

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Zylox-Tonbridge Medical Technology Co., Ltd.
歸創通橋醫療科技股份有限公司
 (於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
 (股份代號：2190)

**截至2025年12月31日止年度的
 年度業績公告**

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的經審核比較數字。

財務摘要

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	同比變動
收入	1,057,488	782,476	35.1%
毛利	762,918	559,895	36.3%
毛利率	72.1%	71.6%	0.8%
年內溢利	244,370	100,256	143.7%
加：			
以股份支付為基礎的薪酬	28,701	23,737	20.9%
年內非《國際財務報告準則》經調整 溢利淨額 ⁽¹⁾	273,071	123,993	120.2%

(1) 本公司的年內經調整溢利淨額是從年內溢利剔除以股份支付為基礎的薪酬開支計算而得。有關年內經調整溢利淨額並非《國際財務報告準則》項下的計量指標。更多詳情請參閱本公告「非《國際財務報告準則》計量指標」一節。

業務摘要

於2025年，我們繼續致力於提高醫療服務的可及性，為生命恆創新，在產品研發、生產及商業化方面穩步推進核心能力。

於報告期內，我們實現收入人民幣1,057.5百萬元，較2024年的收入人民幣782.5百萬元增加35.1%。我們介入產品收入的64.1%來自神經血管介入產品業務，35.9%來自外周血管介入產品業務。我們收入的顯著增長主要歸因於神經血管和外周血管介入器械分部的銷售額高速增長。

於2025年，神經血管介入產品的銷售收入較2024年增加28.0%，主要是由於(i)麒麟血流導向裝置等相對較新的獲批准產品在全國的推廣和快速滲透，這些產品的快速增長部分受益於全國約30個省份集採的執行；(ii)銀蛇顱內中間導管系列、鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈及神經血管導絲等主要成熟產品的收入大幅增長；及(iii)我們持續致力於提高產品在各級醫院的滲透率。

於2025年，外周血管介入產品的銷售收入較2024年增加50.3%，主要是由於(i)我們不斷努力擴大市場准入、提高醫院滲透率及擴大分銷網絡，使得成熟的UltraFree藥物洗脫PTA球囊擴張導管(UltraFree DCB)、Phoenix外周可解脫帶纖維毛彈簧圈栓塞系統及Swan靜脈腔內射頻閉合導管的銷售收入快速增長；及(ii)我們相對較新的產品組合在全國範圍內商業化上市，包括Penguin靜至髂靜脈支架系統以及Unicorn血管縫合器。

我們的毛利率由2024年的71.6%增加至2025年的72.1%，乃由於持續的製造改良、供應鏈優化，以及戰略轉向高毛利率及創新產品。儘管面臨省級及國家集採的定價壓力，我們的銷售額和產量擴張仍為我們的營運及供應商創造顯著的成本效益。多元化的產品組合進一步使我們能夠優化營銷力度以維持盈利能力，而以優質產品著稱的聲譽，則使我們得以在價格上略高於國內競爭對手。

為與我們的戰略目標一致，我們專注於提高運營效率，同時推動有機收入增長。於2025年，我們實現《國際財務報告準則》溢利淨額人民幣244.4百萬元，較2024年增長143.7%；實現經剔除以股份支付為基礎的薪酬開支調整後的非《國際財務報告準則》溢利淨額人民幣273.1百萬元，較2024年的非《國際財務報告準則》溢利淨額人民幣124.0百萬元增長120.2%。

1. 憑藉全面及優質的產品組合，以及我們強大的銷售及營銷能力，繼續保持強勁的銷售增長

於2025年，儘管面臨諸多行業挑戰，我們繼續保持快速增長。我們的收入於2025年實現了35.1%的增長率，主要得益於我們的產品組合以及始終如一的優質產品獲得臨床醫生的認可。目前，我們在中國市場推出了61款產品，鞏固了我們在神經血管和外周血管介入醫療器械行業的領先地位。自2020年底的其中一款主要產品上市以來，在五年左右的時間內，我們建立了廣泛的分銷網絡，覆蓋超過3,300家醫院，臨床使用的醫療器械超過1,100,000個。通過我們專業的銷售及市場團隊，我們與醫生建立深厚且牢固的信任，不斷加深我們的臨床認可，從而有效地將我們強大的研發能力轉化為商業化的成功。

近五年來，我們憑藉著優質的產品組合，在中國打造了一支頂級市場銷售團隊。我們的市場銷售團隊已成功在中國市場推出了眾多重要產品，透過以臨床結果為重點的市場活動，使得我們的產品贏得了中國醫生的高度認可。這使得我們的產品能夠迅速滲透到臨床實踐，從批准到廣泛使用，惠及中國各地有需要的患者。

2. 持續拓展國際市場以實現長期增長

MarketsandMarkets和Grand View Research等市場調研數據顯示，全球外周介入市場規模約100億美元，而中國市場佔全球市場約12%-15%；全球神經介入市場規模約70億美元，而中國市場佔全球市場約15%-20%。為把握巨大的全球機遇，公司正在落實內生增長與戰略收購雙輪驅動戰略，旨在加速我們的國際市場拓展步伐。

(1) 通過拓展分銷網絡及臨床驗證產品組合達致內生增長

於2025年，我們的國際業務再創佳績，實現收入人民幣48.6百萬元，與2024年同期相比增長115.5%，主要來自歐洲和亞洲地區。目前神經和外周的產品均已經覆蓋7個全球TOP 10市場。目前，我們在40個海外國家／地區合計分銷29款產品，持續深耕歐洲市場，在法國、德國、意大利等市場進一步滲透，開拓巴西、印度、南非等新興市場。我們已與當地夥伴建立戰略合作，覆蓋全球超過80個國家及地區。

同時，我們在歐洲積極開展CE標誌產品上市後的臨床隨訪，穩步強化我們在當地市場的影響力。高質量臨床研究將充分驗證我們產品的臨床價值，持續提升品牌國際認可度。該等工作正推動歐洲各地醫院及GPOs（集團採購組織）更廣泛地採用我們的產品，並獲得Asklepios、SANA等海外頂尖醫院集團的支持。

此外，我們正在超過34個國家／地區註冊超過50款產品。我們也正全力推進超高壓球囊、特殊球囊等產品的美國FDA註冊工作。

(2) 戰略收購以加速我們的國際市場滲透

2026年1月，我們與德國微創血管及泌尿介入領域醫療科技企業Optimed簽署協議，並計劃在近期內收購其全部剩餘股權及對應權益。Optimed作為德國老牌醫療科技企業，擁有歐洲高認可度品牌、覆蓋超70個國家的成熟全球商業化網絡與深度綁定的海外臨床學術資源，以及血管介入領域扎實的市場運營能力。

此次收購是我們國際化戰略落地的關鍵里程碑，實現了雙方核心優勢的深度融合與互補。首先，我們依託領先的研發及廣泛的血管介入產品組合，充分利用Optimed成熟的 brand 聲譽和強大的全球銷售網絡，加速拓展商業版圖。其次，我們將整合中國及德國的製造能力，打造同步化的全球生產網絡。通過整合該等區域生產基地，我們將充分發揮營運效率並擴增全球總產能，建立真正整合且具韌性的國際化醫療器械平台。

本公司正在規劃並執行多階段整合戰略，以發揮雙方團隊的獨特優勢，在確保業務連續性的同時，逐步釋放統一全球平台的商業及營運協同效應。

未來，本公司將通過內生增長與戰略併購「雙輪驅動」戰略分階段執行全球化戰略。藉由深化區域合作及加速創新產品商業化，我們旨在系統性擴展業務版圖，尤其是聚焦於戰略性進軍美國市場，以鞏固我們的全球競爭地位。

3. 持續推動創新，加強我們的產品管線

過去幾年，我們不斷完善神經和外周血管介入的產品組合，同時不斷尋求創新解決方案來滿足未被滿足的臨床需求。憑藉強大的研發實力及綜合技術平台，2025年我們在多個關鍵創新項目上取得了重大進展：

— *Mammoth*大腔外周血栓抽吸導管

我們的大腔外周血栓抽吸導管主要用於治療深靜脈血栓，目前是國內唯一12F-18F大口徑抽吸導管，具有獨家的喇叭口設計和高抽吸效率，採用手柄負壓控制，為醫生提供安全便捷的操作。數據顯示，中國深靜脈血栓發病數預計將從2019年的150萬例增至2030年的330萬例，其中近50%為發生在下肢近端深靜脈系統的血栓，血栓負荷高。該產品已於2025年三季度獲批並商業化。

— 飛龍顱內動脈瘤栓塞輔助支架

國產首款DFT (Drawn Filled Tube) 顱內動脈瘤栓塞輔助支架。該產品採用鎳鈦包裹鉑金合金絲編織，可實現精準顯影與貼壁評估；同時，優化的編織設計提升了產品在血管迂曲段的通過性，更適配遠端病變。而20%的金屬覆蓋率也為動脈瘤致密栓塞提供更好保護。此外，通過「燈籠技術」可提升治療效率，節省支架使用量。支架表面採用我們特殊的表面修飾塗層工藝，可有效降低支架內血栓形成風險，為顱內動脈瘤介入治療提供高效、安全的國產解決方案。該產品已於2025年四季度獲批。

— Orca外周球擴覆膜支架系統

適用於髂總和髂外動脈狹窄和／或閉塞性病變的治療。流行病學數據顯示，下肢動脈疾病患者約有4,000萬，其中約1/3的患者病變累及主髂動脈。相較市面同類產品，Orca採用獨家高剛性支架材料，逕向支撐力強，可應對嚴重鈣化等複雜病變、降低支架坍塌風險；「TPU彈性套管+枕狀球囊」雙結構設計，解決器械輸送中支架脫載難題；最長108mm覆膜支架可單支架全覆蓋瀰漫性病變，提升治療安全性與遠期療效。其通過材料、結構、長度三大創新定義技術標準。該產品已於2026年2月進入國家藥監局創新醫療器械特別審查程序，預期最快於2027年獲批並商業化。

— Otter靜漩血栓清除導管

適用於急性下肢深靜脈血栓經皮腔內清除，是全球首創「溶栓+機械碎栓+吸栓」三合一輕量化一次性介入器械。在血栓局部加以高濃度溶栓藥物，結合機械碎栓，可以極大的提高血栓的清除率，同時減少患者的失血量。

產品整合順應性球囊、碎栓網籃與抽吸導管，球囊封堵增溶栓，配合網籃給藥、碎栓及導管吸栓；搭載智能安全機制，自動斷電降併發症，特殊設計保護靜脈瓣膜及血管壁。

此外，該產品無需外接主機，結構集成度高，操作簡便，便於基層普及使用。臨床顯示，急性深靜脈血栓佔比超50%，結合亞急性病例超70%，早期干預可降低相關併發症風險。該產品已於2026年2月進入國家藥監局創新醫療器械特別審查程序，預期最快於2027年獲批並商業化。

一 自膨式動脈瘤內栓塞器

自膨式動脈瘤內栓塞器作為針對分叉部寬頸動脈瘤的創新器械，融合彈簧圈與血流導向裝置優勢，以鎳鈦合金網狀球體設計實現微創高效治療，且無需長期抗血小板治療。分叉部動脈瘤佔顱內動脈瘤40%~60%，治療極具挑戰性。同類產品國內屬於藍海市場。該產品於2025年12月獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序(創新通道)，預期最快於2027年獲批並商業化。

4. 繼續專注於運營效率和盈利能力

於2025年，儘管我們在研發和人才方面持續投入，但仍錄得溢利淨額人民幣244.4百萬元。

隨著我們不斷完善產品戰略，我們全面產品組合的競爭優勢日益顯著且壯大。儘管正在進行集採，我們的毛利率仍保持相對穩定，於2025年保持在72.1%，略高於2024年的71.6%。穩定的毛利率歸因於我們持續優化生產及供應鏈，包括提高自動化程度、提升良品率以及加強產能利用率。

我們的銷售及分銷開支佔總收入的百分比隨著我們強化團隊和銷售網絡而有所下降，由2024年的22.3%降至2025年的18.4%。

於2025年，我們的研發開支為人民幣246.8百萬元，較2024年的人民幣233.2百萬元增加5.8%。研發開支增加主要是由於我們持續致力於創新，在產品管線中增加更多產品。總體而言，該等因素使我們的研發開支與過往年度相比保持相對穩定。

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	1,057,488	782,476
銷售成本		<u>(294,570)</u>	<u>(222,581)</u>
毛利		762,918	559,895
銷售及分銷開支		(194,677)	(174,721)
行政開支		(121,202)	(91,034)
研發開支		(246,783)	(233,225)
其他收入		29,395	20,265
其他開支		(1,163)	(1,364)
其他虧損淨額		(46,828)	(43,588)
金融資產減值收益／(虧損)淨額		<u>14</u>	<u>(44)</u>
財務收入淨額		55,066	65,170
使用權益法入賬的應佔一間聯營公司虧損淨額		<u>—</u>	<u>(1,098)</u>
除所得稅前溢利		<u>236,740</u>	<u>100,256</u>
所得稅開支	4	<u>7,630</u>	<u>—</u>
本公司權益持有人應佔年內溢利及全面收益總額		<u><u>244,370</u></u>	<u><u>100,256</u></u>
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利(每股人民幣元)	5(a)	<u><u>0.7646</u></u>	<u><u>0.3101</u></u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	5(b)	<u><u>0.7552</u></u>	<u><u>0.3057</u></u>

綜合資產負債表
於2025年12月31日

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		666,122	628,253
使用權資產		36,368	37,251
無形資產		40,743	28,010
遞延稅項資產		7,630	—
預付款項及其他應收款項	6	7,640	3,305
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產		145,870	104,835
定期存款		722,491	1,121,861
非流動資產總額		1,626,864	1,923,515
流動資產			
存貨		175,831	205,476
預付款項、其他應收款項及其他流動資產	6	30,748	39,140
貿易應收款項	7	8,329	1,539
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產		20,087	60,539
定期存款		1,132,210	804,243
現金及現金等價物		579,555	418,108
流動資產總額		1,946,760	1,529,045
資產總額		3,573,624	3,452,560

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益及負債			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		344,132	330,182
股份溢價		2,149,411	2,090,531
其他儲備		676,546	715,713
庫存股份		(182,464)	(100,699)
保留盈利		242,166	65,277
權益總額		3,229,791	3,101,004
負債			
非流動負債			
遞延收入		16,746	15,885
租賃負債		1,349	1,502
非流動負債總額		18,095	17,387
流動負債			
貿易及其他應付款項	8	224,902	217,498
合約負債	3	24,257	16,860
借款		60,000	87,000
租賃負債		2,291	2,404
其他流動負債		14,288	10,407
流動負債總額		325,738	334,169
負債總額		343,833	351,556
權益及負債總額		3,573,624	3,452,560

綜合財務報表附註

1 一般資料

歸創通橋醫療科技股份有限公司(「本公司」,或「歸創通橋醫療」),是一家於2012年11月6日在中華人民共和國(「中國」)浙江省杭州市註冊成立的有限公司。本公司股份於2021年7月5日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)在中國和其他國家為患者及醫生提供涵蓋外周血管介入器械及神經血管介入器械的產品組合解決方案。

除另有說明外,該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列示且全部數值均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

該等綜合財務報表已於2026年3月17日由董事會批准刊發。

2 編製基準

本集團綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》會計準則以及香港《公司條例》第622章的披露要求進行編製。綜合財務報表已按照歷史成本法進行編製,並通過對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(以公允價值入賬)重新估值進行修改。

根據《國際財務報告準則》會計準則編製綜合財務報表需使用若干關鍵會計估計,亦要求管理層於應用本集團會計政策的過程中運用判斷。

(a) 本集團已採納的新準則及經修訂準則

本集團已於2025年1月1日開始的年度報告期間首次應用下列準則及修訂本：

- 缺乏可兌換性 — 《國際會計準則》第21號(修訂本)。

上述修訂本對過往期間或當前期間已確認金額並無造成任何重大影響。

(b) 尚未採用的新準則、對會計準則的修訂及詮釋

若干新會計準則及會計準則(修訂本)已頒佈，但並無於截至2025年12月31日的報告期間強制生效，亦未被本集團及早採納，具體如下：

	新準則、修訂本	於以下日期或之後 開始的年度期間生效
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號 (修訂本)	金融工具的分類及計量(修訂本)	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號 (修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合 約	2026年1月1日
年度改進	《國際財務報告準則》會計準則的 年度改進 — 第11卷	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第18號	呈列及披露財務報表	2027年1月1日
《國際會計準則》第21號(修訂本)	換算為高度通貨膨脹之呈列貨幣 (修訂本)	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 之間出售資產或注資	待定

本集團已對該等新準則及修訂準則的影響作出評估，並初步得出結論認為，除《國際財務報告準則》第18號將對損益表的呈列產生影響外，採納該等新準則及修訂準則預計不會於生效後對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。本集團仍在評估《國際財務報告準則》第18號的影響。

3 分部及收入資料

(a) 分部及主要活動的描述

本公司管理層根據主要經營決策者（「主要經營決策者」）所審閱的報告釐定經營分部。主要經營決策者已獲確定為本公司執行董事，負責分配資源及評估經營分部表現。在此基礎上，本集團已釐定於年內僅有一個經營分部，即神經血管及外周血管介入醫療器械銷售。

(b) 各類收入的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某一時間點		
— 商品銷售收入	1,055,648	780,930
— 其他	1,840	1,546
	<u>1,057,488</u>	<u>782,476</u>
	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品銷售收入		
— 神經血管介入器械	676,253	528,511
— 外周血管介入器械	379,395	252,419
	<u>1,055,648</u>	<u>780,930</u>

(c) 本集團確認下列與客戶合約有關的負債：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債	<u>24,257</u>	<u>16,860</u>

合約負債指來自客戶的墊款且在轉讓商品前收取付款時予以確認。管理層預期於2025年及2024年12月31日分配予未履行合約的交易金額將於一年內確認為收入。

(d) 計入年初合約負債結餘的已確認收入：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品銷售收入	<u>16,860</u>	<u>19,922</u>

(e) 地理資料

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國	1,008,841	759,899
其他	<u>48,647</u>	<u>22,577</u>
	<u>1,057,488</u>	<u>782,476</u>

上述收入資料乃基於客戶所在的位置。

4 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅開支	—	—
遞延所得稅抵免	(7,630)	—
	<u>(7,630)</u>	<u>—</u>

本集團主要適用稅項及稅率如下：

(a) 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「《企業所得稅法》」），本集團須按應課稅收入的25%的稅率繳納企業所得稅，惟本公司及其附屬公司通橋醫療科技有限公司（「通橋醫療科技」）、通橋醫療科技（蘇州）有限公司（「通橋醫療（蘇州）」）及浙江歸創醫療科技有限公司（「浙江歸創醫療科技」）除外。本公司、通橋醫療科技及通橋醫療（蘇州）獲認定為高新技術企業（「高新技術企業」），該等公司於截至2025年及2024年12月31日止年度符合資格按15%的稅率繳納企業所得稅。浙江歸創醫療科技獲認定為高新技術企業，其截至2025年12月31日止年度符合資格按15%的稅率繳納企業所得稅。

根據中國國家稅務總局頒佈並自2023年起生效的相關法律法規，生產企業有權要求將其已產生的200%研發開支列作可扣稅開支。

稅項虧損一般將於五年內到期。根據有關延長高新技術企業的稅項虧損到期日的相關規定，本公司、通橋醫療科技、通橋醫療（蘇州）及浙江歸創醫療科技未動用稅項虧損的到期日由五年延長至十年。

(b) 香港

首2,000,000港元應課稅溢利的香港利得稅稅率為8.25%及任何超出部分的應課稅溢利的稅率為16.5%。由於截至2025年12月31日止年度並無估計應課稅溢利須繳納香港利得稅，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據香港稅務法例及法規，稅項虧損將永久結轉及用於抵扣所得稅(無到期日)。

按適用稅率及除所得稅前溢利計算的預期所得稅與實際所得稅之間的對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>236,740</u>	<u>100,256</u>
按各集團實體適用的法定稅率計算的稅項	34,358	12,573
以下項目的稅務影響：		
不可扣稅開支	3,278	4,744
研發開支額外扣除	(21,017)	(31,422)
未確認為遞延稅項資產的暫時性差異	1,129	13,270
就先前未確認稅項虧損確認遞延稅項資產	(7,630)	—
動用先前未確認稅項虧損	(35,984)	(24,072)
未確認為遞延稅項資產的稅項虧損	<u>18,236</u>	<u>24,907</u>
所得稅開支	<u>(7,630)</u>	<u>—</u>

(c) 未確認稅項虧損及暫時性差異

本集團未就下列項目確認任何遞延稅項資產：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可扣減虧損	120,251	122,511
可扣減暫時性差異	5,151	96,019
	<u>125,402</u>	<u>218,530</u>

於2025年及2024年12月31日，本集團未動用稅項虧損分別約為人民幣958,317,000元及人民幣1,075,939,000元，可結轉用於抵銷未來應課稅收入。由於未來應課稅收入具可預測性，故已就該等稅項虧損確認遞延稅項資產人民幣7,630,000元(2024年：零)。除本公司附屬公司Zylox Tonbridge Medical Limited、Zenith Medical Technologies Pte. Ltd及Zenith Medical Technologies B.V.的稅項虧損將無限期結轉外，本集團結轉的稅項虧損將於2026年至2033年到期。

5 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔本集團溢利除以該財政年度內已發行普通股(不包括庫存股份)的加權平均數計算得出。

每股基本盈利的計算乃基於：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔溢利 (人民幣千元)	244,370	100,256
年內已發行普通股加權平均數(按千股計)	<u>319,612</u>	<u>323,320</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.7646</u>	<u>0.3101</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃在假設所有攤薄潛在普通股轉換的情況下，經調整已發行普通股的加權平均數計算得出。

本公司根據首次公開發售前購股權計劃及H股計劃授予的購股權及獎勵股份對每股盈利具有潛在攤薄影響。根據首次公開發售前購股權計劃及H股計劃項下尚未行使股份所附帶認購權之貨幣價值進行計算，以釐定按公允價值(釐定為本公司股份之平均市價)收購之股份數目。上述計算所得股份數目與假設首次公開發售前購股權計劃及H股計劃項下尚未行使股份歸屬而發行的股份數目進行比較。

截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	244,370	100,256
已發行普通股加權平均數(按千股計)	319,612	323,320
就股份獎勵作出的調整(按千股計)	3,992	4,670
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(按千股計)	<u>323,604</u>	<u>327,990</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u><u>0.7552</u></u>	<u><u>0.3057</u></u>

6 預付款項、其他應收款項及其他流動資產

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
計入非流動資產		
預付款項：		
購買物業、廠房及設備的預付款項	5,588	2,971
購買無形資產的預付款項	1,505	—
其他應收款項：		
租賃按金	547	334
	<u>7,640</u>	<u>3,305</u>
合計	<u>7,640</u>	<u>3,305</u>
計入流動資產		
預付款項：		
購買商品的預付款項	9,952	18,266
購買服務的預付款項	6,897	5,150
其他應收款項：		
租金相關應收款項	1,637	1,962
工業用地項目履約擔保及租賃按金	820	1,180
其他	3,108	3,129
減：虧損撥備	(40)	(90)
其他：		
可收回增值稅	8,374	9,543
	<u>8,374</u>	<u>9,543</u>
合計	<u>30,748</u>	<u>39,140</u>

7 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約貿易應收款項	8,379	1,553
減：虧損撥備	(50)	(14)
	<u>8,329</u>	<u>1,539</u>

本集團應用《國際財務報告準則》第9號之簡化方法計量預期信用損失，對所有貿易應收款項使用存續期預期虧損撥備。

於2025年及2024年12月31日，根據發票日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
不超過3個月	<u>8,379</u>	<u>1,553</u>

本集團貿易應收款項的賬面值以人民幣計值，且與其公允價值相若。於報告日期面臨的最高信用風險為上述貿易應收款項的賬面值。

於2025年12月31日，就貿易應收款項總額確認撥備人民幣50,000元。

8 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項(a)	62,188	59,045
應付員工工資及福利	74,803	67,383
購買物業、廠房及設備的應付款項	53,427	74,911
應付服務供應商款項	14,297	10,324
應計稅項(所得稅除外)	18,316	4,679
其他	1,871	1,156
	<u>224,902</u>	<u>217,498</u>

(a) 於各資產負債表日，根據發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	<u>62,188</u>	<u>59,045</u>

9 股息

根據董事會於2025年4月25日通過並經本公司於2025年5月30日舉行的股東週年大會上獲股東批准的決議案，建議派付截至2024年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.10元。於截至2025年12月31日止年度已派付有關股息人民幣32,687,000元。

董事會已議決就截至2025年12月31日止年度建議派發末期股息每股人民幣0.22元，總計約人民幣74,203,000元，惟須待股東於2025年股東週年大會上批准。

管理層討論及分析

I. 業務回顧

概覽

我們是中國神經和外周血管介入器械市場的領導者。作為一家以自主研發及製造能力、專有技術平台及商業化能力為支撐的綜合醫療器械公司，我們為中國及海外的醫生和患者提供治療及應對神經和外周血管疾病的醫療器械。我們致力於為所有患者(無論其種族、年齡及經濟狀況)提供可獲得的醫療器械及服務。

業務摘要

於2025年，我們繼續致力於提高醫療服務的可及性，為生命恆創新，在產品研發、生產及商業化方面穩步推進核心能力。關於「業務摘要」的具體內容，請參閱本公告的資訊框。

我們的產品及產品管線

作為中國開發微創血管介入醫療器械的頂尖介入醫療器械公司，我們已建立包括神經血管及外周血管介入醫療器械的全面產品組合。截至本公告日期，我們已戰略佈局共79款產品及候選產品。截至本公告日期，本公司共有61款產品在中國商業化上市，於歐洲經濟區內共有八款產品獲得CE標誌，五款產品於阿聯酋(UAE)地區獲批，以及多款產品分別在包括德國、英國等海外國家獲得上市批准。

下表載列截至本公告日期我們的商業化產品及候選產品在中國市場的預期商業化上市年份：

中國市場神經血管介入、外周血管介入、血管閉合裝置器械產品組合：

細分類別	已商業化上市	重點產品 — 預期商業化上市年份	
		2026	2027
神經血管介入	<ul style="list-style-type: none"> 蛟龍取栓支架(CRD) 全顯影取栓支架 銀蛇顱內支持導管 大禹球囊導引導管(BGC) 神經血管球囊導引導管 顱內血栓抽吸導管 醫用負壓吸引器 		
	<ul style="list-style-type: none"> 白駒顱內PTA球囊擴張導管(Rx) 顱內PTA球囊擴張導管(Rx)二代 狹窄支架微導管 	<ul style="list-style-type: none"> 顱內支架 	<ul style="list-style-type: none"> 載藥自膨顱內支架
	<ul style="list-style-type: none"> 鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈 機械可解脫彈簧圈 麒麟血流導向裝置 麒麟二代血流導向裝置 彈簧圈微導管 血流導向裝置微導管 飛龍顱內動脈瘤栓塞輔助支架 	<ul style="list-style-type: none"> 液體栓塞劑 	<ul style="list-style-type: none"> 自膨式動脈瘤瘤內栓塞器
	<ul style="list-style-type: none"> 取栓支架微導管 銀蛇DA遠端通路導引導管 銀蛇顱內支撐導管 北斗SS神經血管導絲 遠端通路導管 玄武導管鞘 銀蛇橈動脈入路遠端支撐導管 經橈動脈神經血管支撐導管 遞送輔助導管 血管鞘組 	<ul style="list-style-type: none"> 可調彎微導管 	
	<ul style="list-style-type: none"> 頸動脈球囊擴張導管(Rx) 抗栓塞遠端保護裝置 		<ul style="list-style-type: none"> 頸動脈支架

細分類別	已商業化上市	重點產品 — 預期商業化上市年份		
		2026	2027	
外周血管介入	動脈	<ul style="list-style-type: none"> UltraFree藥物洗脫PTA球囊擴張導管(UltraFree DCB) UberVana藥物塗層外周球囊擴張導管 ZENFLOW外周PTA球囊擴張導管 ZENFLOW外周PTA球囊擴張導管二代 Boa抓捕器 ZENFLOW T外周球囊擴張導管(錐形球囊) ZENFLOW Pufferfish外周棘突球囊擴張導管 ZENFLOW L外周球囊擴張導管(長球囊) 膝下紫杉醇塗層球囊擴張導管 一次性使用外周血管斑塊切除導管Pantheris Catheter 一次性使用外周斑塊切除導管Pantheris SV Catheter 	<ul style="list-style-type: none"> Pantheris OCT引導外周血管斑塊旋切導引導管系列 LightBox 3 OCT成像控制台 Tigereye ST OCT引導外周血管慢性完全閉塞開通導管 衝擊波球囊系統 鋸齒切割球囊 特殊球囊 	<ul style="list-style-type: none"> Orca外周球囊擴張膜支架系統 外周點狀支架系統
	靜脈	<ul style="list-style-type: none"> Swan靜脈腔內射頻閉合導管 Swan RFI射頻閉合發生器 Octoplus腔靜脈濾器 Octoplus Elite腔靜脈濾器 腔靜脈濾器抓捕器 Penguin靜至髂靜脈支架系統 ZENFLOW Tiger大直徑PTA球囊擴張導管 Whale外周血管灌注導管 Eagle血栓抽吸系統 Mammoth大腔外周血栓抽吸導管 		<ul style="list-style-type: none"> Otter靜脈血栓清除導管
	血透通路	<ul style="list-style-type: none"> ZENFLOW HP PTA高壓球囊擴張導管 ZENFLOW HP PTA高壓球囊擴張導管二代 KINGKONG金剛外周高壓球囊擴張導管 		
	外周栓塞介入及其他	<ul style="list-style-type: none"> Phoenix外周可解脫帶纖維毛彈簧圈栓塞系統 外周血管栓塞彈簧圈 Pelican經頸靜脈肝內穿刺器 外周親水性導絲系列 	<ul style="list-style-type: none"> 外周完全可控帶纖維毛彈簧圈栓塞系統 	
	血管閉合裝置	<ul style="list-style-type: none"> Unicorn血管縫合器 球囊封堵止血器 		

我們正在超過34個國家／地區申請註冊超過50款產品，而下表載列截至本公告日期我們在海外市場獲批的產品：

海外市場產品組合

產品	獲批地區
蛟龍取栓支架	歐盟、英國、土耳其、南非、阿根廷、厄瓜多爾
顱內血栓抽吸導管	歐盟、英國、土耳其、南非、阿根廷、哈薩克斯坦、台灣、白俄羅斯、厄瓜多爾、烏克蘭、泰國
蛟龍取栓支架微導管	歐盟、英國、南非、阿根廷、土耳其、哈薩克斯坦、厄瓜多爾、白俄羅斯、烏克蘭、泰國
鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈	厄瓜多爾、台灣、白俄羅斯、烏克蘭、哈薩克斯坦
鳳彈簧圈微導管	厄瓜多爾、白俄羅斯、烏克蘭、哈薩克斯坦
神經血管介入 銀蛇DA遠端通路導引導管	白俄羅斯、哈薩克斯坦、烏克蘭
麒麟血流導向裝置	厄瓜多爾、白俄羅斯、哈薩克斯坦
錦鯉醫用負壓吸引器	哈薩克斯坦、烏克蘭
一次性使用負壓吸引連接管	印度尼西亞、烏克蘭、哈薩克斯坦
麒麟顱內微導管	厄瓜多爾
蛟龍二代顱內取栓支架	白俄羅斯、烏克蘭、哈薩克斯坦
玄武長鞘	白俄羅斯、烏克蘭、台灣、哈薩克斯坦
ZENFluxion藥物洗脫外周球囊擴張導管	歐盟、土耳其、阿根廷、英國、阿聯酋(UAE)、烏克蘭、伊朗
ZENFlow PTA球囊擴張導管	歐盟、土耳其、阿根廷、英國、UAE、南非、伊朗
ZENFlow HP PTA高壓球囊擴張導管	歐盟、土耳其、阿根廷、英國、UAE、伊朗、南非
ZENFlex外周血管支架系統	歐盟、土耳其、阿根廷、英國、UAE、阿塞拜疆、烏克蘭
ZENFLEX Pro藥物洗脫外周血管支架系統	歐盟、阿根廷、英國、UAE、土耳其、烏克蘭、南非、巴西、泰國
外周血管介入 ZENFlow Tiger大直徑PTA球囊擴張導管	巴西
ZENFLOW PTA II外周球囊擴張導管	巴西、烏克蘭、沙特阿拉伯
ZENFLOW HP II PTA高壓球囊擴張導管	巴西、烏克蘭、沙特阿拉伯、厄瓜多爾
Unicorn血管縫合器	印度尼西亞、厄瓜多爾、泰國
Phoenix外周可解脫帶纖維毛彈簧圈栓塞系統	厄瓜多爾、沙特阿拉伯、馬來西亞
Penguin靜至髻靜脈支架系統	巴西、馬來西亞
腔靜脈濾器抓捕器	馬來西亞

我們的神經血管介入產品

我們目前的神經血管介入產品組合涵蓋五大類別(即顱內缺血性卒中、顱內狹窄、顱內出血性卒中、顱內通路及頸動脈狹窄)的全套產品。截至本公告日期，我們有30款神經血管介入產品獲國家藥監局批准。我們預期於2027年底前將有額外六款神經血管介入產品獲國家藥監局批准。

已經上市產品

顱內缺血性卒中治療

在缺血性神經血管疾病領域，尤其是顱內缺血性卒中，我們提供了七款產品，其中，我們成功推出了蛟龍顱內取栓支架(CRD)、銀蛇顱內支持導管及球囊導引導管(BGC)，作為為醫生提供的完整三件套解決方案。我們正積極推廣BADDASS取栓術式，BADDASS指BALloon guide with large bore Distal access catheter with Dual Aspiration with Stent-retriever as Standard approach的英文首字母縮寫。

蛟龍取栓支架(蛟龍CRD)

我們透過推廣整體三件套解決方案及BADDASS取栓術式，提升蛟龍CRD的應用。

全顯影取栓支架(蛟龍CRD二代)

此第二代取栓支架配有更多的規格，為醫生在處理不同直徑的堵塞血管及不同尺寸的血栓時提供更多選擇。

顱內出血性卒中治療

在顱內出血性卒中領域，我們提供了九款產品，其中，我們推出了鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈、機械解脫彈簧圈(二代)及麒麟血流導向裝置(一代和二代)、飛龍顱內動脈瘤栓塞輔助支架五款治療類產品。

鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈

我們的鳳彈簧圈格外柔軟，令動脈瘤壁承受最低限度的壓力，從而降低動脈瘤破裂或其他傷口的風險。憑藉我們獨特的機械解脫機制，我們的顱內動脈瘤栓塞彈簧圈更容易從推送裝置中分離動脈瘤。

機械解脫彈簧圈(顱內動脈瘤栓塞彈簧圈二代)

我們已升級顱內動脈瘤栓塞彈簧圈以提升其成籃性能。顱內動脈瘤栓塞彈簧圈二代具備更多的規格及尺寸，為醫生在處理不同大小的顱內動脈瘤時提供更多選擇。

麒麟血流導向裝置(一代和二代)

麒麟血流導向裝置為全顯影的遠端閉合密網支架，採用鎳鈦包裹鉑金材料，實現通體顯影，同時遠端採用閉合式設計。與市面上的同類產品相比，其術中貼壁性、顯影性更好，從而提高術中操作的可見性和安全性；同時產品規格更齊全，可以滿足臨床中不同病變的治療需求。目前，公司已成功拓展產品適應症範圍，麒麟系列佈局兩代產品，2025年實現優異的商業化表現。

飛龍顱內動脈瘤栓塞輔助支架

飛龍顱內動脈瘤栓塞輔助支架是國產首款DFT (Drawn Filled Tube) 顱內動脈瘤栓塞輔助支架，主要與栓塞彈簧圈配合使用，專為顱內神經血管疾病治療打造。該產品採用鎳鈦包裹鉑金(DFT)合金絲編織工藝，實現支架通體清晰顯影，遠近端各設4個顯影標記點，可精準完成術中定位與貼壁評估。優化的編織設計搭配遠近端回編設計及適宜的喇叭口結構，多元化編織股數兼顧優異貼壁性與徑向支撐力，提升迂曲段血管通過性，適配複雜迂曲血管及更遠端病變，釋放順暢且安全性更佳。支架具備20%的金屬覆蓋率，可為動脈瘤致密栓塞提供良好保護，同時可通過「燈籠技術」提升治療效率、節省支架使用。表面採用我們特殊的表面修飾塗層工藝，有效降低支架內血栓形成風險。此外還提供50mm、75mm長規格產品，充分滿足不同病變及複雜病例的治療需求，為顱內動脈瘤介入治療提供高效、安全的國產解決方案，目前我們正在加快該產品在中國的商業化進程。

球囊封堵止血器

球囊封堵止血器是一種應用於血管介入手術後穿刺點封堵止血的產品，採用獨特的球囊科技，可實現術中臨時止血，減少出血量，並通過球囊導管實現精準定位，減少血管刺激。該產品還採用全新的插塞材質，頭端主動黏附血管壁，實現更快止血。擁有全尺寸產品型號，能夠實現經股動脈手術全場景應用。

這是公司血管閉合業務獲批上市的第二款產品，該產品有望與Unicorn血管縫合器形成組合，進一步豐富公司血管閉合業務產品矩陣，為臨床帶來更全面及高效的解決方案。

未來重點產品

液體栓塞劑

液體栓塞劑是神經介入領域核心非黏附性栓塞產品，主要用於腦血管畸形的血管內栓塞治療，尤其適用於無法手術切除的深部病灶。

該產品可連續、完整填充畸形血管團，有效降低病灶殘留風險，提升大型、複雜腦血管畸形的治癒率；其非黏附性特性可避免注射過程中凝固堵塞微導管，便於術者精細超選、逐步填充，減少周圍正常血管誤栓風險；同時具備優異的遠期穩定性，栓塞劑固化後可長期穩定留存於血管內，顯著降低病灶復發率。

該產品的主要適應症為腦動靜脈畸形(bAVM)和硬腦膜動靜脈瘻(DAVF)。腦動靜脈畸形(bAVM)作為血管發育過程中的結構性異常，因缺乏毛細血管緩衝，影像上呈纏繞狀血管團，極易引發致命性顱內出血。據權威流行病學數據顯示，bAVM雖僅佔全人群腦出血病因的5%以下，但在45歲以下的青年卒中患者中，其佔比高達25%–35%，其是導致腦出血的第二大常見原因(僅次於高血壓)。硬腦膜動靜脈瘻(DAVF)是後天形成的硬腦膜動靜脈異常連接。其核心危害在於

動脈血經瘻口直接衝擊靜脈系統，導致靜脈高壓，從而引起靜脈擴張、迂曲、動脈化，最終可能破裂。我們的液體栓塞劑以其優異的臨床性能，為這一類高危疾病提供了可靠的解決方案。我們預期最快於2026年推出。

我們的液體栓塞劑最終未必能成功開發及上市。

載藥自膨顱內支架

載藥自膨顱內支架適用於顱內狹窄疾病，能有效改善症狀性動脈粥樣硬化狹窄患者的長期預後，降低卒中復發的風險，降低支架內再狹窄發生率，增加安全性。

我們的支架藥物性能極優，採用合適載藥量設計，可以在適當維持有效組織藥物濃度的同時，減小組織細胞毒性，減少血栓的形成。支架採取獨特的網格和支架筋設計，使得支架受力應變分佈均勻，保證支架有足夠的徑向支撐力，貼壁良好。支架為閉環設計，釋放90%亦可完全回收，可操作性更強，穩定的金屬覆蓋率，可以保證支架精準釋放，和側支血管暢通。輸送系統多段硬度分佈，兼顧支撐性和柔順性，具有更高的傳送比。

根據弗若斯特沙利文報告，30%-50%的缺血性腦卒中病例與顱內狹窄有關，2019年中國顱內狹窄患者數量1,730萬例，預計到2030年將進一步增至2,790萬例。顱內狹窄治療仍有較大的臨床需求，目前未有已商業化的載藥自膨顱內支架，我們的產品已啟動臨床實驗，我們預期最快於2027年推出。

我們的載藥自膨顱內支架最終未必能成功開發及上市。

自膨式動脈瘤內栓塞器

我們的自膨式動脈瘤內栓塞器是一種針對分叉部寬頸動脈瘤的創新器械，其堪稱彈簧圈與血流導向裝置的優勢結合體，已成為當前國際公認操作最簡潔、術後最安全的瘤內治療選擇之一。

根據流行病學數據，分叉部動脈瘤約佔所有顱內動脈瘤的40%–60%。其病變位於多血管匯合處，更容易形成寬頸形態。該位置有高速血流持續衝擊瘤壁，血流衝擊力分佈不均且血流導向複雜，增加動脈瘤破裂可能性。該部位的治療被廣泛公認為神經介入領域最具挑戰性的病變之一。無論當前外科夾閉或是傳統介入治療，安全性及有效性均存在挑戰。

我們的產品是由鎳鈦合金編織成的網狀球體，專為分叉部動脈瘤解剖特點設計。其植入動脈瘤後，會自動膨脹，通過局部填塞和血流擾動，減少動脈瘤內頸部的血流進入，既能誘發瘤腔內血栓形成，又能促進瘤頸內皮化以實現痊癒。同時，該裝置不需要支架輔助，微創高效，降低手術併發症，既可達到干擾瘤腔內血流動力學的目的，又不影響載瘤動脈及周圍正常分支血管。手術更安全，時間顯著縮短、效果明確，且術後管理簡單，無需長期服用抗血小板藥物，進一步減輕了患者的身體和經濟負擔。

同類產品國內屬於藍海市場，該治療方式在國外已經非常成熟，約覆蓋10%–30%的動脈瘤介入治療，國內潛力巨大。該產品的臨床試驗正在順利進行中，目前已獲得的中期隨訪數據比較理想，完全達到臨床預期。該產品於2025年12月獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序(創新通道)，預期最快於2027年推出。

我們的自膨式動脈瘤內栓塞器最終未必能成功開發及上市。

我們的外周血管介入產品

我們擁有全面的外周血管介入產品組合，涵蓋支架、球囊、導管和濾器等。目前我們已經成為在外周動脈和靜脈領域，產品組合最全面、最具有競爭力的國產血管介入器械平台公司之一。截至本公告日期，我們在中國有31款外周血管介入產品獲國家藥監局批准。我們預期於2027年底前將有額外10款外周血管介入產品獲國家藥監局批准。

已經上市產品

藥物洗脫PTA球囊擴張導管

— UltraFree藥物洗脫PTA球囊擴張導管(UltraFree DCB)

UltraFree DCB適用於股動脈和臍動脈(膝下內側動脈除外)狹窄或閉塞疾病。自從2020年11月推出以來，我們主要於中國進行商業化。我們亦於2020年10月取得CE標誌並於2021年下半年在歐洲商業化UltraFree DCB。

— UberVana (DCB二代)

我們通過增加靈活性以獲得更好的通過、導航和擴張性能，持續完善DCB的性能。UberVana在我們的藥物塗層平台上開發及生產。利用我們獨特的塗層工序及技術，我們進一步優化球囊表面紫杉醇藥物晶體的吸附及相關理化性質，使純紫杉醇藥物微量儲存更高效、更準確地輸送至靶病變部位。該技術有望進一步提高DCB治療的中長期療效。

— *UltraFree BTK*膝下藥物塗層球囊

該產品是國內首款膝下專用錐形DCB，採用錐形與等徑雙形態設計，精準適配膝下動脈解剖結構，降低血管損傷風險。產品搭載無載體紫杉醇塗層，藥物遞送高效、緩釋持久，支持雙導絲平台，最長球囊300mm，實現全規格覆蓋。經前瞻性多中心RCT研究驗證，產品術後6個月靶病變一期通暢率優異，30天主要不良事件發生率為0%，安全性與有效性突出。目前我們正在加快該產品在中國的商业化進程。

*Swan*靜脈腔內射頻閉合導管

該產品創新性地設計成更小外徑的6F的消融導管，治療過程中可以一鍵釋放，操作簡單，5秒內導管溫度迅速升至可控的120攝氏度，20秒就可以完成一個消融治療的週期，可實現高效且有效的血管閉合。

*Octopus*腔靜脈濾器

該產品擁有創新的結構設計，具有出色的腔靜脈即刻貼壁性能和卓越的自主平衡能力，濾器釋放更精準、長期攔截血栓更高效。同時ZYLOX Octopus可回收腔靜脈濾器能夠降低患者肺栓塞(PE)風險，給予溶栓治療更長的窗口期，提高深靜脈血栓(DVT)的治癒率。

*Penguin*靜至髂靜脈支架系統

該產品採用斜口設計、錐形漸變、集成結構三大設計，可提供卓越的貼壁性和漸變的慢性擴張力，從而提高臨床表現。近端斜口，避免干擾對側血流，降低血栓形成的風險。錐形漸變，更符合髂靜脈至股靜脈的自然變徑，以達到卓越的貼壁性和漸變的慢性擴張力，激光雕刻一體成型，定位更精準，避免植入後短縮和移位。另外，許多產品功能可確保操作便捷。近心端閉環結構提供強大的支撐力，遠心端開環結構則提供優異的順應性。此外，標記系統清晰可辨，

近心端4枚顯影點，支架近端有防位移鎖扣，確保支架完全釋放前無位移，人體工程學釋放手柄，可實現回收和重複定位。該產品於2024年1月獲國家藥監局批准。我們正在加快該產品在中國的商業化進程。

Unicorn血管縫合器

血管縫合器適用於接受診斷或者介入導管插入術的患者，在術後縫合股總動脈穿刺部位，特別血管成形術、主動脈腔內治療術和經導管主動脈瓣置入術等術後，可有效簡化和加速血管閉合過程，減少手術時間，同時提高手術的安全性和成功率，降低術後併發症的風險。產品內部預裝有不可吸收的聚丙烯縫線，並預先形成漁夫結結構。通過內置穿刺針激發突破血管壁，將針帽套筒中的縫線引出，利用漁夫結受力收緊的特性，實現穿刺點的縫合止血。

我們的Unicorn手柄和推桿採用人體工程學設計，更方便術者單手握持發力。產品具備高強度不銹鋼穿刺針，提高穿透血管壁的成功率；產品內部預裝3-0聚丙烯縫線且預先繞制漁夫結，穿針和打結一次完成。遠端導管為錐形軟管，減少阻力，防止劃傷血管；親水塗層鞘管，減少鞘管推送阻力。我們的Unicorn縫合範圍擴大為5F-22F，可以兼容8F以上的大口徑縫合，有望滿足尚未滿足的臨床需求。

根據弗若斯特沙利文數據，中國血管閉合手術數量由2015年的10.75萬台增至2019年的27.43萬台，預計2030年進一步增至378.21萬台。Unicorn是首款國產自主研發的血管縫合器，打破進口品牌在血管穿刺點縫合解決方案的市場壟斷地位，讓更多患者可以享受高質量且可負擔的創新醫療技術。該產品於2024年5月獲國家藥監局批准，我們正在加快該產品在中國的商業化進程。

***Eagle*血栓抽吸系統**

該系統用於抽吸外周血管內的血栓，其包含Eagle外周血栓抽吸導管(包含分離器)、EagleEye血栓抽吸延長管及EagleNest血栓抽吸負壓吸引泵三款產品。

血栓抽吸導管抗折易推送，使抽吸更高效，分離器採用流線型設計，可有效移除堵管血栓。此外，血栓抽吸延長管採用國內首個為外周血栓清除設計的智能算法控制單元，通過實時監測抽吸導管，控制血量。血栓抽吸負壓吸引泵則小巧便捷，一鍵開關。整套系統能夠帶來更安全更高效的抽吸體驗。該系統於2025年1月全部獲國家藥監局批准，我們正在加快該系統在中國的商業化進程。

***Mammoth*大腔外周血栓抽吸導管**

我們的大腔外周血栓抽吸導管主要用於治療深靜脈血栓，針對大負荷深靜脈血栓設計，是國內唯一的大口徑抽吸導管(12F-18F)，導管遠端獨家的喇叭口設計，抽吸流量提高3.5倍以上，抽吸效率高。抽吸導管及鞘管通體採用繞簧工藝，抗折抗壓，從容應對迂曲血管。並且在吸取大量血栓時防止套管堵塞，有助於快速清除血栓。

此外，其採用手柄而非抽吸泵提供負壓源進行抽吸，術者不僅可以根據觸感反饋，更好地控制抽吸力度，而且容量限制開關可控制每次吸取量，能最大限度地減少患者失血，可以單手操作，提高了手術操作的便利性和安全性。手術時間短，可快速開通阻塞血管，減少患者手術風險和痛苦。該產品已獲三甲及基層醫療機構的高度認可，目前在國內唯一的同類化產品。

根據弗若斯特沙利文數據，2019年中國深靜脈血栓發病數約150萬例，預計到2030年將增至330萬例。其中發生在下肢近端深靜脈系統血栓的比例接近50%，近端型位置關鍵、血管管徑大、血栓負荷高，短期風險高，更容易導致嚴重後遺症，這也一直是臨床關注的重點。

***KINGKONG*金剛外周高壓球囊擴張導管**

該產品適用於外周血管經皮腔內血管成形術、動靜脈內瘻狹窄治療及外周支架／覆膜支架後擴張。其具備超高爆破壓RBP 40 atm，實際爆破壓 > 60 atm與超低順應性(球囊名義壓至爆破壓直徑變化 < 1%)，可高效應對纖維化、鈣化等硬性狹窄，精準擴張病變，提升手術成功率，降低血管損傷與再狹窄風險。

導管採用三層複合編織結構，外徑小、通過性優異，適配迂曲複雜血管；加硬推送導管與一體尖端設計，推送順暢、穿越性強，可降低手術難度與併發症風險。

產品可為外周鈣化、纖維化、長段閉塞等複雜病變提供可靠擴張支持。在下肢動脈狹窄治療中，重度鈣化可導致血管順應性下降，常規高壓球囊難以實現充分擴張；40 atm級別以上的超高壓球囊可在更安全的壓力範圍內突破鈣化限制，恢復滿意管腔直徑。同時，在血液透析患者動靜脈內瘻狹窄處理中，超高壓球囊可實現充分擴張，減少因擴張不足導致的短期再狹窄，從而降低重複介入頻率，幫助延長內瘻通暢時間，保護患者寶貴的血管資源。同時，我們正積極推進該產品的美國FDA註冊申報工作。

未來重點產品

***OCT*引導斑塊旋切及CTO(慢性完全閉塞)系列**

於2024年3月，我們與Avinger Inc.訂立一系列許可及投資協議。Avinger為一家美國創新醫療器械公司，並為獨立於本公司的第三方。Avinger Inc.向我們許可一系列顛覆性旗艦產品為(i)Pantheris(已獲批在美國用於治療外周血管動脈粥樣硬化疾病及ISR)；(ii)Tigereye ST系列(已獲批在美國用於外周血管慢性完全閉塞開通；及(iii)LightBox 3(OCT成像控制台)。我們已獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序(創新通道)。

同時，隨著人工智能技術的快速發展，我們正在通過智能實時成像分析增強我們的斑塊旋切產品。AI增強功能將可自動識別血管壁結構及斑塊，同時劃定病變邊界並量化狹窄程度。通過標準化分析及減少OCT學習曲線，我們提高了治療的精準度。對於複雜病變，通過OCT成像與患者病史相結合，該產品將能推薦量身定製的治療方案及指引，從而提高療效並最大限度地降低穿孔或夾層等風險。此外，我們的人工智能輔助決策系統亦能實時監控血管破裂或出血等術中風險，提供早期預警和即時手術支持。

OCT引導外周血管斑塊定向旋切導引導管系列

根據弗若斯特沙利文報告，2019年中國PAD患者已達4,950萬例，預計到2030年將達到6,230萬例。其中下肢動脈疾病佔所有PAD病例的80%。臨床認為，血管減容裝置的應用可以清理管腔內增生內膜及斑塊，使管腔彈性得到恢復，為介入治療提供良好的血管基礎，從而獲得長期療效。

Pantheris是全球首款也是唯一一款具備實時成像功能的定向動脈粥樣硬化切除的治療器械，包括光學相干斷層掃描(OCT)，利用光線提供三維視覺引導，醫生可以看到實時的血管內圖像，操作便捷，精準控制切割方向，有助於更高效地導航並徹底清除斑塊，保留PAD患者的自然血管結構，減少對動脈的損傷及其他重大不良事件(MAE)的風險。並且，基於圖像引導的特性，Pantheris還獲得美國食品藥物管理局批准用於支架內再狹窄(ISR)的斑塊切除，將擴展旋切類裝置的臨床適用性，使更多患者收益。通過IDE臨床研究VISION Study、INSIGHT Study, Pantheris都已被證明具有良好的血管減容效果和安全性。

證據顯示，血管減容裝置與DCB的聯合使用可獲得較好的臨床療效。兩者的結合不僅可以優化管腔的即刻開通效果，還能利用DCB的局部藥物作用降低再狹窄的風險，實現更持久的血管通暢率。血管減容裝置亦能與我們外周動脈血管疾病治療的多個產品搭配使用，實現協同效應。該產品於2024年9月獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序(創新通道)。目前，導管部分型號已於2025年底獲批。

我們的Pantheris OCT引導外周血管斑塊定向旋切導引導管系列最終未必能成功開發及上市。

OCT引導外周血管慢性完全閉塞開通導引導管系列

Tigereye ST是全球首款也是唯一一款具備實時成像功能的外周血管慢性完全閉塞開通(CTO)的治療器械。具有高清、實時的血管內成像和新型遠端尖端設計，能夠穿越更長、更複雜的病變，並且設備功能使圖像解讀更加容易，能夠提供增強的成像質量、更高的旋轉速度和精確的用戶控制。術者在OCT圖像的引導下，能夠輕易分辨器械在血管內的位置，顯著提升在血管真腔內開通病變的可能性，為後續治療器械的選擇保留多種可能性。增強了CTO手術的可預測性和安全性，為血管疾病的治療帶來了革命性的變化。該產品於2024年11月獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序(創新通道)。

我們的Tigereye ST引導外周血管慢性完全閉塞開通導引導管系列最終未必能成功開發及上市。

LightBox 3 OCT成像控制台

我們的LightBox 3 OCT成像控制台和Pantheris和Tigereye ST系列聯合使用，提供了機載圖像引導系統，利用光學相干斷層掃描(OCT)發射光波，進入血管壁，接受回波能量形成重建圖像，成像速度快，分辨率高，使醫生有史以來第一次能夠在動脈斑塊切除術或者CTO開通手術中，能夠看到動脈內部，實時成像可更好地輔助術者完成精準的旋切手術。

在手術過程中，高分辨率的血管內OCT圖像會實時顯示在的LightBox控制台，以指導治療。而醫生在使用市面上其他設備治療複雜的動脈疾病時，必須完全依靠X光圖像和觸覺反饋來指導他們的干預。醫生可以更準確地引導他們的設備和治療PAD病變，以提供安全和有效的結果，在手術過程中採納OCT成像技術的同時，醫生與患者亦能從減少螢光透視的使用中獲益，從而保護自己。

我們的LightBox 3 OCT成像控制台最終未必能成功開發及上市。

外周點狀支架系統

外周點狀支架是一種創新的外周血管支架，適用於股動脈經皮球囊擴張成型後的夾層。目前在中國市場還未有商業化產品。作為外周介入的核心產品，血管內支架的植入可提供良好的血管重塑效果，但無法避免遠期支架內再狹窄或閉塞，臨床上長段支架植入的弊端已被廣泛關注。為了解決這一臨床痛點，點狀支架應運而生，有望能夠更好地解決傳統支架植入後隨著時間推移逐漸出現的支架斷裂及再狹窄問題。

隨著中國人群老齡化的加劇，下肢動脈疾病患病率逐年上升，約有4,000萬患者。近年來創新介入器材的誕生，大都為解決下肢動脈介入的巨大市場需求，例如紫杉醇藥物塗層球囊(DCB)，能夠明顯改善病變血管的通暢性，但依然無法完全避免補救性支架植入。隨著介入技術的進步，臨床上腔內治療的複雜病變越來越多，長支架的植入也已經成為臨床治療的一線選擇，然而伴隨而來的支架斷裂及再狹窄的問題也隨之大幅增加。有國外學者提出了「leave nothing behind」理念，即介入無植入，這個概念很理想，但對於複雜下肢動脈病變的腔內治療難以實現。為了盡可能地減少血管內植入支架，最新提出了「點狀」支架植入概念。通過在血管內關鍵位點植入一個或多個短小支架，無需覆蓋病變全程，也可以解決病變血管腔內治療過程中的夾層、殘餘狹窄和彈性回縮的問題，獲得與傳統長支架相當甚至更好的長期通暢效果。

我們自主研發的外周點狀支架系統，為一組多枚點狀支架构成，預裝在外徑非常細的輸送系統中。每枚點狀支架，採用短支架長度雙層開環結構設計，一端具有防前跳卡扣，中心具有多個顯影標記。採用優化的徑向支撐力設計，可應用於廣泛的血管尺寸和不同的解剖結構，支架對血管的刺激更小，降低血管內膜增生的可能性。在實際手術中，醫生可清晰定位每一枚支架，按手術要求，精確釋放在需要進行支架修復的病變部位，從而實現單點病變的精準治療，避免覆蓋部分健康組織，降低支架內狹窄和斷裂的風險。該產品的臨床試驗正在順利進行中，目前已獲得的中期隨訪數據比較理想，完全達到臨床預期。

我們的外周點狀支架系統最終未必能成功開發及上市。

Orca外周球擴覆膜支架系統

Orca外周球擴覆膜支架系統，適用於髂總和髂外動脈狹窄和／或閉塞性病變的治療。流行病學數據顯示，下肢動脈疾病患者約有4,000萬，其中約1/3的患者病變累及主髂動脈。目前在中國市場上僅有兩款進口產品商業化。

Orca外周球擴覆膜支架系統採用獨家高剛性支架材料，具備更強的徑向支撐力，有效應對嚴重鈣化、強彈性回縮等複雜病變，大幅降低支架坍塌風險；同時採用「TPU彈性套管+枕狀球囊」雙結構設計，可在輸送過程中協同增強防脫載能力，從根本上解決器械輸送過程中支架脫載難題。與此同時，該產品擁有最長108mm的覆膜支架設計，可實現對瀰漫性病變的單支架全覆蓋，避免多支架重疊帶來的血栓、再狹窄等風險，提升治療安全性與遠期療效。

通過在材料、結構、長度設計等三方面的創新，重新定義外周球擴覆膜支架的技術標準。該產品於2026年2月獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序(創新通道)。

我們的Orca外周球擴覆膜支架系統最終未必能成功開發及上市。

Otter靜漩血栓清除導管

該產品適用於經皮腔內清除急性下肢深靜脈血栓。其是全球首創集合「溶栓+機械碎栓+吸栓」三大功能於一體的輕量化一次性介入器械。在實現高水平血栓清除效率的同時，顯著降低術中患者失血量。採用無大型主機的輕量化系統設計，有望推動外周血栓介入治療在基層醫療機構的普及。

該產品創新性地將順應性球囊、碎栓網籃與抽吸導管結合於一體，通過球囊臨時封堵血管以增強溶栓藥物效能，結合網籃的瀰散溶栓藥物和機械碎栓功能，最終通過抽吸導管實現精準抽吸血栓。同時，該產品搭載主動式智能安全保護

機制，可識別潛在危險情況並自動切斷電源，從源頭保證患者安全，降低術中併發症風險。產品採用特殊碎栓網籃和旋轉管設計，可抑制動力波動，有效保護靜脈瓣膜及血管壁。

依據相關臨床指南數據，急性深靜脈血栓在全部深靜脈血栓病例中的佔比已超50%；若進一步納入亞急性深靜脈血栓病例，其合計佔比可突破70%。在此階段及時干預可顯著降低肺栓塞風險及血栓後綜合症的發生率。該產品於2026年2月獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序(創新通道)。

我們的Otter靜漩血栓清除導管最終未必能成功開發及上市。

特殊球囊

隨著中國人群老齡化的加劇，下肢動脈疾病患病率逐年上升，約有4,000萬患者。流行病學資料顯示，下肢動脈鈣化病變的發生率至少50%。下肢動脈鈣化往往伴隨著較重的血管狹窄甚至閉塞，為臨床治療帶來較大的術中併發症風險，不僅降低手術成功率，且嚴重影響患者的預後。

所以針對鈣化病變患者，在治療前須對病變部位進行充分預擴，以物理破碎鈣化斑塊的方式擴張病變，改善血管狹窄或閉塞，獲得更大的管腔直徑，實現更長期的血管通暢，以便後續更好的治療，這已成為血管外科目前的主要研究方向之一。其中包括幾種主要的處理方式：可以通過球囊表面的特殊設計產生更聚焦的壓力，通過球囊的擴張壓力來打開狹窄病變；亦可以通過球囊表面的微型刀片，對鈣化斑塊進行切割來改善病變；亦可以通過球囊內部脈衝發生器產生高頻衝擊波，選擇性碎裂鈣化斑塊而不損傷內膜，提高管腔獲得率。下肢動脈狹窄病灶情況複雜，術者會根據患者的血管位置、鈣化程度選擇適合的處理方式，必要時聯合使用。此外，特殊球囊亦能與我們外周動脈血管疾病治療的多個產品搭配使用，顯著提升了綜合治療效果。我們預期最快於2026年推出。同時，我們正積極推進該產品的美國FDA註冊申報工作。

我們的特殊球囊最終未必能成功開發及上市。

II. 財務回顧

概覽

以下討論乃以載於本公告其他章節的財務資料及附註為依據，並應與該等財務資料及其附註一併閱讀。

收入

於報告期內，我們實現收入人民幣1,057.5百萬元，較2024年的收入人民幣782.5百萬元增加35.1%。我們介入產品收入的64.1%來自神經血管介入產品業務，35.9%來自外周血管介入產品業務。我們收入的顯著增長主要歸因於神經血管和外周血管介入器械分部的銷售額高速增長。

於報告期內，神經血管介入產品的銷售收入較2024年增加28.0%，主要是由於(i)麒麟血流導向裝置等相對較新的獲批准產品在全國的推廣和快速滲透，這些產品的快速增長部分受益於全國約30個省份集採的執行；(ii)銀蛇顱內中間導管系列、鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈及神經血管導絲等主要成熟產品的收入大幅增長；及(iii)我們持續致力於提高產品在各級醫院的滲透率。

於2025年，外周血管介入產品的銷售收入較2024年增加50.3%，主要是由於(i)我們不斷努力擴大市場准入、提高醫院滲透率及擴大分銷網絡，使得成熟的UltraFree藥物洗脫PTA球囊擴張導管(UltraFree DCB)、Phoenix外周可解脫帶纖維毛彈簧圈栓塞系統及Swan靜脈腔內射頻閉合導管的銷售收入快速增長；及(ii)我們相對較新的產品組合在全國範圍內商業化上市，包括Penguin靜至髻靜脈支架系統以及Unicorn血管縫合器。

下表載列我們按業務線及產品類別劃分的收入明細：

於某一時間點	截至2025年 12月31日止年度		截至2024年 12月31日止年度		同比變動 %
	人民幣千元	比例	人民幣千元	比例	
商品銷售收入	1,055,648	99.8%	780,930	99.8%	35.2%
其他	1,840	0.2%	1,546	0.2%	19.1%
合計	<u>1,057,488</u>	<u>100.0%</u>	<u>782,476</u>	<u>100.0%</u>	35.1%

商品銷售收入	截至2025年 12月31日止年度		截至2024年 12月31日止年度		同比變動 %
	人民幣千元	比例	人民幣千元	比例	
神經血管介入器械	676,253	64.1%	528,511	67.7%	28.0%
外周血管介入器械	379,395	35.9%	252,419	32.3%	50.3%
合計	<u>1,055,648</u>	<u>100.0%</u>	<u>780,930</u>	<u>100.0%</u>	35.2%

下表載列我們按地理區域劃分的收入明細：

收入	截至2025年 12月31日止年度		截至2024年 12月31日止年度		同比變動 %
	人民幣千元	比例	人民幣千元	比例	
中國	1,008,841	95.4%	759,899	97.1%	32.8%
其他	48,647	4.6%	22,577	2.9%	115.5%
合計	<u>1,057,488</u>	<u>100.0%</u>	<u>782,476</u>	<u>100.0%</u>	35.1%

銷售成本

我們的銷售成本主要包括所用原材料及耗材、僱員福利開支、使用權資產折舊、物業、廠房及設備折舊、公用事業開支及辦公開支。

本集團截至2025年12月31日止年度的銷售成本為人民幣294.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣222.6百萬元增加32.3%。該增加乃主要歸因於(i)於報告期內，用於我們產品銷售的原材料及耗材增加，與自2024年12月31日起上市產品商業化之滲透率增加相符；及(ii)僱員福利開支因生產及營運擴張使僱員人數增加而有所增加。

毛利及毛利率

由於上述因素，本集團毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣559.9百萬元增加36.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣762.9百萬元。本集團毛利率由截至2024年12月31日止年度的71.6%微幅增加至截至2025年12月31日止年度的72.1%，原因是(i)高毛利率產品的銷售收入佔比增加；及(ii)營運端的效率持續提升導致單位成本穩步下降。

研發開支

本集團於截至2025年12月31日止年度的研發開支為人民幣246.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣233.2百萬元增加5.8%。該增加乃主要歸因於原材料及耗材的消耗由2024年的人民幣34.9百萬元增加至2025年的人民幣49.1百萬元。

研發開支	截至2025年 12月31日止年度		截至2024年 12月31日止年度		同比變動 %
	人民幣千元	比例	人民幣千元	比例	
僱員福利開支	85,848	34.8%	82,912	35.5%	3.5%
測試、臨床試驗及研發專業服務 費用	98,202	39.8%	94,675	40.6%	3.7%
所用原材料及耗材	49,069	19.9%	34,871	15.0%	40.7%
其他	13,664	5.5%	20,767	8.9%	-34.2%
合計	<u>246,783</u>	<u>100.0%</u>	<u>233,225</u>	<u>100.0%</u>	5.8%

銷售及分銷開支

本集團於截至2025年12月31日止年度的銷售及分銷開支為人民幣194.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣174.7百萬元增加11.4%。該增加主要歸因於銷售規模的擴大及推出產品的數量增加，導致銷售及營銷開支增加所致。銷售及分銷開支佔整體收入的百分比由截至2024年12月31日止年度的22.3%下降至報告期內的18.4%。該減少主要歸因於(i)我們不斷提升並強化銷售及市場團隊和銷售網絡；(ii)產品質量的臨床認可度提高，使得商業化推廣更有效率；及(iii)更全面的產品組合提升了銷售效率。

行政開支

本集團於截至2025年12月31日止年度的行政開支為人民幣121.2百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣91.0百萬元增加33.1%。增長主要是由於僱員福利開支增加和收購產生的相關費用。行政開支佔整體收入的百分比由截至2024年12月31日止年度的11.6%微幅下降至截至2025年12月31日止年度的11.5%，主要歸因於內部營運效率提升。

其他開支

本集團於截至2025年12月31日止年度的其他開支為人民幣1.2百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元減少14.7%。該減少主要歸因於物業、廠房及設備折舊減少。

其他收入

本集團於截至2025年12月31日止年度的其他收入為人民幣29.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣20.3百萬元增加45.1%，主要歸因於2025年的政府補助增加。

其他虧損淨額

本集團於報告期內錄得其他虧損淨額人民幣46.8百萬元及於截至2024年12月31日止年度錄得其他虧損淨額人民幣43.6百萬元。有關變動主要是由於2025年的捐款增加。

財務收入淨額

本集團於截至2025年12月31日止年度的財務收入淨額為人民幣55.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣65.2百萬元有所減少，主要是由於2025年的銀行利息收入減少所致。

所得稅開支

本集團於截至2025年12月31日止年度的所得稅開支為人民幣7.6百萬元，而於截至2024年12月31日止年度則為零，主要歸因於確認與累計虧損對應的遞延稅項資產。

非《國際財務報告準則》計量指標

為補充根據《國際財務報告準則》呈列的綜合全面收益表，我們亦使用經調整溢利淨額作為非《國際財務報告準則》計量指標，《國際財務報告準則》對其並無規定或並非根據《國際財務報告準則》呈列。我們認為，非《國際財務報告準則》計量指標的呈列(連同相應《國際財務報告準則》計量指標一併呈列時)撇除管理層認為並不代表我們經營表現的項目的潛在影響，便於比較我們各期間的經營表現。有關非《國際財務報告準則》計量指標使投資者能夠考慮我們管理層評估表現時使用的度量指標。

日後，我們可能會在審查財務業績時不時排除其他項目。使用非《國際財務報告準則》計量指標作為分析工具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替或優於我們根據《國際財務報告準則》報告的經營業績或財務狀況分析。此外，非《國際財務報告準則》財務計量指標的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，因此未必能與其他公司呈列的類似計量指標相比較。

下表載列於所示年度與溢利的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
年內溢利	244,370	100,256
加：		
以股份支付為基礎的薪酬 ⁽¹⁾	<u>28,701</u>	<u>23,737</u>
年內非《國際財務報告準則》經調整溢利淨額	<u>273,071</u>	<u>123,993</u>

附註：

- (1) 以股份支付為基礎的薪酬乃通過僱員激勵計劃、H股計劃及2025年股份激勵計劃向本集團合資格僱員授出股份產生的非營運開支，該金額可能與我們業務營運的相關表現並無直接關係。

資本管理

本集團資本管理的主要目的是保持本集團的穩定和增長，保障其正常營運並促進股東價值最大化。本集團定期檢查及管理其資本結構，並依據經濟狀況的變動適時作出調整。

流動資金及財務資源

可動用的財務資源總額，包括現金及現金等價物、定期存款及按公允價值計量的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣2,509.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,600.2百萬元。於報告期內，本公司的營運產生合共人民幣321.0百萬元。本集團截至2025年12月31日的現金及現金等價物為人民幣579.6百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣418.1百萬元增加38.6%。現金及現金等價物以人民幣、美元、港元及歐元計值。截至2025年12月31日，定期存款為人民幣1,854.7百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣1,926.1百萬元。截至2025年12月31日，按公允價值計量的金融資產為人民幣166.0百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣165.4百萬元。管理層確信，本集團財務資源足以滿足我們日常運營。

我們仰賴股東的資本出資作為流動資金的主要來源。我們亦自現有商業化產品的銷售收入中產生現金。隨著業務發展及擴張，我們預期通過商業化產品銷售收入增加及推出新產品，從而產生更多經營活動所得現金淨額，此乃由於商業化產品廣為市場接受及我們持續進行營銷及擴張、改善成本控制及營運效率，以及透過收緊信貸政策加快貿易應收款項週轉。

借款及資產負債比率

於2025年12月31日，本集團的借款為人民幣60.0百萬元，截至2024年12月31日，本集團的借款為人民幣87.0百萬元。

於2025年12月31日，本集團訂立總金額為人民幣60.0百萬元的貸款協議，並提取所有款項，年利率為2.11%。本集團的若干自主開發專利已作為貸款協議的抵押品。

本集團的資產負債比率(根據借款及租賃負債之總額除以權益總額計算)由截至2024年12月31日的2.93%降至截至2025年12月31日的1.97%。

流動資產淨值

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值為人民幣1,621.0百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣1,194.9百萬元上升35.7%，主要是由於現金及現金等價物以及定期存款增加所致。

外匯風險

我們有交易性貨幣風險。我們的若干銀行結餘、其他應收款項、其他金融資產、其他應付款項及其他金融負債乃以外幣計值，從而承受外幣風險。我們的管理層監察外匯風險並將於日後有需要時考慮採取適當對沖措施。

股份質押

於2025年12月31日，我們的單一最大股東集團並無任何股份質押。

重大投資、重大收購及出售

於2025年12月31日，我們並無持有任何重大投資。於報告期內，我們並無有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購或出售。

資本開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的資本開支總額約為人民幣111.2百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團概無資產抵押。

或有負債

於2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，我們共有925名僱員(2024年12月31日：875名)。

根據適用勞動法，我們與僱員簽訂個人僱傭合約，涵蓋工資、獎金、僱員福利、工作場所安全、保密義務、不競爭及終止理由等事項。僱傭合約的期限一般為三年。

為了在勞動力市場保持競爭力，我們為僱員提供各種激勵及福利。我們為管理人員及其他僱員投資持續教育及培訓計劃，包括內部與外部培訓，以提升其技能及知識。我們亦為員工尤其是關鍵僱員提供有競爭力的薪酬、項目及股票激勵計劃。

未來投資計劃及預期資金

本集團將繼續拓展中國及全球市場，以挖掘其內部潛力及促進股東利益最大化。本集團將透過自身發展及併購等方式持續發展。我們將採用多元的融資渠道支持資本開支，包括但不限於內部資金及銀行貸款。截至2025年12月31日，本集團就物業、廠房及設備以及風險基金投資方面的資本承擔分別為人民幣3.0百萬元及人民幣279.1百萬元，而截至2024年12月31日分別為人民幣12.8百萬元及人民幣158.7百萬元。除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本集團並無就重大投資或資本資產的未來承擔。

III. 前景

我們計劃實施以下戰略以實現我們的使命及願景：

- **繼續加速拓展國際市場**

在海外市場，我們在商業化及註冊方面取得大幅進展，並將繼續努力。我們正在擴大國際團隊，以加強在中國境外的銷售，並致力於各個地區的註冊工作，包括南美及泛亞地區。我們正在超過34個國家／地區註冊超過50款產品。憑藉我們全面的產品組合及高品質的臨床研究，我們致力於在歐洲及其他國際市場建立強大的在地影響力及品牌知名度。

近期，在完成收購Optimed後，我們正在實施系統性整合，聚焦於充分利用全面的銷售與分銷網絡，並協調全球供應鏈及中國與德國的生產基地。這項多階段整合將確保建立一個具韌性的國際平台，保留當地專業知識，同時推動整體增長。此項戰略擴張旨在全面強化我們在國際市場的核心競爭地位，將國內領導地位轉化為堅實的全球平台，以創造長期價值。

- **根據臨床需求，不斷擴大我們的產品，加快創新步伐**

我們已成功推出數款具備獨特功能的創新產品，以更好地滿足尚未滿足的臨床需求，包括蛟龍取栓支架(CRD)、Penguin靜至髂靜脈支架系統、麒麟血流導向裝置(一代和二代)、飛龍顱內動脈瘤栓塞輔助支架，以及Mammoth大腔外周血栓抽吸導管。憑藉我們強大的內部研發引擎，我們持續致力於不斷創新。未來數年，我們預計將推出多款高度差異化且創新的產品，如Orca外周球擴張膜支架系統、Otter靜脈血栓清除導管、自膨式動脈瘤內栓塞器，以及OCT引導外周血管斑塊定向旋切導引導管系列。其中多項產品已獲國家藥監局「創新醫療器械」認證，鎖定國內外競爭者稀少的高速增長領域，使我們能夠在中國及國際市場均具備顯著的競爭優勢。

- **利用強大的商業化能力，繼續擴大我們的市場份額**

我們的優質產品獲得領先醫生及醫院的穩定採納，使我們得以建立極具競爭力的商業化基礎架構。我們對在神經血管和外周血管介入器械行業進一步擴大市場份額的能力充滿信心。憑藉每年成功推出多款產品並在中國各地實現強勁銷售業績的記錄，我們已具備完善條件，能夠充分利用廣泛的銷售網絡，將未來創新產品有效推向市場。

- **繼續提高我們的運營效率及盈利能力**

不斷變化的行業動態，包括帶量採購的實行及診斷關聯群支付標準，為醫療器械公司帶來新的挑戰。為了應對該等挑戰，我們將繼續憑藉自主研發技術平台、製造專業知識及專有技術，以及高效的銷售和營銷網絡，加快商業化進程。此外，我們正積極與供應商合作推動技術創新及流程優化，確保建立更具韌性及成本效益的供應鏈，以支持我們的長期盈利能力。

購買、出售或贖回本公司上市證券

根據股東於2024年6月6日召開及舉行的本公司股東週年大會上通過的普通決議案，董事獲授一般授權，以行使權力購回最多32,461,974股H股，佔於2024年6月6日已發行H股總數的10%（「**購回授權I**」）。於報告期內，根據購回授權I，本公司於聯交所購回合共2,462,000股H股（「**所購回股份I**」），總代價為39,409,195港元，不包括佣金及其他開支。

根據股東於2025年5月30日召開及舉行的本公司股東週年大會上通過的普通決議案，董事獲授一般授權，以行使權力購回最多31,958,111股H股，佔於2025年5月30日已發行H股總數(不包括庫存股份)的10% (「購回授權II」)。於報告期內，根據購回授權II，本公司於聯交所購回合共4,026,500股H股 (「所購回股份II」)，總代價約為90,935,615港元，不包括佣金及其他開支。

報告期內所購回H股 (「所購回股份」) 的詳情如下：

購回月份	所購回 股份數目	每股代價		購回支付的 總代價 (約) 港元	所購回股份的 地位
		已支付 最高價 港元	已支付 最低價 港元		
2025年1月	600,000	11.70	10.66	6,669,870	作為庫存股份 持有
2025年4月	974,000	19.16	13.90	15,774,750	作為庫存股份 持有
2025年5月	968,000	20.30	18.08	18,477,115	作為庫存股份 持有
2025年6月	852,500	20.80	18.22	16,435,295	作為庫存股份 持有
2025年7月	520,000	21.40	19.36	10,505,830	作為庫存股份 持有
2025年8月	400,000	24.24	22.02	9,284,740	作為庫存股份 持有
2025年9月	977,000	26.36	22.80	24,200,180	作為庫存股份 持有
2025年10月	947,000	25.46	23.18	23,093,750	作為庫存股份 持有
2025年11月	250,000	24.16	22.80	5,903,280	作為庫存股份 持有
合計	<u>6,488,500</u>			<u>130,344,810</u>	

董事會認為，股份購回彰顯本公司對其業務展望和前景的信心，最終將使本公司受益，並為股東創造價值。

於2025年5月23日，根據2024年12月19日採納的股份獎勵計劃的條款，3,675,369股庫存股份被作為獎勵股份向若干承授人轉讓。詳情請參閱本公司日期為2024年12月19日的股份獎勵計劃授出獎勵公告及日期為2025年5月23日的翌日披露報表。

於報告期末，本公司已發行股份為336,350,744股H股(包括作為庫存股份持有的6,846,131股H股)及7,781,257股內資股。本公司擬根據適用規則及法規使用該等庫存股份，包括但不限於轉售以換取現金、轉讓以滿足股份計劃項下的股份授出及註銷。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

企業管治

本公司深明良好企業管治對提高本公司管理水平及維護股東整體利益的重要性。本公司已根據上市規則附錄C1所載《企業管治守則》的原則及守則條文採納企業管治慣例，作為其本身的企業管治慣例守則。董事會認為，於報告期內，本公司已應用良好企業管治原則並遵守《企業管治守則》第二部分所載之全部適用守則條文，惟下文所闡釋的偏離除外。

根據《企業管治守則》守則條文C.2.1，主席與行政總裁的職責應有區分且不應由同一人兼任。直至本公告日期，趙中博士擔任董事長兼首席執行官，可能與守則條文C.2.1不一致。儘管如此，董事會認為，此安排對本集團而言是適當且有利，因為可維持本公司營運的穩定性及效率，以及本公司政策及策略的延續性。展望未來，董事會將定期審閱此安排的成效並在其認為適當時考慮委任其他人士擔任首席執行官。

董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治慣例守則，以維持高水平的企業管治。

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、監事及本集團僱員(彼等因有關職位或受僱工作而可能知悉本集團或本公司證券的內幕消息)買賣本公司證券的行為守則。

全體董事及監事於作出具體查詢後確認，彼等於報告期內已遵守當時適用的《標準守則》。此外，本公司於報告期內並不知悉任何本集團高級管理層不遵守當時適用的《標準守則》的情況。

報告期後事項

於2026年1月16日，本公司與E-Med Solutions(「**E-Med**」，賣方)訂立買賣協議，以收購Optimed Medizinische Instrumente GmbH(「**Optimed**」，目標公司)之49%股權，初步估計總代價最高為23.03百萬歐元(相當於約人民幣187.26百萬元)，可予進一步調整。本公司亦獲授期權，可由本公司酌情行使，以向其他股東收購Optimed之餘下股權。詳情請參閱本公司日期為2026年1月16日及2026年2月13日的公告。

除上文所披露者外，於2025年12月31日後及直至本公告日期，概無發生任何可能對本集團經營及財務表現有重大影響而需披露的事件。

年度業績審閱

審計委員會由全體三名獨立非執行董事組成，分別為邱斌女士(審計委員會主席)、計劍博士及錢湘博士，其職權範圍符合《上市規則》。審計委員會已審閱及檢討本公司及本集團採納的會計原則及慣例，並已與管理層討論有關內部監控、風險管理及財務報告的事宜。審計委員會已審閱截至2025年12月31日止年度的年度財務業績，並認為年度財務業績符合相關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

本公司核數師的工作範圍

本集團的核數師羅兵咸永道會計師事務所已同意本公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審核綜合財務報表所列載數額符合一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱工作準則》或《香港鑒證工作準則》而執行的鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步公告發出任何鑒證意見。

末期股息

董事會已議決就截至2025年12月31日止年度建議派發末期股息每股人民幣0.22元(含稅)(「末期股息」)，總計約人民幣74.2百萬元。倘此溢利分配決議案經股東於2025年股東週年大會上審議批准，末期股息將於2026年6月18日或之前派發予股東。有關本公司暫停辦理股份過戶登記及宣派及派付股息的詳情將適時公佈。

對於任何因股東身份未能及時確定或錯誤確定而引致的任何索償或對代扣代繳機制的任何爭議，本公司概不負責。

董事會並不知悉任何股東已放棄或同意放棄任何股息。

2025年股東週年大會

載有有關參加2025年股東週年大會的最後登記日期及暫停辦理股份過戶登記手續期間等資料的公告，將待2025年股東週年大會的召開日期確定後另行刊發。

刊發年度業績公告及年度報告

本公告刊載於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.zyloxtb.com)。

本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告載有《上市規則》規定的所有資料，將適時於聯交所網站及本公司網站刊載。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「聯繫人」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「BGC」	指	球囊導引導管，一種導管遠端有順應性球囊的大腔導管，用於血管內導管的置入和導引
「董事會」	指	董事會
「CE」	指	Conformite Europeenne (歐洲合格認證)
「CE標誌」	指	表明在歐洲經濟區內所售產品符合健康、安全及環保標準的認證標誌
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國，就本年度業績公告及僅供地區參考用途而言，不包括香港、澳門及台灣
「主要經營決策者」	指	主要經營決策者

「本公司」	指	歸創通橋醫療科技股份有限公司，一家於2012年11月6日在中國註冊成立的有限公司，並於2021年3月2日改制為在中國註冊成立的股份有限公司，前身為浙江歸創醫療器械有限公司，其H股於聯交所上市(股份代號：2190)
「CRD」	指	取栓支架，一種微創器械，可捕獲和消除堵塞血管的血栓以治療急性缺血性腦卒中等神經血管疾病
「CTO」	指	慢性完全閉塞
「DCB」	指	藥物塗層球囊，細胞毒性化療藥物塗層血管成形術球囊(通常是半順應性球囊)
「董事」	指	本公司董事或彼等任何一名
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購或繳足，並為境內投資者持有的非上市股份且目前未於任何聯交所上市或買賣
「DRG」	指	疾病診斷相關分組，病例分組系統，對臨床診斷相似的病人進行分類，以更好地控制醫院成本並釐定支付方的報銷率
「DVT」	指	深靜脈血栓，由人體(通常在腿部)的一條或多條深靜脈形成血塊引起
「歐盟」	指	歐洲聯盟
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文國際有限公司，為一家獨立的市場調查及諮詢公司
「弗若斯特沙利文報告」	指	本公司委託弗若斯特沙利文獨立編製的報告，其概要載於本公司刊發日期為2021年6月22日的招股章程「行業概覽」一節

「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，並於聯交所上市
「H股計劃」	指	本公司於2021年9月23日採納的2021年H股獎勵信託計劃
「港元」	指	港元及港仙，兩者均為香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「《國際財務報告準則》」	指	《國際財務報告準則》
「缺血性腦卒中」	指	一種由向大腦供血的動脈阻塞引起的中風
「ISR」	指	支架內再狹窄
「IVC」	指	下腔靜脈，一種將身體下部和中部的缺氧血液輸送至右心房的大靜脈
「上市」或「首次公開發售」	指	H股於2021年7月5日在聯交所主板上市
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	聯交所主板
「《標準守則》」	指	《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局
「OCT」	指	光學相干斷層掃描
「PE」	指	肺栓塞，肺部中的一條肺動脈閉塞。肺栓塞由血凝塊從腿部深靜脈或從身體其他部位的靜脈（屬稀有情況）遊至肺部導致
「首次公開發售前購股權計劃」	指	董事會於2021年1月18日批准採納的本公司首次公開發售前購股權計劃（經不時修訂）
「PTA」	指	經皮腔內血管成形術，一種經皮介入手術，使用末端帶氣囊的導管打開被阻塞的外周動脈，使血液循環暢通
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「股東」	指	股份持有人

「單一最大股東集團」	指	趙中博士、鍾生平博士、李崢博士、衛娜女士、珠海通橋投資中心(有限合夥)、杭州涪江投資合夥企業(有限合夥)、珠海歸創投資中心(有限合夥)(前稱珠海歸創股權投資中心(有限合夥))、杭州歸橋企業管理合夥企業(有限合夥)(前稱寧波歸橋企業管理合夥企業(有限合夥))、WEA Enterprises, LLC及杭州語意慧企業管理合夥企業(有限合夥)(前稱湖州語意慧企業管理合夥企業(有限合夥))
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「監事」	指	本公司監事會成員
「台灣」	指	中國台灣
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及所有受其管轄的地區
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「帶量採購」	指	一項使地方政府能夠大量並以低成本採購醫療器械，從而降低患者醫療開支的計劃
「%」	指	百分比

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、圖表或其他處列出的總數及金額總和之間的任何差異均由約整造成。

承董事會命
歸創通橋醫療科技股份有限公司
董事長兼執行董事
趙中博士

香港，2026年3月17日

截至本公告日期，董事會成員包括執行董事趙中博士、謝陽先生及李崢博士；非執行董事王大松博士及李東方先生；以及獨立非執行董事計劍博士、邱媛女士及錢湘博士。