

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



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)

截至2026年6月30日止六個月 中期業績公告

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」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本集團截至2026年6月30日止六個月（「報告期」）的未經審核綜合中期業績，連同2025年同期的比較數字。該等中期業績已經本公司審核委員會審閱。

於本公告內，「我們」及「我們的」指本公司，倘文義另有所指，則指本集團。本公告所載若干金額及百分比數字經過約整，或者四捨五入至小數點後一位或兩位。任何表格、圖表或其他地方列出的總數及金額總和之間的任何差異均由約整造成。

財務摘要

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2026年	2025年	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
收入	629,228	892,579	(29.5)
毛利	293,743	331,012	(11.3)
經營虧損	(19,636)	(587,952)	(96.7)
期內虧損	(36,950)	(642,895)	(94.3)
經調整淨虧損(非國際財務報告 準則計量) ⁽¹⁾	(8,860)	(63,404)	(86.0)

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2026年	2025年	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
按產品或服務類型劃分的收入	629,228	892,579	(29.5)
— 院內解決方案	456,396	649,952	(29.8)
增值解決方案	243,858	277,101	(12.0)
訂閱解決方案(即精準營銷)	84,258	151,863	(44.5)
P2M解決方案 ⁽²⁾	128,280	220,988	(42.0)
— 院外解決方案	172,832	242,627	(28.8)
訂閱解決方案	38,802	44,425	(12.7)
增值解決方案	65,197	97,201	(32.9)
P2M解決方案 ⁽²⁾	33,408	40,244	(17.0)
其他	35,425	60,757	(41.7)

附註：

- (1) 我們將「經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)」界定為期內虧損，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的相關開支，(iii)向投資者發行的金融工具賬面值變動，包括可換股債券及按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動；(iv)就出售及建議出售若干子公司確認的虧損，及(v)與交易對手方處於重大訴訟或接受司法調查的業務相關的一次性特定撥備。
- (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2026年6月30日止六個月的中期股息。

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2026年6月30日，我們已接入超過15,000家醫院，佔中國百強醫院的40%，三級公立醫院的滲透率接近40%。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2026年6月30日，我們已在280,325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40%以上。數年來，我們通過互聯網醫院累計開出約超出16億張處方。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處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。

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模型不斷拓寬在醫學研究和數字療法領域的應用，尤其專注於代謝性疾病及中樞神經系統（「**中樞神經系統**」）。在中國行業領軍專家認可的研究成果支持下，本公司已與由中華醫學會神經病學分會專家領導的領先三級醫院達成合作意向。該合作旨在推進AI模型在臨床研究和真實世界研究中的部署，從而為未來的產品創新及數字療法的發展提供持續支持。

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，提升醫療保健生態系統利益相關者獲得優質、實惠醫療服務及產品的可及性，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。

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，銷售自營及合作慢病相關藥物。

於2025年完成業務模式重組後，本公司目前依託核心人工智能能力，聚焦於高質量及可產生現金流的增長。我們目前以提供長期價值和提升財務彈性作為戰略重心。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。截至2026年6月30日，P2M解決方案產生總收入人民幣161.7百萬元，且儘管面臨政策逆風，亦已實現盈利。我們依託廣泛深入的醫院及藥店網絡，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便利的優質產品。

我們欣然更新本集團重點P2M管線產品伊洛前列素注射液的商業化及註冊進展。繼該產品於2025年底被納入粵港澳大灣區臨床急需進口港澳藥品醫療器械目錄「藥械通」後，其商業化推廣工作正穩步推進。截至2026年6月30日，已有約三分之一納入「藥械通」目錄的醫院啟動院內准入流程，其中三家醫院已完成進

藥並具備臨床使用條件。臨床方面，廣東藥科大學廣州復星禪誠醫院於2026年6月16日完成大灣區內地首張處方開具及首例患者給藥治療，首例患者為90歲高齡嚴重外周動脈阻塞性疾病(PAOD)患者，此前兩次手術無效、面臨截肢，接受治療後，患者即顯著緩解疼痛、足部皮溫回升，停藥40天後雙足溫暖、創面持續改善，有力驗證了產品在重症外周血管疾病保肢治療領域的臨床價值。與此同時，真實世界研究正按計劃攜手合作醫療機構有序推進，向國家藥品監督管理局(「**國家藥品監督管理局**」)藥品審評中心(「**CDE**」)的註冊申報工作亦持續開展。展望未來，本公司將依託平台優勢，加速產品在大灣區藥械通網絡內的滲透與放量，力爭將伊洛前列素打造為慢病管理產品矩陣中的標杆性創新藥物。

我們亦於2025年豐富P2M管線，有5種已上市產品及10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。

截至2026年6月30日止六個月，我們的總收入為人民幣629.2百萬元，同比減少29.5%，主要由於院內解決方案及院外解決方案均受到集中帶量採購(「**集中帶量採購**」)政策的不利影響，以及戰略性退出低利潤及消耗現金的增值業務。然而，由於我們專注於高質量及可產生現金的增長而非數量增長，我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的37.1%增至截至2026年6月30日止六個月的46.7%。截至2026年6月30日止六個月，我們的非國際財務報告準則經調整淨虧損為人民幣8.9百萬元，同比大幅改善86.0%，表明了戰略轉型後營運狀況穩健扎實。

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。該三輪驅動的模式體現了我們同時努力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變現機會。

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、血酮儀和生命體征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2026年6月30日，15,266家醫院已接入我們的醫院平台，包括1,480家三級公立醫院及2,588家二級公立醫院。此外，在1,480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自主研發的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)。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。

憑藉由人工智能驅動的醫院網絡，我們通過以下方式進行變現：1)向第三方製藥公司提供訂閱解決方案(即精準營銷服務)，及2)按照P2M解決方案，銷售自營藥品。鑑於我們與製藥公司的關係更為緊密，並更多地參與到研發、生產、銷售及營銷等流程中，P2M解決方案是精準營銷的升級版本。兩種解決方案均旨在以節約成本的方式實現更加有效的營銷。

在開發訂閱解決方案方面，我們繼續擴大與製藥公司的合作，截至2026年6月30日，已簽約製藥公司為50家，合作SKU為51個，與2025年6月30日相比分別增加11.1%及2.0%。我們來自院內訂閱解決方案的收入為人民幣84.3百萬元，較截至2025年6月30日止六個月減少44.5%，乃由於兩個關鍵SKU收入大幅下降，一個是受到市場對於第四批國家中藥集中帶量採購的觀望情緒影響，疊加上游藥企清理庫存、管控渠道，另一個是納入省級集中帶量採購後大幅降價所致。

於報告期內，於P2M子分部，我們的主要產品之一依舒佳林®因市場需求殷切及營運改善而繼續表現良好，收入按年增長超過25%。我們來自院內P2M解決方案的收入為人民幣128.3百萬元，較截至2025年6月30日止六個月減少42.0%，主要歸因於和唐淨®達格列淨片納入第十一批國家集中帶量採購後價格大幅下調，

因此院內價格同比下降約84%。然而，由於銷量增長約1.3倍，對利潤的整體影響低於對收入的影響。此外，隨著生產成本逐步降低及預期明年市場份額將會增加，該產品的利潤率預計將於未來回升。另一主要P2M產品依舒佳林®因市場需求殷切及營運改善而繼續表現良好。

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2026年6月30日止六個月，接入我們醫院平台的醫院數量達到15,266家，較截至2025年6月30日止六個月減少571家醫院或3.6%。該減少主要歸因於戰略性退出部分表現欠佳的較低等級醫院。然而，三級醫院數目較截至2025年6月30日止六個月增加482家或49.8%。

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
收入			
院內解決方案	456,396	649,952	(29.8)
增值解決方案	243,858	277,101	(12.0)
訂閱解決方案(即精準營銷)	84,258	151,863	(44.5)
P2M解決方案	128,280	220,988	(42.0)
毛利			
院內解決方案	204,039	228,342	(10.6)
增值解決方案	54,665	(50,757)	207.7
訂閱解決方案(即精準營銷)	82,485	136,990	(39.8)
P2M解決方案	66,889	142,109	(52.9)
毛利率			
院內解決方案	44.7%	35.1%	9.6
增值解決方案	22.4%	(18.3)%	40.7
訂閱解決方案(即精準營銷)	97.9%	90.2%	7.7
P2M解決方案	52.1%	64.3%	(12.2)

截至6月30日止六個月

2026年

2025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⁾	15,266	15,837	(3.6)
訂閱解決方案 — 合作製藥公司數量 ⁽²⁾	50	45	11.1
訂閱解決方案 — 合作SKU數量 ⁽³⁾	51	50	2.0

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應期間結束日期的累計總數。
- (2) 合作的製藥公司數量為我們於相應期間向其提供數字營銷服務的製藥公司數量。
- (3) 於相應期間通過數字營銷服務營銷的SKU數量。

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應用程序向患者提供在線問診和處方開具服務。截至2026年6月30日，我們擁有約113,700名註冊醫生及約7,210萬註冊用戶。於報告期內，透過我們的服務提供的在線處方數量同比基本持平，為177.3百萬張，鞏固了本公司在行業內無可爭議的領先地位。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9個省份的門診統籌。截至2026年6月30日，已有280,325家藥店安裝智雲問診，較截至2025年6月30日增加10,965家或4.1%，覆蓋中國約40%的藥店。

我們的院外訂閱解決方案業務線的收入為人民幣38.8百萬元，較截至2025年6月30日止六個月減少12.7%，乃由於網上藥房營運的合規監管加強所致。我們的院外增值解決方案業務線的收入為人民幣65.2百萬元，較截至2025年6月30日止六個月減少32.9%，乃由於作為持續業務重組的一環，我們主動淘汰部分低利潤率的增值服務所致。截至2026年6月30日止六個月，來自P2M解決方案的收入為人民幣33.4百萬元，較截至2025年6月30日止六個月減少17.0%，主要歸因於和唐淨®達格列淨片受到集中帶量採購政策的影響。儘管該分部收入下降，增值解決方案、P2M解決方案及其他的毛利率按年分別提升1.6個百分點、6.7個百分點及20.5個百分點，而訂閱解決方案的毛利率則維持在93.2%的高位。分部整體毛利率達到51.9%，按年提升9.6個百分點。

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)	
收入			
院外解決方案	172,832	242,627	(28.8)
訂閱解決方案	38,802	44,425	(12.7)
增值解決方案	65,197	97,201	(32.9)
P2M解決方案	33,408	40,244	(17.0)
其他	35,425	60,757	(41.7)
毛利			
院外解決方案	89,704	102,670	(12.6)
訂閱解決方案	36,145	41,986	(13.9)
增值解決方案	13,912	19,115	(27.2)
P2M解決方案	22,093	23,888	(7.5)
其他	17,554	17,681	(0.7)

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
毛利率			
院外解決方案	51.9%	42.3%	9.6
訂閱解決方案	93.2%	94.5%	(1.3)
增值解決方案	21.3%	19.7%	1.6
P2M解決方案	66.1%	59.4%	6.7
其他	49.6%	29.1%	20.5

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025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⁾	280,325	269,360	4.1
註冊用戶數量(百萬人) ⁽²⁾	72.1	50.2	43.6
註冊醫生數量(千人) ⁽³⁾	113.7	110.0	3.4
網上處方數量(百萬張)	177.3	177.6	(0.2)
訂閱解決方案—平台付費的			
藥店數目	169,370	155,940	8.6

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期間結束日的累計總數。
- (2) 註冊用戶數量為截至相應期間結束日的累計總數。
- (3) 註冊醫生數量為截至相應期間結束日的累計總數。

報告期後的重大事項／最新進展

於報告期後，本集團參與了浙江省科學技術廳應用基礎研究計劃「領雁專項」下的一項重點研究項目。該項目由浙江大學牽頭，聚焦於應對診斷及治療冠心病超高危患者方面的挑戰，特別是基於真實世界臨床環境的代謝免疫調控軸及疾病進展的底層機制，旨在探索更為精準、高效的個體化診斷及治療策略。

作為數字醫療行業的參與者，本集團利用其在數字醫療技術、臨床數據治理、真實世界研究及慢病管理方面的能力支持該項目，為機制分析、患者群體特徵研究及研究成果的臨床轉化提供平台及技術支持。此次參與進一步加強了本集團與領先學術及臨床機構的合作，並為融合醫學研究及真實世界臨床應用提供支持。

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；(5)繼續投資於與國際及本土製藥公司的戰略夥伴關係；及(6)為減輕國家醫療保障基金的負擔及協助提高其使用效率。

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，亦將帶來更強勁的商業化變現。

管理層討論及分析

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣892.6百萬元減少29.5%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣629.2百萬元。該減少主要歸因於院內解決方案及院外解決方案均受到集中帶量採購政策的不利影響，以及戰略性退出低利潤及消耗現金的增值業務。

院內解決方案。院內解決方案的收入由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣650.0百萬元減少29.8%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣456.4百萬元，主要是由於1)本集團主動逐步退出藥品銷售相關業務，進一步縮減了增值解決方案的規模，及2)集中帶量採購政策對P2M解決方案及訂閱解決方案造成不利影響。

院外解決方案。院外解決方案的收入由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣242.6百萬元減少28.8%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣172.8百萬元，主要是由於1)本集團主動逐步退出藥品銷售相關業務，進一步縮減了增值解決方案的規模，及2)集中帶量採購政策對P2M解決方案造成不利影響。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣561.6百萬元減少40.3%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣335.5百萬元。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2025年及2026年6月30日止六個月的整體毛利分別為約人民幣331.0百萬元及約人民幣293.7百萬元，同期整體毛利率分別為37.1%及46.7%。整體毛利減少主要歸因於收入減少。整體毛利率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2025年6月30日止六個月的35.1%增至截至2026年6月30日止六個月的44.7%，主要是由於主動減少低利潤率的增值解決方案，並專注於高利潤率及可產生現金的P2M解決方案及訂閱解決方案所致。

院外解決方案。院外解決方案的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的42.3%增至截至2026年6月30日止六個月的51.9%，主要是由於1)優化收入結構，並專注於高利潤率的P2M解決方案及訂閱解決方案，及2)其他個人解決方案的利潤率提高。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣453.9百萬元減少45.1%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣249.1百萬元，主要歸因於縮減低效推廣開支及專注於核心產品。74.6%的銷售及營銷開支為人員相關成本(包括以股份為基礎的薪酬)。

銷售及營銷開支與收入的比率由截至2025年6月30日止六個月的48.6%降至截至2026年6月30日止六個月的39.5%，乃由於銷售及營銷開支的下降幅度超過收入的下降幅度。

行政開支

行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣118.7百萬元減少51.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣57.6百萬元。該減少的主要原因是有效的管理和積極控制行政開支。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，行政開支與收入的比率維持大致穩定，分別為7.3%及8.4%。

研發開支

研發開支由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣26.4百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣19.8百萬元。研發開支與收入的比率同比大致維持穩定，為3.1%，而截至2025年6月30日止六個月為2.7%。

經營虧損

由於上述原因，經營虧損由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣588.0百萬元大幅收窄96.7%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣19.6百萬元。該減少主要由於1)與2025年確認的戰略性業務剝離及一次性特定撥備相關的減值虧損的負面影響大幅下降，及2) AI+P2M核心業務持續發展，帶動經營業績改善。

融資成本

融資成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣8.8百萬元減少52.4%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣4.2百萬元，主要歸因於未償還銀行借款平均餘額減少。

向投資者發行的金融工具賬面值變動

截至2026年及2025年6月30日止六個月，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11.2百萬元及虧損約人民幣9.6百萬元。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。

所得稅

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅開支約人民幣1.9百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得所得稅抵免約人民幣0.4百萬元。該變動主要是由於就過往年度評估的額外稅項(該等稅項已於與中國主管稅務機關進行稅務對賬後結清)，以及由於若干營利實體期內中國所得稅撥備所致。

期內虧損

由於上述原因，虧損由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣642.9百萬元大幅收窄94.3%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣37.0百萬元。大幅收窄主要由於1)與2025年確認的戰略性業務剝離及一次性特定撥備相關的減值虧損的負面影響大幅下降；及2) AI+P2M核心業務持續發展，帶動經營業績改善，證明我們的戰略轉型已有效實施。

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財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或呈列的經調整淨虧損(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。

我們將「經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)」界定為期內虧損，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的相關開支，(iii)向投資者發行的金融工具賬面值變動，包括可換股債券的公允價值變動及按公允價值計入損益計量的金融資產；(iv)就出售及建議出售若干子公司確認的虧損，及(v)與交易對手方處於重大訴訟或接受司法調查的業務相關的一次性特定撥備。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為約人民幣63.4百萬元及約人民幣8.9百萬元。

下表載列截至2025年及2026年6月30日止六個月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編製的最相近指標的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內虧損	(36,950)	(642,895)
加：以股份為基礎的薪酬相關項目 ⁽¹⁾	5,311	58,735
子公司股權融資活動的相關開支 ⁽²⁾	147	1,118
向投資者發行的金融工具賬面值變動，包括可換股債券及按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動 ⁽³⁾	16,786	9,603
就出售及建議出售之若干子公司所確認之虧損 ⁽⁴⁾	5,846	321,164
與交易對手方目前正處於重大訴訟或接受司法調查的業務相關的一次性特定撥備 ⁽⁵⁾	—	188,871
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)	(8,860)	(63,404)
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)(%) ⁽⁶⁾	(1.4)	(7.1)

- (1) 以股份為基礎的薪酬相關項目與我們根據本公司的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，其確認為向投資者發行的金融工具，及可換股債券的公允價值變動以及按公允價值計入損益計量的金融資產。該等變動屬非現金性質。
- (4) 截至2025年6月30日止六個月，就出售及建議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，不能反映我們的持續經營業績。

於截至2026年6月30日止六個月，本項目包括有關出售一間子公司(從事分銷賽默飛醫療設備)相關的出售虧損人民幣4.4百萬元，以及有關出售一間子公司(從事分銷中成藥)相關的出售虧損人民幣1.4百萬元，兩者均受到集中帶量採購的不利影響。本公司認為，該等出售不能反映我們的持續經營業績。

- (5) 與交易對手方目前處於重大訴訟或接受司法調查的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。

截至2026年6月30日止六個月，概無作出進一步撥備。本公司於2026年7月及8月向一名上游供應商收回預付款項合共人民幣2.0百萬元。

- (6) 指經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以所示期間總收入。

流動資金和資本資源

截至2026年6月30日止六個月，我們主要以股東注資、銀行貸款及經營活動所得現金滿足現金需求。截至2026年6月30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240.5百萬元及約人民幣267.6百萬元。此外，截至2026年6月30日，我們有以公允價值計量的金融資產人民幣41.9百萬元及初始期限超過三個月的定期存款人民幣43.1百萬元，而該等金融資產為短期資產並用作財資管理用途。

截至2026年6月30日，銀行及其他貸款為人民幣196.0百萬元(截至2025年12月31日：人民幣268.3百萬元)。借款獲分類為流動負債及非流動負債。截至2026年6月30日，人民幣196.0百萬元應於一年內償還，概無應於一年後償還的款項。截至2026年6月30日，借款的實際年利率介乎2.11%至5.40%。

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，且我們的現金狀況良好。

重大投資

截至2026年6月30日止六個月，本集團未進行或持有重大投資(包括於被投資公司價值佔本公司於2026年6月30日資產總值5%或以上的投資)。

重大收購及出售

除本公告所披露者外，截至2026年6月30日止六個月，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2026年6月30日，約人民幣47百萬元的廠房及樓宇、生產設備及機械以及辦公設備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2026年6月30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及可換股債券)除以資產總值。於2026年6月30日，資產負債率為46.8%，而於2025年12月31日則為51.1%。該減少主要是由於償還銀行借款。

外匯風險

截至2026年6月30日止六個月，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，該業務不涉及任何重大外匯風險。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得外匯收益約人民幣749,000元，而截至2025年6月30日止六個月的外匯收益為約人民幣178,000元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，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。

或有負債

於2026年6月30日，我們無重大或有負債(於2025年6月30日：無)。

債務

於2026年6月30日，本集團的銀行及其他貸款為人民幣196.0百萬元，租賃負債為人民幣14.2百萬元，而於2025年12月31日分別為人民幣268.3百萬元及人民幣20.4百萬元。

員工及薪酬

於2026年6月30日，本集團共有776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243名、84名及449名。截至2026年6月30日，本集團亦有2,797名靈活用工人員，以支持較低線城市的業務滲透，並接洽15,266間醫院及280,325間藥店。

下表為截至2026年6月30日按職能分類的僱員總數：

職能	全職僱員人數
銷售及營銷	595
研發	64
一般及行政	47
其他 ¹	70
總計	<u>776</u>

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薪酬。

截至2026年6月30日止六個月，本集團產生的人員相關成本總額為約人民幣236.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為約人民幣447.1百萬元。截至2026年6月30日止六個月產生的全職員工成本為約人民幣114.4百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為約人民幣218.0百萬元。

截至2026年6月30日止六個月產生的靈活用工人員成本為約人民幣122.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為約人民幣229.1百萬元。

本公司已採納首次公開發售前股份計劃(定義見下文)、首次公開發售後股份計劃(定義見下文)及2025年股份計劃(定義見下文)。首次公開發售後股份計劃其後由本公司股東於2025年1月2日批准的2025年股份計劃所取代。

1. 人員相關成本總額與全職員工成本不包括生產職能的70名僱員的相關成本，該等成本計入生產成本。

我們根據不同部門僱員的需求提供定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。

企業管治及其他資料

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責任公司，本公司股份於2022年7月6日在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市。

董事會致力達致高標準的企業管治。董事會認為，高標準的企業管治為本集團提供框架，對於保障股東權益及提升企業價值與責任而言至關重要。

遵守企業管治守則

董事會認為，透明度及良好的企業管治將有助本公司取得長遠成功。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1第2部分所載《企業管治守則》（「**《企業管治守則》**」）的原則及守則條文，作為我們企業管治常規的基準。

於報告期內，本公司已採納及遵守《企業管治守則》所載的所有適用守則條文，惟下文所載偏離情況除外。

《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。匡明先生(「**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。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**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員工作出具體查詢，且彼等確認於報告期內均已遵守標準守則。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核綜合財務報表。審核委員會亦已與高級管理層討論有關會計政策及常規、內部控制及財務報告的事宜。審核委員會認為，截至2026年6月30日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、規則及規定，並已妥善作出適當披露。

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或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2026年6月30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公告日期，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。截至本公告日期，所得款項已根據本公司日期為2022年6月23日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前所披露的所得款項擬定用途悉數動用。

股息

董事會不建議派發截至2026年6月30日止六個月的中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

(除另有說明外，以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	3	629,228	892,579
銷售成本		<u>(335,485)</u>	<u>(561,567)</u>
毛利		293,743	331,012
其他虧損淨額	4	(7,009)	(138,358)
銷售及營銷開支		(249,125)	(453,861)
行政開支		(57,586)	(118,693)
研發開支		(19,780)	(26,375)
已撥回／(已確認)貿易應收款項及其他 應收款項減值虧損		<u>20,121</u>	<u>(181,677)</u>
經營虧損		(19,636)	(587,952)
融資成本	5(a)	(4,172)	(8,763)
向投資者發行的金融工具賬面值變動		(11,196)	(9,603)
就非流動資產及持作出售資產確認之 減值虧損		<u>—</u>	<u>(36,996)</u>
除稅前虧損	5	(35,004)	(643,314)
所得稅	6	<u>(1,946)</u>	<u>419</u>
期內虧損		<u><u>(36,950)</u></u>	<u><u>(642,895)</u></u>
以下人士應佔：			
— 本公司權益股東		(29,810)	(549,113)
— 非控股權益		<u>(7,140)</u>	<u>(93,782)</u>
期內虧損		<u><u>(36,950)</u></u>	<u><u>(642,895)</u></u>
每股虧損	7		
基本及攤薄(人民幣元)		<u><u>(0.05)</u></u>	<u><u>(0.92)</u></u>

綜合損益及其他全面收益表
截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核
(除另有說明外，以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
期內虧損	(36,950)	(642,895)
期內其他全面收益(除稅後)		
隨後已或可能重新分類至損益的項目：		
換算以下各項的匯兌差額：		
— 海外業務的財務報表	(13,056)	(2,183)
期內全面收益總額	(50,006)	(645,078)
以下人士應佔：		
— 本公司權益股東	(42,866)	(551,296)
— 非控股權益	(7,140)	(93,782)
期內全面收益總額	(50,006)	(645,078)

綜合財務狀況表
於2026年6月30日 — 未經審核
(除另有說明外，以人民幣千元列示)

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	83,827	90,607
無形資產		148,670	157,019
商譽		35,437	36,033
按公允價值計入損益(「按公允價值計入 損益」)的金融資產		25,598	31,177
其他非流動資產	9	214,067	191,937
		<u>507,599</u>	<u>506,773</u>
流動資產			
按公允價值計入損益的金融資產	10	41,858	73,048
存貨	11	101,715	161,682
貿易應收款項及應收票據	12	288,643	352,339
預付款項、按金及其他應收款項	13	205,219	213,638
受限制銀行存款		40,637	39,022
初始期限超過三個月的定期存款		43,133	69,868
現金及現金等價物	14	240,522	267,635
		<u>961,727</u>	<u>1,177,232</u>
流動負債			
貿易應付款項	15	84,185	129,463
其他應付款項和應計開支	16	312,782	347,937
合約負債		47,734	60,659
銀行及其他貸款		195,953	258,967
租賃負債		7,283	11,311
向投資者發行的金融工具		345,044	336,399
		<u>992,981</u>	<u>1,144,736</u>
流動(負債)／資產淨值		<u>(31,254)</u>	<u>32,496</u>
資產總值減流動負債		<u>476,345</u>	<u>539,269</u>

綜合財務狀況表
 於2026年6月30日 — 未經審核(續)
 (除另有說明外，以人民幣千元列示)

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他貸款		—	9,310
租賃負債		6,928	9,040
遞延稅項負債		32,318	33,464
		<u>39,246</u>	<u>51,814</u>
資產淨值		<u>437,099</u>	<u>487,455</u>
資本及儲備			
股本	17(b)	433	433
儲備	17(c)	510,564	548,119
本公司權益股東應佔權益總額		510,997	548,552
非控股權益		(73,898)	(61,097)
權益總額		<u>437,099</u>	<u>487,455</u>

未經審核中期財務資料附註

(除另有說明外，以人民幣千元列示)

1 編製基準

本中期財務報表已根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告。本報告於2026年8月27日獲授權刊發。

中期財務報表按照與2025年年度財務報表相同的會計政策編製，但會計政策變動預計將反映在2026年年度財務報表中。會計政策的任何變動詳情載於附註2。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報表須管理層作出判斷、估計及假設，可影響年初至今的政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。實際結果或有別於該等估計。

本中期財務報表包含簡明綜合財務報表和節選解釋性附註。附註包括對了解自2025年財務報表以來本集團財務狀況和業績變化具有重要意義的事件和交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及隨附附註並未包括根據國際財務報告準則會計準則編製的全套財務報表所需的所有資料。

與截至2025年12月31日止財政年度有關的財務資料，作為比較資料納入中期財務報表，且不構成本公司該財政年度的法定年度綜合財務報表，但源自該等財務報表。

儘管本集團於截至2026年6月30日止六個月期間錄得經營現金流入人民幣20百萬元，惟本集團於2026年6月30日的流動負債淨額為人民幣31百萬元，亦錄得經營虧損淨額人民幣20百萬元。流動負債淨額乃主要由於向投資者進行附帶贖回權的融資所產生向投資者發行的金融工具高達人民幣345百萬元所致。本公司董事認為，由於協定贖回日期為2028年或2029年12月31

日，且預期不會於贖回日期前嚴重違反與融資投資者訂立的協議條款，故預期不會於本中期財務報表刊發日期後十二個月內就償付向投資者發行的金融工具作出付款。本集團實施多項策略，以實現經營溢利、改善本集團的經營現金流量及流動負債淨額狀況。此外，本公司董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測。鑑於上述因素，本公司董事認為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。

2 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈多項於本會計期間首次生效的國際財務報告準則會計準則修訂。其中，僅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(修訂本)金融工具：披露—金融工具分類及計量的修訂與本集團的財務報表有關。該等修訂對本中期報表並無重大影響。

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。

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(修訂本)金融工具：披露—金融工具分類及計量的修訂

該等修訂涵蓋三個主要方面：

- 該等修訂闡明金融資產或金融負債確認及終止確認的時間。該等修訂亦引入一項可供選擇的例外情況，允許實體在符合特定標準的情況下，於結算日期前終止確認使用電子支付系統以現金結算的金融負債。
- 就評估金融資產的合約現金流量是否僅為支付尚未償還本金金額的本金及利息而言，該等修訂闡明了對利息的評估，並為具有或然特徵(例如環境、社會或管治(「ESG」)相關特徵)的金融資產引入一項額外測試。該等修訂亦闡明具有無追索權特徵的金融資產與合約關聯工具之間的區別，這可能會使適用的評估有所變動。

- 就出售指定為按公允價值計入其他全面收益的權益工具投資，以及就包含可基於與基本借貸風險及成本變動無直接關係的或然事件發生與否而改變合約現金流量金額的合約條款且並非按公允價值計入損益計量的金融工具，該等修訂引入了新的披露規定。

3 收入及分部報告

(a) 客戶合約收入

本集團的產品及服務組合主要包括：(i)銷售醫院用品、提供人工智能驅動的醫院平台服務及向製藥公司提供數字營銷服務，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人工智能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「院外解決方案」。

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）及提供人工智能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人工智能驅動的藥房平台服務；
- 其他主要包括向個人客戶銷售慢病產品及提供保險經紀服務。

客戶合約收入按主要產品或服務類別分拆如下：

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
貨品或服務類型：			
院內			
增值解決方案	243,858	277,101	
訂閱解決方案	84,258	151,863	
P2M	128,280	220,988	
院外			
增值解決方案	65,197	97,201	
訂閱解決方案	38,802	44,425	
P2M	33,408	40,244	
其他	35,425	60,757	
	629,228	892,579	
收入確認的時間：			
某一時點	601,979	870,679	
隨時間	27,249	21,900	
	629,228	892,579	

(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，本集團已確定於所示報告期間其僅有一項經營分部。

4 其他虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
政府補助	801	1,835
利息收入	1,798	1,183
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值 (虧損)/收益	(5,140)	1,019
預付款項減值虧損	—	(122,578)
出售子公司的虧損	(5,846)	(18,474)
外匯收益	749	178
其他	629	(1,521)
	<u>(7,009)</u>	<u>(138,358)</u>

5 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6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
利息開支	3,538	7,934
租賃負債利息	243	492
其他融資成本	391	337
	<u>4,172</u>	<u>8,763</u>

(b) 僱員成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	102,117	151,654
向界定供款退休計劃供款(附註(i))	6,927	7,577
以權益結算以股份為基礎的付款開支	5,311	58,735
	<u>114,355</u>	<u>217,966</u>

附註：

- (i) 本集團的僱員須參與由子公司註冊所在地地方市政府管理及運作的界定供款退休計劃。本集團按相應地方市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。

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
無形資產攤銷	8,349	20,966
折舊開支		
— 自有物業、廠房及設備	3,030	7,680
— 使用權資產	4,191	6,121
存貨成本	322,145	404,696

6 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項開支		
期內中國所得稅撥備	1,417	66
過往年度撥備不足	1,675	661
遞延稅項開支		
暫時差額撥回	(1,146)	(1,146)
	<u>1,946</u>	<u>(419)</u>

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2026年及2025年6月30日止六個月，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」)及寶利化(南京)製藥有限公司(「寶利化」)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報告期間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。

7 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃按中期期間本公司普通權益股東應佔虧損人民幣30百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣549百萬元)及已發行普通股的加權平均數624,068,000股(截至2025年6月30日止六個月：594,666,000股普通股)計算得出。

(b) 每股攤薄盈利

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。每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

8 物業、廠房及設備

(a) 使用權資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團簽訂了多項主要用作辦公室的租賃協議，因此確認使用權資產添置人民幣5百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣4百萬元)。

(b) 自有資產的收購和出售

截至2026年6月30日止六個月，本集團以人民幣5百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣3百萬元)的成本，購置電子設備及生產設備、辦公設備、機動車輛及租賃物業裝修項目。截至2026年6月30日止六個月，出售賬面淨值為人民幣8,097元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣734,464元)的機械及電子設備、辦公設備及機動車輛，導致出售虧損人民幣1,417元(截至2025年6月30日止六個月：收益人民幣61,936元)。於2026年6月30日，約人民幣47百萬元(2025年12月31日：人民幣51百萬元)的廠房及樓宇、生產設備及機械、辦公設備已抵押作為一年內及一年後應付的銀行及其他貸款的擔保。

9 其他非流動資產

其他非流動資產主要指於2026年6月30日及2025年12月31日為收購無形資產的預付款項。

10 按公允價值計入損益的金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非即期		
非上市權益工具 (附註(i))	<u>25,598</u>	<u>31,177</u>
即期		
金融機構發行的金融產品		
— 理財產品 (附註(ii))	41,858	45,990
— 基金管理產品 (附註(iii))	<u>—</u>	<u>27,058</u>
	<u><u>41,858</u></u>	<u><u>73,048</u></u>

附註：

- (i) 2023年11月，本集團以人民幣40百萬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。

非上市權益工具的公允價值乃按資產基礎法釐定。其公允價值屬於公允價值層級的第三級。

- (ii) 本集團投資於一間於香港註冊的信託管理公司的理財產品。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。

- (iii) 該等投資指本集團對若干於開曼群島或英屬處女群島註冊的基金公司發行的若干基金組合的投資。

金融產品的預期年回報率介乎2.0%至3.0% (2025年：1.05%至5.0%)。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。

11 存貨

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
製成品	<u>101,715</u>	<u>161,682</u>

確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已售存貨的賬面值	322,145	404,696
存貨(撥回)/撇減	<u>(4,218)</u>	<u>112,241</u>

12 貿易應收款項及應收票據

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	518,431	578,753
減：虧損撥備	<u>(239,728)</u>	<u>(242,004)</u>
	278,703	336,749
應收票據	<u>9,940</u>	<u>15,590</u>
	<u>288,643</u>	<u>352,339</u>

(a) 賬齡分析

本集團基於發票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2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
3個月內	182,825	227,841
4至6個月	52,032	68,617
7至12個月	51,628	53,174
12個月以上	2,158	2,707
	<u>288,643</u>	<u>352,339</u>

全部貿易應收款項及應收票據均預期於一年內收回。

(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6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於1月1日的結餘	242,004	44,771
已確認減值虧損	3,691	144,525
撤銷	(5,967)	—
於期末	<u>239,728</u>	<u>189,296</u>

13 預付款項、按金及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
存貨及服務預付款項	48,189	47,968
按金	117,225	128,581
應收第三方款項(附註(i))	26,910	23,310
供應商購買回扣	4,517	4,625
可收回增值稅	6,080	9,968
應收員工款項(附註(i))	12,624	15,346
購回本公司股份的預付款項	1,595	2,051
出售子公司的應收代價(附註(i))	8,906	15,602
應收已出售子公司款項(附註(i))	9,089	—
其他	34,502	35,567
	269,637	283,018
減：虧損撥備(附註(ii))	(64,418)	(69,380)
	<u>205,219</u>	<u>213,638</u>

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) 應收第三方及應收員工款項、出售子公司的應收代價及應收已出售子公司款項為非貿易性質、無抵押及須於一年內或按要求償還。
- (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的預期信貸虧損。截至2026年6月30日止六個月，鑒於該等結餘的性質及過往結算記錄，本集團就其他應收款項及按金撥回減值虧損人民幣24百萬元(2025年6月30日：確認虧損人民幣14百萬元)(其中人民幣19百萬元已於過往年度撇銷)，且並無就預付款項確認減值虧損(2025年6月30日：人民幣25.3百萬元)。於2026年6月30日，虧損撥備結餘指其他應收款項及按金的虧損撥備人民幣64百萬元(2025年12月31日：人民幣69百萬元)。

14 現金及現金等價物

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行及手頭現金	324,292	376,525
減：初始期限超過三個月的定期存款	43,133	69,868
減：受限制銀行存款	40,637	39,022
	<u>240,522</u>	<u>267,635</u>
現金及現金等價物	<u>240,522</u>	<u>267,635</u>

於2026年6月30日及2025年12月31日，受限制銀行存款主要用作銀行貸款保證金。

15 貿易應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
存貨及服務應付款項	<u>84,185</u>	<u>129,463</u>

所有貿易應付款項預期將於一年內結算或按要求償還。

貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年以內	68,402	119,936
1年以上	15,783	9,527
	<u>84,185</u>	<u>129,463</u>

16 其他應付款項和應計開支

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應付薪金及福利	46,592	69,141
靈活用工人員及其他服務供應商的應付款項	185,500	164,469
應付增值稅及其他應付稅項	12,132	12,675
退款負債	34,681	47,543
應付第三方及員工款項	3,445	4,733
應付本集團非控股權益款項	50	50
按金及其他	30,382	49,326
	<u>312,782</u>	<u>347,937</u>

所有其他應付款項和應計開支預期將於一年內結算或確認為收入或按要
求償還。

17 資本、儲備及股息

(a) 股息

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司並無支付或宣派任何股息。

(b) 股本

(i) 法定股本

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。

截至2026年6月30日及2025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。

(ii) 已發行股本

	股份數目	股本 人民幣千元
普通股，已發行及繳足 於2025年12月31日及2026年6月30日	<u>645,718,830</u>	<u>433</u>

(iii) 就股份獎勵計劃購回的股份

截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月，本集團並無於聯交所購買本公司的普通股。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cloudr.cn)發佈。本公司截至2026年6月30日止六個月的中期報告將適時登載於以上網站以供查閱。

承董事會命
智雲健康科技集團*
董事長、執行董事兼首席執行官
匡明

香港，2026年8月27日

於本公告日期，董事會由執行董事匡明先生及胡悅女士，以及獨立非執行董事洪偉力博士、張賽音先生及Ang Khai Meng先生組成。

* 僅供識別