧化碳當量	1,489	基本保持一致	1,848噸二氧化碳當量，上升主要因為納入了工廠排放
醫療廢棄物產生總量	噸	5.6	基本保持一致	13.5噸，主要因為近效期藥品的增加
外購紙張	千克	4,870	減少5%	2,615噸，減少46.3%
人均紙張使用量	千克	3.2	減少3%	2.9千克，減少7.9%
用水量 ¹	噸	1,350	基本保持一致	1,805噸，主要因為藥品產量的快速增長導致
人均用水量 ²	噸／人	26.0	基本保持一致	25.4噸／人，下降2%
外購電力	兆瓦時	2,665	下降3%	外購電力3,107兆瓦時，因工廠生產增加上升16.6%
人均用電量	兆瓦時／人	1.75	下降3%	3.5兆瓦時／人，因人數減少和工廠生產增加導致

1. 用水量數據僅指工廠用水量

2. 人均用水量=工廠用水量／工廠人數

7.3 溫室氣體排放

二零二五年，範圍二(間接能源)排放持續佔本集團整體溫室氣體排放的主要部分。由於此類排放與電力消耗直接相關，我們致力於降低日常營運中的能源使用量。

我們的減排策略主要有三方面。第一，避免和減少工廠的溶劑揮發，提高生產工藝；第二，減少辦公地點的電力消耗。第三，提高全體員工可持續發展意識。



環境、社會及管治報告

排放類別	單位	2025	2024 ^{1,5}
溫室氣體排放(範圍一) ^{2,5}	噸二氧化碳當量	0.09	NA
溫室氣體排放(範圍二) ^{3,5}	噸二氧化碳當量	1847.72	1019
溫室氣體排放(範圍三) ^{4,5}	噸二氧化碳當量	4.84	NA
溫室氣體總排放	噸二氧化碳當量	1852.65	NA
溫室氣體排放密度	噸二氧化碳當量／全職員工	2.09	0.84

1. 2024年寶利化工廠無能源消耗統計，2025年起全面納入
2. 本集團的範圍一排放僅來自寶利化工廠溶劑揮發(VOCs)所產生的溫室氣體排放
3. 本集團的範圍二排放主要來自於購買國家電網提供的電力，用於辦公室運營和工廠運營；以及購買工業蒸汽用於工廠生產
4. 本集團的範圍三排放主要來自於員工出差乘坐飛機的商務旅行
5. 上述溫室氣體排放計算採用的方法基於由港交所發佈的「如何準備環境、社會及管治報告 — 附錄二：環境關鍵績效指標匯報指引」以及二零零六年政府間氣候變化專門委員會(IPCC)國家溫室氣體清單指南。

計算範圍一排放時的排放因子系數乃參照中國環境保護部發佈的HJ2026-2013《吸附法工業有機廢氣治理工程技術規範》和HJ2027-2013《催化燃燒法工業有機廢氣治理工程技術規範》的原始排放因子*(1-淨化效率)。計算範圍二排放時的排放因子系數乃參照國家電網的全國電力平均排放因子0.5366噸二氧化碳／兆瓦時。計算範圍三排放的排放因子系數乃參照ICAO航空碳排放計算器計算所得。

7.4 綠色辦公

我們致力於將可持續發展作為我們企業戰略的一部分，並努力在僱員及辦公環境中培養可持續發展的心態。我們開展了一系列旨在減少本公司及僱員的廢物及碳排放的活動，包括在我們所有的辦公室進行垃圾分類，減少用水及減少碳排放。



環境、社會及管治報告

2025年，我們的總用電量為3,107兆瓦時(MWh)，即每名員工3.5兆瓦時，較2024年的每名員工1.75兆瓦時翻倍，這是由於員工數量減少而辦公場地的調整仍在進行中以及工廠藥品產量增加導致用電的增加。我們的目標是通過為員工提供更多培訓和提示，實施節能措施，如在辦公室使用LED燈和減少空調使用，以及計劃在工廠使用光伏發電以提高能源效率，在五年內將每位員工的用電量減少5%。

本集團營運所用的水資源(不包括廠房)主要來自市政自來水供應，而我們在求取適用水資源方面並無任何問題。由於我們租用辦公室，而水資源是在共用的公共區域提供的，我們沒有耗水量的統計數據，無法設定用水效率目標。然而，我們已經將塑膠瓶裝水替換為場所內的直接飲用系統。

我們亦致力於碳減排措施，並將繼續探索進一步提高能源效率的途徑。我們在辦公室裡制定了有關根據溫度及時間使用空調的時間及方式的內部政策。

我們的ESG政策鼓勵採取一系列措施，以在辦公室及日常營運中推廣環保營運。以下是一些例子：

- 要求僱員在使用辦公用品時注意環保，如採用雙面或多面列印，且僅在必要時列印，或盡可能重複使用紙張；
- 低耗辦公用品(如筆、膠棒、迴紋針等)放置於自助臺，員工可按需自行領取；高耗物品實行線下登記領用；
- 使用OA系統，將大部分業務審核流程及內部控制流程數字化，推動無紙化辦公環境，減少紙張消耗；
- 為了最大限度地提高辦公效率和減少能源浪費，我們使用租賃辦公室，通過多個職能團隊共用工作空間來最大限度地利用辦公室，倡導開放的辦公環境，而且我們的大部分高級管理團隊也不設置單獨的辦公室；
- 嚴格執行夏季空調26℃、冬季空調22℃的標準，以降低能耗；
- 鼓勵僱員綠色通勤，多乘坐地鐵等公共交通工具；
- 不允許僱員在辦公室使用大功率電器，如取暖器、熱水壺；
- 要求僱員離開工位時及時關閉顯示器，離開辦公室或會議室時關閉照明和空調；
- 根據當地法規對日常營運產生的廢棄物進行分類，然後交由合資格的第三方公司處理；及



環境、社會及管治報告

- 使用低能耗淨水設備替代桶裝水，並設置定時關閉；
- 要求行政人員定期檢查供水設施的狀況，確保不會浪費水資源，同時亦張貼了標誌，提醒僱員節約用水。

7.5 綠色包裝

2025年，用於產品交付的包裝材料總量約為5.4噸，平均每包12.8克，與去年相比增加約兩倍，主要由於需要包裝的產品數量增加，但同時，我們積極採用更高效的包裝方法。我們旨在探索更高效的包裝方法及環保的包裝材料，以進一步減少每件包裝的包裝材料使用量10%。

7.6 綠色生產

本集團擁有位於南京的一個生產基地，主要從事醫藥製造。生產基地於2005年7月獲得中國人民共和國國家食品和藥品監督管理局頒發的藥品生產質量管理規範(GMP)證書，於2007年7月接受並順利通過澳大利亞醫療用品管理局(TGA)的GMP檢查，於2009年6月通過愛爾蘭藥品委員會(IMB)的GMP檢查。

本集團生產過程中產生的廢棄物主要為廢氣、廢水及固體廢棄物。根據《中華人民共和國大氣污染防治法》《中華人民共和國水污染防治法》和《中華人民共和國固體廢棄物污染環境防治法》以及相關行業標準，本集團制定了《廢棄物管理制度》對廢棄、廢水和固體廢棄物的產生、收集、存放和轉移進行系統的管控。

本集團廢氣主要為片劑車間除塵廢氣，由集氣罩收集後接入除塵機中高效過濾後能夠達標排放。

本集團產生的廢水均經過廠內污水處理站處理後達到接管標準後接管進入污水處理廠處理。本集團生產基地管網建設已雨污分流，雨水經雨排口排入園區雨水管網。

本集團固體廢棄物主要是廢包裝物、生產廢片以及員工生活垃圾。所有固體廢棄物均有專門危廢庫存放，達一定量後交由有資質的處置單位處理，去向合理，不產生二次污染。

生產基地年用水量約18,000噸，主要用於生產和員工生活。

7.7 綠色在線醫療服務

於2025年，我們的互聯網醫院開出了超過3.7億張在線處方，同比大幅提升20.2%，不僅幫助數百萬人獲得醫療服務，還節省了開具紙質處方和患者往返醫院需要消耗的能源和資源。



環境、社會及管治報告

大約18,017家醫院和超過275,613家藥店接入了我們的AI平台，這也有助於減少客戶的紙張使用量，並通過數字化其工作流程和文檔來提高其工作效率。

所有這些努力都有助於在醫療服務價值鏈中節省能源和資源消耗。

7.8 醫療廢棄物管理

我們的有害物料主要包括日常辦公使用產生的廢棄電子產品及近效期醫療產品。2025年，根據工廠能源統計和供應鏈相關數據，我們產生的13.5噸危廢品已交由合資格專業廢品機構處理，較去年同期增長39.2%。未來，我們將通過AI識別、全程追蹤的智慧醫廢系統提高管理效率，減少近效期醫療產品的數量。無害廢棄物主要包括日常辦公產生的廢紙、紙箱及垃圾，已交由物業公司統一分類處理。然而，由於我們共用辦公樓，且辦公廢棄物處理包含在物業服務中，因此我們並無無害廢棄物數量的統計數據。

在有特殊管理規定的危險廢棄物處置方面，我們按照《良好藥品供應規範》(GSP)制定了《臨近過期和不合格藥品管理制度及藥品退貨管理制度》，根據藥品的性質制定不同的處理方式，定期集中清理銷毀不合格藥品，嚴格控制處理後的廢水、廢渣、外購包裝等廢棄物，杜絕藥品洩漏造成的人身傷害事故和環境污染事故等風險隱患。對接近有效期的藥品，應當按照管理規定退回供應商或者交由有資質的專業機構統一處理。

在目標設定方面，我們的基本原則是100%合規處理醫療廢棄物，並且通過深化智慧醫廢系統的部署，更加嚴格地管理產品週轉，進一步減少近效期醫療產品的數量。

7.9 緩和及適應氣候變化

我們致力採取積極措施以減輕對環境的影響及提升氣候應變能力。報告期內，我們參照《國際財務報告可持續披露準則S2號——氣候相關披露》及《聯交所刊發有關氣候資訊披露規定的諮詢總結》開展氣候相關分析工作，為計劃的制定提供依據。我們制定並實施《氣候相關風險管理政策》，有效監測及管理氣候相關風險。

氣候風險識別和管理

本集團有系統地將氣候考量納入其策略規劃，藉以強化我們的氣候應變能力。我們採取多方面的方法以加強在企業、業務和營運層面識別和評估氣候相關風險和機遇的能力，使集團得以在低碳轉型的過程中把握新興機遇。

氣候情境分析有助我們全面評估潛在氣候路徑及其對客戶與資產組合的影響，並有助制定氣候策略。



環境、社會及管治報告

同時，為了形成科學、有效的氣候變化管理策略，我們參考國際標準建議、同行實踐，並結合本公司實際情況選定了氣候情景與時間參數。報告期內，我們針對物理風險選擇的氣候情景為三類共享社會經濟路徑情景（SSP1-2.6、SSP2-4.5及SSP5-8.5）。此外，我們擬定的短期時間範疇為1-3年，中期為4-6年，長期為6年及以上。

下表概述本集團於短期（1至3年）、中期（4至5年）及長期（5年以上）時間範圍內所面臨的氣候相關風險和機遇：

風險因素	描述	影響時間／範圍	當前及預期財務影響	應對策略
實體風險--慢性				
極端溫度	極端溫度和熱浪的頻率和強度增加	短／中期	空調使用量增加導致營運成本增加	極端天氣預警納入公司內部應急響應機制
		長期	額外的降溫設備和維修保養需求導致資本成本增加	建立極端溫度下的生產負荷彈性機制，必要時降低非核心產能
實體風險--急性				
洪水與強風	極端降雨或流域內河流和自然水系統引發的洪水，導致基礎設施損壞和生命危險	短期	遭受洪水淹沒和颱風影響的設備和資產需要暫停運作，導致收入減少	- 制定自然災害應急預案 - 制定藥品儲備應急預案
		中期	極端氣候事件發生後修復建築損毀及清理所需支出增加	建立遠程辦公機制，保障業務連續性
	颱風下的強風和暴雨，造成基礎設施損壞、潛在洪水風險和生命危險	長期	- 物業損毀及業務中斷導致保險費用上升 - 因資產提前報廢及淘汰導致資本成本增加	



環境、社會及管治報告

風險因素	描述	影響時間／範圍	當前及預期財務影響	應對策略
轉型風險				
政策與法律	未能遵守現有和新興氣候相關法律法規和政策的風險	短／中／長期	- 潛在碳定價機制(包括稅收或抵消要求)導致或然負債和營運成本增加 - 因未遵守氣候相關法規而導致的監管處罰使營運成本上升	- 動態跟蹤政策變化，優化碳排放監測體系 - 進一步推動辦公室和工廠綠色運營，降低日常運營的碳排放
市場與客戶	- 原材料成本上升 - 客戶行為變化	短／中／長期 短／中／長期	- 供應鏈夥伴逐步建立自身的降碳規劃，導致原材料成本出現上升 - 越來越多的客戶設定了價值鏈減碳的目標，並要求全價值鏈為降低碳排放作出貢獻，如果無法滿足客戶需求可能導致商業機會損失	- 定期開展市場調研，提前了解客戶需求 - 逐步減少塑料及紙張使用，推廣可降解材料
技術開發	低碳經濟轉型過程中技術投資趨勢上升	中／長期	低碳經濟轉型不及預期導致經營成本上升	- 加強綠色包材研發，推動包裝可持續化 - 加強綠色醫療相關研發



環境、社會及管治報告

風險因素	描述	影響時間／範圍	當前及預期財務影響	應對策略
聲譽	聲譽受公眾對可持續管理表現的看法影響	中／長期	- 增加市場推廣和調整營運的投資以突顯綠色倡議 - 因法律罰款、和解及改善公眾形象導致直接法律成本增加	強化企業綠色價值理念傳播，實現低碳發展舉措公開化、透明化
機遇				
資源效率	提高整個業務營運中的資源(即能源、水、材料和廢棄物)使用效率	短／中期	資源使用效率提高、供應減少和改善廢棄物的管理從而降低營運成本	優化生產流程，整合低碳資源迭代運營技術
能源來源	轉為使用低排放的能源，從而節省年度能源成本	中／長期	- 水電費減少從而降低營運成本 - 採購再生能源的初始溢價高於市場價格	探索情節能源的應用
產品及服務	低碳產品需求增加	短／中期	為採用綠色化學等措施降低產品與服務的環境影響而採購新設備帶來的成本增加	研發低碳生產工藝，提供環境友好型解決方案

氣候策略與決策

本集團積極承擔應對氣候變化的責任，將可持續發展視為公司戰略重點和長效競爭的基石。我們制定了近期溫室氣體減排目標，覆蓋自身營運與價值鏈，助力全球將氣溫升幅控制在1.5°C以內。同時，我們將氣候相關風險與機遇系統性地納入業務規劃與營運管理之中，通過明確的轉型計劃和前瞻性的情景分析，識別並降低潛在影響，提升業務的韌性與可持續增長潛力。



環境、社會及管治報告

董事會所訂立的策略方向將透過企業、業務及營運層面在集團範圍內全面落實，確保全面的氣候風險管理。本集團圍繞其策略目標，制定了一系列風險緩和／適應措施及把握機遇的策略行動。就不同時間範圍內的當前及預期財務影響分析詳述如下：

策略目標	策略內容	當前及預期財務影響	影響時間範圍	把握機遇策略行動
風險管理	識別氣候相關潛在風險，建立氣候風險監測與應對機制，降低極端天氣、碳政策變化對經營的影響。	構建全流程風險防控體系，強化經營穩定性，抵禦內外部不確定性風險，保障集團可持續經營	短／中期	拓展氣候影響評估範疇，建立動態風險識別與監控機制，完善風險應急預案； 優化內部管控流程，強化全鏈條合規管理
減排	降低本集團的直接排放，穩步達成減排目標。	降低合規成本 增加翻新工程的資本支出，但減少水電費支出	短／中／長期	採取能源效益優化措施及實踐 強化範圍三排放管理
價值維護	將氣候因素融入經營決策，培育低碳核心競爭力，實現環境效益與企業價值協同提升。	穩固核心業務競爭優勢，保障資產韌性價值 平衡短期效益與長期價值，維護股東與相關方權益	短／中／長期	審閱閱業務連續性計劃並就不同氣候風險採取適當的應對措施 優化資本配置，提升資產運營效益 創新商業模式，拓寬長期盈利渠道
綠色醫療	打造低碳醫療場景，推廣綠色診療模式，減少醫療環節碳排放，踐行醫療領域氣候責任。	構建可持續綠色醫療服務體系，推動醫療場景低碳化，為院內場景和院外場景提高準確性、節約人工成本、提升醫療效率	短／中／長期	提升醫療服務品質與品牌公信力，拓展綠色醫療相關合作機遇 對接綠色醫療相關政策，打造專業化綠色醫療品牌



環境、社會及管治報告

為確保有效執行，本集團正制定一套穩健的轉型方案，通過整合內部資源和流程，建立全面的實施框架。我們的實施計劃集中於以下四大關鍵領域：

1. 優化企業結構和流程，打破部門壁壘，加強跨部門協作
2. 加強數據收集和應用，整合資源尋找數據資產的變現路徑
3. 將氣候相關考量納入薪酬架構
4. 將氣候目標融入集團業務政策體系，確保各業務板塊政策與低碳發展目標同頻同步

內部碳定價

鑑於本集團的業務特點，截至報告期末，我們尚未建立或實施任何內部碳定價機制，亦未於投資評估、採購決策或績效考核中正式採納內部碳價。目前，我們主要透過能源利用效率、減排績效等非價格指標，將碳成本相關因素納入業務管理及決策參考。未來，我們將結合監管要求、供應鏈碳減排進展及業務發展，繼續評估內部碳定價工具的適用性及可行性。

氣候相關因素及薪酬政策

截至報告期末，我們並未直接將氣候相關的績效指標納入董事及高級管理人員的薪酬或績效考核機制。目前，董事會及相關管理層在制定業務目標、審閱年度績效及作出重大決策時，主要關注極端天氣在物流、倉儲及能源成本等營運層面的影響。未來，我們將結合監管發展趨勢、企業管治常規及實際業務狀況，繼續評估將氣候相關因素逐步納入績效管理及激勵機制的適用性及可行性。



環境、社會及管治報告

8. 社會方面

8.1 僱傭和勞工準則

智雲健康在員工的聘用上堅持公平、公正的原則。本公司不會因性別、年齡、種族、國籍、婚姻或生育狀況、宗教信仰、政治立場或任何其他因素而存在歧視。我們的人力資源管理政策還包括管理歧視行為的相應規定。此外，本公司還為殘障人士提供合適的工作崗位。截至2025年12月31日，本集團在中國65個城市共有員工887人，女性員工佔員工總數的51.7%。在我們的高級管理團隊中，女性高級管理人員佔高級管理團隊總數達到71.4%。

智雲健康嚴格遵守對本集團有重大影響的有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、休息時間、平等機會、多元化、反歧視及其他福利及福祉的相關法律及法規，例如《中華人民共和國勞動合同法》《中華人民共和國合同法》等法律法規。本公司禁止僱用18歲以下的個人，並在招聘和錄用時制定嚴格的篩選程式。本公司尊重並維護每位員工的合法權益。《人力資源管理政策》特別規定了員工休息和休假安排以及假期福利。倘出現任何僱用童工方面的不合規情況，我們將結清其所有工資、終止與童工的勞動合同，並採取補救措施，如護送童工前往監護人辦公室。同時，違反規定僱傭童工的員工將依法追究責任。報告期內，未發生童工或強制勞工事件。此外，本公司還設立了「智雲健康女性關愛大使」和「女性員工關愛郵箱」，為女性員工提供更多的關愛和幫助。

於2025年12月31日，本集團共有887名僱員，其中，杭州、上海及中國其他辦事處的僱員人數分別為 268人、95人及524人。



環境、社會及管治報告

報告期內，我們的全職僱員及僱員流動情況概述如下：

指標		單位	2025年
全職僱員僱傭	全職僱員總數	人	887
	按性別分列	女性僱員	% 52
		男性僱員	% 48
	按年齡分列	50歲或以上	% 4
		40–49歲	% 26
		30–39歲	% 50
		30歲以下	% 20
	按中國大陸區域分列	南部	% 12
		北部	% 10
		東部	% 72
		西部	% 6
全職僱員流動率	離職全職僱員總數	人	493
	全職僱員流動率	%	48
	按性別分列	女性全職僱員	% 47
		男性全職僱員	% 48
	按年齡分列	50歲或以上	% 44
		40–49歲	% 35
		30–39歲	% 49
		30歲以下	% 62
	按中國大陸區域分列	南部	% 39
		北部	% 59
		東部	% 50
		西部	% 50

8.2 健康與安全

智雲健康關心員工職業安全與健康，遵守《中華人民共和國職業病防治法》《中華人民共和國安全生產法》等法律法規，為所有員工提供安全舒適的工作環境。《人力資源管理政策》強調僱員健康及安全的重要性，並確保採取一系列行動保障僱員的健康及安全。例如，政策明確規定報銷僱員的定期健康檢查費用，並在工作場所提供健康包，以確保僱員的安全和健康，避免職業危害。本公司過往未發生過因工死亡或工傷事故。報告期內，本公司未發生因工死亡及工傷事故。

我們為員工提供補充商業保險，給予員工更全面的醫療保障；本公司定期安排員工進行體檢，有效地幫助員工應對疾病和突發風險；本公司還積極鼓勵員工擁有健康的生活方式和工作與生活的平衡。為了提升員工身心健康，本公司定期組織形式豐富的團建活動，促進員工之間的溝通交流。



環境、社會及管治報告

以下為我們僱員於過往三年(包括報告期)內的健康及安全狀況概述：

	指標	單位	2023年	2024年	2025年
健康與安全	因工死亡的僱員人數及比率	%	0	0	0
	因僱員工傷而損失的工作天數	天	6	6	0

8.3 員工招聘及管理規定

本集團對招聘及僱傭慣例的明確指導方針如下：本公司人力資源需求戰略由人力資源部負責實施，招聘過程可採用內外部相結合的方式進行。各部門在提交人力資源需求計劃時，必須包括所需職位的工作職能、對候選人的要求以及他們的匯報對象。

我們根據「智雲目標」選擇高潛力人才，我們相信，符合「智雲目標」的人才能夠在本集團勝任各種具有高發展潛力的職位。

智雲目標

行為目標	執行力強
	有效協作
	高度信守承諾
	誠實守信
業務目標	因職能及團隊而異

校園招聘、社會招聘、內部招聘等招聘方式是本集團主要的招聘方式。本集團的招聘政策如下：公開招聘以選擇最合格的候選人；同等情況下，內部員工必須優先。

8.4 員工薪酬、福利和活動

智雲健康科技集團將為員工提供內部公平、外部具有行業競爭力的薪酬福利結構，以確保本集團的長期發展。為保持可持續競爭力，本集團亦會定期收集及分析目標市場的相關薪酬數據。薪酬有兩種類型，分別為現金收入和非現金收入。現金收入包括基本工資、獎金等項目。非現金收入包括社會保險和公積金、公司內部福利等項目。自員工入職以來，本集團為其繳納了社會保險和公積金。

在假期薪酬方面，員工年假和病假期間均獲得全額薪酬。員工的額外病假必須按照所在省份當年最低工資的80%支付(必須遵守特定地方的特定規則)。員工事假期間將扣除全天的工資。此外，本公司將在員工的產假、陪產假、產檢假、計劃生育假和公共假期期間支付員工的基本工資。



環境、社會及管治報告

8.5 人才發展與培訓

智雲健康將人才發展和培訓視為本公司發展的關鍵任務。本公司不斷優化完善培訓體系，推動人才的不斷成長。我們相信，本公司吸引和培養人才的努力表明了其對員工隊伍投資的承諾，這最終可以為本公司的長期成功和可持續發展做出貢獻。

本公司的培訓體系全面涵蓋了針對不同人群的課程，如新員工的「新雲朵入職培訓」、「中高管入職工作坊」；一線帶人經理的「新經理訓練營」；中高管的「進階領導力項目」，以及相應的外訓課程；以及覆蓋全員的各項通用技能的提升課程「智雲充電站」、「智雲學習日」。

於2025年，我們有834名全職僱員（包括離職僱員）參加各類僱員發展培訓課程，詳情如下：

指標		單位	2025年 受訓僱員百分比	
按性別劃分	受訓全職僱員總數	人	834	69%
	受訓女性全職僱員總數		435	70%
	受訓男性全職僱員總數		399	67%
按僱員類型劃分	受訓普通全職僱員總數		777	67%
	受訓中層管理僱員總數		48	99%
	受訓高級管理僱員總數		9	100%

指標		單位	2025年
按性別劃分	全職僱員總培訓時數	小時	5,964
	全職僱員平均培訓時數		7.2
	女性全職僱員總培訓時數		3,501
按僱員類型劃分	男性全職僱員總培訓時數		2,463
	普通全職僱員總培訓時數		4,995
	中層管理僱員總培訓時數		904
按性別劃分	高級管理僱員總培訓時數		65
	女性全職僱員的平均培訓時數		8.0
	男性全職僱員的平均培訓時數		6.2
按僱員類型劃分	普通全職員工的平均培訓時數		6.4
	中層管理僱員的平均培訓時數		18.8
	高級管理僱員的平均培訓時數		7.3



環境、社會及管治報告



提升員工各項技能的同時，本公司也為員工的職業發展提供了暢通的成長通道，並通過晉升、輪崗等方式，多方位激勵人才的全面發展。同時，本公司不斷加大技術創新和人才培養力度，積極引進首席科學家人才，成功通過博士後工作站審評並獲得銅牌，整體提升人才發展水準。

8.6 反貪污

我們遵守《聯合國反腐敗公約》及《關於禁止商業賄賂行為的暫行規定》等法律法規。我們已制定反賄賂和反腐敗政策，以防止本公司內部發生任何腐敗。該政策說明了潛在的賄賂和腐敗行為以及我們的反賄賂和反腐敗措施，主要指《聯合國反腐敗公約》。該政策禁止的不當付款包括賄賂、回扣、貴重禮品或疏通費，或者為獲得不法業務優勢而作出或提供的任何其他付款。尤其是，我們於2021年1月發佈與反賄賂和反腐敗有關的政策，為員工行為以及賄賂和腐敗事件的識別、監控和報告提供指引。我們保證賬簿和記錄準確，當中合理說明交易及資產處置的實際情況。我們特別要求，僱員根據我們的費用支出政策，提交所有招待相關費用或代表我們送予第三方禮品的相關報銷請示，並清晰記錄支出原因。該等費用應在財務系統入賬並按適用情況，記作促銷禮品費用或招待費用。此外，我們要求員工報告所有人均價值將超過人民幣300元或同等價值的業務招待費，並獲得預先批准，以便我們審查和監督。我們還要求付款不得用於證明憑據所述項目以外的任何目的。不接受我們賬簿及記錄中有誤導性或不完整的賬目並可



環境、社會及管治報告

能會予以紀律處分。嚴格禁止對於違反費用審批流程、現金管理系統或報銷系統作出的付款。我們的財務部定期監察政策的效力及執行情況，並定期向董事會報告政策的適用性、適當性及有效性。董事會釐定的任何改進措施應迅速執行。此外，我們定期向所有僱員提供反賄賂及反腐敗培訓。我們的法律及合規部門會保存培訓記錄。同時，我們已就我們業務營運的第三方（包括我們的客戶及供應商）實施穩健的內部監控政策。

報告期內，我們修訂了《員工內部合規制度》，進一步為公司及員工的商業行為規範了道德標準，提高了公司的廉正管理水準。同時，我們對全體員工進行了「嚴守職業底綫，築牢合規防綫」的合規解讀與警示培訓，培訓後進行了合規考試，全體員工100%通過考試。

我們亦制定專門的反洗黑錢政策。該政策載有有關洗黑錢的定義及監管要求，以及識別及防止洗黑錢的詳細內部管理程式，包括我們出於洗黑錢風險的考慮而不接受的支付方式、洗黑錢的紅色警告、內部培訓課程及內部審核要求等。

於報告期間，概無引起或識別任何重大反貪污或反洗黑錢關切，且就我們所深知，概無任何第三方就反貪污或反洗黑錢針對我們提出任何索償。

員工教育

我們要求所有員工每年簽署一份《誠信聲明》，以確保其業務往來不與本公司利益發生衝突，並確認遵守相關法律法規。

僱員還必須進行實時自我監督，並定期接受本公司合規部門的培訓。培訓內容包括反貪污範疇，如不當付款、報銷標準、提出合規問題的渠道等。培訓記錄和評估結果包含在關鍵績效指標評估中。

為規範員工的接待行為，我們根據相關法律法規、業務特點以及與市場上類似公司的對標，制定了酬酢、接待和贈禮的標準。員工開支管理政策和員工手冊載列相關指引，並將作出定期更新。一般情況下，超出標準的行為是不允許的，而在特殊情況下，則需要得到本公司最高層的批准。同時，我們每年定期對員工進行合規培訓和考核，確保全員樹立清晰的合規意識、掌握必備的合規知識，規範自身執行行為，防範各類合規風險。

貪污舉報及調查

我們歡迎每一位員工在遇到與自己或他人相關的誠信問題時，及時與本公司溝通。



環境、社會及管治報告

我們對所有員工反饋提供最高級別的保密，以確保相關信息不被洩露。每個員工都可以通過電子郵件 compliance@91jkys.com 聯繫合規部門，以匿名方式提出合規相關問題，管理層會認真對待任何合規問題。

對於員工提出的問題，內部審計團隊和合規委員會將在高度保密的情況下逐一分析，必要時執行相關檢查程序。截至2025年12月31日，本公司無員工投訴合規案件及合規相關訴訟。

本公司內控、內審人員在調查欺詐和不當經營活動過程中，出現下列情況時，應及時向本公司管理層報告：

- (1) 有理由認為存在欺詐和不當經營行為，需要深入調查的；
- (2) 欺詐和不當經營活動導致向公眾披露的財務報表出現重大虛假陳述的；及
- (3) 發現犯罪線索證據，應當移送司法機關處理的。

	指標	單位	2025年
反貪污	反貪污訴訟數目	案件	0
	僱員誠信聲明函簽署率	%	100

8.7 供應鏈管理

依託我們領先的供應鏈能力和不斷完善的供應鏈管理體系，我們建立了成熟有效的供應商准入和管理機制。我們通過完善的供應鏈體系，助力行業發展，促進供應商合作夥伴環境、社會和管治能力的提升。

與業務供應商合作，我們建立了准入流程，對所有供應商所需的許可和資質進行審查，以確保其均符合國家政策法規的相關要求和修訂。將產品質量優良、價格合理、信譽良好、紀律嚴明的供應商納入我們的合格供應商數據庫。我們亦非常重視供應鏈的可持續發展，並密切監察供應商的環境及社會表現。除關注質量、運營、產品及質量保證外，我們亦了解與供應商業務相關的環境、社會及道德問題，並已就相關問題制定最低標準，以確定供應商是否遵守適用法律法規以及環境污染、健康與安全、強制勞工及童工方面的其他規定標準。我們在供應商入庫過程中進行負面新聞搜索和現場抽查，以監察我們供應商的ESG表現。通過上述審核程序及對供應商環境及社會表現的定期檢查，我們將供應鏈中潛在的環境及社會風險降至最低。



環境、社會及管治報告

我們對整個採購流程和所有採購活動都進行標準化管理。我們已經制訂了了解你的供應商(「KYS」)流程和競爭性招標政策，並通過應用辦公自動化系統及投資於全面的供應鏈管理系統來推動採購流程標準化。我們建立了全面的供應商檢查和監控標準，重點關注供應商資質的完整性、營運合規性、成本和交付質量。我們的相關團隊積極監控供應商的合作狀況和績效指標，並在必要時對供應商的經營場所進行現場檢查。此外，我們還為參與採購流程的員工提供員工責任、供應商篩選和反欺詐方面的培訓。截至2025年12月31日，我們與1,801家新供應商合作，包括1,622家間接採購供應商和179家直接供應商。

指 標			單 位	2025 年
供應商管理	供應商總數目		公司	1,801
	按供應商類型分列	直接供應商	公司	1,622
		間接供應商	公司	179
	按區域分列	中國內地供應商	公司	1,800
		港澳台供應商及海外供應商	公司	1
	通過KYS准入流程的供應商百分比		%	100

8.8 產品責任

我們重視為客戶和患者提供的醫療產品和服務的質量和安全，旨在將數字醫療帶入每個家庭。我們嚴格遵守相關法律法規，積極使內部政策與國家和社會要求保持一致。通過實施和運行完善的質量和安全管理體系，定期對管理流程、產品和服務進行嚴格檢查，我們高度關注客戶和患者的健康，並確保我們提供的產品和服務最大程度地得到保障。

我們有一個客戶服務團隊來處理與產品和服務相關的客戶投訴。我們還按投訴及負責人的類型為客戶投訴設立標準流程。於報告期內，我們並無收到任何客戶的重大投訴。

我們亦致力於保護數據隱私和安全。我們已經建立並維持一個嚴格的全平台數據收集、處理和使用政策。我們有時會從我們的在線平台用戶那裡收集數據，這些數據嚴格限於我們向用戶提供服務所需的個人信息和其他數據。我們會就所收集的全部用戶數據事先取得用戶同意，並採取嚴格的政策確保我們對數據的收集及使用符合相關法律及法規。我們並無將任何收集的數據用於商業用途。註冊程序要求用戶提供同意，以允許我們收集、處理和使用提供服務所需的數據。為了確保我們數據的保密性和完好性，我們維持一個全面且嚴格的數據安全計劃。我們定期對我們的運營數據進行線下備份，並在獨立的各種安全數據備份系統中進行備份，以儘量減少數據丟失的風險。我們每天都在各種分佈式安全數據存儲系統中備份數據，以儘量減少數據丟失的風險。我們還經常對我們的備份系統進行審查，以確保其功能正常並得到良好的維護。我們就操作和維護管理、監控和警報機制、網絡安全管理和災難恢復制定的詳細管理規範確保了我們運營的連續性。我們還建立了一個業務連續性計劃，以應對災難性事件，如可能導致各



環境、社會及管治報告

種業務中斷的自然或非自然災難、電力故障、網絡故障或服務器斷電。此外，我們的維護團隊密切並不斷地監控諸如中央處理器及內存等的常見技術問題及資源使用情況，並向我們的技術團隊發出異常技術難題的警報。此外，我們還成立了一個應急小組，每年對重要系統進行災難恢復演習，並不斷改進我們的系統。我們的後端安全系統能夠應對惡意攻擊，以保障我們平台的安全和保護用戶的隱私。

於報告期內，本集團並無因安全及健康原因而召回產品。此外，概無接獲有關所交付產品及服務可能對本集團營運造成重大影響的投訴。此外，未發生與數據或個人信息被盜、洩漏、損壞或丟失有關的重大網絡安全和數據保護事件，或任何第三方以侵犯其根據中國大陸的任何適用法律和法規，或其他法律程序、行政或政府程序的數據保護權利為由，向我們提出的任何未決或據我們所知可能面臨或與我們相關的申索。

知識產權管理

我們已設計並採用了嚴格的內部程序，以確保保護我們的知識產權。

根據該等程序，我們的內部法務部門履行基本職能，即審查和更新我們與客戶和供應商簽訂的合同範本。在訂立任何合同或業務安排之前，我們的法務部門以及業務運營團隊會檢查合同條款並審查與我們的業務運營有關的所有文件，包括交易對方或我們為履行合同義務所獲得的許可證和批文以及所有必要的基本盡職調查材料。

我們亦已制定詳細的內部程序，以確保在向公眾提供之前，我們的內部法務部門會對我們的產品和服務（包括對現有產品的升級）進行審核，以確保符合監管要求。我們的內部法務部門負責獲得任何必要的政府預先批准或同意，包括擬備並提交所有必要的文件，以便在規定的監管時限內向相關政府部門提交文件，並確保商標、著作權及專利註冊的所有必要的申請、續期或備案已及時向主管部門作出。

產品和服務合規管理

1. 在線醫院和醫療服務

我們經營多家在線醫院，為我們的客戶和患者提供強大的醫療服務，以提高醫療服務的效率。我們實施內部管理政策和程序，嚴格遵守一系列相關法律法規，包括：

《互聯網診療管理辦法（試行）》《互聯網醫院管理辦法（試行）》《互聯網診療管理辦法（草案）》《遠程醫療服務管理規範（試行）》《中華人民共和國執業醫師法》《國家衛生健康委辦公廳關於進一步推動互聯網醫療服務發展和規範管理的通知》《國務院辦公廳關於促進「互聯網+醫療健康」發展的意見》及其他相關規定。



環境、社會及管治報告

2. 互聯網信息與技術

我們充分理解並支持互聯網信息與技術的合規性。我們投資並與來自行業和政府的相關專家合作，以確保我們平台上的信息安全並得到妥善保護。我們還為員工提供了一系列培訓，以弘揚文化並確保執行力。我們實施內部管理政策和程序，嚴格遵守一系列相關法律法規，包括：

《中華人民共和國網絡安全法》《中華人民共和國數據安全法》《中華人民共和國個人信息保護法》《國家健康醫療大數據標準、安全和服務管理辦法(試行)》《信息安全技術個人信息安全規範》(2020年版)及其他相關規定。

3. 藥物和保健產品管理

我們為我們的藥房客戶和在線客戶提供藥物和保健產品。我們非常注重這些產品的安全性，以確保我們的客戶和患者的健康狀況。我們實施內部管理政策和程序，嚴格遵守一系列相關法律法規，包括：

《中華人民共和國食品安全法》《中華人民共和國藥品管理法》《中華人民共和國產品質量法》《藥品經營質量管理規範》《藥品經營許可管理辦法》《藥品流通監督管理辦法》《互聯網藥品信息服務管理辦法》《含興奮劑藥品管理條例》《醫療用毒性藥品管理辦法》《關於做好處方藥與非處方藥分類管理實施工作的通知》《國家食品藥品監督管理局關於進一步加強含麻醉藥品和曲馬多的口服複方製劑購銷管理的通知》《國家食品藥品監督管理局與國家衛生計生委關於加強複方可待因口服液製劑管理的通知》《關於加強部分含特殊藥物複方製劑監督管理的通知》《食品藥品監管總局、公安部、國家衛生計生委關於公佈麻醉藥品和精神藥品品種目錄的通知》《國家藥監局、國家中醫藥局、國家衛生健康委、國家醫保局關於結束中藥配方顆粒試點工作的公告》《麻醉藥品和精神藥品管理條例》《國家藥監局關於註銷藥品註冊證書的公告》《醫療器械監督管理條例》《易製毒化學品管理條例》《中華人民共和國禁毒法》《放射性藥品管理辦法》及其他相關規定。

4. 內部控制制度

在合規方面，我們制定了《合格供應商管理制度》《良好供應規範管理制度》《互聯網醫院管理制度》及《數據管理制度》等共125項管理制度和操作規程。



環境、社會及管治報告

產品和服務責任管理

我們通過完善的內部控制制度和產品安全政策，維持並監控我們的產品和醫療服務的安全及品質。我們在提供醫療保健和醫療服務的過程中嚴格控制風險，以提高質量、客戶滿意度和醫療服務效率。因此，我們通過確保適當的在線醫療問診和處方服務來提高服務質量。

1. 醫療保健服務質量和安全

我們的互聯網醫院提供的專業知識和服務質量對於優化患者體驗至關重要。因此，我們持續監控與醫療服務相關的風險，並嚴格遵守風險控制政策，以實現有效的風險治理，最終保障患者的體驗和安全。

(a) 醫師入職控制和治理機制

我們遵循嚴格的資質審核流程、質量檢驗程序和醫療服務質量控制和保障機制。

首先，醫生必須持有註冊資格證書（仍在培訓期間的除外）才能在我們的平台上註冊。有處方權的醫生，還需提供醫師執業證。我們通過實名認證、人臉識別、醫生執業證和職稱驗證，確保所有入駐醫生資質符合要求。我們還按照中華人民共和國國家衛生健康委員會的要求，對我們的醫師進行註冊，並在國家衛生健康委員會為多點執業醫生備案。

其次，為確保醫療服務的有效性，我們平台處理的每一張處方都將由專業藥師評估。

第三，我們構建了嚴格的風險控制和醫療服務質量評價體系。我們為我們的醫師提供標準培訓，並對其提供的專業服務進行定期審查和評估。

(b) 互聯網醫院管理

我們經營兩家互聯網醫院，並嚴格遵守規定以確保合規和安全。我們擁有專門的互聯網醫院管理團隊，包括牌照合規管理、日常營運管理和數據安全管理。我們定期審查「互聯網醫院管理」政策和管理程序，並對新出台的規定和用戶的反饋做出高度響應。我們不斷加強合規監督管理。



環境、社會及管治報告

(c) 在線醫療服務質量控制

我們於2025年提供了約3.7億張在線處方。我們高度重視在線醫療服務的安全性和有效性。對於每一張在線處方，我們都通過強大的控制系統來確保安全，包括醫師管理程序、由智雲健康核心醫療引擎支持、AI驅動的雙重質量控制以及日常審查機制。

2. 醫療保健產品質量和安全

於2025年，我們通過部署各種質量管理政策和程序，確保我們的醫療器械、耗材和藥品等產品安全合格。我們有專門的供應鏈團隊來管理供應商入庫、產品質量和安全、庫存管理和報廢控制管理。

(a) 供應商入庫控制和治理機制

我們只與具有穩健合規態度和高質量標準的供應商合作。我們有健全的「了解你的供應商」流程來了解潛在供應商並評估風險。我們定期更新供應商的背景調查以確保合規。

(b) 產品質量和安全控制

我們在供應鏈中實施健全的質量和安全控制程序。質量控制團隊在每批產品入庫之前對其進行檢查。質量控制團隊還定期檢查臨近保質期的產品，以確保出售給我們的客戶和患者的每一件產品都具有高質量和安全性。

(c) 報廢控制管理

對於過期或不合格的產品，我們的質量控制團隊會啟動報廢流程。我們僅與專業的藥品報廢公司合作，對藥品進行報廢處理，確保環境及社會方面的合規和安全。

8.9 對客戶的責任

作為中國最大的數字化慢病管理解決方案服務商，我們服務於大量企業客戶和個人用戶／患者，其中18,017家醫院接入了我們的醫院慢病管理AI平臺，275,613家藥店接入了我們的藥店AI平臺，我們擁有超過112,000名註冊醫師和約6,140萬註冊用戶。

醫院

隨著醫療需求的大幅增長，中國醫療行業正在經歷前所未有的供給側改革，數字化系統可以支撐醫療行業效率的提升。



環境、社會及管治報告

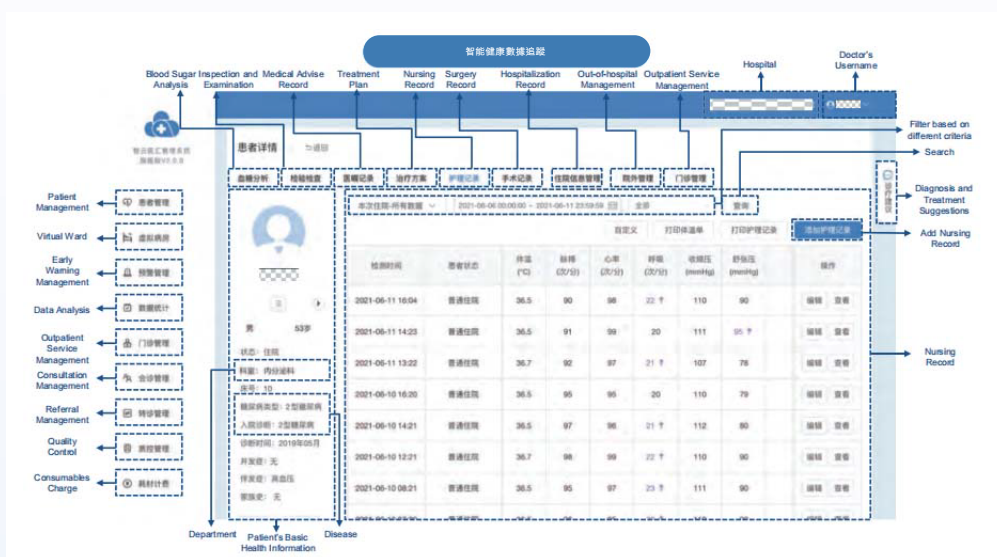
我們的醫院AI平臺旨在將慢性病管理數字化，以提高醫院的營運效率和治療效果。該產品有助於醫院為其慢性病患者創建和保存電子病歷，還可連接院內醫療AIoT設備。由於智雲醫匯作為現有醫院資訊系統（「HIS」）和實驗室資訊系統（「LIS」）的「插件」或擴展，該產品可以與醫院現有系統無縫協作，而無需對醫院系統進行重大修改。如此一來，我們的醫院AI平臺就可以替代之前醫生護士的人工操作，降低人工出錯風險和相關診斷風險。

實時資訊整合

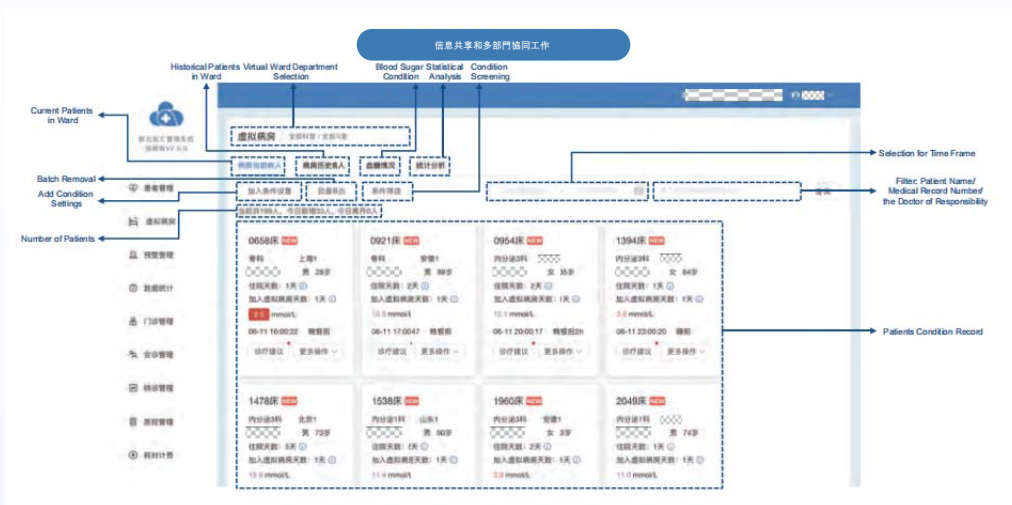


醫護人員使用我們的AIoT設備檢查患者血糖水平

醫生在 智雲醫匯上實時查看患者統計數據



環境、社會及管治報告



零售藥店

作為中國醫療行業前所未有的供給側改革的一部分，一系列規定促進了院外醫療能力的增長，其中之一就是處方藥從醫院流向藥店。現在允許零售藥店銷售具有合格處方的處方藥。我們通過藥店SaaS為零售藥店提供在線問診和處方服務。於2025年，我們的在線互聯網醫院產生了超過3.7億張在線處方，其中大部分來自合作零售藥店。99%以上的上門就診患者可在180秒內在藥房獲得遠程醫療服務。SaaS產品和互聯網醫院支持醫療行業供給側改革，賦能零售藥店提升醫療服務能力。



環境、社會及管治報告

社區

圍繞「健康社區2030」這一全國性目標，我們積極參與社區活動，與多地社區共同打造「智雲健康醫療站」，以通過我們的平台為社區居民提供免費的在線問診服務。我們還在此類醫療站配備了人工智能賦能的機器人，讓居民連接自己的醫療器械，以獲得更好的問診效果。

8.10 社區投資和參與

我們認為，社會福利舉措不僅是本公司必須承擔的社會責任，也是本公司長期發展的關鍵，同時堅持公益事業持續發展，致力履行社會責任。

致敬高溫下的守護者，智雲健康為餘杭民警續航加力

2025年8月12日，驕陽似火，熱辣滾燙，智雲健康科技集團開展以「為守護續航，為平安加力」為主題的慰問活動，為堅守在一線的餘杭公安民警同志們送去充電寶、清涼飲品等物資，向高溫下的守護者們表達最深切的敬意和關懷，讓他們感受夏日的一抹清涼和慰藉。此次慰問活動中，智雲健康不僅為餘杭公安民警同志們送去夏日清涼，更傳遞了公司對公共安全事業和民警身心健康的深切關懷，彰顯了企業主動擔當社會責任、重視公共安全建設的鮮明態度。

智雲健康副總裁、CGO楊文琳表示，餘杭公安民警同志們在高溫酷暑下始終堅守一線，為維護社會秩序、保障人民群眾生命財產安全付出了諸多努力，是維護區域安全穩定的「定海神針」，這份堅守令人敬佩。智雲健康將一如既往全力支持民警同志們工作，深化警企協作，共同營造健康和諧美好的社區環境。



環境、社會及管治報告



智雲健康攜手京東健康啟動「女性健康關愛行動」，共促更年期健康管理

2025年10月18日「世界更年期關懷日」當天，由京東健康與北京緣夢公益基金會共同發起、莉芙敏支持的「女性健康關愛行動」正式啟動。活動首期聚焦北京市東城區50名女性環衛工人，為其提供專業的更年期用藥支持與關愛服務。智雲健康作為以AI驅動的數位化慢病管理解決方案提供商，以聯合支持單位身份參與此次行動。

當前，更年期健康管理已成為社會關注的重要公共衛生議題。數據顯示，我國女性多在48-52歲之間進入絕經期，其中約60%-80%會出現不同程度的更年期症狀。女性在這一階段不僅面臨潮熱、失眠、情緒波動等生理挑戰，還可能同時應對職業轉型、家庭結構變化等多重壓力，對安全、專業的健康產品和服務存在顯著需求。

本次參與「女性健康關愛行動」，是智雲健康踐行企業社會責任、整合生態資源的一次實踐。公司希望借助京東健康的平臺觸達力與基金會的公益影響力，共同提升公眾對更年期健康的科學認知，並為有需要的人群提供更多元化的健康服務選擇與支持。



環境、社會及管治報告

未來，智雲健康將持續深化其技術與服務能力，加強與京東健康等產業夥伴的協同，不斷拓展數位化健康管理的服務場景，為包括更年期女性在內的廣大用戶提供更加精準、高效的健康管理支持，助力全民健康事業發展。



智雲旗下寶利化攜手南京經開區分局聯合舉辦心理健康科普行活動

為切實幫助公安民警緩解工作壓力、強化健康意識，深度踐行「健康生活、快樂工作」的核心理念，日前，南京市公安局南京經濟技術開發區分局攜手本集團旗下寶利化(南京)制藥有限公司共同舉辦「警心同行，健康賦能」心理健康科普行活動。活動特邀南京腦科醫院醫學心理科李箕君主任、江蘇省人民醫院臨床心理科賀丹軍主任坐鎮，通過專業講座、團體輔導、一對一義診等多元形式，為一線公安民警送上「心理護航禮包」。



環境、社會及管治報告

活動分兩階段有序開展。11月25日上午，李箕君主任以「心理壓力應對」「情緒管理技巧」為核心開展專題講座，結合心理量表測量的科學意義，為公安民警搭建心理健康認知框架，既向公安民警們傳遞了前沿的心理健康理念，又分享了實用的心理調適方法，讓公安民警們在理論學習與實操體驗中收穫高效的心理自助工具。11月27日下午，賀丹軍主任主持團體心理輔導活動，圍繞壓力與情緒管理熱點問題與幹警展開互動討論。通過分組交流共性困惑、集體探討解決方案的形式，讓公安民警在溝通中釋放壓力、汲取經驗。活動現場，江蘇正心資訊科技有限公司工作人員還介紹了專業心理服務管理系統，為後續構建長效心理服務機制提供技術支撐，讓公安民警們感受到全方位的心理關懷。

寶利化董事長楊文琳女士表示，公安民警是和平年代犧牲最多、奉獻最大的群體，每一次執勤出警都在築牢社會安寧防線。為公安民警的工作與生活注入「心」能量，助力大家保持更充沛的精力、更積極的狀態，是公安系統的暖心之舉，更是醫藥企業義不容辭的責任。寶利化一直致力於用專業制藥技術，為大眾的身心安康保駕護航，希望借助自身資源優勢，能將優質健康服務資源引入警營，與公安分局共同探索構建貼合公安職業特點的健康保障體系，為公安民警們的身心健康提供堅實支撐。

此次「心理科普行」活動是警企協作關愛公安民警的生動實踐。警企共建從不是一時一地的短期之舉，而是惠及更多守護者的長期責任。寶利化將以本次合作為樣板，深化警企合作內涵，未來攜手更多合作夥伴，把這份「心」的關懷傳遞到更多一線公安民警身邊，為公安隊伍建設與社會平安穩定注入持久動力。



環境、社會及管治報告

附錄：報告指引內容索引

ESG報告指引	報告內容
A：環境	
A1排放	
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：環境方面 — 概覽
(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。	
A1.1	排放物種類及相關排放數據。環境方面 — 溫室氣體排放
A1.2	直接(範圍1)及能源間接(範圍2)溫室氣體排放量及密度。環境方面 — 溫室氣體排放
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)。環境方面 — 醫療廢棄物管理
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)。環境方面 — 醫療廢棄物管理
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。環境方面 — 綠色辦公 綠色包裝 綠色生產 綠色在線醫療服務
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。醫療廢棄物管理
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。綠色運營
A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源(如電、氣或油)總耗量(以千個千瓦時計算)及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。綠色運營
A2.2	總耗水量及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。綠色運營
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。綠色運營
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。環境層面 — 概覽
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。環境方面 — 綠色包裝
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。環境方面 — 概覽
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。環境方面 — 概覽
A4氣候變化	
一般披露	識別及應對已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜的政策。環境方面 — 概覽
A4.1	描述已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜，及應對行動。環境方面 — 概覽



環境、社會及管治報告

ESG報告指引

報告內容

B：社會

B1僱傭

一般披露	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、休息時間、平等機會、多元化、反歧視及其他福利及福祉的：	僱傭和勞工準則
	(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。	
B1.1	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。	僱傭和勞工準則
B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	僱傭和勞工準則

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：	健康與安全
	(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。	
B2.1	過去三年(包括匯報年度)每年因工亡故的人數及比率。	健康與安全
B2.2	因工傷損失工作日數。	健康與安全
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。	健康與安全

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。	人才發展與培訓
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。	人才發展與培訓
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。	人才發展與培訓

B4勞工準則

一般披露	有關防止童工或強制勞工的：	僱傭和勞工準則：員工招聘及管理規定
	(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。	
B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	僱傭和勞工準則：員工招聘及管理規定
B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	僱傭和勞工準則：員工招聘及管理規定



環境、社會及管治報告

ESG報告指引

報告內容

營運慣例

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。	供應鏈管理
B5.1	按地區劃分的供應商數目。	供應鏈管理
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。	供應鏈管理
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。	供應鏈管理
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。	供應鏈管理

B6產品責任

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：	產品責任
	(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。	
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。	產品責任
B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	產品責任
B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	知識產權管理
B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	產品責任
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。	產品責任

B7反貪污

一般披露	有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的：	反貪污
	(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。	
B7.1	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。	反貪污
B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	反貪污
B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	反貪污



環境、社會及管治報告

ESG報告指引

報告內容

B8社區投資

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。	社區投資和參與
B8.1	專注貢獻範圍(如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育)。	社區投資和參與
B8.2	在專注範圍所動用資源(如金錢或時間)。	社區投資和參與

氣候相關披露

披露要求

披露章節(不遵守就解釋)

(I)管治

發行人須披露有關以下方面的資料：

(a) 負責監督氣候相關風險和機遇的治理機構(可包括董事會、委員會或其他同等治理機構)或個人的資訊。具體而言，發行人須指出有關機構或個人及披露以下資訊：

- | | |
|--|--------------------|
| (i) 該機構或個人如何釐定當前或將來是否有適當的技能和勝任能力來監督應對氣候相關風險和機遇的策略； | 可持續管治架構 |
| (ii) 該機構或個人獲悉氣候相關風險和機遇的方式和頻率； | 可持續管治架構—環境、社會及管治對話 |
| (iii) 該機構或個人在監督發行人的策略、重大交易決策和風險管理程序及相關政策的過程中，如何考慮氣候相關風險和機遇，包括該機構或個人是否有考慮與該等氣候相關風險和機遇相關的權衡評估； | 可持續管治架構 |
| (iv) 該機構或個人如何監督有關氣候相關風險和機遇的目標制定並監察達標進度，包括是否將相關績效指標納入薪酬政策以及如何納入；及 | 可持續管治架構 |

本集團正積極推動將薪酬政策及實務與氣候策略對接，具體措施包括把氣候相關因素納入薪酬架構，例如在績效評核表及評估體系中融入氣候風險的考量。



環境、社會及管治報告

披露要求

披露章節(不遵守就解釋)

(b) 管理層在用以監察、管理及監督氣候相關風險和機遇的管治流程、監控措施及程序中的角色，包括以下資訊：

- (i) 該角色是否被委託給特定的管理層人員或管理層委員會以及如何對該人員或委員會進行監督；及 可持續管治架構
- (ii) 管理層可有使用監控措施及程序協助監督氣候相關風險和機遇；如有，這些監控措施及程序如何與其他內部職能部門進行整合。 可持續管治架構

(II)策略

氣候相關風險和機遇

發行人須披露其資訊，以讓人理解其合理預期可能在短期、中期或長期影響其現金流量、融資渠道或資本成本的氣候相關風險和機遇。具體而言，發行人須：

- (a) 描述合理預期可能在短期、中期或長期影響發行人的現金流量、融資渠道或資本成本的氣候相關風險和機遇； 環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候風險識別和管理
- (b) 就發行人已識別的每項氣候相關風險，解釋發行人是否認為該風險是與氣候相關物理風險或與氣候相關轉型風險； 環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候風險識別和管理
- (c) 就發行人已識別的每項氣候相關風險和機遇，具體說明其合理預期可能影響發行人的時間範圍(短期、中期或長期)；及 環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候風險識別和管理
- (d) 解釋發行人如何定義短期、中期及長期，以及這些定義如何與其策略決定規劃範圍掛鉤。 環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候風險識別和管理

業務模式和價值鏈

發行人須披露讓人了解氣候相關風險和機遇對其業務模式和價值鏈的當前和預期影響的資訊。具體而言，發行人須作如下披露：

- (a) 描述氣候相關風險和機遇對發行人的業務模式和價值鏈的當前和預期影響；及 環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候風險識別和管理
- (b) 描述在發行人的業務模式和價值鏈中，氣候相關風險和機遇集中的地方(例如，地理區域、設施及資產類型)。 環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候風險識別和管理



環境、社會及管治報告

披露要求

披露章節(不遵守就解釋)

(III)策略

財務狀況、財務表現及現金流量

當前財務影響

- (a) 發行人須披露有關氣候相關風險和機遇如何影響發行人在匯報期的財務狀況、財務表現及現金流量的定性和量化資料；及
- (b) 當存在將導致下一匯報年度相關財務報表中的資產和負債賬面價值發生重要調整的重大風險時，識別氣候相關風險和機遇的資訊。

環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候風險識別和管理

本集團現正進行內部評估，以審視量化財務評估的結果。
不適用

未有識別出任何預期會對下一個年度報告期間財務報表產生重大影響的氣候相關風險及機遇。

預期財務影響

- (a) 發行人須披露經考慮其管理氣候相關風險和機遇的策略後，並考慮到以下各項，預期其財務狀況在短期、中期及長期內將如何變化的定性和量化資料：
 - (i) 其投資及處置計劃；及
 - (ii) 其為實施策略所需的資金的計劃資金來源；及
- (b) 基於發行人管理氣候相關風險和機遇的策略，其預計其財務業績及現金流量在短期、中期及長期的變化。

環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候風險識別和管理

本集團現正進行內部評估，以審視量化財務評估的結果。

環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候風險識別和管理

我們尚未就規劃中的策略所帶來的量化財務影響作出披露。
集團現正制定全面的轉型計劃，並同步進行財務分析及資源配置工作。



環境、社會及管治報告

披露要求

披露章節(不遵守就解釋)

氣候韌性

(a) 發行人需披露截至匯報日已識別的氣候相關風險和機遇的定性及量化資訊，使他人了解：

- (i) 發行人的分析結果對其策略和業務模式的影響(如有)，包括發行人需要如何應對氣候相關情景分析中確定的影響；
- (ii) 發行人對氣候韌性的評估中考慮的重大不確定因素的範疇；及
- (iii) 發行人根據氣候發展調整其短期、中期和長期策略和業務模式的能力；

(b) 如何及何時進行氣候相關情景分析，包括：

- (i) 使用的輸入數據；
- (ii) 發行人在分析中所作的關鍵假設；及
- (iii) 進行氣候相關情景分析的匯報期。

環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候策略與決策

環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候策略與決策

(III)風險管理

(a) 發行人須披露用於識別、評估氣候相關風險，以及釐定當中輕重緩急並保持監察的流程及相關政策，包括有關以下方面的資訊：

- (i) 發行人使用的輸入資料及參數；
- (ii) 發行人可有及如何使用氣候相關情景分析來識別氣候相關風險；
- (iii) 發行人如何評估有關風險的影響的性質、可能性及程度；
- (iv) 發行人可有及如何就氣候相關風險相對於其他類型風險的優次排列；
- (v) 發行人如何監察其氣候相關風險；及
- (vi) 與上一個匯報期相比，發行人可有及如何改變其使用的流程；

環境方面 — 緩和及適應氣候變化 —
氣候風險識別和管理
氣候策略與決策

(b) 發行人用於識別、評估氣候相關機遇，以及釐定當中輕重緩急並保持監察的流程(包括發行人可有及如何使用氣候相關情景分析來確定氣候相關機遇的資訊)；及

環境方面 — 緩和及適應氣候變化 —
氣候風險識別和管理
氣候策略與決策

(c) 氣候相關風險和機遇的識別、評估、優次排列和監察流程，是如何融入發行人的整體風險管理流程，以及融入的程度如何。

環境方面 — 緩和及適應氣候變化 — 氣候策略與決策



環境、社會及管治報告

披露要求

披露章節(不遵守就解釋)

(IV)指標及目標

溫室氣體排放

- | | |
|---|---------------|
| (a) 發行人須披露匯報期內的溫室氣體絕對總排放量(以公噸二氧化碳當量表示)，並分為： | 環境方面 — 溫室氣體排放 |
| <ul style="list-style-type: none"> • 範圍1溫室氣體排放； • 範圍2溫室氣體排放；及 • 範圍3溫室氣體排放。 | |
| (b) 除非管轄機關或發行人上市之另一交易所另有要求，否則發行人須根據《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準(2004年)》計量其溫室氣體排放； | 環境方面 — 溫室氣體排放 |
| (c) 披露其用於計量溫室氣體排放的方法 | 環境方面 — 溫室氣體排放 |
| (d) 就範圍2溫室氣體排放，披露其以地域為基準的範圍2溫室氣體排放，並提供有助於了解該排放的任何所需合約文書的資訊；及 | 環境方面 — 溫室氣體排放 |
| (e) 就範圍3溫室氣體排放，根據《溫室氣體核算體系：企業價值鏈(範圍3)核算與報告標準(2011年)》所述的範圍3類別披露發行人計量範圍3溫室氣體排放中包含的類別。 | 環境方面 — 溫室氣體排放 |

氣候相關風險及機遇

- | | |
|--|--|
| (a) 發行人須披露容易受以下風險影響的資產或業務活動的金額及百分比： | 不適用 |
| <ul style="list-style-type: none"> (i) 氣候相關轉型風險；及 (ii) 氣候相關物理風險。 | 集團已評估受實體風險影響的資產佔比，並正逐步量化經識別的氣候轉型風險及機遇所帶來的財務影響。 |
| (b) 發行人須披露涉及氣候相關機遇的資產或業務活動的金額及百分比。 | 不適用 |
| | 集團亦正制定一套穩健的方法論，以確保未來報告中對氣候相關投資作出準確披露。 |



環境、社會及管治報告

披露要求

披露章節(不遵守就解釋)

資本運用、內部碳定價、薪酬及行業指標

- (a) 發行人須披露用於氣候相關風險和機遇的資本開支、融資或投資的金額。

集團亦正制定一套穩健的方法論，以確保未來報告中對氣候相關投資作出準確披露。

- (b) 發行人須披露如下：

緩和及適應氣候變化—內部碳定價

- (i) 闡釋發行人可有及如何在決策中應用碳定價(例如投資決策、轉移定價及情景分析)；及

- (ii) 發行人用於評估其溫室氣體排放成本的每公噸溫室氣體排放量定價；或適當的否定聲明，確認發行人沒有在決策中應用碳定價。

- (c) 發行人須披露氣候相關考慮因素可有及如何納入薪酬政策，或提供適當的否定聲明。

緩和及適應氣候變化—氣候相關因素及薪酬政策

- (d) 在決定披露哪些行業指標時，本交易所鼓勵發行人參考《〈國際財務報告可持續披露準則S2號〉行業披露指南》和其他國際環境、社會及管治報告框架規定的行業披露要求所述的與披露主題相關的行業指標，並考慮其是否適用。

不適用

集團認同醫療行業專屬指標的重要性，並承諾持續完善報告機制，於日後的報告中納入有關數據。



環境、社會及管治報告

披露要求

披露章節(不遵守就解釋)

氣候相關目標

(a) 發行人須披露：

- (i) 其為監察實現其策略目標的進展而設定的與氣候相關的定性及量化目標；及
- (ii) 法律或法規要求發行人達到的任何目標，包括任何溫室氣體排放目標。

環境方面 — 目標與指標

(b) 發行人須披露其設定及審核每項目標的方法，以及其如何監察達標進度。

環境方面 — 目標與指標

(c) 發行人須披露有關每項氣候相關目標的績效的資訊以及對發行人績效的趨勢或變化分析。

環境方面 — 目標與指標

(d) 就每一項溫室氣體排放目標，發行人須披露：

環境方面 — 目標與指標

- (i) 目標涵蓋哪些溫室氣體；
- (ii) 目標是否涵蓋範圍1、範圍2或範圍3溫室氣體排放；
- (iii) 此目標是溫室氣體排放總量目標還是溫室氣體排放淨額目標；
- (iv) 目標是否是採用行業脫碳方法得出的；及
- (v) 發行人計劃使用碳信用抵銷溫室氣體排放以實現任何溫室氣體排放淨額目標。

集團目前並未參與碳信用交易或碳抵銷計劃。然而，我們持續密切關注市場動態及監管趨勢，並評估高質量碳信用作為潛在輔助工具，在支持本集團減排目標方面的角色與價值。



獨立核數師報告



致智雲健康科技集團股東之
獨立核數師報告
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核列載於第127至214頁智雲健康科技集團(「貴公司」)及其子公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及附註，包括重大會計政策資料及其他解釋性資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則真實而公平地反映了貴集團於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，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審核。根據該等準則，我們的責任於本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」一節中進一步詳述。根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體的財務報表審核的《職業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團。我們亦已根據守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得之審計憑證能充足和適當地為我們的意見提供基礎。

與持續經營有關的重大不確定性

我們謹請垂注綜合財務報表附註2(c)，其中顯示貴集團的業務表現已經並將繼續受到全國集中帶量採購政策的不利影響，且貴集團於截至2025年12月31日止年度的收入大幅減少並產生進一步虧損人民幣968,493,000元，導致該日累計虧損達人民幣11,355,541,000元。於2025年12月31日的流動資產淨值亦較去年大幅減少。誠如附註2(c)所述，該等狀況表明存在重大不確定性，可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑問。我們就此事項發表無保留意見。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對我們審計本期綜合財務報表最為重要的事項。該等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，而我們不會對這些事項提供單獨的意見。除與持續經營有關的重大不確定性一節所述事項外，我們已將下述事項釐定為於我們的審核報告中溝通的關鍵審計事項。



獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

請參閱綜合財務報表附註18及30(a)以及附註2(m)(i)的會計政策。

關鍵審計事項

於2025年12月31日，貴集團的貿易應收款項總額為人民幣578,753,000元，佔貴集團總資產約34%。管理層評估貿易應收款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)，並於2025年12月31日就貿易應收款項計提撥備人民幣242,004,000元。

貴集團的貿易應收款項虧損撥備根據管理層的估計虧損率按相等於全期預期信貸虧損的金額計量，並根據其共同的信貸風險特徵對貿易應收款項進行分組。來自具有重大風險的債務人的貿易應收款項的虧損撥備乃個別評估。對於貿易應收款項的剩餘結餘，虧損撥備乃使用撥備矩陣進行集體評估。撥備矩陣中的估計虧損率考慮貿易應收款項結餘的賬齡、歷史違約率、當前市況及前瞻性資料。有關評估涉及管理層的判斷及估計。

我們將貿易應收款項的預期信貸虧損撥備識別為關鍵審計事項，因為評估虧損撥備需要管理層作出主觀性判斷。

我們在審計中如何處理該事項

我們評估貿易應收款項預期信貸虧損撥備的審計程序包括以下各項：

- 了解及評估管理層與信貸控制程序及估計信貸虧損撥備有關的主要內部控制的設計、實施及運作成效；
- 參考現行會計準則的規定，評估貴集團估計信貸虧損撥備的政策；
- 通過抽樣比較貿易應收款項賬齡報告中的個別項目與相關交貨單，評估貿易應收款項賬齡報告中的項目是否分類為適當的賬齡等級；
- 透過抽樣檢查支持管理層評估相關客戶信譽、歷史付款及結算記錄以及預測未來經濟狀況的文件，評估管理層對來自具有重大風險的個別債務人的貿易應收款項的虧損撥備估計的適當性；
- 了解管理層於實施集體評估債務人的撥備矩陣時使用的關鍵數據及假設，包括管理層估計虧損率時使用的歷史違約數據；
- 通過檢查管理層用於得出有關評估及估計的資料，包括測試歷史違約數據的準確性及評估歷史虧損率是否根據當前市況及前瞻性資料進行適當調整，評估根據信貸風險特徵劃分貿易應收款項的基準以及管理層基於撥備矩陣的虧損撥備估計的適當性；及
- 根據貴集團的預期信貸虧損撥備政策重新計算於2025年12月31日的虧損撥備。



獨立核數師報告

綜合財務報表及核數師報告以外的資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報的全部資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。其他資料預期將於本核數師報告日期後提供予我們。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，且我們不對其他資料發表任何形式的鑒證結論，作為我們審核綜合財務報表工作的一部分。我們已獲委聘對構成其他資料一部分的已披露持續關連交易執行鑒證委聘，並就此提供獨立的鑒證執業者結論。

關於我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或似乎存在重大錯誤陳述的情況。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定編製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編製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。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴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 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助董事履行監督 貴集團財務報告過程的責任。



獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

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。本報告僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證根據香港審計準則進行的審計總能發現存在的重大錯誤陳述。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，則有關錯誤陳述可被視為重大。

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

- 識別及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，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，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 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲得的審計憑證，對是否存在與可能對 貴集團的持續經營能力產生重大疑問的事件或情況有關的重大不確定性作出結論。如果我們認為存在重大不確定性，我們需要在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露，或者如果有關披露不充分，我們需要修改意見。我們的結論是基於截至核數師報告日期所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 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相關交易和事項。
- 規劃並執行集團審計，以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責就集團審計所執行審計工作的方向、監督及審閱。我們對我們的審計意見承擔全部責任。



獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

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

我們亦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，為消除威脅而採取的行動或採取的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們會確定對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，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楊家俊(執業證書號碼：P04753)。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

太子大廈8樓
遮打道10號
香港中環

2026年3月26日



綜合損益表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	1,623,177	3,488,094
銷售成本		(848,097)	(2,626,422)
毛利		775,080	861,672
其他收入及虧損淨額	5	(5,421)	(3,874)
銷售及營銷開支		(804,913)	(810,546)
行政開支		(212,847)	(231,996)
研發開支		(46,959)	(75,396)
貿易應收款項及其他應收款項減值虧損		(293,223)	(116,001)
就持作出售資產確認之減值虧損	21	(265,018)	—
經營虧損		(853,301)	(376,141)
融資成本	6(a)	(14,351)	(16,641)
向投資者發行的金融工具賬面值變動		(20,300)	(13,032)
就非流動資產及確認之減值虧損		(80,905)	(83,508)
除稅前虧損		(968,857)	(489,322)
所得稅	7	364	(2,068)
年內虧損		(968,493)	(491,390)
以下人士應佔：			
—本公司權益股東		(924,151)	(516,409)
—非控股權益		(44,342)	25,019
年內虧損		(968,493)	(491,390)
每股虧損	10		
基本及攤薄(人民幣元)		(1.52)	(0.89)

第134頁至第214頁的附註為本財務報表的一部分。



綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	(968,493)	(491,390)
年內其他全面收益(除稅後)		
其後可能會重新分類至損益的項目：		
換算以下各項的匯兌差額：		
海外業務	(9,876)	3,746
年內全面收益總額	(978,369)	(487,644)
以下人士應佔：		
— 本公司權益股東	(934,027)	(512,663)
— 非控股權益	(44,342)	25,019
年內全面收益總額	(978,369)	(487,644)

第134頁至第214頁的附註為本財務報表的一部分。



綜合財務狀況表

(以人民幣列示)

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	90,607	143,245
無形資產	12	157,019	202,206
商譽	13	36,033	72,209
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)計量的金融資產	16	31,177	40,372
其他非流動資產	14	191,937	89,531
		506,773	547,563
流動資產			
按公允價值計入損益的金融資產	16	73,048	222,354
存貨	17	161,682	169,386
貿易應收款項及應收票據	18	352,339	727,577
預付款項、按金及其他應收款項	19	213,638	302,045
受限制銀行存款	20	39,022	6,313
初始期限超過三個月的定期存款	20	69,868	5,000
現金及現金等價物	20	267,635	304,802
持作出售資產	21	—	559,162
		1,177,232	2,296,639
流動負債			
貿易應付款項	22	129,463	173,832
其他應付款項和應計開支	23	347,937	423,495
合約負債	24	60,659	70,827
銀行及其他貸款	25	258,967	330,962
租賃負債	26	11,311	13,122
向投資者發行的金融工具	27	336,399	214,622
持作出售負債	21	—	126,369
		1,144,736	1,353,229
流動資產淨值		32,496	943,410
資產總值減流動負債		539,269	1,490,973



綜合財務狀況表

(以人民幣列示)

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他貸款	25	9,310	9,279
租賃負債	26	9,040	13,254
遞延稅項負債		33,464	35,756
		51,814	58,289
資產淨值			
		487,455	1,432,684
資本及儲備			
股本	29(c)	433	391
儲備	29(d)	548,119	1,453,356
本公司權益股東應佔權益總額		548,552	1,453,747
非控股權益		(61,097)	(21,063)
權益總額		487,455	1,432,684

董事會於2026年3月26日批准及授權刊發。

匡明
董事

胡悅
董事

第134頁至第214頁的附註為本財務報表的一部分。



綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

		本公司權益股東應佔									
		以股份為基礎的							小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計虧絀 人民幣千元
附註		股本 人民幣千元 附註29	庫存股份儲備 人民幣千元 附註29	資本儲備 人民幣千元 附註29	付款儲備 人民幣千元 附註29	其他儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元 附註29	累計虧損 人民幣千元			
於2024年1月1日的結餘		391	(14,163)	11,554,157	389,222	2,546	(191,842)	(9,914,981)	1,825,330	(60,024)	1,765,306
2024年的權益變動：											
年內虧損		—	—	—	—	—	—	(516,409)	(516,409)	25,019	(491,390)
其他全面收益		—	—	—	—	—	3,746	—	3,746	—	3,746
全面收益總額		—	—	—	—	—	3,746	(516,409)	(512,663)	25,019	(487,644)
終止收購於一間子公司的											
非控股權益	29(a)(i)	—	—	19,735	—	—	—	—	19,735	5,265	25,000
收購子公司產生的非控股權益	31	—	—	—	—	—	—	—	—	3,793	3,793
出售子公司		—	—	—	—	—	—	—	—	(416)	(416)
非控股權益向子公司注資		—	—	—	—	—	—	—	—	5,300	5,300
以權益結算以股份為基礎的付款	6(b)	—	—	—	130,923	—	—	—	130,923	—	130,923
已歸屬及交付受限制股份	28	—	12,308	230,364	(252,250)	—	—	—	(9,578)	—	(9,578)
於2024年12月31日的結餘		391	(1,855)	11,804,266	267,895	2,546	(188,096)	(10,431,390)	1,453,747	(21,063)	1,432,684
於2025年1月1日的結餘		391	(1,855)	11,804,266	267,895	2,546	(188,096)	(10,431,390)	1,453,747	(21,063)	1,432,684
2025年的權益變動：											
年內虧損		—	—	—	—	—	—	(924,151)	(924,151)	(44,342)	(968,493)
其他全面收益		—	—	—	—	—	(9,876)	—	(9,876)	—	(9,876)
全面收益總額		—	—	—	—	—	(9,876)	(924,151)	(934,027)	(44,342)	(978,369)
發行本公司新股份											
確證贖回權利的贖回負債	27	42	(42)	—	—	—	—	—	—	—	—
向非控股權益發行子公司股份	27	—	—	(71,470)	—	—	—	—	(71,470)	—	(71,470)
收購於一間子公司的非控股權益	29(a)(i)	—	—	35,339	—	—	—	—	35,339	36,131	71,470
出售子公司	32	—	—	(16,260)	—	—	—	—	(16,260)	(3,823)	(20,083)
以權益結算以股份為基礎的付款	6(b)	—	—	—	79,306	—	—	—	79,306	—	79,306
已歸屬及交付受限制股份	28	—	1,878	253,970	(253,931)	—	—	—	1,917	—	1,917
於2025年12月31日的結餘		433	(19)	12,005,835	93,270	2,546	(197,972)	(11,355,541)	548,552	(61,097)	487,455

第134頁至第214頁的附註為本財務報表的一部分。



綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動			
經營活動所得／(所用)現金	20(b)	68,966	(141,482)
已付所得稅		(2,125)	(6,909)
經營活動所得／(所用)現金淨額		66,841	(148,391)
投資活動			
購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款		(151,513)	(76,800)
出售物業、廠房及設備所得款項		1,197	1,560
收購子公司，扣除購入的現金		—	764
出售子公司，扣除已出售現金	32	13,242	482
於過往年度收購子公司的付款		(1,672)	—
向第三方及員工墊款		(17,893)	(6,329)
第三方及員工墊款還款所得款項		37,759	11,218
收購非控股權益的付款		(20,083)	—
按公允價值計入損益之金融資產之出售所得款項淨額	30(d)	148,545	134,069
存入原到期日超過三個月的定期存款		(77,600)	—
出售原到期日超過三個月的定期存款所得款項		7,732	—
向本集團非控股權益墊款		—	(2,100)
本集團非控股權益墊款還款所得款項		—	4,005
投資活動(所用)／所得現金淨額		(60,286)	66,869



綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動			
向投資者發行金融工具的所得款項	27	26,500	10,000
發行可換股債券所得款項	27	31,630	—
可換股債券已付利息	27	(1,581)	—
投資者提供投資按金之所得款項		—	24,970
一間子公司非控股權益注資		—	5,300
銀行及其他貸款所得款項	20(c)	454,487	650,164
償還銀行及其他貸款	20(c)	(521,436)	(508,645)
償還本集團非控股權益墊款		—	(1,000)
第三方及員工墊款	20(c)	—	12,284
償還第三方及員工墊款	20(c)	(12,704)	(3,749)
已付利息開支	20(c)	(13,404)	(14,162)
租賃負債的資本部分付款	20(c)	(8,767)	(13,970)
租賃負債的利息部分付款	20(c)	(818)	(1,255)
購買庫存股份的付款	29(d)(i)	—	(7,962)
向投資者發行金融工具的發行成本		(2,481)	(3,990)
融資活動(所用)／所得現金淨額		(48,574)	147,985
現金及現金等價物(減少)／增加淨額			
		(42,019)	66,463
於1月1日的現金及現金等價物	20(a)	310,203	243,375
外匯匯率變動的影響		(549)	365
於12月31日的現金及現金等價物		267,635	310,203
現金及現金等價物結餘分析：			
現金及現金等價物	20(a)	267,635	304,802
計入分類為持作出售資產的現金及現金等價物	21	—	5,401

第134頁至第214頁的附註為本財務報表的一部分。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

1 主要業務及組織

智雲健康科技集團(「本公司」)於2015年8月24日根據開曼群島公司法(經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要從事為醫院和藥店提供醫療用品供應，為製藥公司提供數字營銷服務，為患者提供在線問診和處方開具以及向醫院和藥店提供人工智能(「AI」)驅動的平台服務。

於2022年7月6日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則(該統稱包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用個別國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(國際會計準則)及詮釋)，以及香港公司條例適用披露規例編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。本集團採納的重大會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已頒佈若干於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則。附註2(d)提供首次應用該等與本集團於本會計期間有關之新訂準則所引致之會計政策變動之資料，並於該等財務報表中反映。

(b) 財務報表的編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表涵蓋本公司及其子公司。

用以編製財務報表的計量基準為歷史成本法，惟下列資產及負債按其公允價值列賬，有關詳情解釋於下文所載的會計政策：

- 債務及股本證券投資(於子公司、聯營公司及合營企業的投資除外)(請參閱附註2(g))及；
- 衍生金融工具(請參閱附註2(h))。

持作出售的非流動資產及出售組別按賬面值與公平值減出售成本兩者中的較低者列(見附註2(i))。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(b) 財務報表的編製基準(續)

編製符合國際財務報告準則會計準則的財務報表須管理層作出影響政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。估計及相關假設基於過往經驗及在具體情況下認為合理的各項其他因素作出，所得結果用作判斷目前顯然無法從其他來源確定的資產及負債的賬面值的依據。實際結果或有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續予以檢討。倘會計估計的修訂僅影響估計獲修訂的期間，則會計估計的修訂於該期間予以確認，倘若修訂影響現時及未來期間，則會計估計的修訂於修訂及未來期間內予以確認。

管理層於應用國際財務報告準則會計準則時所作對財務報表有重大影響的判斷及估計不確定因素的主要來源載於附註3。

(c) 與持續經營有關的重大不確定性

本集團的業務表現已經並將繼續受到全國集中帶量採購政策的不利影響，導致(其中包括)如附註21所述於本年度出售體外診斷產品。截至2025年12月31日止年度，本集團收入較去年大幅減少，並產生進一步虧損人民幣968,493,000元，導致於2025年12月31日的累計虧損為人民幣11,355,541,000元。於2025年12月31日的流動資產淨值亦較去年大幅減少。

該等狀況表明存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。在評估本集團是否擁有自報告期末起計至少未來十二個月的充足營運資金時，管理層已編製現金流量預測，當中已考慮為扭轉業務表現而計劃或正在採取的措施，包括精簡及優化其業務線、調配必要資源至患者到製造商業務、AI驅動的藥房平台服務業務，包括增加盈利業務的人手。

董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測，並認為本集團成功實施上述措施的能力存在重大不確定性，因此預測的可實現性亦存在重大不確定性。董事認為，假設上述措施成功，本集團將有足夠的營運資金為其營運提供資金並於其債務到期時履行償債責任至少未來十二個月，因此按持續經營基準編製本集團的財務報表屬適當。

倘本集團無法按持續經營基準營運，則須作出調整，將本集團資產的賬面值調整至其可收回金額，為可能產生的金融負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未在綜合財務報表中反映。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(d) 會計政策變動

本集團已對本會計期間的該等財務報表應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號修訂本，**外匯匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性**。由於本集團並無訂立任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂對該等財務報表並無重大影響。

本集團並無應用任何在本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

(e) 子公司及非控股權益

子公司為受本集團控制的實體。倘本集團因參與實體的營運而獲得或有權享有可變回報，並能通過對該實體行使權力影響該等回報，則本集團控制該實體。子公司的財務報表自控制開始當日起至控制終止當日止於綜合財務報表綜合入賬。

集團間交易產生的集團間結餘、交易以及任何未商業化收益及開支(外幣交易收益或虧損除外)將對銷。集團間交易產生的未商業化虧損按與未商業化收益相同的方法對銷，惟僅可對銷並無減值跡象的部分。

就各項業務合併而言，本集團可選擇按公允價值或按非控股權益(「**非控股權益**」)分佔子公司可識別資產淨額的比例計量任何非控股權益。

非控股權益於綜合財務狀況表的權益呈列，與本公司權益股東應佔權益分開呈列。本集團業績的非控股權益於綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表內以年內分配予非控股權益與本公司權益股東的損益總額及全面收入總額方式呈列。來自非控股權益持有人的貸款及對該等持有人的其他合約責任根據附註2(r)或(t)視乎負債性質於綜合財務狀況表呈列為金融負債。

倘本集團於子公司的權益變動並無導致失去控制權，則入賬列作權益交易。

倘本集團喪失對子公司的控制權，則終止確認該子公司的資產及負債及任何相關非控股權益和其他權益部分。由此產生的任何收益或虧損於損益確認。於前子公司保留的任何權益在喪失控制權時按公允價值計量。

於本公司財務狀況表中，於子公司的投資按成本減去減值虧損列賬(請參閱附註2(m))。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(e) 子公司及非控股權益(續)

(i) 透過合約安排控制的子公司

為了遵守禁止或限制外國控制涉及提供互聯網內容及其他限制性業務的公司的中國法律和法規，本集團通過若干中國經營實體在中國經營電信增值服務、互聯網醫院及線下醫療機構服務、保險經紀服務(「**相關業務**」)，該等實體的股權由本集團若干管理層人員及 貴公司若干投資者(「**代名股東**」)持有。本集團與中國經營實體簽訂合約安排(由(其中包括)杭州智雲匯醫科技有限公司(「**外商獨資企業**」)、杭州康明信息技術有限公司、匡明先生及胡悅女士訂立的一系列合約安排)。合約安排包括獨家諮詢服務協議、獨家購買權協議、股權質押協議、表決權委託協議及貸款協議，該等協議令本集團能夠：

- 規管中國經營實體的財務及經營政策；
- 行使中國經營實體的股權持有人表決權；
- 收取中國經營實體產生的大部分經濟利益回報，以換取外商獨資企業酌情獨家提供的技術支持、諮詢及其他服務；
- 獲得不可撤銷的獨家權，可以轉讓時中國相關法律允許的最低對價隨時及不時購買中國經營實體的部分或全部股權；及
- 從其各自的代名股東獲得對其所有股權的質押，作為中國實體應付給本集團的所有款項的抵押品，以確保實體履行合約安排項下的義務。

因此，本集團有權利控制有關實體。因此，有關實體呈列為受本集團控制。

(ii) 業務合併

本集團以購買法作為業務合併的入賬方法。收購子公司所轉讓的代價，為所轉讓資產、對被收購方的前所有人產生的負債及本集團發行的股本權益的公允價值。所轉讓的代價包括因或然對價安排而產生的任何資產或負債的公允價值。業務合併時所收購的可資識別資產及所承擔負債及或有負債均初步以收購日期的公允價值計量。

收購相關成本於產生時支銷。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(e) 子公司及非控股權益(續)

(ii) 業務合併(續)

倘任何部分現金對價的結算獲遞延，日後應付金額貼現至彼等於兌換日期的現值。所使用的貼現率是實體的增量借款利率，即在可比條款和條件下，可以從獨立融資人處獲得類似借款的利率。或然對價分類為權益或金融負債。

(f) 商譽

收購業務產生的商譽按成本減累計減值虧損列賬，並每年進行減值測試(請參閱附註2(m))。

(g) 其他證券投資

本集團的證券投資(於子公司、聯營公司及合營企業的投資除外)政策載列如下。

本集團在承諾購入／出售投資當日確認／終止確認證券投資。有關投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟按公允價值計入損益(按公允價值計入損益)的投資除外，該等投資的交易成本直接於損益確認。有關本集團釐定金融工具公允價值的方法的闡述，請參閱附註30(d)。該等投資其後根據其分類按以下方法入賬。

(i) 非股本投資

非股本投資歸入以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹用作支付本金及利息。預期信貸虧損、使用實際利率法計算之利息收入(請參閱附註2(x)(ii))及外匯收益及虧損於損益確認。終止確認時產生的任何收益或虧損於損益確認。
- 按公允價值計入其他全面收益 — 可轉回，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。預期信貸虧損、利息收入(使用實際利率法計算)及外匯收益及虧損於損益確認，並如同金融資產按攤銷成本計量以相同方式計算。公允價值與攤銷成本之間的差額於其他全面收益(其他全面收益)確認。當終止確認投資時，於其他全面收益累計的金額自權益轉回損益。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(g) 其他證券投資(續)

(i) 非股本投資(續)

- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益(可轉回)計量的標準。投資(包括利息)的公允價值變動於損益確認。

(ii) 股本投資

股本證券投資分類為按公允價值計入損益，除非有關投資並非持作買賣用途，且於初步確認投資時，本集團不可撤銷地選擇指定投資為按公允價值計入其他全面收益(不可轉回)，以致公允價值的其後變動於其他全面收益確認。有關選擇乃按工具個別作出，惟僅當發行人認為投資符合股本定義時方可作出。倘作出有關選擇，就出售時，特定投資於公允價值儲備(不可轉回)累計的金額轉撥至保留盈利，不會轉回損益。股本證券投資的股息，不論分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益，均在損益確認為其他收入。

(h) 衍生金融工具

衍生金融工具按公允價值確認。於各報告期末，公允價值將重新計量。重新計量公允價值產生之收益或虧損即時於損益確認。

(i) 物業、廠房及設備

下列物業、廠房及設備項目按成本(包括已資本化的借貸成本)減累計折舊及累計減值虧損列賬(請參閱附註2(m))：

- 倘本集團並非物業權益的登記擁有人，則永久業權或租賃物業的租賃所產生的使用權資產；及
- 廠房及設備項目，包括相關廠房及設備租賃產生的使用權資產(請參閱附註2(k))。

當物業、廠房及設備項目的重大部分有不同可使用年期時，各部分按單獨項目(主要組成部分)列賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益確認。任何相關重估盈餘將從重估儲備轉撥至保留溢利，且不會重新分類至損益。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(i) 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備項目的折舊於估計可使用年期以直線法撇銷成本減估計剩餘價值(如有)計算，且一般於損益確認。

當前期間及比較期間的估計可使用年期如下：

— 廠房及樓宇	20至40年
— 電子及生產設備	3至10年
— 辦公室設備	3至6年
— 汽車	3至5年
— 租賃物業裝修	1至5年
— 使用權資產	於租期內

本集團每年審核折舊方法、可使用年期及剩餘價值，並於適當時作出調整。

(j) 無形資產(除商譽外)

研究活動的支出於產生時於損益確認。僅當開發支出能可靠計量，產品或工序在技術及商業上可行，未來可能產生經濟利益，並且本集團有意並且擁有充足資源完成開發工作以及使用或出售所得資產時，開發支出會予以資本化。否則，該支出於產生時於損益確認。已資本化的開發支出隨後按成本減累計攤銷及累計減值虧損計量。

本集團獲得且可使用年期有限的其他無形資產(包括專利及商標)按成本減累計攤銷及累計減值虧損計量(請參閱附註2(m))。內部所產生商譽及品牌的支出於產生時於損益確認。

無形資產的攤銷於估計可使用年期以直線法撇銷成本減估計剩餘價值(如有)計算，且一般於損益確認。當前期間及比較期間的估計可使用年期如下：

— 專利	10年
— 軟件	2至10年
— 獨家權	2至5年
— 客戶關係	5至10年
— 藥品分銷權	20年
— 技術及專業知識	20年



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(j) 無形資產(除商譽外)(續)

本集團每年審核攤銷方法、可使用年期及剩餘價值，並於適當時作出調整。

專利的可使用年期乃基於相關法律保護的專利有效期，並經考慮本集團獲得經濟利益的期間、技術性過時及對類似資產可使用年期的估計釐定。

考慮到軟件的不同用途、使用情況和技術過時程度，軟件的可使用年期確定為合約權利的期限或該軟件可為本集團帶來經濟利益的預計期限(以較短者為準)。

客戶關係可使用年期乃根據合約到期日、終止或續約率的歷史趨勢參考各已收購業務現有合約及行業同儕所用客戶關係可使用年期而釐定。藥品分銷權的可使用年期乃參考當前藥品經濟利益狀況、估計市場前景及藥品更新週期、行業內同類藥品的經濟年期而釐定。技術及專有技術的可使用年期是根據技術的有效年期或在考慮類似技術的可使用年期及市場狀況後為企業帶來經濟利益的年期確定。

(k) 租賃資產

於合約開始時，本集團評估合約是否屬於或包含租賃。倘合約賦予已識別資產在一段期間內的使用控制權以換取對價，則該合約屬於或包含租賃。倘客戶既有權主導已識別資產的使用亦有權從有關使用中獲取絕大部分經濟利益，即賦予控制權。

作為承租人

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產(例如手提電腦及辦公室傢俱)租賃除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團就每份租賃決定是否進行資本化。倘不予以資本化，相關租賃付款於租期內系統地於損益確認。

倘租賃資本化，租賃負債初步按租期內應付的租賃付款現值確認，並使用租賃隱含的利率(或倘該利率無法釐定，則使用相關增量借款利率)貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支使用實際利率法確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款並不計入租賃負債的計量，而是於產生時自損益扣除。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(k) 租賃資產(續)

作為承租人(續)

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債初始金額(基於開始日期或之前作出的任何租賃付款作出調整)加所發生的任何初始直接費用，以及拆卸及移除相關資產或復原相關資產或其所在位置的估計費用，並減去所收到的任何租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(請參閱附註2(i)及2(m)(ii))。

當未來租賃付款因指數或利率變動而變更，或根據剩餘價值擔保估計本集團預期應付金額有變，或本集團對是否行使購買、續租或終止選擇權的評估有變，則租賃負債將重新計量。在這些情況下重新計量租賃負債時，將相應調整使用權資產賬面值，或倘使用權資產賬面值已減至零，則相應調整於損益列賬。

當租賃修改意即租賃範圍發生變化或租賃合約原先並無規定的租賃對價發生變化，且該修改未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。在此情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租賃期限，使用經修訂的貼現率在修訂生效日重新計量。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為應於報告期後十二個月內結算的合約付款的現值。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(l) 持作出售資產

倘若非流動資產或包含資產及負債的出售組合極可能主要通過出售而非通過持續使用而收回，則會歸類為持作出售類別。

該等資產或出售組別一般按其賬面值與公平值減銷售成本兩者中的較低者計量。出售組別的任何減值虧損首先分配至商譽，然後按比例分配至餘下資產及負債，惟概無虧損分配至存貨、金融資產、遞延稅項資產、僱員福利資產、投資物業或生物資產，其繼續根據本集團其他會計政策計量。初步分類為持作出售或持作分派的減值虧損及其後重新計量的收益及虧損於損益中確認。

一旦分類為持作出售，無形資產及物業、廠房及設備不再攤銷或折舊，任何權益法核算的被投資單位不再以權益法核算。

(m) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、現金及現金等價物、受限制銀行存款及定期存款)的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)確認虧損撥備。

預期信貸虧損計量

預期信貸虧損乃以概率加權估計的信貸虧損。信貸虧損通常以合約及預期金額之間的所有預期現金短缺的現值計量。

倘影響屬重大，預期現金短缺將使用以下貼現率貼現：

- 貿易及其他應收款項：初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮動利率金融資產：當前實際利率。

於估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為本集團承受信貸風險的最長合約期間。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(m) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

預期信貸虧損計量(續)

預期信貸虧損基於下列其中一個基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：於報告日期後12個月內(或更短期間，倘工具的預期年限短於12個月)可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損部分；及
- 全期預期信貸虧損：採用預期信貸虧損模式的項目在預期年限內所有可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。

除以下項目按12個月預期信貸虧損計量外，本集團按等同於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備：

- 於報告日期釐定為信貸風險較低的金融工具；及
- 自初始確認以來信貸風險(即於金融工具的預期年限內發生違約的風險)並無顯著增加的其他金融工具(包括已出具的貸款承諾)。

貿易應收款項的虧損撥備始終按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險大幅上升

於釐定金融工具的信貸風險自初始確認以來是否大幅增加及計量預期信貸虧損時，本集團考慮毋須花費過多成本或努力即可獲得的相關合理且有理據的資料，包括定量和定性資料以及基於本集團歷史經驗和知情信用評估的分析，包括前瞻性資料。

本集團假設倘金融資產逾期超過30日，其信貸風險大幅增加。

為評估貸款承諾的預期信貸虧損，本集團成為不可撤銷承諾的訂約方之日被視為初始確認日。於評估信貸風險自初步確認貸款承擔以來是否顯著增加時，本集團會考慮與貸款承諾所涉及的貸款發生違約風險的變化。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(m) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

信貸風險大幅上升(續)

在下列情況下，本集團視為金融資產發生違約：

- 債務人不太可能向本集團悉數償還其信貸義務，而本集團無追索權採取變現抵押(如持有)等行動；或
- 金融資產已逾期90日。

當金融工具的信貸風險評級等同於全球公認的「投資級別」定義時，本集團認為該金融工具具有低信貸風險。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初始確認以來金融工具信貸風險的變動。預期信貸虧損金額的任何變動於損益確認為減值收益或虧損。本集團確認所有金融工具的減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整。

信貸減值金融資產

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當一項或多項對金融資產的估計未來現金流量存在不利影響的事件發生時，金融資產即出現信貸減值。

金融資產發生信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現嚴重財務困難；
- 違反合約，例如違約或逾期超過90天；
- 本集團基於本集團本不會另行考慮的條款重組貸款或墊款；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於發行人的財務困難，證券的活躍市場消失。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(m) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

撤銷政策

若日後實際上不可收回款項，本集團則會撤銷金融資產的賬面總值。該情況通常出現在本集團另行確定債務人並無資產或可產生足夠現金流量的收入來源來償還應撤銷的金額。

其後收回先前撤銷的資產於收回期間在損益內確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，本集團審核其非金融資產(存貨及其他合約成本、合約資產及遞延稅項資產除外)的賬面值，以釐定是否存在任何減值跡象。如出現有關跡象，則會估計資產的可收回金額。每年對商譽進行減值測試。

進行減值測試時，資產將組合為從持續使用中產生現金流入的最小資產組別，且其產生的現金流入基本上獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入。業務合併產生的商譽分配至預期自合併的協同效應獲益的各現金產生單位或現金產生單位組別。

資產或現金產生單位的可收回金額乃以其使用價值與其公允價值扣除出售成本的較高者為準。使用價值以估計未來現金流量為基礎，估計未來現金流量使用反映目前市場對貨幣時間價值的評估及該項資產或現金產生單位的特有風險的稅前貼現率貼現至現值。

倘一項資產或現金產生單位的賬面值高於其可收回金額，須確認減值虧損。

減值虧損於損益內確認。減值虧損首先被分配至減低已分配至現金產生單位的任何商譽的賬面值，然後按比例減低該現金產生單位中其他資產的賬面值。

商譽的減值虧損不予撥回。其他資產的減值虧損僅限在所得出之賬面值不超過尚未確認減值虧損而本應釐定之賬面值(扣除折舊或攤銷)的情況下撥回。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策 (續)

(n) 存貨

存貨乃按成本與可商業化淨值的較低者計量。

成本根據加權平均成本法計算，包括所有購買成本、兌換成本及將存貨送達現時位置及達至現時狀況所產生的其他成本。

可商業化淨值按日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需估計成本釐定。

(o) 貿易及其他應收款項

當本集團擁有無條件權利收取代價，該代價僅待時間流逝方會到期支付時，確認應收款項。

不包含重大融資部分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重大融資部分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後均按攤銷成本列賬(請參閱附註2(m)(i))。

(p) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及其他短期及高流動性的投資(可以隨時轉換為已知數額的現金，價值變動風險不大，並在購入後三個月內到期)。就編製綜合現金流量表而言，現金及現金等價物也包括須於接獲通知時償還，並構成本集團現金管理一部分的銀行透支。現金及現金等價物須評估預期信貸虧損(請參閱附註2(m)(i))。

(q) 合約負債

當客戶於本集團確認相關收入(請參閱附註2(x))前支付不可退還對價，確認合約負債。倘本集團於確認相關收入前擁有收取不可退還對價的無條件權利，亦確認合約負債。在該等情況下，亦將確認相應的應收款項(請參閱附註2(o))。

當合約包含重大融資部分，合約結餘包括根據實際利率法應計的利息(請參閱附註2(x)(i))。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(r) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認。貿易及其他應付款項其後按攤銷成本入賬，惟倘貼現影響並不重大，於此情況下，則按成本入賬。

(s) 贖回負債

載明本集團有義務以現金或其他金融資產購買自身權益工具之合約將產生一項金融負債，即使本集團的購買義務取決於對手方行使其贖回權利。贖回負債初步按贖回金額的現值計量，其後按攤銷成本計量，且利息開支計入向投資者發行的金融工具賬面值變動。

當對手方的贖回權利終止時，將贖回負債當時的賬面值重新分類至權益。

(t) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。其後，該等借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註2(z)予以確認。

(u) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及向界定供款退休計劃供款

短期僱員福利於提供相關服務時列支。倘本集團因僱員過往提供服務而負有支付預期應付金額的現有法定或推定義務，且該項義務能可靠估計，則就有關金額確認負債。

界定供款退休計劃之供款義務於提供相關服務時支銷。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(u) 僱員福利(續)

(ii) 以股份為基礎的付款

受限制股份

授予僱員的受限制股份的授出價格與公允價值之間的差額確認為僱員成本，並相應增加權益內以股份為基礎的付款儲備。受限制股份的公允價值乃於授出日期參考相關股份的市價計量。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件享有受限制股份，則受限制股份的授出價格與公允價值之間的總差額會於考慮受限制股份將歸屬的可能性後在歸屬期內分攤。權益金額於以股份為基礎的付款儲備確認，直至受限制股份獲行使(當其計入就資本儲備確認的金額)或受限制股份到期(當其直接撥入保留溢利)為止。

(iii) 離職福利

離職福利於以下兩者中的較早時間支銷，即當本集團不可能撤回提供該等福利時及當本集團確認重組成本時。

(v) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。所得稅開支於損益確認，惟倘其與業務合併或直接於權益或其他全面收益中確認的項目有關則除外。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅項以及過往年度應付或應收稅項的任何調整。應付或應收的即期稅項是預期支付或收取的稅額的最佳估計，反映了與所得稅相關的任何不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質已頒佈的稅率計量。即期稅項還包括股息產生的任何稅項。

僅在若干條件達成的情況下，才能抵銷即期稅項資產及負債。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(v) 所得稅(續)

遞延稅項就財務報告目的資產及負債賬面值與用於稅務用途的金額之間的暫時差額予以確認。概不會就以下暫時差額確認遞延稅項：

- 在一項非業務合併的交易中的資產或負債初始確認，其並不影響會計或應課稅溢利或虧損，且並不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額的暫時差額；
- 有關於子公司、聯營公司及合營企業的投資的暫時差額，惟以本集團能夠控制暫時差額的撥回時間及於可見將來應不會撥回為限；
- 於商譽在初步確認時所產生的應課稅暫時差額；及

本集團就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產就未使用稅項虧損、未使用稅項抵免及可扣稅暫時差額予以確認，惟可能有未來應課稅溢利可用以抵銷該等暫時差額。未來應課稅溢利乃根據相關應課稅暫時差額的撥回釐定。如果應課稅暫時差額的金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據本集團個別子公司的業務計劃，考慮對現有暫時差額的撥回進行調整的未來應課稅溢利。遞延稅項資產於各報告日期進行檢討，並於不再可能實現相關稅項利益時減少；當未來應課稅溢利的可能性提高時，這種減少就會被撥回。

倘投資物業以其公允價值列賬，已確認遞延稅項金額乃以於報告日期按賬面值出售該等資產所適用之稅率計算，惟若該物業應予折舊，並按其目的為隨時間(而非透過出售)耗用大部份經濟效益的商業模式所持有，則作別論。在所有其他情況下，遞延稅項的計量反映於報告日期按本集團所預期的方式收回或結算其資產及負債的賬面價值的稅務後果。

僅在若干條件達成的情況下，才能抵銷遞延稅項資產及負債。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(w) 撥備及或然負債

撥備通常按反映當時市場對貨幣時間價值及該負債特定風險的評估的除稅前比率貼現預計未來現金流量釐定。

保修撥備乃於相關產品或服務售出時，根據過往保修數據及相關概率的可能加權結果確認。

虧損性合約之撥備乃按終止合約的預期成本與繼續合約的預期淨成本(取較低者)的現值計量，而繼續合約的預期淨成本基於履行該合約項下義務的增量成本及與履行該合約直接相關的其他成本分配釐定。計提撥備前，本集團確認與該合約有關之資產的任何減值虧損(請參閱附註2(m)(ii))。

當須付出經濟效益的可能性不大，或其金額無法可靠估計時，便會將該責任披露為或然負債，惟經濟效益流出的可能性極低者除外。倘可能責任僅視乎一項或多項未來事項是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或然負債，惟經濟效益流出的可能性極低者除外。

(x) 收入及其他收益

本集團將其日常業務過程中源自銷售貨品、提供服務的收益分類為收入。

本集團收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

(i) 客戶合約收入

本集團為其收入交易的委託人，並按總額基準確認收入，包括銷售來自外部的產品。於釐定本集團作為委託人或代理人時，本集團會考慮其是否在產品轉讓予客戶前取得產品控制權。控制權指本集團能夠主導產品的使用並取得產品的絕大部分剩餘利益。

收入於產品的控制權以本集團預期有權所得的協定對價轉移至客戶時確認，惟代表第三方收取的款項(如增值稅或其他銷售稅)除外。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(x) 收入及其他收益(續)

(i) 客戶合約收入(續)

本集團按主要產品或服務項目確認來自客戶合約的收入如下：

(a) 銷售醫院醫療用品、藥店醫療用品及慢病產品

銷售醫院醫療用品、藥店醫療用品及慢病產品的收入於資產控制權轉移給客戶的時間點(通常為客戶驗收藥品及醫療器械的時間)確認。

(b) 提供數字營銷服務

數字營銷服務涉及向製藥及醫療器械公司提供專業醫療營銷服務。有關收入一般於服務提供並完成時確認。

(c) 向醫院和藥房提供AI驅動的平台服務

本集團向醫院提供軟件即服務產品及綜合解決方案(「**AI驅動的醫院平台服務**」)，讓住院患者享用數字化臨床護理。藥店軟件即服務解決方案(「**AI驅動的藥房平台服務**」)為藥店提供了客戶和資源管理方面的便利，如為客戶提供店內在線問診和處方開具服務。本集團根據軟件服務向醫院／藥店收取訂閱費。AI驅動的平台服務合約通常為期一年。訂閱費於合約期間確認。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(x) 收入及其他收益(續)

(i) 客戶合約收入(續)

(d) 提供保險經紀服務

本集團作為代理透過其保險經紀服務向個人消費者零售多個保險公司的消費健康護理套餐，或按批發方式向企業客戶的僱員銷售有關套餐。佣金通常按投保人所付保費(視乎合約公司的產品類型及條款而定)百分比收取。收入通常於健康護理套餐售出及生效時確認且本集團因已履行代表保險公司出售健康護理套餐的履約責任而擁有即時收取保險公司付款的權利。

(ii) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」指將金融資產預計年期內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值的利率。計算利息收入時，實際利率適用於資產的賬面總值(倘資產並無發生信貸減值)。然而，就於初步確認後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入透過對金融資產的攤銷成本應用實際利率計算。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入將恢復以總額計算。

(iii) 政府補助

政府補助將於合理確保能收取及本集團將符合附帶條件時，初始於財務狀況表確認。

補償本集團所產生開支的補助，於產生開支的相同期間按系統基準在損益內確認為收入。

補償本集團一項資產成本的補助會於資產的賬面值中扣減，然後於資產的可使用年期內採用遞減折舊開支法於損益內有效確認。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(y) 外幣換算

外幣交易按交易日期之匯率換算為集團公司各自的功能貨幣。

以外幣計值之貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值按公允價值計量的非貨幣資產及負債按該釐定公允價值時的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易當日的匯率換算。外匯差額一般於損益確認。

然而，換算以下項目產生的外匯差額於其他全面收益確認：

- 指定為按公允價值計入其他全面收益的股本證券投資；
- 指定用作對沖海外業務淨投資的金融負債(以對沖有效為限)；及
- 合資格的現金流量對沖(以對沖有效為限)。

海外業務的資產及負債(包括因收購事項產生的商譽及公允價值調整)乃按報告日期的匯率換算為港元。海外業務的收入及開支均按交易日期的匯率換算為港元。

外匯差額於其他全面收益確認並於匯兌儲備內累計，惟外匯差額分配至非控股權益除外。

倘全部或部分出售海外業務而喪失控制權、重大影響力或共同控制權，與海外業務相關之匯兌儲備累計金額重新分類為損益，作為出售收益或虧損之一部分。於出售包括海外業務的子公司時，該海外業務曾撥歸非控股權益的累計匯兌差額將不再確認，但不應重分類為損益。倘本集團出售子公司的部分權益但保留控制權，累計金額之相關部分應重新歸屬於非控股權益。當本集團僅出售聯營公司或合營企業並保留重大影響力或共同控制權，累計金額之相關部分重新分類為損益。

(z) 借款成本

收購、建設或生產一項資產(需要相當長時間方可作擬定用途或銷售)直接應佔的借款成本乃資本化為該資產成本的一部分。其他借款成本於產生期間支銷。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(aa) 關聯方

- (a) 倘屬以下人士，則該人士或該人士的近親與本集團有關聯：
- (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響力；或
 - (iii) 本集團或本集團母公司的主要管理層成員。
- (b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關聯：
- (i) 該實體與本集團屬同一集團成員(即各母公司、子公司及同系子公司彼此相互關連)。
 - (ii) 一間實體為另一間實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)。
 - (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營公司，而另一間實體為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃。
 - (vi) 該實體受(a)內所識別人士控制或共同控制。
 - (vii) (a)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。
 - (viii) 實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的家族近親是指與該實體交易時，預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(bb) 分部報告

於財務報表呈報的經營分部及各分部項目的金額乃於定期向本集團最高行政管理層提供以向本集團各業務類別及地域位置分配資源及評估其表現的財務資料中識別。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 重大會計政策(續)

(bb) 分部報告(續)

個別重大經營分部不會因財務報告而綜合入賬，惟各分部具有類似的經濟性質，以及產品與服務的性質、生產過程的性質、客戶類型或級別、分銷產品或提供服務所採用方法及監管環境的性質相似的情況除外。個別不屬重大的經營分部如符合絕大部分該等標準，則可綜合入賬。

3 會計判斷及估計

(a) 應收款項的預期信貸虧損

貿易應收款項及其他應收款項的信貸虧損乃基於對預期虧損率的假設。本集團根據本集團過往歷史、現有市況及各報告期末的前瞻性估計，於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時使用判斷。此外，具有重大風險的債務人的貿易應收款項及其他應收款項虧損撥備乃按個別基準評估。所採用主要假設及輸入數據的詳情，請參閱附註30(a)。該等假設及估計的變動會嚴重影響評估結果，而本集團可能需於未來期間作出額外虧損撥備。

(b) 非流動資產減值

本集團每年根據附註2(m)(ii)所述的會計政策測試商譽是否出現減值。於各報告日期，本集團審核其非金融資產(商譽除外，包括無形資產以及物業、廠房及設備)的賬面值，以釐定是否存在任何減值跡象。如出現有關跡象，則會根據附註2(m)(ii)所述會計政策估計資產的可收回金額。現金產生單位的可收回金額已根據現金產生單位的公允價值減去銷售成本及其使用價值中的較高者釐定。該等計算需要使用估計，有關估計披露於附註11及附註13。

4 收入及分部報告

(a) 客戶合約收入

(i) 收入劃分

本集團的產品及服務組合主要包括：(i)銷售醫院用品、提供AI驅動的醫院平台服務及向製藥公司提供數字市場服務，均以終端醫院客戶的需求為中心，統稱為「院內解決方案」；(ii)銷售藥房用品及提供AI驅動的藥房平台服務、向個人客戶銷售慢病產品、提供保險經紀服務及其他，統稱為「院外解決方案」。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

4 收入及分部報告(續)

(a) 客戶合約收入(續)

(i) 收入劃分(續)

本集團將上述產品或服務組合分為四種解決方案或產品，即患者至製造商產品、增值解決方案、訂閱解決方案、個人慢病管理解決方案及其他。詳情如下：

- 患者至製造商(「P2M」)解決方案包括銷售醫院用品及藥房用品，據此，本集團透過與製藥公司的戰略合作，擁有該等藥品的所有權或全國分銷權；
- 增值解決方案包括銷售醫院用品及藥房用品(不包括P2M解決方案中包含的用品)及提供AI驅動的醫院平台服務；
- 訂閱解決方案包括提供數字營銷服務及AI驅動的藥房平台服務；
- 其他主要包括向個人客戶銷售慢性病產品及提供保險經紀服務。

按客戶類別劃分客戶合約收入的分拆如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品或服務類型：		
院內		
增值解決方案	515,780	2,115,411
P2M解決方案	419,137	285,968
訂閱解決方案	253,874	281,903
院外		
增值解決方案	160,883	591,667
P2M解決方案	85,327	34,428
訂閱解決方案	90,482	57,347
其他	97,694	121,370
	1,623,177	3,488,094
收入確認的時間：		
某一時點	1,553,619	3,430,747
隨時間	69,558	57,347
	1,623,177	3,488,094



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

4 收入及分部報告(續)

(a) 客戶合約收入(續)

(i) 收入劃分(續)

年內與本集團的交易超過本集團收入10%的客戶載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	—	456,908

(b) 分部報告

國際財務報告準則第8號經營分部規定，須根據本集團的主要經營決策者就資源分配及績效評核所定期審閱的內部財務報告而識別及披露經營分部的資料。在此基礎上，本集團管理層會監察本集團整體經營分部的經營業績，以就有關資源分配及表現評估作出決策，本集團已確定於年內其僅有一項經營分部。

5 其他收入及虧損淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	5,749	23,163
利息收入	2,657	905
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值(虧損)/收益	(7,371)	5,050
出售子公司的(虧損)/收益	(2,736)	416
預付款項減值虧損	—	(31,699)
匯兌(虧損)/收益	(1,071)	46
其他	(2,649)	(1,755)
	(5,421)	(3,874)



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

6 除稅前虧損

除稅前虧損乃經扣除下列各項後達致：

(a) 融資成本

截至12月31日止年度			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息開支	20(c)	12,879	14,191
租賃負債利息	20(c)	818	1,255
其他融資成本		654	1,195
		14,351	16,641

(b) 僱員成本

截至12月31日止年度			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利		290,697	355,251
界定供款退休計劃供款(附註(i))		16,235	18,235
以權益結算以股份為基礎的付款開支	28	79,306	130,923
		386,238	504,409

附註：

- (i) 本集團的僱員須參與由子公司註冊所在地地方政府管理及運作的界定供款退休計劃。本集團按相應地方政府協定的平均僱員薪金的一定百分比向計劃供款，用於撥付僱員退休福利。界定供款退休計劃並無已沒收供款，原因為供款於向該計劃付款後全數歸屬僱員。

除上述供款外，本集團概無其他退休福利付款的進一步重大責任。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

6 除稅前虧損(續)

(c) 其他項目

		截至12月31日止年度	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無形資產攤銷	12	47,494	48,796
折舊開支	11	23,403	52,744
存貨撇減	17	10,762	35,404
核數師酬金			
一審計服務		4,500	4,500
存貨成本	17	754,616	2,565,680

7 綜合損益表中的所得稅

(a) 綜合損益表中的稅項指：

		截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項開支			
年內中國所得稅撥備		1,894	1,944
過往年度撥備不足		34	3,893
遞延稅項開支			
暫時差額撥回		(2,292)	(3,769)
		(364)	2,068



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

7 綜合損益表中的所得稅(續)

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計虧損的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	(968,857)	(489,322)
計算的名義稅項(附註(i))	(242,214)	(122,331)
境外稅務管轄權區的不同稅率(附註(ii)及(iii))	12,939	19,630
不可扣稅開支的稅務影響	25,666	23,962
合資格研發成本加計扣除的稅務影響(附註(iv))	(8,815)	(18,114)
動用先前未確認稅項虧損的稅務影響	(8,616)	(15,662)
未確認可抵扣暫時性差額的稅務影響	174,367	65,958
未確認稅項虧損的稅務影響	46,275	44,732
過往年度撥備不足	34	3,893
	(364)	2,068

附註：

- (i) 本集團於中國內地(不包括香港)成立的子公司須按中國企業所得稅稅率25%納稅，惟以下子公司除外：

根據中國所得稅法及其相關法規，獲認定為小型微利企業的實體有權於2025年及2024年享有5%(應課稅收入少於人民幣3,000,000元)的優惠所得稅率。截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團若干子公司獲認定為小型微利企業，並享有優惠所得稅率。

杭州康晟健康管理諮詢有限公司(「康晟」)、寶利化(南京)製藥有限公司(「寶利化」)及江蘇成升基因精準醫療科技有限公司(「江蘇成升」)取得高新技術企業資質。康晟於2024年至2027年享有15%的優惠所得稅率，寶利化及江蘇成升於2023年至2026年享有15%的優惠所得稅率。

- (ii) 根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規則及法規，本公司及本集團的英屬處女群島子公司毋須繳納該等司法權區的所得稅。
- (iii) 本公司於香港註冊成立的子公司須按估計應課稅利潤的16.5%繳納香港利得稅。由於本集團於香港註冊成立的子公司於截至2025年及2024年12月31日止年度並無產生須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。
- (iv) 根據中國所得稅法及其相關規例，自2023年1月1日起，本集團可從應課稅收入中扣減所產生額外100%的合資格研發開支。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

7 綜合損益表中的所得稅(續)

(c) 未確認遞延稅項資產

於2025年12月31日，本集團有未動用稅項虧損約人民幣2,252,213,000元(2024年：人民幣2,138,371,000元)可供抵銷未來溢利。由於未來溢利來源的不可預測性，故並無就稅項虧損確認遞延稅項資產。

於2025年12月31日，康晟及寶利化的稅項虧損(如未動用)約人民幣1,351,624,000元將於產生日期起計10年內屆滿。於2024年12月31日，康晟、寶利化及江蘇成升的稅項虧損(如未動用)約人民幣1,377,304,000元將於產生日期起計10年內屆滿。本集團其他公司的稅項虧損(如未動用)約人民幣900,589,000元(2024年：人民幣761,067,000元)將於產生日期起計五年內屆滿。

8 董事酬金

	截至2025年12月31日止年度						
	董事袍金	薪金、 津貼及 實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以權益結算 以股份為 基礎的付款	總計
						(附註(a))	
	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	人民幣千元
執行董事							
匡明	—	4,136	1,770	50	5,956	3,561	9,517
左穎暉(附註(b))	—	794	—	71	865	—	865
胡悅(附註(b))	—	2,154	885	137	3,176	—	3,176
獨立非執行董事							
洪偉力	366	—	—	—	366	—	366
張賽音	366	—	—	—	366	—	366
Ang Khai Meng	366	—	—	—	366	—	366
	1,098	7,084	2,655	258	11,095	3,561	14,656



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

8 董事酬金 (續)

截至2024年12月31日止年度							
	董事袍金	薪金、 津貼及 實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以權益結算 以股份為 基礎的付款 (附註(a))	總計
	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	人民幣千元
執行董事							
匡明	—	1,460	800	40	2,300	6,636	8,936
左穎暉(附註(b))	—	786	200	56	1,042	395	1,437
非執行董事							
李家聰(附註(b))	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事							
洪偉力	365	—	—	—	365	—	365
張賽音	365	—	—	—	365	—	365
Ang Khai Meng	365	—	—	—	365	—	365
	1,095	2,246	1,000	96	4,437	7,031	11,468

附註：

- (a) 指根據首次公開發售前股權激勵計劃、首次公開發售後股份獎勵計劃或2025年股份計劃授予董事的受限制股份單位的估計價值。該等受限制股份單位的價值乃根據本集團股份支付交易的會計政策計量，且根據該政策包括就於歸屬前被沒收的已授出受限制股份單位撥回的過往年度應計金額的調整。該等實物利益的詳情(包括所授出受限制股份單位的主要條款及數目)於附註28披露。
- (b) 李家聰於2024年6月6日辭任本公司非執行董事。左穎暉於2024年12月4日獲委任為本公司執行董事，並於2025年12月27日辭任。胡悅於2025年12月27日獲委任為本公司執行董事。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團概無向董事支付酬金，作為加入本集團或於加入本集團後之獎勵或作為離職補償。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

9 最高酬金人士

截至2025年12月31日止年度，五名最高酬金人士中，兩名(2024年：一名)為本公司董事，其酬金披露於附註8。餘下最高薪人士的酬金總額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,502	5,681
酌情花紅	1,845	1,079
退休計劃供款	194	350
以股份為基礎的付款開支	11,608	60,673
	18,149	67,783

本集團的五名最高酬金人士中，並非董事的人士的酬金介乎以下範圍：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人數	2024年 人數
0港元至1,000,000港元	—	—
2,000,001港元至2,500,000港元	1	—
5,000,001港元至5,500,000港元	1	—
6,000,001港元至6,500,000港元	—	1
12,500,001港元至13,000,000港元	1	—
21,000,001港元至21,500,000港元	—	1
23,000,001港元至23,500,000港元	—	1
23,500,001港元至24,000,000港元	—	1



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

10 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司普通權益股東應佔虧損人民幣924,151,000元(2024年：人民幣516,409,000元)除以年內已發行普通股加權平均數609,853,000股(2024年：580,306,000股)計算。

截至2025年及2024年12月31日止年度普通股加權平均數的計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 股份數目 千股	2024年 股份數目 千股
於1月1日的已發行普通股	586,735	563,870
已歸屬及交付權益工具的影響(附註28)	23,118	18,441
發行新股份的影響(附註29(c))	53,697	—
本集團持有的普通股的影響(附註29(c))	(53,697)	(2,005)
年內普通股加權平均數	609,853	580,306

(b) 每股攤薄虧損

由於股份獎勵及可換股債券具有反攤薄效應，故計算每股攤薄虧損時予以排除。截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

11 物業、廠房及設備

賬面值對賬

	廠房及樓宇 人民幣千元	電子及 生產設備 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：								
於2024年1月1日	42,228	132,578	4,236	5,613	22,166	1,120	67,084	275,025
添置	22,720	18,550	3,854	1,303	5,606	563	20,860	73,456
透過收購子公司添置(附註31)	—	10	6	—	—	—	—	16
轉撥自在建工程	—	—	—	—	388	(388)	—	—
出售子公司	—	(147)	(74)	—	(317)	—	—	(538)
重新分類至持作出售資產(附註21)	—	(101,213)	(4,419)	(3,166)	(8,152)	(1,295)	(9,640)	(127,885)
出售	—	(2,366)	(35)	(270)	—	—	(22,414)	(25,085)
於2024年12月31日及2025年1月1日	64,948	47,412	3,568	3,480	19,691	—	55,890	194,989
添置	—	581	42	990	998	117	6,821	9,549
轉撥自在建工程	—	—	—	—	117	(117)	—	—
出售子公司	—	(25)	(56)	—	—	—	—	(81)
重新分類至持作出售資產(附註21)	—	(16,147)	(138)	—	—	—	—	(16,285)
出售	—	(2,916)	(416)	(580)	—	—	(18,863)	(22,775)
於2025年12月31日	64,948	28,905	3,000	3,890	20,806	—	43,848	165,397
累計折舊：								
於2024年1月1日	(427)	(26,733)	(1,907)	(2,590)	(17,486)	—	(17,920)	(67,063)
年內計提	(1,173)	(28,608)	(1,088)	(1,460)	(4,370)	—	(16,045)	(52,744)
因出售子公司而撤銷	—	6	5	—	28	—	—	39
重新分類至持作出售資產(附註21)	—	38,684	832	1,531	5,497	—	3,313	49,857
出售時撥回	—	1,167	16	98	—	—	16,886	18,167
於2024年12月31日及2025年1月1日	(1,600)	(15,484)	(2,142)	(2,421)	(16,331)	—	(13,766)	(51,744)
年內計提	(1,673)	(5,412)	(631)	(749)	(3,132)	—	(11,806)	(23,403)
因出售子公司而撤銷	—	25	56	—	—	—	—	81
重新分類至持作出售資產(附註21)	—	3,329	59	—	—	—	—	3,388
出售時撥回	—	2,164	390	562	—	—	14,784	17,900
於2025年12月31日	(3,273)	(15,378)	(2,268)	(2,608)	(19,463)	—	(10,788)	(53,778)



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

11 物業、廠房及設備 (續)

賬面值對賬 (續)

	廠房及樓宇 人民幣千元	電子及 生產設備 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
累計減值虧損：								
於2024年1月1日	—	—	—	—	—	—	—	—
年內減值虧損(附註iii)	—	(28,441)	(314)	(839)	(1,110)	(116)	(6,154)	(36,974)
重新分類至持作出售資產(附註21)	—	28,441	314	839	1,110	116	6,154	36,974
於2024年12月31日及2025年1月1日	—	—	—	—	—	—	—	—
年內減值虧損(附註iii)	(21,012)	—	—	—	—	—	—	(21,012)
於2025年12月31日	(21,012)	—	—	—	—	—	—	(21,012)
賬面淨值：								
於2025年12月31日	40,663	13,527	732	1,282	1,343	—	33,060	90,607
於2024年12月31日	63,348	31,928	1,426	1,059	3,360	—	42,124	143,245



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

11 物業、廠房及設備(續)

賬面值對賬(續)

附註：

- (i) 截至2025年12月31日止年度，使用權資產添置為人民幣6,821,000元(2024年：人民幣20,860,000元)。該金額主要與根據新租賃協議應付的資本化租賃付款有關。

於2025年12月31日，本集團若干物業、廠房及設備已抵押作為本集團銀行及其他貸款的抵押品。進一步詳情載於附註25。

- (ii) 於損益中確認與租賃相關的開支項目分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊費用	11,806	16,045
租賃負債利息(附註6(a))	818	1,255

租賃現金流出總額詳情及租賃負債到期分析分別載於附註20(d)及26。

- (iii) 減值測試

於截至2025年12月31日止年度，主要就江蘇智雲健康管理有限公司(「江蘇智雲」)的廠房確認減值虧損。該廠房已抵押予一間銀行，作為已出售子公司江蘇新萬格的銀行貸款的擔保。由於經營表現不佳及江蘇新萬格預期發生銀行貸款違約，本集團識別出該廠房存在減值跡象。本集團根據預期出售廠房所得款項及償還以該廠房作抵押的銀行貸款，採用未來現金流量的現值來估計該廠房的可收回金額。根據評估結果，本集團確認該廠房減值虧損人民幣21,012,000元。

於截至2024年12月31日止年度，主要就現金產生單位(「現金產生單位」)江蘇新萬格醫療科技有限公司(「江蘇新萬格」)及浙江啟聯醫藥有限公司(「浙江啟聯」)確認減值虧損。由於該等實體的生產及經營表現欠佳，本集團發現其物業、廠房及設備、無形資產及商譽存在減值跡象，並根據其估計可收回金額對相關資產進行減值評估。

該等現金產生單位的可收回金額乃採用未來現金流量現值估計，該等現金流量乃根據管理層批准、涵蓋五年的財務預算，並分別採用12.7%及13.1%的稅前貼現率計算江蘇新萬格及浙江啟聯的現金流量現值。現金產生單位預測期間的未來現金流量乃基於多項主要假設，包括五年期間的預期銷售增長率及預期長期增長率。江蘇新萬格及浙江啟聯的預測銷售增長率分別介乎-40.5%至2.0%、-49.9%至2.0%。兩間實體的預測長期增長率均為2.0%。

根據上述評估結果，於截至2024年12月31日止年度，本集團確認物業、廠房及設備減值虧損人民幣36,974,000元、無形資產減值虧損人民幣15,922,000元及商譽減值虧損人民幣14,368,000元。應佔該等子公司的物業、廠房及設備、無形資產及商譽已重新分類至持作出售資產(見附註21)。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

12 無形資產

	專利 人民幣千元	軟件 人民幣千元	獨家權 人民幣千元	許可證 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	藥品分銷權 人民幣千元	技術及 專業知識 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：								
於2024年1月1日	418	15,074	266,663	30,239	73,040	74,500	36,400	496,334
添置(附註(i))	—	873	22,000	—	—	—	—	22,873
重新分類至持作出售資產 (附註21)	—	(1,098)	(4,180)	—	(42,240)	—	—	(47,518)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	418	14,849	284,483	30,239	30,800	74,500	36,400	471,689
添置(附註(i))	—	200	38,857	—	—	—	—	39,057
出售子公司(附註32)	—	—	—	(30,239)	—	—	—	(30,239)
出售	—	—	(5,000)	—	—	—	—	(5,000)
於2025年12月31日	418	15,049	318,340	—	30,800	74,500	36,400	475,507
累計攤銷：								
於2024年1月1日	(216)	(9,962)	(178,321)	(30,239)	(21,347)	(3,745)	(1,972)	(245,802)
年內扣除	(42)	(1,350)	(33,404)	—	(8,067)	(3,457)	(2,476)	(48,796)
重新分類至持作出售資產 (附註21)	—	365	4,180	—	20,570	—	—	25,115
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(258)	(10,947)	(207,545)	(30,239)	(8,844)	(7,202)	(4,448)	(269,483)
年內扣除	(42)	(919)	(37,520)	—	(3,080)	(3,457)	(2,476)	(47,494)
出售子公司(附註32)	—	—	—	30,239	—	—	—	30,239
於2025年12月31日	(300)	(11,866)	(245,065)	—	(11,924)	(10,659)	(6,924)	(286,738)
累計減值虧損：								
於2024年1月1日	—	—	—	—	—	—	—	—
年內減值虧損(附註11(iii))	—	—	—	—	(15,922)	—	—	(15,922)
重新分類至持作出售資產 (附註21)	—	—	—	—	15,922	—	—	15,922
於2024年12月31日及 2025年1月1日	—	—	—	—	—	—	—	—
年內減值虧損(附註(i))	—	—	(31,750)	—	—	—	—	(31,750)
於2025年12月31日	—	—	(31,750)	—	—	—	—	(31,750)
賬面淨值：								
於2025年12月31日	118	3,183	41,525	—	18,876	63,841	29,476	157,019
於2024年12月31日	160	3,902	76,938	—	21,956	67,298	31,952	202,206



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

12 無形資產(續)

附註：

- (i) 截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團分別以代價人民幣38,857,000元及人民幣22,000,000元收購若干藥品的獨家權。
- (ii) 於截至2025年12月31日止年度，就若干獨家權確認減值虧損人民幣31,750,000元。由於競爭產品納入國家藥品集中採購，本集團識別出該等獨家權存在減值跡象。因此，該等擁有獨家權的藥品所產生的未來現金流量將大幅減少。本集團採用未來現金流量現值估計該等獨家權的可收回金額，該等現金流量乃根據管理層批准、涵蓋該等獨家權剩餘期間的財務預算計算。

13 商譽

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本：		
於1月1日	74,462	88,722
通過業務合併進行的收購(附註31)	—	149
出售子公司(附註32)	(8,033)	—
重新分類至持作出售資產(附註21)	—	(14,409)
於12月31日	66,429	74,462
累計減值虧損：		
於1月1日	(2,253)	(2,253)
減值虧損	(28,143)	(14,368)
重新分類至持作出售資產(附註21)	—	14,368
於12月31日	(30,396)	(2,253)
賬面值：		
於12月31日	36,033	72,209



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

13 商譽(續)

商譽減值測試

就減值測試而言，商譽分配至各現金產生單位，代表本集團內部出於內部管理目的對相關商譽進行監控的最低水平，且不大於經營分部。重大現金產生單位及已分配商譽載列如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
寶利化	37,870	37,870
杭州致民醫藥連鎖有限公司(「杭州致民」)	18,692	18,692
銀邦保險經紀有限公司(「銀邦保險」)(附註32)	—	8,033
浙江協寧醫藥有限公司(「浙江協寧」)	5,650	5,650

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值(「使用價值」)計算與公平值減出售成本計算之較高者釐定。

於2025年12月31日，現金產生單位寶利化、杭州致民、浙江協寧的使用價值計算主要基於管理層的現金流量預測及現金產生單位的貼現率。五年期間的現金流量預測乃基於管理層批准的財務預算。超過五年期間的現金流量按估計加權平均增長率推算。所用增長率並無超過現金產生單位經營所在業務的長期平均增長率。於2025年12月31日的計算的主要假設載列如下：

	於2025年12月31日		
	寶利化	杭州致民	浙江協寧
長期增長率	2.0%	2.0%	2.0%
稅前貼現率	15.1%	16.6%	12.8%

由於醫保政策變動，杭州致民的銷量預計將下降，於2025年確認減值虧損人民幣18,670,000元。由於市場競爭激烈，寶利化的預測銷售增長率預計將下降，並於2025年確認減值虧損人民幣9,473,000元。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

13 商譽(續)

商譽減值測試(續)

於2024年12月31日，江蘇新萬格及浙江啟聯已於2024年重新分類至持作出售資產，並於發現減值跡象時進行減值測試(請參閱附註11(iii))。現金產生單位銀邦保險、浙江協寧、寶利化及杭州致民的可收回金額計算，主要基於管理層的現金流量預測及現金產生單位的貼現率。五年期間的現金流量預測乃基於管理層批准的財務預算。超過五年期間的現金流量按估計加權平均增長率推算。所用增長率並無超過現金產生單位經營所在業務的長期平均增長率。於2024年12月31日的計算的主要假設載列如下：

	於2024年12月31日			
	銀邦保險	浙江協寧	寶利化	杭州致民
長期增長率	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
稅前貼現率	21.1%	12.9%	15.6%	15.3%

就評估相關現金產生單位的可收回金額計算而言，本公司董事認為上述主要假設的任何合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面值(包括商譽)超過於2025年及2024年12月31日的可收回金額。

14 其他非流動資產

其他非流動資產主要指於2025年及2024年12月31日為收購無形資產的預付款項。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

15 於子公司的投資

下表僅載列主要影響本集團業績、資產或負債的子公司之詳情。除另有說明外，所持股份類別為普通股。

公司名稱	註冊成立及 營業地點／ 註冊成立日期／ 法律實體類型	已發行／繳足 股本的詳情	擁有權權益比例		主要業務活動
			本公司持有	子 公 司 持 有	
直接持有					
ClouDr Group HK Limited	香港 2015年9月4日 有限責任公司	1港元	100%	—	投資控股
間接持有					
上海運臻網絡科技有限公司	中國 2015年11月24日 有限責任公司	6,500,000美元	—	100%	銷售商品
杭州康晟健康管理諮詢有限公司	中國 2014年12月9日 有限責任公司	人民幣10,100,000元	—	100%	提供AI驅動的平台服務、 數字營銷服務、商品銷 售及營銷
上海康檬健康管理諮詢有限公司	中國 2015年1月22日 有限責任公司	人民幣5,000,000元	—	100%	提供數字營銷服務
重慶醫藥公信網藥品批發有限公司	中國 2015年7月13日 有限責任公司	人民幣12,650,000元	—	51%	銷售藥品及醫療器械
寶利化(南京)製藥有限公司	中國 2002年2月8日 有限責任公司	人民幣120,351,902.78元	—	51%	生產及銷售藥品
透過合約安排持有					
杭州康明信息技術有限公司	中國 2020年12月11日 有限責任公司	人民幣24,000,000元	—	100%	提供互聯網及電商服務
銀川智雲互聯網醫院有限公司	中國 2017年7月12日 有限責任公司	零	—	100%	提供AI 驅動的藥房平台服 務

本集團旗下所有公司均已採納12月31日為其財政年度結算日。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

16 按公允價值計入損益的金融資產

本集團

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非即期		
非上市權益工具(附註(i))	31,177	40,372
即期		
金融機構發行的金融產品		
—理財產品(附註(ii))	45,990	47,093
—基金管理產品(附註(iii))	27,058	175,261
	73,048	222,354

本公司

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融機構發行的金融產品		
—理財產品(附註(ii))	45,990	47,093
—基金管理產品(附註(iii))	7,832	93,978
	53,822	141,071

附註：

- (i) 2023年11月，本集團以人民幣40,000,000元之代價收購蕪湖京新數字創意產業投資基金(「蕪湖京新」)之20%股權。董事認為該投資為融資目的，並指定為按公允價值計入損益的金融資產。

上述金融資產的公允價值計量分析於附註30(d)披露。

- (ii) 本集團及本公司投資於一間於香港註冊的信託管理公司的理財產品。於2025年及2024年12月31日，投資目標主要為投資於現金及現金等價物、政府債券及相關金融工具及其他貨幣市場工具。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

16 按公允價值計入損益的金融資產(續)

本公司(續)

附註：(續)

(iii) 於2025年及2024年12月31日，該等投資指本集團及本公司對若干於開曼群島註冊成立的基金公司發行的若干基金組合的投資。該等基金的投資目標主要為投資於現金及現金等價物、政府債券、票據、貨幣基金、結構性存款及其他貨幣市場工具。

於截至2026年3月26日止期間(財務報表日期後)，本集團已贖回其於基金管理產品的全部投資，已收現金所得款項約為3,849,500美元(相當於約人民幣27,058,000元)。

金融產品的預期年回報率介乎1.16%至5.08%(2024年：1.15%至5.08%)。考慮到合約現金流量因可變回報而不符合僅支付本金及利息的條件，投資已入賬列作按公允價值計入損益的金融資產。上述金融資產的公允價值計量分析於附註30(d)披露。

17 存貨

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
製成品	161,682	169,386

確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨的賬面值	743,854	2,530,276
存貨撇減	10,762	35,404
	754,616	2,565,680

存貨撇減乃由於藥品過期導致存貨可變現淨值減少所致。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

18 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	578,753	728,269
減：虧損撥備	(242,004)	(44,771)
	336,749	683,498
應收票據	15,590	44,079
	352,339	727,577

(a) 賬齡分析

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團基於收入確認日期並扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	227,841	486,031
4至6個月	68,617	175,150
7至12個月	53,174	38,814
12個月以上	2,707	27,582
	352,339	727,577

全部貿易應收款項及應收票據均預期於一年內收回。有關本集團信貸政策及信貸風險的進一步詳情載於附註30(a)。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

18 貿易應收款項及應收票據(續)

(b) 貿易應收款項減值

在各報告期間，貿易應收款項的虧損撥備賬的變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	44,771	35,053
已確認減值虧損	200,288	45,789
重新分類至持作出售資產(附註21)	—	(34,719)
撤銷	(3,055)	(1,352)
於年末	242,004	44,771

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
存貨及服務預付款項	47,968	119,854
按金	128,581	120,078
應收第三方款項(附註(i))	23,310	37,028
供應商購買回扣	4,625	9,721
可收回增值稅	9,968	16,365
應收員工款項(附註(i))	15,346	9,268
購回本公司股份的預付款項	2,051	2,385
應收本集團非控股權益款項(附註(i))	—	3,750
出售子公司之應收代價(附註(i))	15,602	—
應收可退還外包研發開支(附註(i))	27,986	2,980
其他	7,581	6,343
	283,018	327,772
減：虧損撥備(附註(ii))	(69,380)	(25,727)
	213,638	302,045



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

19 預付款項、按金及其他應收款項(續)

附註：

全部預付款項、按金及其他應收款項均預期於一年內收回及確認為開支。

- (i) 應收第三方、員工及本集團非控股權益款項、出售子公司之應收代價及應收可退還外包研發開支為非貿易性質及無抵押。
- (ii) 本集團透過評估違約概率、違約虧損及違約風險釐定其他應收款項及按金的預期信貸虧損(附註30(a))。於2025年12月31日，本集團認為總額為人民幣69,380,000元的其他應收款項及按金的信貸風險已大幅增加，其中主要包括支付予獨家權利授予人、藥品供應商及服務供應商的按金、應收第三方款項及其他等。管理層透過考慮對手方的財務及經營狀況、違約或逾期事件及未來狀況預測、宏觀經濟數據及其他因素，評估預期信貸虧損，並就該等其他應收款項及按金作出預期信貸虧損撥備人民幣69,380,000元。截至2024年12月31日止年度，本集團就其他應收款項及按金確認減值虧損人民幣71,603,000元，其中人民幣66,073,000元已重新分類至持作出售資產(見附註21)。

20 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團		
銀行及手頭現金	376,525	316,115
減：初始期限超過三個月的定期存款	69,868	5,000
減：受限制銀行存款	39,022	6,313
現金及現金等價物	267,635	304,802
本公司		
銀行及手頭現金	387	128

於2025年12月31日，受限制銀行存款主要用於銀行貸款存款。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

20 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(b) 除稅前虧損與營運所用現金對賬

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損		(968,857)	(489,322)
就以下事項作出調整：			
貿易應收款項及其他應收款項減值虧損		293,223	116,001
存貨撇減	6(c)	10,762	35,404
折舊	6(c)	23,403	52,744
攤銷	6(c)	47,494	48,796
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)		98	(172)
就非流動資產確認之減值虧損		80,905	83,508
就持作出售資產確認之減值虧損		265,018	—
預付款項減值虧損		—	31,699
出售子公司的虧損／(收益)	5	2,736	(416)
向投資者發行的金融工具賬面值變動		20,300	13,032
向投資者發行金融工具的發行成本		2,481	249
利息開支	6(a)	12,879	14,191
租賃負債利息	6(a)	818	1,255
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損／(收益)	5	7,371	(5,050)
以權益結算以股份為基礎的付款開支	6(b)	79,306	130,923
營運資金變動：			
存貨增加		(8,565)	(84,970)
貿易應收款項及應收票據、預付款項以及其他應收款項 減少／(增加)		271,571	(181,770)
貿易及其他應付款項以及應計開支(減少)／增加		(29,100)	75,614
合約負債減少		(10,168)	(585)
受限制銀行存款(增加)／減少	20(a)	(32,709)	17,387
經營活動所得／(所用)現金		68,966	(141,482)



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

20 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(c) 融資活動產生的負債對賬

下表詳述本集團融資活動產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債是指現金流量或未來現金流量將於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動所產生現金流量的負債。

	銀行及 其他貸款 人民幣千元 (附註25)	租賃負債 人民幣千元 (附註26)	其他應付 款項和 應計開支 人民幣千元 (附註23)	向投資者 發行的 金融工具 人民幣千元 (附註27)	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	340,241	26,376	17,487	214,622	598,726
融資現金流量變動：					
銀行及其他貸款所得款項	454,487	—	—	—	454,487
償還第三方及員工墊款	—	—	(12,704)	—	(12,704)
發行可換股債券所得款項	—	—	—	31,630	31,630
可換股債券已付利息	—	—	—	(1,581)	(1,581)
向投資者發行金融工具所得款項	—	—	—	26,500	26,500
償還銀行及其他貸款	(521,436)	—	—	—	(521,436)
已付利息開支	(13,404)	—	—	—	(13,404)
租賃負債的資本部分付款	—	(8,767)	—	—	(8,767)
租賃負債的利息部分付款	—	(818)	—	—	(818)
融資現金流量的變動總額	(80,353)	(9,585)	(12,704)	56,549	(46,093)
其他變動：					
年內因訂立新租賃而增加的租賃負債	—	6,821	—	—	6,821
自投資者收取的投資按金內的其他應付款項減少	—	—	—	44,970	44,970
向投資者發行的金融工具賬面值變動	—	—	—	20,300	20,300
利息開支(附註6(a))	12,879	818	—	—	13,697
外匯匯率變動的影響	—	—	—	(42)	(42)
出售持作出售的出售組別	(4,490)	—	—	—	(4,490)
出售子公司	—	(4,079)	—	—	(4,079)
其他變動總額	8,389	3,560	—	65,228	77,177
於2025年12月31日	268,277	20,351	4,783	336,399	629,810



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

20 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(c) 融資活動產生的負債對賬(續)

	銀行及 其他貸款 人民幣千元 (附註25)	租賃負債 人民幣千元 (附註26)	其他應付 款項和 應計開支 人民幣千元 (附註23)	向投資者 發行的 金融工具 人民幣千元 (附註27)	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	235,023	32,028	9,952	201,590	478,593
融資現金流量變動：					
銀行及其他貸款所得款項	650,164	—	—	—	650,164
償還本集團非控股權益墊款	—	—	(1,000)	—	(1,000)
償還第三方及員工墊款	—	—	(3,749)	—	(3,749)
第三方及員工墊款	—	—	12,284	—	12,284
向投資者發行金融工具所得款項	—	—	—	10,000	10,000
償還銀行及其他貸款	(508,645)	—	—	—	(508,645)
已付利息開支	(14,162)	—	—	—	(14,162)
租賃負債的資本部分付款	—	(13,970)	—	—	(13,970)
租賃負債的利息部分付款	—	(1,255)	—	—	(1,255)
融資現金流量的變動總額	127,357	(15,225)	7,535	10,000	129,667
其他變動：					
年內因訂立新租賃而增加的租賃負債	—	20,860	—	—	20,860
應收一名投資者於子公司融資之投資	—	—	—	(10,000)	(10,000)
向投資者發行的金融工具賬面值變動	—	—	—	13,032	13,032
利息開支(附註6(a))	14,191	1,255	—	—	15,446
透過收購子公司添置(附註31)	3,670	—	—	—	3,670
重新分類至持作出售負債(附註21)	(40,000)	(7,014)	—	—	(47,014)
出售子公司	—	(5,528)	—	—	(5,528)
其他變動總額	(22,139)	9,573	—	3,032	(9,534)
於2024年12月31日	340,241	26,376	17,487	214,622	598,726



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

20 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(d) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃金額包括以下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於經營現金流量中支付的租金	3,821	3,629
於融資現金流量中支付的租金	9,585	15,225

21 持作出售的出售組別

於2024年，根據本公司董事會通過的決議案，本集團已承諾計劃出售江蘇新萬格、連雲港正和科學儀器有限公司(「連雲港正和」)、江蘇成升基因精準醫療科技有限公司(「江蘇成升」)、江蘇久太醫藥有限公司(「江蘇久太」)的部分股權及浙江啓聯醫藥有限公司(「浙江啓聯」)的全部股權(統稱「該等目標公司」)，據此，本集團將於出售事項完成後失去對該等子公司的控制權。該等出售事項已獲該等目標公司的股東批准，且本集團與相關買方已於2024年原則上就買賣協議的主要條款達成一致。本公司董事認為出售事項將於2025年前完成。因此，與該等目標公司相關的相應資產及負債已重新分類為持作出售，並於2024年12月31日的綜合財務狀況表中單獨呈列。買賣協議已於2025年3月30日最終落實並簽署(「原始協議」)。

於2025年上半年，本集團已出售浙江啓聯的全部股權。截至2025年12月31日止年度，江蘇新萬格、江蘇成升及江蘇久太等其他實體(統稱「出售實體」)的相關買方未能履行其於相關原始協議項下的付款責任，導致原始協議終止。本集團亦已與若干其他買方接洽，與彼等進行磋商並達成新的買賣協議。本集團將出售實體重組至一家全資擁有的實體廣西智雲康健醫療科技有限公司(「廣西智雲」)，並將廣西智雲出售予新買方。於2025年8月，出售事項已完成。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

21 持作出售的出售組別(續)

於出售日期及2024年12月31日，浙江啓聯及出售實體分類為持作出售的資產及負債詳情如下：

	於2024年12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備	24,851
無形資產	6,481
存貨	191,749
貿易應收款項及應收票據	137,211
預付款項、按金及其他應收款項	193,469
現金及現金等價物	5,401
持作出售資產	559,162
貿易應付款項	(53,582)
其他應付款項和應計開支	(20,353)
合約負債	(2)
銀行及其他貸款	(40,000)
租賃負債	(7,014)
遞延稅項負債	(5,418)
持作出售負債	(126,369)

根據國際財務報告準則第5號，出售組別一般按其賬面值與公允價值減銷售成本兩者中的較低者計量。進行此種計量前，國際財務報告準則第5號計量規定範圍之外的資產按照適用的國際財務報告準則會計準則計量。

截至2025年8月31日止八個月(即出售實體完成出售日期前)，已分別就撇減出售實體資產淨值至其賬面值與其公允價值減銷售成本(以較低者為準)確認減值虧損人民幣265.0百萬元，並就出售實體的貿易及其他應收款項確認預期信貸虧損人民幣23.6百萬元。出售組別的公允價值原則上參考其協定出售價格計量。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

22 貿易應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨及服務應付款項	129,463	173,832

所有貿易應付款項預期將於一年內結算或按要求償還。

貿易應付款項基於交易日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	119,936	165,762
1年以上	9,527	8,070
	129,463	173,832

23 其他應付款項和應計開支

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
靈活用工人員及其他服務的應付款項	164,469	175,580
應付薪金及福利	69,141	69,866
退款負債	47,543	35,594
應付增值稅及其他應付稅項	12,675	19,926
應付第三方及員工款項	4,733	17,437
應付本集團非控股權益款項	50	50
收購子公司及獨家權應付款項	—	2,917
自投資者收取的投資按金(附註27)	—	44,970
按金及其他	49,326	57,155
	347,937	423,495

所有其他應付款項和應計開支預期將於一年內結算或按要求償還。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

24 合約負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售醫院醫療用品及藥店醫療用品	30,302	32,873
提供服務	30,357	37,954
	60,659	70,827

合約負債主要與本集團履行履約義務前從客戶收到的代價有關。其將在提供商品和服務時確認為收入。

25 銀行及其他貸款

銀行及其他貸款的賬面值分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款		
— 由本公司擔保	46,360	129,439
— 由本集團一間子公司擔保	108,000	63,000
— 由本集團一間子公司及貿易應收款項擔保(附註(i))	—	59,500
— 由專利擔保(附註(ii))	9,250	14,750
— 由本集團一間子公司的關聯方擔保	10,000	5,000
— 廠房及樓宇按揭以及應收款項質押(附註(iii))	55,000	—
— 由第三方擔保	5,000	—
— 以本集團樓宇作抵押(附註(iv))	15,000	—
— 無抵押	14,370	64,500
	262,980	336,189
來自第三方的其他貸款：		
— 以本集團製造設備作抵押(附註(v))	5,297	4,052
總計	268,277	340,241



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

25 銀行及其他貸款(續)

附註：

- (i) 於2024年12月31日，該等銀行貸款由上海運臻網絡科技有限公司及貿易應收款項擔保，總金額為人民幣80,503,000元。
- (ii) 於2025年及2024年12月31日，該等銀行貸款由面值為人民幣29,476,100元(2024年：人民幣31,952,000元)的製藥技術及專業知識作抵押。
- (iii) 於2025年12月31日，該等銀行貸款由總額為人民幣91,109,265元的貿易應收款項及面值為人民幣20,569,384元的廠房及樓宇作抵押。
- (iv) 於2025年12月31日，該等貸款以本集團合共人民幣22,576,840元的樓宇作抵押。
- (v) 於2025年12月31日，該等貸款以本集團合共人民幣8,197,000元(2024年：人民幣19,397,000元)的製造設備作抵押。

26 租賃負債

於2025年及2024年12月31日，租賃負債的償還情況如下：

	於12月31日			
	2025年		2024年	
	最低租賃 付款的現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元	最低租賃 付款的現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元
1年以內	11,311	12,159	13,122	14,304
1年後但於2年內	7,762	8,929	8,138	9,480
2年後但於5年內	1,278	1,386	5,116	5,539
	9,040	10,315	13,254	15,019
	20,351	22,474	26,376	29,323
減：未來利息開支總額		(2,123)		(2,947)
租賃負債的現值		20,351		26,376



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

27 向投資者發行的金融工具

本集團及本公司

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
贖回負債(附註(i))	305,655	214,622
可換股債券(附註(ii))	30,744	—
	336,399	214,622

(i) 贖回負債

截至2025年及2024年12月31日止年度，贖回負債的變動載列如下：

	贖回負債	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	214,622	201,590
於子公司融資中授出贖回權	71,470	—
向投資者發行的金融工具賬面值變動	19,563	13,032
於12月31日	305,655	214,622

截至2023年12月31日止年度，本集團子公司安徽智醫慧雲科技有限公司(「安徽智醫慧雲」)通過向投資者發行註冊資本進行一輪融資，而投資者獲授予權利於發生特定或有事件(包括但不限於未能於2028年12月31日前完成合資格首次公開發售，在本集團控制範圍外重大違反與融資投資者所訂協議之條款)時向本集團返還所收購的註冊資本。

贖回價格為享有贖回權利的投資者支付的投資金額，加上自投資金額的相關支付日起至投資者收到贖回付款日止期間投資金額的年單利率6.5%，並扣減任何已宣派的股息。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

27 向投資者發行的金融工具(續)

本集團及本公司(續)

(i) 贖回負債(續)

截至2025年12月31日止年度，本集團子公司北京彌升思維科技有限公司(「北京彌升」)通過向一名投資者發行註冊資本(代價為人民幣6,500,000元)進行一輪融資，而該投資者獲授予權利於發生特定或有事件(包括但不限於未能於2029年12月31日前完成合資格首次公開發售，在本集團控制範圍外重大違反與融資投資者所訂協議之條款)時向本集團返還所收購的註冊資本。

贖回價格為享有贖回權利的投資者支付的投資金額，加上自投資金額的相關支付日起至投資者收到贖回付款日止期間投資金額的年單利率10.0%，並扣減任何已宣派的股息。

截至2025年12月31日止年度，本集團子公司安徽盛達醫藥科技有限公司(「安徽盛達」)通過向投資者發行註冊資本(代價為人民幣64,970,000元，其中人民幣44,970,000元已於過往年度作為投資按金收取，人民幣20,000,000元於2025年收取)進行一輪融資，而投資者獲授予權利於發生特定或有事件(包括但不限於未能於2029年12月31日前完成合資格首次公開發售，在本集團控制範圍外重大違反與融資投資者所訂協議之條款)時向本集團返還所收購的註冊資本。

贖回價格為享有贖回權利的投資者支付的投資金額，加上自投資金額的相關支付日起至投資者收到贖回付款日止期間投資金額的年單利率6.5%，並扣減任何已宣派的股息。

(ii) 可換股債券

截至12月31日止年度，可換股債券的變動載列如下：

	可換股債券 2025年 人民幣千元
於1月1日	—
發行可換股債券	31,630
可換股債券的公允價值變動	737
已付利息	(1,581)
外匯匯率變動的影響	(42)
於12月31日	30,744



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

27 向投資者發行的金融工具(續)

本集團及本公司(續)

(ii) 可換股債券(續)

於2025年3月，本公司發行本金金額為4,500,000美元的可換股債券。可換股債券按年利率10.0%計息，而利息每半年支付一次。

根據可換股債券的條款，債券持有人可選擇於到期日前，按初步轉換價每股2.10港元(可根據若干條款及條件予以調整)及於轉換日期的匯率，將部分或全部尚未償還的債券結餘轉換為本公司繳足普通股。

可換股債券的到期日為發行日期起計兩年，倘可換股債券尚未轉換為普通股，本公司須於到期日按發行價及尚未償還利息贖回可換股債券。

28 以權益結算以股份為基礎的付款

本集團根據2015年8月採納的2015年全球股份計劃(「首次公開發售前股份計劃」)或2022年6月10日採納的首次公開發售後股份獎勵計劃(「首次公開發售後股份獎勵計劃」)(統稱為「原股份計劃」)向合資格董事、僱員及顧問授出以股份為基礎的獎勵。以股份為基礎的獎勵的合格參與者須滿足達成若干歸屬服務方獲得該權利。授出的受限制股份單位(「受限制股份單位」)或獎勵股份(統稱為「權益工具」)一般於授出日期或四年期間歸屬，其中四分之一的權益工具於授出日期的每個周年歸屬，或兩年期間歸屬，其中二分之一的權益工具於授出日期的每個周年歸屬，惟承授人須於適用歸屬日期繼續受僱於本集團或繼續向本集團提供服務。認購受限制股份單位的到期日為自授出日期起計10年。

於2025年1月2日，本公司股東大會批准採納新股份計劃(「2025年股份計劃」)，以取代原股份計劃。58,680,611股普通股已發行予為2025年股份計劃預留的信託。於2025年1月21日，本公司董事會議決根據2025年股份計劃授予獎勵股份，以取代原股份計劃下未行使的權益工具。轉換為2025年股份計劃時並無修改條款或條件以致增加權益工具的公允價值，並且該安排入賬列作原股份計劃的延續。因此，該更換並無財務影響。

本集團根據最終預期將歸屬的受限制股份單位於其綜合損益表中確認以股份為基礎的付款開支。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

28 以權益結算以股份為基礎的付款(續)

2025年受限制股份單位的數目及加權平均行使價變動如下：

	截至2025年12月31日止年度	
	加權平均行使價 人民幣	權益工具數目 千份
於年初尚未行使	—	—
授出以取代首次公開發售前及首次公開發售後股份計劃	—	53,430
年內已授出	—	5,251
年內已歸屬及交付	—	(36,491)
年內已沒收	—	(8,083)
於年末尚未行使	—	14,107

以股份為基礎的付款於授出日期的公允價值乃根據本公司股份於授出日期在香港聯交所公開買賣的收市價與承授人應付受限制股份單位的價格之間的差額釐定。於2025年授出的該等受限制股份單位的加權平均授出日期公允價值為每股股份單位人民幣1.12元。該等受限制股份單位的餘下合約期限為7.70年。

首次公開發售前股份計劃

2025年及2024年受限制股份單位的數目及加權平均行使價變動如下：

	截至2025年12月31日止年度	
	加權平均行使價 人民幣	權益工具數目 千份
於年初尚未行使	0.14	11,815
年內已授出	0.01	1,750
年內已沒收及已註銷	0.61	(2,629)
被2025年股份計劃替代	—	(10,936)
於年末尚未行使	—	—



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

28 以權益結算以股份為基礎的付款(續)

首次公開發售前股份計劃(續)

	截至2024年12月31日止年度	
	加權平均行使價 人民幣	權益工具數目 千份
於年初尚未行使	0.17	25,496
年內已歸屬及交付	0.07	(13,102)
年內已沒收	2.85	(579)
於年末尚未行使	0.14	11,815

根據2022年10月的董事會決議案及於2022年12月向僱員發出的公佈，若干層級僱員受限制股份單位的行使價獲豁免，導致受限制股份單位的公允價值增加。增量公允價值為緊接修訂前及緊隨修訂後計量的公允價值之間的差額。本集團於餘下經修訂歸屬期確認增量公允價值，其中人民幣5,900,000元已於2024年確認。

於2024年12月31日，尚未行使受限制股份單位的加權平均餘下合約期限為6.33年。

首次公開發售後股份獎勵計劃

2025年受限制股份單位的數目及加權平均行使價變動如下：

	截至2025年12月31日止年度	
	加權平均行使價 人民幣	受限制股份 單位數目 千份
於年初尚未行使	0.01	15,986
年內已歸屬及交付	—	—
年內已沒收	0.01	(599)
年內已授出	0.01	27,107
被2025年股份計劃替代	—	(42,494)
於年末尚未行使	—	—



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

28 以權益結算以股份為基礎的付款(續)

首次公開發售後股份獎勵計劃(續)

2024年受限制股份單位的數目及加權平均行使價變動如下：

	截至2024年12月31日止年度	
	加權平均行使價 人民幣	受限制股份 單位數目 千份
於年初尚未行使	0.01	13,374
年內已歸屬及交付	0.01	(11,633)
年內已沒收	0.01	(156)
年內已授出	0.01	14,401
於年末尚未行使	0.01	15,986

以股份為基礎的付款於授出日期的公允價值乃根據本公司股份於授出日期在香港聯交所公開買賣的收市價與承授人應付受限制股份單位的價格之間的差額釐定。於2025年授出的該等受限制股份單位的加權平均授出日期公允價值為每股股份單位人民幣1.12元(2024年：人民幣2.32元)。截至2024年12月31日，該等受限制股份單位的餘下合約期限為8.48年。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

29 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分變動

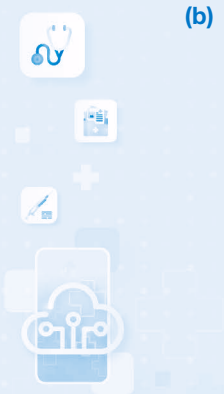
本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度綜合權益各組成部分的年初及年末結餘之間的對賬載於綜合權益變動表。本公司權益的個別組成部分的變動詳情載列如下：

本公司

	股本	庫存 股份儲備	資本儲備	以股份為 基礎的 付款儲備	其他儲備	匯兌儲備	累計虧損	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	391	(14,163)	11,482,919	389,222	2,546	97,742	(7,086,856)	4,871,801
2024年的權益變動：								
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	55,915	(2,254,153)	(2,198,238)
以權益結算以股份為基礎的 付款(附註6(b))	—	—	—	130,923	—	—	—	130,923
已歸屬及交付受限制股份單位 (附註28)	—	12,308	230,364	(252,250)	—	—	—	(9,578)
於2024年12月31日的結餘	391	(1,855)	11,713,283	267,895	2,546	153,657	(9,341,009)	2,794,908
2025年的權益變動：								
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	(63,144)	(1,561,045)	(1,624,189)
發行本公司新股份	42	(42)	—	—	—	—	—	—
以權益結算以股份為基礎的 付款(附註6(b))	—	—	—	79,306	—	—	—	79,306
已歸屬及交付受限制股份單位 (附註28)	—	1,878	253,970	(253,931)	—	—	—	1,917
於2025年12月31日的結餘	433	(19)	11,967,253	93,270	2,546	90,513	(10,902,054)	1,251,942

(b) 股息

本公司董事並不建議宣派截至2025年及2024年12月31日止年度的任何股息。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

29 資本、儲備及股息(續)

(c) 股本

法定

本公司於2015年8月24日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。

截至2025年及2024年12月31日，本公司的法定股本為100,000美元，分為1,000,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。

(i) 已發行股本

	2025年		2024年	
	股份數目	股本 人民幣千元	股份數目	股本 人民幣千元
普通股，已發行及繳足：				
於1月1日	587,038,219	391	587,038,219	391
發行普通股(附註)	58,680,611	42	—	—
於12月31日	645,718,830	433	587,038,219	391

附註：該等普通股乃發行予本集團所控制並為2025年股份計劃預留的信託，並作為本集團持有的普通股入賬。

(d) 儲備的性質及用途

(i) 庫存股份儲備

庫存股份儲備為本公司就以權益結算以股份為基礎的付款計劃而控制的僱員股份信託所持有的股份(附註28)。由於本公司有權規管信託的相關活動，並可從根據以權益結算以股份為基礎的付款計劃授予股份的合資格員工的貢獻中受益，故本公司董事認為將信託視為本公司的分公司屬合適。

(ii) 資本儲備

資本儲備包括：a) 本集團子公司權益持有人的注資；b) 本公司股份發行所得款項總額超出已發行股份總面值的部分；c) 與本集團非控股權益交易產生的儲備及d) 與初步確認贖回負債有關的金額。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

29 資本、儲備及股息(續)

(d) 儲備的性質及用途(續)

(ii) 資本儲備(續)

於2025年第三季度，本集團的子公司與其非控股股東磋商並達成買賣協議，以代價人民幣20,083,000元收購彼等持有的5.29%權益。代價與收購日非控股權益之間的差額已計入資本儲備。

(iii) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指購股權授出日期公允價值的部分以及向本集團董事、僱員及顧問授出普通股(附註28)之授出價格與公允價值的差額，並已根據附註2(u)(ii)中就以股份為基礎的付款採納的會計政策確認。

(iv) 匯兌儲備

外匯儲備包括換算本公司海外業務及本集團旗下若干子公司財務報表產生的所有外匯差額。該儲備按附註2(y)所載會計政策處理。

(e) 資本管理

本集團管理資本的主要目標為透過與風險水平相對應的產品及服務定價，以及以合理成本取得融資維持本集團持續經營的能力，以繼續為股東提供回報及為其他利益相關者提供利益。

本集團積極定期檢討及管理其資本架構，以維持較高股東回報(可能伴隨較高借款水平)與穩健的資本狀況所提供的裨益及保障之間的平衡，並因應經濟狀況變動調整資本架構。

本公司或其任何子公司均不受外部施加的資本要求的約束。

本集團的正常業務過程中會產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

本集團面臨該等風險及本集團管理該等風險所用的金融風險管理政策及做法載列如下。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值

(a) 信貸風險

信貸風險指對手方將違反合約責任導致本集團出現財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項、其他應收款項及按金。本集團面臨的現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款及應收票據產生的信貸風險有限，因為對手方為良好信貸評級的銀行及金融機構，故本集團認為其信貸風險低。

其他應收款項及按金

應收第三方及本集團非控股權益款項、供應商採購回扣、應收員工款項、出售子公司之應收代價、應收可退還外包研發開支及其他已分類為其他應收款項。為管理內部信貸風險，本集團已應用國際財務報告準則第9號中的一般方法計量虧損撥備(附註2(m))。倘信貸風險自初始確認以來並無大幅增加，虧損撥備初步按12個月預期信貸虧損計量。倘信貸風險自各報告日期初始確認以來大幅增加或存在信貸減值的客觀證據，則虧損撥備按全期預期信貸虧損計量。

於釐定信貸風險自初始確認以來是否大幅增加時，本集團考慮毋須花費過多成本或努力即可獲得的相關合理且有理據的資料。包括定量和定性資料以及基於本集團歷史經驗和知情信用評估的分析，包括前瞻性資料。

於評估是否發生信貸減值時，會考慮對其他應收款項及按金的估計未來現金流量產生不利影響的一項或多項事件。信貸減值的證據包括以下可觀察事件：i)債務人出現重大財務困難；ii)違反合約，例如違約；iii)債務人很可能將進入破產或其他財務重組；及iv)由於發行人的財務困難，證券的活躍市場消失。

於2025年及2024年12月31日，鑑於該等結餘的性質、債務人的財務及經營狀況、違約或逾期事件及對未來狀況的預測、宏觀經濟數據及其他因素，本集團認為該等資產的預期信貸虧損撥備屬適當(附註19)。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

貿易應收款項

本集團面臨的信貸風險主要受各客戶的個別特徵(而非客戶經營所處的行業或國家)影響，故倘本集團承受個別客戶重大風險時，則產生信貸風險嚴重集中的情況。於2025年及2024年12月31日，五大債務人的應收款項分別佔貿易應收款項總額14%及28%，而貿易應收款項總額分別有4%及11%為應收最大單一債務人款項。

本集團根據附註2(m)所載的簡化方法計量貿易應收款項的虧損撥備，該方法允許對貿易應收款項使用存續期預期虧損撥備。本集團以個別及共同相結合的方式計量預期信貸虧損。

與已知有財務困難或收款存在重大疑問的客戶有關的應收款項，會就減值撥備進行個別評估。於2025年12月31日，就個別評估的應收款項而言，虧損撥備結餘為人民幣208.9百萬元(2024年：人民幣7.1百萬元)。

就使用撥備矩陣共同評估的貿易應收款項而言，本集團將虧損撥備計量為相等於全期預期信貸虧損的金額，該金額乃利用基於本集團過往信貸虧損經驗的撥備矩陣計算，並按於報告日期債務人的特定因素及對當前及預測整體經濟狀況的評估進行調整。貴集團通常會向其客戶授予0至270日的信貸期。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

貿易應收款項(續)

下表提供有關本集團信貸風險敞口及貿易應收款項的預期信貸虧損的資料：

	於2025年12月31日					
	賬面總值 人民幣千元	按個別 基準撥備 人民幣千元	扣除個別 撥備後的 賬面值	預期信貸 虧損率	預期 信貸虧損 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(尚未逾期)	281,096	—	281,096	1.4%	(3,921)	(3,921)
逾期0至3個月	41,741	(3,515)	38,226	6.3%	(2,395)	(5,910)
逾期4至6個月	37,717	(21,031)	16,686	13.7%	(2,292)	(23,323)
逾期7至9個月	51,238	(38,477)	12,761	34.6%	(4,414)	(42,891)
逾期10至12個月	66,747	(63,659)	3,088	67.6%	(2,086)	(65,745)
逾期1年以上	100,214	(82,189)	18,025	100.0%	(18,025)	(100,214)
	578,753	(208,871)	369,882		(33,133)	(242,004)

	於2024年12月31日					
	賬面總值 人民幣千元	按個別 基準撥備 人民幣千元	扣除個別 撥備後的 賬面值	預期信貸 虧損率	預期 信貸虧損 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(尚未逾期)	490,861	(215)	490,646	0.7%	(3,606)	(3,821)
逾期0至3個月	94,646	(427)	94,219	2.7%	(2,555)	(2,982)
逾期4至6個月	109,735	(2,719)	107,016	8.7%	(9,309)	(12,028)
逾期7至9個月	7,814	—	7,814	28.0%	(2,185)	(2,185)
逾期10至12個月	9,072	(3,836)	5,236	72.2%	(3,778)	(7,614)
逾期1年以上	16,141	—	16,141	100.0%	(16,141)	(16,141)
	728,269	(7,197)	721,072		(37,574)	(44,771)

預期虧損率以過往12個月的實際虧損經驗為基礎。該等比率經調整以反映收集歷史數據年度的經濟狀況、當前狀況與本集團對應收款項預期年期的經濟狀況的觀點之間的差異。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值(續)

(b) 流動資金風險

本集團的政策為定期監控流動資金需求及其借貸契約遵守情況及其與融資提供者的關係，確保本集團維持足夠的現金儲備及隨時可商業化有價證券以及自主要金融機構取得充足承諾貸款額度，以應付短期及長期流動資金需求。

下表顯示本集團於2025年及2024年12月31日的非衍生金融負債的剩餘合約到期日，其乃基於：

- 合約未貼現現金流量(包括按合約利率或(倘以浮息計算)於報告期末的現行利率計算的利息款項)以及本集團合約規定須付款的日期，或倘對方有權選擇何時付款(不論契諾是否達成)，則為本集團可能須支付的最早日期；及
- 向本集團主要管理人員提供的預期未貼現現金流量以及本集團預計付款的日期，倘預計現金流量的時間及／或金額與合約未貼現現金流量不同，則顯示為對合約未貼現現金流量的調整。

	於2025年12月31日					
	合約未貼現現金流出					於12月31日 的賬面值 人民幣千元
	1年以內或 須按要求 人民幣千元	1年以上 但2年以下 人民幣千元	2年以上 但5年以下 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	
銀行及其他貸款	268,064	9,370	—	—	277,434	268,277
貿易應付款項	129,463	—	—	—	129,463	129,463
其他應付款項和應計開支	347,937	—	—	—	347,937	347,937
租賃負債(附註26)	12,159	8,929	1,386	—	22,474	20,351
	757,623	18,299	1,386	—	777,308	766,028



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值(續)

(b) 流動資金風險(續)

	於2024年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	1年以內或 須按要求	1年以上 但2年以下	2年以上 但5年以下	5年以上	總計	於12月31日 的賬面值
	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
銀行及其他貸款	344,029	356	9,341	—	353,726	340,241
貿易應付款項	173,832	—	—	—	173,832	173,832
其他應付款項和應計開支	423,495	—	—	—	423,495	423,495
租賃負債(附註26)	14,304	9,480	5,539	—	29,323	26,376
	955,660	9,836	14,880	—	980,376	963,944

除上述者外，於2025年及2024年12月31日，本集團亦面臨來自向投資者發行之金融工具的流動資金風險，其支付條款於附註27進一步披露。

(c) 利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量將因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險主要來自銀行現金、金融機構發行的金融產品、銀行及其他貸款及租賃負債。按浮動利率及固定利率計息的工具分別令本集團面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。本集團會根據現行市場狀況定期檢討其利率風險管理戰略。本集團的利率風險概況由管理層監控並載列於下文。

下表詳列於2025年及2024年12月31日本集團金融資產及負債的利率概況。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值(續)

(c) 利率風險(續)

(i) 利率風險概況

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	加權平均利率	人民幣千元	加權平均利率	人民幣千元
	%		%	
固定利率借款：				
租賃負債	4.35%	(20,351)	4.34%	(26,376)
銀行及其他貸款	3.38%	(268,277)	3.83%	(340,241)
		(288,628)		(366,617)
浮動利率工具：				
銀行現金		296,033		304,802
受限制銀行存款		39,022		6,313
按公允價值計入損益的金融資產		73,048		222,354
		408,103		533,469
風險淨額		119,475		166,852



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值(續)

(c) 利率風險(續)

(ii) 敏感度分析

於2025年12月31日，據估計，在所有其他變量保持不變的情況下，利率整體上升／下降100個基點(2024年：100個基點)會令本集團除稅後虧損及累計虧損分別減少／增加約人民幣3,060,000元(2024年：減少／增加人民幣3,996,000元)。

上述敏感度分析顯示，假設利率變動已於報告期末發生，並已應用於重新計量本集團所持有的金融工具，而該等工具令本集團於報告期末須承受公允價值利率風險，對本集團的除稅後虧損(及累計虧損)及綜合權益的其他成分將會造成即時影響。就本集團於報告期末持有的浮息非衍生工具產生的現金流量利率風險而言，對本集團的除稅後虧損(及累計虧損)及綜合權益其他組成部分所造成的影響，按有關利率變動產生的年度化利息開支或收入的影響作出估計。

(d) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列於2025年及2024年12月31日根據經常性基準計量的本集團金融工具的公允價值，按國際財務報告準則第13號，公允價值計量界定的公允價值層級分為三級。公允價值計量分級參照估值技術所用輸入數據的可觀察及重要程度釐定，詳情如下：

- 第一級估值：僅用第一級輸入數據(即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價)計量公允價值。
- 第二級估值：使用第二級輸入數據(即未能符合第一級別的可觀察輸入數據)，且不使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。不可觀察輸入數據指無法取得市場數據的輸入數據。
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值(續)

(d) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值層級(續)

下表呈列本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度按公允價值計量的金融資產及負債：

	於2025年 12月31日的 公允價值	於2025年12月31日的公允價值計量分類為		
		第一級	第二級	第三級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性的公允價值計量				
金融資產：				
非上市權益工具	31,177	—	—	31,177
理財產品	45,990	—	—	45,990
基金管理產品	27,058	—	—	27,058
金融負債：				
可換股債券	30,744	—	—	30,744
	於2024年 12月31日的 公允價值	於2024年12月31日的公允價值計量分類為		
		第一級	第二級	第三級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性的公允價值計量				
金融資產：				
非上市權益工具	40,372	—	—	40,372
理財產品	47,093	—	—	47,093
基金管理產品	175,261	—	—	175,261

截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三級。本集團的政策為於發生轉撥的報告期末確認各公允價值層級水平之間的轉撥。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值(續)

(d) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

有關第三級公允價值計量的資料

(aa) 按公允價值計入損益的金融資產及負債

本集團擁有一支由財務經理領導的團隊，負責就分類為公允價值層級第三級的權益工具及由金融機構發行的金融產品進行估值。該團隊直接向財務部門負責人匯報。該團隊定期編製公允價值計量變動估值分析，並由財務部門負責人審閱及批准。必要時會聘請外部估值專家參與。

於2025年及2024年12月31日，權益工具及金融機構發行的金融產品估值的重大不可觀察輸入數據概要連同定量敏感度分析如下：

	估值技術	重大不可觀察輸入數據
非上市權益工具	資產法	缺乏流通性折讓
金融機構發行的金融產品	貼現現金流量法	預期回報率
可換股債券	二叉樹模型	預期波動率及貼現率

倘本集團非上市權益工具的缺乏流通性折讓上升／下降5%而所有其他變量維持不變，則截至2025年12月31日止年度的除稅前虧損將增加／減少約人民幣474,000元(2024年：增加／減少人民幣200,000元)。

按公允價值計入損益的其他金融資產為於理財產品及於基金管理產品的投資，其通常持有數日至一年。估計加權平均預期回報率上升將致使金融產品的公允價值上升。倘估計加權預期平均回報率增加／減少0.5%，而所有其他變量維持不變，則本集團截至2025年12月31日止年度的除稅前虧損將減少／增加約人民幣273,926元(2024年：減少／增加人民幣924,396元)。

倘可換股債券的預期波動率上升／下降5%而所有其他變量維持不變，則截至2025年12月31日止年度的除稅前虧損將增加／減少約人民幣14,343元。倘可換股債券的貼現率上升／下降5%而所有其他變量維持不變，則截至2025年12月31日止年度的除稅前虧損將減少／增加約人民幣1,586,697元。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

30 金融風險管理及金融工具之公允價值(續)

(d) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

有關第三級公允價值計量的資料(續)

(aa) 按公允價值計入損益的金融資產及負債(續)

截至2025年12月31日止年度可換股債券於第三級公允價值計量結餘的變動於附註27披露。
截至2025年及2024年12月31日止年度金融資產於第三級公允價值計量結餘的變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市權益工具及金融機構發行的金融產品(附註16)：		
於1月1日	262,726	386,721
增加投資	—	71,884
贖回投資	(148,545)	(205,953)
外匯匯率變動的影響	(2,585)	5,024
年內於損益確認的已變現及未變現(虧損)/收益淨額(附註5)	(7,371)	5,050
於12月31日	104,225	262,726

(ii) 並非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

於2025年及2024年12月31日，本集團按成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

31 收購子公司

2024年業務合併

於2024年，本公司收購北京佳潤歐德科技有限公司70%股權。該收購擴大了本集團的藥品分銷業務。

下表概述於2024年相關收購日期就此一項業務收購所轉讓總代價、所收購資產及所承擔負債的公允價值總額：

	可識別的所收購 資產及所承擔負債 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註11)	16
現金及現金等價物	8,092
貿易應收款項	2,712
存貨	13,465
預付款項及其他應收款項	316
貿易應付款項	(248)
其他應付款項和應計開支	(8,039)
銀行及其他貸款	(3,670)
可識別資產及負債淨額	12,644
減：非控股權益	3,793
加：收購產生之商譽(附註13)	149
總代價	9,000
由以下方式償付：	
現金代價	9,000



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

31 收購子公司(續)

2024年業務合併(續)

有關收購的現金流量分析如下：

	截至2024年 12月31日止年度 人民幣千元
本集團支付的現金	7,328
減：所收購現金及現金等價物	8,092
有關收購事項的現金流入淨額	764

自2024年收購日期以來，該子公司於截至2024年12月31日止年度期間向本集團貢獻收入人民幣36,060,000元及綜合盈利人民幣631,000元。倘該收購已於2024年1月1日發生，截至2024年12月31日止年度的綜合收入及綜合虧損將分別為人民幣3,491,101,000元及人民幣491,337,000元。

32 出售子公司

截至2025年12月31日止年度，本集團與買方完成買賣協議(附註21)，並出售於浙江啓聯及廣西智雲(包括其子公司江蘇新萬格、江蘇成升及江蘇久太等)的股權，代價分別約為人民幣33,516,000元及人民幣100,000元，導致出售虧損分別為零及人民幣766,000元。

本集團亦與買方訂立買賣協議，以約人民幣26,750,000元的代價出售於銀邦保險的股權，導致出售虧損人民幣1,970,000元。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

32 出售子公司(續)

出售廣西智雲的虧損淨額如下：

	2025年 人民幣千元
總資產	160,848
總負債	(159,404)
非控股權益	(578)
與已出售股權相關的子公司淨資產	866
出售子公司的虧損淨額	
總代價	100
出售虧損淨額	(766)
出售產生的現金流出淨額	
出售子公司的代價	100
尚未收取並計入其他應收款項的代價	—
從綜合財務報表中終止確認的現金及現金等價物	(27,652)
現金流出淨額	(27,552)

於2025年出售日期前，截至2025年12月31日止年度，廣西智雲為本集團的收入貢獻零元，並為綜合虧損貢獻人民幣321,164,000元。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

32 出售子公司 (續)

出售浙江啓聯的虧損淨額如下：

	2025年 人民幣千元
總資產	194,018
總負債	(133,080)
非控股權益	(27,422)
與已出售股權相關的子公司淨資產	33,516
出售子公司的虧損淨額	
總代價	33,516
出售虧損淨額	—
出售產生的現金流入淨額	
出售子公司的代價	33,516
尚未收取並計入其他應收款項的代價	(4,770)
從綜合財務報表中終止確認的現金及現金等價物	(444)
現金流入淨額	28,302

於2025年出售日期前，截至2025年12月31日止年度，浙江啓聯為本集團的收入貢獻零元，並為綜合虧損貢獻零元。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

32 出售子公司(續)

出售銀邦保險的虧損淨額如下：

	2025年 人民幣千元
總資產	28,986
總負債	(266)
非控股權益	—
與已出售股權相關的子公司淨資產	28,720
出售子公司的虧損淨額	
總代價	26,750
出售虧損淨額	(1,970)
出售產生的現金流入淨額	
出售子公司的代價	26,750
尚未收取並計入其他應收款項的代價	(10,832)
從綜合財務報表中終止確認的現金及現金等價物	(3,426)
現金流入淨額	12,492

於2025年出售日期前，截至2025年12月31日止年度，銀邦保險為本集團的收入貢獻人民幣26,218,780元，並為綜合虧損貢獻人民幣437,857元。



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

33 重大關聯方交易

(a) 主要管理層人員薪酬

本集團主要管理層人員的薪酬(包括向附註8所披露的本公司董事及附註9所披露的若干最高薪僱員支付的金額)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
薪金及其他酬金	9,384	6,098
酌情花紅	3,840	1,589
退休計劃供款	300	262
以股份為基礎的付款開支	12,590	47,705
	26,114	55,654

薪酬總額計入「員工成本」(見附註6(b))。

(b) 與關聯方的交易

除綜合財務報表所披露的交易外，本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度已訂立以下重大關聯方交易：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向本集團非控股股東的一間子公司出售	—	8,024
從本集團非控股股東的一間子公司購買	—	2,680
收購於一間子公司的非控股權益	20,083	—
向本集團非控股權益墊款	—	2,100
向本集團非控股權益墊款的還款	—	4,005
向主要管理人員墊款	11,147	245
主要管理人員墊款	—	12,284
償還主要管理人員墊款	12,284	—
償還本集團非控股權益墊款	—	1,000



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

33 重大關聯方交易(續)

(c) 關聯方結餘

於截至2025年及2024年12月31日止各年度結束時上述交易產生的未償還結餘如下：

本集團

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非貿易性質：		
應收主要管理人員款項	12,342	1,195
應付主要管理人員款項	—	12,284
應收本集團非控股權益款項	—	3,750
應付本集團非控股權益款項	50	50



財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

34 公司層面財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
於子公司的投資	15	1,146,952	1,060,949
應收子公司款項		85,472	1,596,929
		1,232,424	2,657,878
流動資產			
按公允價值計入損益的金融資產	16	53,822	141,071
現金及現金等價物	20	387	128
		54,209	141,199
流動負債			
按公允價值計入損益的金融負債		27	56
向投資者發行的金融工具	27	30,744	—
其他應付款項和應計開支		3,920	4,113
		34,691	4,169
資產淨值		1,251,942	2,794,908
資本及儲備			
股本	29(c)	433	391
儲備	29(d)	1,251,509	2,794,517
權益總額		1,251,942	2,794,908

35 期後事項

於2025年12月31日後及截至本報告日期概無重大期後事項。

財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

36 截至2025年12月31日止年度已頒佈但尚未生效的修訂本、新準則及詮釋的可能影響

直至該等財務報表刊發日期，國際會計準則委員會已頒佈於截至2025年12月31日止年度尚未生效且並無於該等財務報表採納的多項修訂本、新準則及詮釋。該等發展包括以下可能與本集團有關之發展。

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第9號(修訂本)，金融工具及國際財務報告準則第7號， 金融工具：披露—涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號(修訂本)，金融工具及國際財務報告準則第7號， 金融工具：披露—金融工具分類及計量之修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則年度改進—第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號，財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號，非公共受託責任子公司的披露	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)，投資者與其聯營公司或 合營企業之間的資產出售或注資	待定

本集團現正就預期該等發展於初步應用期間產生的影響進行評估。直至目前為止，本集團認為採納該等修訂本不太可能對綜合財務報表構成重大影響。

國際財務報告準則第18號，財務報表之呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表信息的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須於損益表中將所有收入及開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須於財務報表的單一附註中提供有關管理層界定的業績計量指標的具體披露。

本集團不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列，預期不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。



五年財務概要

簡明綜合全面收益表

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	1,623,177	3,488,094	3,690,536	2,988,056	1,756,731
毛利	775,080	861,672	909,382	792,100	570,024
經營虧損	(853,301)	(376,141)	(314,242)	(591,563)	(695,911)
除所得稅前虧損	(968,857)	(489,322)	(327,326)	(1,693,643)	(4,155,507)
經調整年度淨虧損 ⁽¹⁾	(182,129)	(116,093)	(75,100)	(332,781)	(443,995)

簡明綜合資產負債表

	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	2021年 人民幣千元
非流動資產	506,773	547,563	641,761	585,966	226,421
流動資產	1,177,232	2,296,639	2,303,304	2,248,462	2,281,732
總資產	1,684,005	2,844,202	2,945,065	2,834,428	2,508,153
非流動負債	51,814	58,289	78,292	69,036	19,159
流動負債	1,144,736	1,353,229	1,101,467	884,017	9,644,125
總負債	1,196,550	1,411,518	1,179,759	953,053	9,663,284
權益／(虧絀)總額	487,455	1,432,684	1,765,306	1,881,375	(7,155,131)

附註：

(1) 適用於截至2024年及2025年12月31日止財政年度，我們將「經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）」界定為年內虧損，並加回(i)股份支付開支，(ii)與子公司股權融資活動有關的開支，(iii)向投資者發行的金融工具賬面值變動及於未上市股權工具的投資的公平值變動，(iv)與已出售若干子公司及其他出售相關資產有關的已確認虧損，(v)與其交易對手方目前正處於重大訴訟或司法調查的若干業務相關的一次性特別撥備，及(vi)因無法預料的政策風險而就非流動資產確認的減值虧損。



釋義

「91健康杭州」	指	杭州智雲匯醫科技有限公司，一家於2020年12月30日在中國成立的外商獨資企業，為本公司的全資子公司
「組織章程細則」	指	本公司組織章程細則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年報而言，除文義另有所指外，不包括中華人民共和國香港、澳門特別行政區及台灣
「成都智雲互聯網醫院」	指	成都智雲互聯網醫院有限公司，一家於2021年6月18日在中國註冊成立的公司，為本公司的子公司
「公司條例」	指	公司條例(香港法例第622章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「公司」或「本公司」	指	智雲健康科技集團*(前稱為91健康集團有限公司)，一間於2015年8月24日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「併表聯屬實體」	指	杭州康明及其子公司、成都智雲互聯網醫院及天津智雲之統稱，其財務賬目已根據合約安排綜合入賬，猶如其為本公司的子公司
「合約安排」	指	91健康杭州、杭州康明及其子公司以及登記股東等各方之間達成的一系列合約安排，詳見招股章程「合約安排」一節
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	招股章程所界定及描述的香港公開發售及國際發售



釋義

「本集團」或「我們」	指	本公司、其不時子公司及併表聯屬實體（其財務業績已根據合約安排綜合入賬，猶如其為本公司子公司）及（如文義所指）就本公司成為其現有子公司的控股公司前的期間而言，則指於相關時間被視為本公司子公司的子公司
「杭州康明」	指	杭州康明信息技術有限公司，一家於2020年12月11日在中國成立的有限公司，為併表聯屬實體
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「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會計準則
「最後實際可行日期」	指	2026年4月23日，即本年報刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2022年7月6日，股份於聯交所上市之日
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「匡先生」	指	匡明先生，我們的創始人、執行董事、董事長兼首席執行官
「首次公開發售後股份獎勵計劃」	指	本公司於2022年6月10日批准並採納的首次公開發售後股份獎勵計劃
「首次公開發售前股權激勵計劃」	指	本公司於2015年8月24日批准並採納的首次公開發售前股權激勵計劃
「招股章程」	指	本公司日期為2022年6月23日的招股章程



釋義

「登記股東」	指	杭州康明不時的登記股東；招股章程「合約安排」一節所確定的現有登記股東
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「SaaS」	指	軟件即服務
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中的普通股，目前每股面值為0.00001美元
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具上市規則賦予的涵義
「天津智雲」	指	天津智雲綜合門診有限公司，一家於2021年3月26日在中國成立的有限責任公司，為併表聯屬實體
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及所有受其司法管轄權管轄的地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「銀邦保險經紀」	指	銀邦保險經紀有限公司，一家於2011年9月5日在中國成立的有限公司，為併表聯屬實體
「%」	指	百分比

