

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不承擔任何責任，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。



**QingSong Health Corporation**  
**轻松健康集团**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2661)

**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年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字，有關業績及數字已經審核委員會審閱。

**財務摘要**

- 我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣945.0百萬元增加32.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,255.9百萬元。
- 我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣361.6百萬元增加20.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣435.1百萬元。
- 我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)<sup>(1)</sup>由截至2024年12月31日止年度的人民幣84.4百萬元增加9.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣92.0百萬元。
- 我們的截至2025年12月31日止年度來自持續經營業務的虧損為人民幣379.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度的利潤則為人民幣9.0百萬元，乃主要由於可轉換可贖回優先股的公允價值變動。

附註：

- (1) 經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)指我們的年內利潤、經調整可轉換可贖回優先股的公允價值變動、以股份為基礎的報酬及上市開支。可轉換可贖回優先股的公允價值變動指與我們發行的附優先權股份相關的公允價值變動。以股份為基礎的報酬是向高級管理人員及僱員授出受限制股份單位及購股權產生的非現金開支。上市開支是與我們上市有關的活動產生的開支。我們認為，非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。

## 綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
持續經營業務			
收入	3	1,255,887	945,006
收入成本		(820,744)	(583,381)
一般及行政開支		(72,392)	(71,565)
研發開支		(75,589)	(72,037)
銷售及營銷開支		(213,395)	(158,503)
可轉換可贖回優先股的公允價值變動		(404,415)	(50,374)
上市開支		(55,017)	(12,085)
按公允價值計入損益(「FVTPL」)的 金融資產的淨收益		891	116
預期信貸虧損模型項下的減值虧損 (扣除撥回)		(243)	(44)
出售附屬公司的收益		-	282
利息收入		6,711	10,868
其他收入淨額		(539)	928
外幣匯兌虧損		(31)	(1,831)
除稅前(虧損)/利潤	4	(378,876)	7,380
所得稅(開支)/抵免	5	(845)	1,610
來自持續經營業務的年度(虧損)/利潤		(379,721)	8,990
已終止經營業務			
來自已終止業務的年度利潤		-	1,408
年內(虧損)/溢利		(379,721)	10,398
年度其他全面(開支)/收益 不會重新分類至損益的項目：			
自身信用風險導致可轉換可贖回優先股 公允價值變動		(7,963)	5,849
按公允價值計入其他全面開支的權益工具 公允價值變動		(8,517)	-
由功能貨幣換算至呈列貨幣的匯兌差額		36,394	(23,611)
年度全面開支總額		(359,807)	(7,364)

	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
本公司股東應佔年度(虧損)/利潤：		
來自持續經營業務	(379,721)	8,990
來自已終止經營業務	—	1,408
	<u>(379,721)</u>	<u>10,398</u>
本公司股東應佔年度(虧損)/利潤	<u>(379,721)</u>	<u>10,398</u>
以下各項應佔年度全面開支總額：		
本公司股東	(359,807)	(7,364)
	<u>(359,807)</u>	<u>(7,364)</u>
	<u><u>(359,807)</u></u>	<u><u>(7,364)</u></u>
本公司股東應佔全面(開支)/收益總額：		
來自持續經營業務	(359,807)	(8,772)
來自已終止經營業務	—	1,408
	<u>—</u>	<u>1,408</u>
	<u><u>—</u></u>	<u><u>1,408</u></u>
每股(虧損)/盈利(人民幣元)	7	
來自持續經營及已終止經營業務		
基本	(4.58)	0.13
攤薄	(4.58)	0.10
	<u>(4.58)</u>	<u>0.10</u>
來自持續經營業務		
基本	(4.58)	0.11
攤薄	(4.58)	0.09
	<u>(4.58)</u>	<u>0.09</u>

## 綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,304	1,021
使用權資產		4,370	855
無形資產		19,776	19,872
定期存款	9	–	84,412
按公允價值計入其他全面收益的 權益工具		5,912	–
遞延稅項資產		–	1,345
非流動資產總值		<u>31,362</u>	<u>107,505</u>
流動資產			
應收款項	8	88,106	107,329
預付款項及其他應收款項		27,756	19,841
合同資產		28,898	36,573
定期存款	9	614,061	–
受限制銀行存款		58,754	55,403
銀行存款及現金	10	343,012	362,578
流動資產總值		<u>1,160,587</u>	<u>581,724</u>
流動負債			
應付款項		32,906	48,786
應計開支及其他應付款項	11	73,690	34,503
應付保費		54,392	51,581
應付所得稅		1,390	3,119
合同負債		16,746	7,027
租賃負債		3,378	35
可轉換可贖回優先股		–	1,753,591
流動負債總額		<u>182,502</u>	<u>1,898,642</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>978,085</u>	<u>(1,316,918)</u>
資產總值減流動負債		<u>1,009,447</u>	<u>(1,209,413)</u>

	於12月31日	
附註	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債		
租賃負債	–	18
遞延稅項負債	7,225	9,115
	<u>7,225</u>	<u>9,133</u>
非流動負債總額	<u>7,225</u>	<u>9,133</u>
資產／(負債)淨額	<u><b>1,002,222</b></u>	<u><b>(1,218,546)</b></u>
資本及儲備		
股本	12 138	49
儲備	13 <b>1,002,084</b>	<b>(1,218,595)</b>
	<u>1,002,222</u>	<u>(1,218,546)</u>
本公司股東應佔權益／(虧絀)	<u><b>1,002,222</b></u>	<u><b>(1,218,546)</b></u>
權益／(虧絀)總額	<u><b>1,002,222</b></u>	<u><b>(1,218,546)</b></u>

# 綜合財務資料附註選載

## 1.1 一般資料

轻松健康集团(「本公司」,前稱轻松筹集团,2020年9月更名為轻松健康集团)於2014年11月12日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。本公司股份於2025年12月23日在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事提供保險經紀服務和健康相關服務。本集團的主要地域市場位於中華人民共和國(「中國」)。

本公司註冊住址位於P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205 Cayman Islands。

截至2025年12月31日止年度的本集團綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列,人民幣為本集團的報告貨幣。經本公司董事釐定,本公司的功能貨幣為美元,更能反映本公司運營所在地的主要經濟環境。本集團的中國附屬公司和綜合聯屬實體確定其功能貨幣為人民幣。

於2025年12月23日,本公司完成全球發售26,540,000股每股面值0.0001美元的新H股,發售價為每股發售股份22.68港元。於上市前,(i)本公司已發行的每股面值0.00001美元的優先股自動轉換、重新分類及/或重新指定為每股面值0.00001美元的普通股一股(「股份重新分類」);及(ii)於股份重新分類完成後,本公司每十股已發行及未發行的每股面值0.00001美元的普通股合併為一股面值0.0001美元的股份(「股份合併」)。

## 1.2 綜合財務報表的編製及呈列基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(IASB)頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。此外,綜合財務報表亦包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)和香港公司條例(「公司條例」)所規定的要求的適用披露。

## 2. 分部資料

就資源分配及表現評估向本集團首席執行官(即主要運營決策人)呈報的資料側重於綜合經營損益的指標及按服務類型劃分的收入分析。除本集團的整體業績及財務狀況外，未提供其他獨立財務資料。因此，僅呈列整個實體、主要客戶及地理資料的披露。

### 有關主要客戶的資料

相應年度佔本集團銷售總額10%以上的來源於客戶的收入如下：

	截至12月31日止年度			
	2025年	佔總	2024年	佔總
	人民幣千元	收益的%	人民幣千元	收益的%
保險技術服務收入				
客戶A	<u>52,175</u>	4.15	<u>55,631</u>	5.89
保險經紀服務收入				
客戶A	<u>32,576</u>	2.59	<u>41,792</u>	4.42
健康相關服務收入				
客戶A	5,422	0.43	6,172	0.65
客戶B	215,560	17.16	216,744	22.94
客戶C	<u>302,227</u>	24.06	<u>162,499</u>	17.20
其他服務收入				
客戶A	<u>-</u>	-	<u>330</u>	0.03

截至2024年12月31日止年度，來自客戶A之收入超過本集團銷售額的10%。截至2025年及2024年12月31日止年度，來自客戶B及C之收入超過本集團銷售額的10%。其收入按服務類型分類如上圖所示。

### 地理資料

本集團來源於外部客戶的收入主要產生於中國內地且非流動資產主要位於中國內地。

### 3. 收入

服務類型	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
保險技術服務	221,354	188,280
保險經紀服務	105,153	133,260
健康相關服務	926,338	616,927
其他服務	3,042	6,539
總計	<u>1,255,887</u>	<u>945,006</u>
<u>確認收入的時間</u>		
於指定時間點	1,199,635	896,088
於一段時間	56,252	48,918
總計	<u>1,255,887</u>	<u>945,006</u>

與客戶訂立的大部分相關合約的服務期均為一年或以下。對於不可撤銷期限超過一年的其他合約，若本集團有權向客戶開具金額與迄今已完成履約的轉讓價值直接相符的發票，本集團選擇應用實際權宜法，按其有權開具發票的金額確認收入。經國際財務報告準則第15號許可，分配予該等未履行合約的交易價格不予披露。

### 4. 除稅前(虧損)/利潤

除稅前(虧損)/利潤已扣除：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(a) 員工成本	<u>160,510</u>	<u>150,123</u>
(b) 其他項目		
採購成本	756,466	513,994
保險渠道開支	49,751	55,377
廣告及營銷開支	177,595	129,308
服務器成本	9,512	5,514
諮詢服務費	10,507	11,898
付款服務費用	2,256	2,275
折舊及攤銷		
使用權資產	3,957	4,701
物業、廠房及設備以及無形資產	472	274
財務成本	105	123
上市開支	55,017	12,085
核數師薪酬	2,800	-

## 5. 所得稅開支／(抵免)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
持續經營業務		
年內稅項		
即期所得稅		
—中國企業所得稅	1,390	1,445
遞延所得稅	(545)	(3,055)
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>845</b>	<b>(1,610)</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### 開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島的現行稅法，本公司毋須就收入或資本收益納稅。此外，在向股東支付股息時，開曼群島不徵收預扣稅。

### 中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率於兩個年度內為25%。其中一家中國附屬公司獲相關政府部門認定為高新技術企業，根據《企業所得稅法》享有15%的優惠所得稅稅率。

年內所得稅開支／(抵免)與綜合損益及其他全面收益表內的除稅前(虧損)／利潤對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
持續經營業務所得除稅前(虧損)／利潤	(378,876)	7,380
按法定稅率25%計算的稅額	(94,719)	1,845
不可扣稅開支	3,253	3,345
研發開支的額外扣除項	(11,082)	(11,052)
未確認的未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差異的影響	3,036	4,015
確認或動用先前期間未確認的未動用稅項虧損的影響	(4,635)	(14,334)
動用先前未確認的可抵扣暫時性差異	-	(65)
優惠稅率的影響	(24)	(467)
集團實體不同稅率的影響	105,016	15,103
	<hr/>	<hr/>
年內所得稅開支／(抵免)	<b>845</b>	<b>(1,610)</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 6. 股息

除視同分派外，截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司概無向普通股股東派付或建議分派任何股息。

## 7. 每股(虧損)/盈利

### 來自持續經營業務

本公司股東應佔每股基本及攤薄(虧損)/盈利乃按以下數據計算：

(虧損)/盈利數字計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
公司股東應佔年內(虧損)/利潤	(379,721)	10,398
減：本公司股東應佔已終止經營業務的年內利潤	—	1,408
來自持續經營業務就每股基本(虧損)/盈利而言的 (虧損)/盈利	(379,721)	8,990
攤薄潛在普通股的影響：		
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	—	—
來自持續經營業務就每股攤薄(虧損)/盈利而言的 (虧損)/盈利	<u>(379,721)</u>	<u>8,990</u>

### 股份數目

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
就每股基本(虧損)/盈利而言的普通股加權平均數	82,837	80,068
攤薄潛在普通股的影響：		
根據僱員購股權計劃授出的購股權	—	20,902
可轉換可贖回優先股	—	—
就每股攤薄(虧損)/盈利而言的普通股加權平均數	<u>82,837</u>	<u>100,970</u>

就每股基本(虧損)/盈利而言的普通股加權平均數已就2025年12月23日的股份合併作出調整。

## 來自持續經營及已終止經營業務

本公司股東應佔來自持續及已終止經營業務的每股基本及攤薄(虧損)/盈利乃按以下數據計算：

(虧損)/盈利數字計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司股東應佔年內(虧損)/利潤	(379,721)	10,398
攤薄潛在普通股的影響：		
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	—	—
來自持續經營業務及已終止經營業務就每股攤薄 (虧損)/盈利而言的(虧損)/盈利	<u>(379,721)</u>	<u>10,398</u>

使用的分母與上述持續經營部分中每股基本及攤薄(虧損)/盈利的分母相同。

截至2025年12月31日止年度已終止經營業務的每股基本盈利為零(2024年12月31日：每股盈利人民幣1.76分)。截至2025年12月31日止年度已終止經營業務的每股攤薄盈利為零(2024年12月31日：每股盈利人民幣1.39分)，乃根據截至2025年12月31日止年度來自己終止經營業務的零(2024年12月31日：利潤人民幣1,408,000元)，以及上文持續經營業務部分詳述的每股基本及攤薄盈利的分母計算。

每股攤薄(虧損)/盈利的計算並未假設本公司截至2025年12月31日止年度的未行使購股權獲行使，以及截至2024年及2025年12月31日止年度的可轉換可贖回優先股獲轉換，因為假設行使或轉換會導致來自持續經營業務的每股(虧損)/盈利減少/增加。

## 8. 應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
保險經紀服務	17,036	34,638
保險技術服務	59,792	47,806
健康相關服務	11,990	25,225
其他服務	6	60
	<u>88,824</u>	<u>107,729</u>
小計		
	<u>88,824</u>	<u>107,729</u>
減：減值虧損撥備	(718)	(400)
	<u>(718)</u>	<u>(400)</u>
總計	<u><u>88,106</u></u>	<u><u>107,329</u></u>

於2024年1月1日，客戶合約應收款項為人民幣129百萬元。

於各報告期末，應收款項按發票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至3個月	88,160	91,530
4至6個月	3	11,220
7至12個月	232	4,463
一年以上至兩年以下	-	516
兩年以上至三年以下	429	-
	<u>88,824</u>	<u>107,729</u>
減：減值虧損撥備	(718)	(400)
	<u>(718)</u>	<u>(400)</u>
總計	<u><u>88,106</u></u>	<u><u>107,329</u></u>

本集團實際上給予自發票開具之日起1至90天的信貸期。應收款項根據各合約條款結算。

本集團致力於持續嚴格監控其未償還應收款項，並設有信貸控制政策以盡量減低信用風險。管理層定期審閱逾期結餘。管理層認為，既無逾期亦無減值的應收款項的可收回性毋庸置疑。

## 9. 定期存款

定期存款按剩餘合約到期日分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內(含)	518,888	–
3個月至1年(含)	88,000	–
1年以上	–	80,000
小計	<u>606,888</u>	<u>80,000</u>
應收利息	<u>7,173</u>	<u>4,412</u>
總計	<u><b>614,061</b></u>	<u><b>84,412</b></u>

定期存款按介乎1.3%至4.1%(2024年：3.1%)之固定利率計息，原到期日介乎7天至3年。

## 10. 銀行存款及現金

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款及現金	<u><b>343,012</b></u>	<u><b>362,578</b></u>

銀行存款及現金包括按市場年利率介乎0.001%至3.2%(2024年：0.001%至0.1%)計息的活期存款。

## 11. 應計開支及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付上市開支	28,534	–
應付工資及福利	31,972	24,858
其他應付稅項	5,909	4,873
其他	<u>7,275</u>	<u>4,772</u>
總計	<u><b>73,690</b></u>	<u><b>34,503</b></u>

## 12. 股本

本公司根據開曼群島法於2014年11月12日於開曼群島註冊成立為獲豁免公司，法定股本為50,000美元，包括50,000,000股每股面值0.001美元的股份。於2017年2月3日，每股法定股份分拆為100股，每股面值0.00001美元，本公司法定股份變為5,000,000,000股。

自此，本公司已進行普通股發行及回購、優先股發行及普通股轉換為優先股。

截至2024年12月31日，本公司的法定股份總數為5,000,000,000股，其中3,169,999,412股為法定但未發行的股份，800,683,566股為法定且已發行普通股，1,029,317,022股為優先股。

於2025年12月23日，本公司按發售價每股發售股份22.68港元完成全球發售26,540,000股每股面值0.0001美元的新H股。於上市前，(i)本公司每股面值0.00001美元的已發行優先股自動轉換、重新分類及／或重新指定為本公司一股面值0.00001美元的普通股(「**股份重新分類**」)；及(ii)股份重新分類完成後，本公司每十股已發行及未發行普通股(每股面值0.00001美元)合併為本公司一股面值0.0001美元的股份(「**股份合併**」)。

截至2025年12月31日，本公司的法定股份總數為500,000,000股，其中293,625,791股為法定但未發行的股份，206,374,209股為法定且已發行普通股。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司普通股股本的變動概述如下：

	股份數目	股份面值		
		美元	人民幣	人民幣千元
<u>法定股份</u>				
截至2024年12月31日	5,000,000,000	50,000	307,140	307
截至2025年12月31日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000</u>	<u>307,140</u>	<u>307</u>
<u>已發行及發行在外普通股</u>				
截至2024年12月31日	<u>800,683,566</u>	<u>8,007</u>	<u>49,082</u>	<u>49</u>
發行普通股	26,540,000	2,654	18,717	19
重分類可轉換可贖回優先股	997,658,483	9,976	70,358	70
股份合併	<u>(1,618,507,840)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
截至2025年12月31日	<u>206,374,209</u>	<u>20,637</u>	<u>138,157</u>	<u>138</u>

### 13. 儲備

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的儲備金額及其變動於綜合權益／(虧損)變動表呈列。

#### 資本公積

資本公積包括股東就注資支付的超過面值的金額及本公司就回購普通股支付的超過面值的金額。資本公積借方餘額主要來自過往年度自股東回購普通股支付的超過普通股面值的金額。

本集團資本公積的主要項目及變動概述如下：

	資本公積 人民幣千元
於2024年1月1日及2024年12月31日	<u>(109,385)</u>
透過首次公開發售發行普通股(扣除上市開支)	516,628
可轉換可贖回優先股的重新分類	<u>2,051,578</u>
於2025年12月31日	<u><u>2,458,821</u></u>

#### 其他儲備

本集團其他儲備的主要項目及變動概述為購股權，據此計算的所有股份數目及數據均按一致及可比基準呈列及計算，使2025年的股份合併生效：

	其他儲備 人民幣千元
於2024年1月1日	(60,511)
自身信用風險產生的可轉換可贖回優先股公允價值變動	5,849
由功能貨幣換算至呈列貨幣的匯兌差額	<u>(23,611)</u>
於2024年12月31日	<u>(78,273)</u>
自身信用風險產生的可轉換可贖回優先股公允價值變動	(7,963)
按公允價值計入其他全面收益的權益工具公允價值變動	(8,517)
由功能貨幣換算至呈列貨幣的匯兌差額	36,394
於2025年12月31日	<u><u>(58,359)</u></u>

#### 14. 以權益結算的股份付款交易

本集團僱員及顧問獲授購股權以作獎勵用途。因此，本集團根據適用於以權益結算的股份付款交易的規定，透過計量從承授人獲得的服務的公允價值將該等獎勵入賬。

本公司的僱員購股權計劃(「本計劃」)乃根據本公司全體股東於2015年11月10日通過的書面決議案採納，主要目的為向特定董事、僱員及外部顧問提供獎勵。

自2015年4月7日起，本公司已向僱員及顧問授予多批不同的購股權，行使價介乎每股0.00001美元至0.28810美元，部分購股權行權價隨後修訂。

在大多數情況下，已授出購股權應於歸屬開始日期之後的4年內，於歸屬開始日期的年度同月同日每年等額分期歸屬。該等購股權的合約年期為10年，其中部分購股權的年期已獲延長。然而，在若干情況下，購股權的歸屬期和合約年期可能有所不同。

下表載列本公司購股權項下的活動，所有股份數目及據此計算的數據均已按一致及可比較的基準呈列及計算，並已計及2025年的股份合併：

	購股權數目	加權平均 行使價 美元	加權平均 剩餘合約年期 年
截至2024年1月1日尚未行使	25,408,371	0.06	3.19
截至2024年1月1日可行使	<u>23,861,627</u>	<u>0.04</u>	<u>—</u>
已授出	2,757,871	0.01	—
已沒收	(1,225,273)	0.02	—
已修訂(附註1)	<u>339,051</u>	<u>0.24</u>	<u>—</u>
截至2024年12月31日尚未行使	27,280,020	0.06	2.99
截至2024年12月31日可行使	<u>23,878,370</u>	<u>0.05</u>	<u>—</u>
已授出	871,889	0.10	—
已沒收	<u>(62,109)</u>	<u>0.24</u>	<u>—</u>
截至2025年12月31日尚未行使	28,089,800	0.06	2.22
截至2025年12月31日可行使	<u>24,460,040</u>	<u>0.06</u>	<u>—</u>

附註1：截至2025年及2024年12月31日尚未行使的全部購股權中，分別有5,337,176份及5,337,176份累計已歸屬的購股權根據本公司與辭職後的僱員或外部顧問簽署的補充協議保持有效。本公司評估了原始購股權及經修訂購股權於修訂日期的公允價值，並視為有關修訂對財務報表並無重大影響。

附註2：截至2024年12月31日止年度，本公司重新定價其尚未行使的購股權3,767,690份。行使價由每股0.2419/0.2293/0.2292美元下調至每股0.095美元。增量公允價值人民幣11,188,000元即時支銷，而人民幣133,000元於剩餘歸屬期1年內攤銷。本公司使用上述行使價作為計量新舊購股權公允價值的輸入數據。

購股權的公允價值採用二項式定價模型估算。購股權的估值由與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師PGA Valuation Consultant LLC(位於中國北京市朝陽區東三環中路63號富力中心11樓1110室)進行。模型中使用的主要輸入數據包括授出日期公司普通股的公允價值、行使價、預期波幅、預計年期、無風險利率及預期股息收益率。

經考慮集團的估計沒收後，集團根據最終預期歸屬的獎勵在綜合損益表中確認以股份為基礎的付款開支。沒收乃根據本集團過往經驗作出估計，倘實際沒收與該等估計有差異，則於往後各期間作出修訂。修訂原估計之影響(如有)於剩餘歸屬期的損益內確認，並就股份付款儲備作出相應調整。

本集團於截至2025年12月31日止年度就本公司授出的購股權確認開支總額人民幣12,280,000元(2024年：人民幣12,946,000元)。開支總額的詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一般及行政開支	7,588	5,647
銷售及營銷開支	3,715	3,201
研發開支	977	4,098
	<u>12,280</u>	<u>12,946</u>
<b>總計</b>	<b><u>12,280</u></b>	<b><u>12,946</u></b>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

我們於中國提供健康相關及保險相關解決方案。我們致力於通過一套易用、精準且可負擔的健康解決方案，為有需要的人提供保障和支持。我們為企業及個人客戶(視情況而定)提供各種健康相關服務，涵蓋透過健康相關科普文章與視頻進行數字營銷、數字醫學研究輔助、包含各種自營及外包服務的綜合健康服務套餐，以及支援早期疾病篩查的推廣及諮詢服務。具體而言，作為雙支柱解決方案的綜合組成部分，我們的健康相關服務包括下列範疇。

- 數字營銷(科普服務)。基於客戶的個性化需求，我們提供便捷且具成本效益的數字營銷解決方案。透過在整個數字服務流程中運用*Alcare*技術棧賦予的綜合能力，我們運用專業醫療健康數字營銷內容矩陣(包含資訊類文章與視頻)，協助客戶與目標受眾建立有效連結。這項工作不僅有助於提升公眾健康素養、增進對治療方案的認知，更是企業踐行社會責任的具體體現。作為藥企與終端用戶之間值得信賴的橋樑，我們的服務涵蓋完整營銷價值鏈，確保與目標受眾實現精準互動。

報告期內，我們持續優化健康內容生態系統。2025年，平台製作的數字營銷視頻達163,331個，較上年增長55.2%。此外，數字營銷內容觀看次數較2024年激增238.1%，逐步奠定平台作為值得信賴的線上健康社群的地位。健康內容生態系統的優化，亦推動數字營銷業務板塊於2025年實現52.1%的增長。

- 數字醫學研究輔助。作為合同研究組織，我們運用麥哲倫(*i-Magellanic*)醫療數字化平台，為企業客戶提供涵蓋項目全生命週期的綜合解決方案，包括研究方案設計、醫師宣教、患者宣教、臨床研究、營銷及上市後研究，全面支持製藥產業的醫療研究需求。報告期內，我們專注於真實世界研究(*RWS*)項目設計，以及臨床試驗數據的深度挖掘與分析。

2025年，我們為12家企業客戶提供數字醫學研究輔助服務，較2024年增長140%。數字醫學研究輔助服務相關收入達人民幣41.7百萬元，較上年增長29.5%。截至2025年12月31日，我們已啟動46項數字醫學研究輔助項目。

- 綜合健康服務套餐。我們已構建「平台+服務」一站式健康服務生態，為保險公司、非保險企業客戶及個人用戶提供個性化綜合健康服務套餐。我們的健康服務方案彙集豐富的第三方健康服務，並結合差異化的自主智慧健康管理服務。有關服務深度整合半人馬用戶平台的生成式AI功能，透過AI問答聊天界面提供即時健康諮詢，為用戶帶來卓越的健康服務體驗。2025年，我們的智慧健康管理服務覆蓋44,147名用戶，互動次數達211,508次，較上年分別增長26.3%及52.8%。

2025年，我們為19家企業客戶提供綜合健康服務套餐，較2024年增長46.2%。綜合健康服務套餐收入達人民幣79.4百萬元，較上年增長12.7%。

- 早期疾病篩查相關推廣及諮詢服務。憑藉在社區健康服務領域積累的豐富資源與經驗，我們與製藥企業、醫療保險機構、非營利組織、慈善基金會及其他健康領域合作夥伴協力合作，共同提供與早期疾病篩查相關的推廣與諮詢服務。我們在早期疾病篩查推廣及諮詢服務的完整價值鏈中扮演關鍵角色，為健康領域合作夥伴、社區及用戶等利益相關方提供營運執行支持，並創造戰略價值。

截至2025年12月31日，我們累計舉辦9,773場早期篩查活動，服務參與者逾110萬人次。透過此項服務，我們拓展了與用戶的面對面互動場景，更深入了解用戶的健康需求，並進一步完善我們的健康生態體系。2025年，我們的早期疾病篩查相關推廣及諮詢服務實現收入人民幣92.6百萬元，較上年增長101.9%。

為了支持用戶的健康支出，並滿足其保障需求，我們亦通過我們的保險相關服務(我們的雙支柱解決方案的另一大組成部分)項下的保險經紀服務，即我們的互聯網保險平台，為用戶提供方便獲取各種健康保險產品的機會。

- 保險經紀服務。我們主要透過互聯網保險平台協助保險合作夥伴銷售產品。我們的平台提供多元化的保險產品，旨在滿足投保人與受保人於不同人生階段的多樣化保障需求。我們不斷探索互聯網保險領域的產品創新方向，以滿足用戶的個性化需求。截至2025年12月31日，我們累計合作的保險公司達59家，為客戶提供逾310款保險產品(含303款聯合開發的互聯網保險產品)。
- 保險技術服務。憑藉技術實力，我們在*i-Phoenix*企業服務平台下開發了AI驅動的智慧運營平台，為保險合作夥伴提供涵蓋智慧運營、智慧風控及智慧監控的全方位技術服務。該平台運用先進的大數據分析技術，協助保險夥伴洞察各類保障需求、快速應對市場變化，並提升營銷效率與服務能力。此外，該平台透過即時數據分析與詐騙偵測，有效降低風險暴露並提升盈利能力。2025年，我們的保險技術服務收入達人民幣221.4百萬元，較上年增長17.6%。

於2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣945.0百萬元及人民幣1,255.9百萬元。於2024年及2025年，我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣84.4百萬元及人民幣92.0百萬元。

我們致力於在中國構建領先的綜合健康服務平台，為企業客戶、用戶及其他健康業務合作夥伴創造價值連結範式，並建立可持續的健康服務生態系統。

用戶方面，截至2025年12月31日，我們的平台擁有逾1.686億名註冊用戶。截至2025年12月31日，我們通過微信公眾號、小程序及企業微信賬號累積的粉絲基本盤約為63.8百萬，較2024年年底增長4.9%。健康內容方面，我們平台的健康內容產品持續擴展。在我們*i-Odin*內容創作平台的支持下，我們累積的健康內容創作逾1,200,000條。我們的教育內容瀏覽量亦顯著增加，較上一年增長238.1%。構建企業合作夥伴生態系統方面，截至2025年年底，我們已與103家製藥合作夥伴合夥，較2024年年底增加66.1%；與59家保險公司合作夥伴合夥，較2024年年底增加63.9%。

通過我們建立在用戶、健康內容，以及保險及健康合作夥伴上的多維健康生態系統，結合*Alcare*技術平台的技術賦能，我們持續為所有生態系統參與者創造價值。

## 我們的技術及研發

作為我們專有的AI技術棧，Aicare通過各種模塊為我們日常運營的幾乎每個方面以及我們產品和服務的每個組件提供支持。

- **銀河AI營銷。**我們利用AI顧問，在用戶溝通和精準營銷等私有渠道以及數字廣告等公共渠道創建超個性化營銷活動。這顯著提升營銷效果及投資回報。銀河AI營銷擁有先進的數據挖掘能力，可辨識具有高轉化潛力的業務線索，推動AI驅動的高價值線索轉化。截至2025年12月31日，我們的系統已創建超過910多個特徵標籤，包括與用戶的健康及保險需求相關的內容。截至2025年12月31日，我們已註冊與銀河AI營銷相關的23項發明專利及兩項軟件著作權。銀河AI營銷利用一套專利技術及軟件著作權來提高數字服務的效率、自動化及精準度，特別是在智能營銷、客戶管理和人工智能驅動的自動化方面。通過利用並行處理實現無縫呼叫連接並優化實時客戶服務資源，銀河AI營銷提高了響應時間、服務可靠性及用戶體驗。
- **半人馬用戶平台。**我們使用AI模型及用戶健康數據生成詳細的健康檔案，以精準分析健康狀況，識別風險因素，並提供個性化建議。這有助於為我們的用戶提供醫療決策、疾病預防和整體健康管理服務。截至2025年12月31日，我們已註冊與半人馬用戶平台相關的11項發明專利、14項軟件著作權及四項算法備案。
- **麥哲倫醫療數字化。**我們將人工智能應用於醫療記錄數字化、自然語言處理和數據探勘，打造出麥哲倫，將原本複雜的海量不同格式類比資料處理過程數字化，讓藥物研發對於醫生及醫學研究人員而言更加便利。它可以分析真實世界數據，並管理臨床試驗數據。該等功能可以加快藥物研發進度並降低成本。截至2025年12月31日，我們已註冊與麥哲倫醫療數字化相關的三項發明專利及三項軟件著作權。
- **鳳凰企業服務。**鳳凰使用AI處理業務、管理風險、審核內容，並通過分析文本、圖像、視頻及其他數據檢測欺詐行為。這有助於自動化工作、降低風險以及確保遵守企業法規。截至2025年12月31日，我們已就鳳凰企業服務註冊了六項發明專利及一項軟件著作權。鳳凰企業

服務通過高級人工智能驅動的分析、信用評估及自動化異常檢測來增強風險管理、用戶行為分析及數據安全性。鳳凰企業服務提高了欺詐預防準確性、優化了數據完整性並簡化了運營效率，最終增強了其在企業服務、財務風險控制及高質量軟件測試方面的競爭優勢。

- **奧丁內容創作。**藉助生成式AI模型，我們目前可以自動生成創意營銷內容，並協助醫生和醫學研究人員大規模生成科普內容，例如用於公共科普的健康和保險知識。截至2025年12月31日，我們通過奧丁共同製作逾1,200,000條健康科普內容，主要包括逾970,000篇文章及逾260,000條視頻內容，極大地豐富了我們平台上可供用戶使用的健康內容服務。
- 我們的生成式AI工具**輕鬆問醫Dr. GPT**創建了多個創新應用，涵蓋智能諮詢、個性化健康管理、慢性病監測和心理諮詢。**輕鬆問醫Dr. GPT**於2025年7月舉行的2025世界人工智能大會上獲中國中小企業協會選為「AI Solutions for SME—全球中小企業人工智能推薦解決方案」，並於2025年7月舉行的全球數字經濟大會上獲認定為「北京市人工智能賦能行業發展典型案例」。截至2025年12月31日，我們以普通會員身份加入多個行業組織，包括北京人工智能產業聯盟、全國信息技術標準化技術委員會人工智能分技術委員會、中國人工智能產業發展聯盟、中關村數智人工智能產業聯盟及中國網絡空間安全協會。

我們致力於推動人工智能等尖端技術與醫療保健領域深度融合，持續探索創新應用場景。於2026年3月，我們推出一個圍繞循證方法論設計的循證醫學智能體**證元芳**。它為真實臨床場景定製，為醫生提供可解釋、可驗證、可追溯的醫療決策支持，將AI從「醫療問答工具」提升至「循證決策助理」。同時，我們推出「**證元芳·MedClaw**協作體」—一個通過循證醫學智能體「**證元芳**」與**OpenClaw**多智能體框架深度融合構建的醫療AI協作系統。它覆蓋循證診療決策支持、多指南一致性比對、病例討論及科研輔助等核心場景。這使得平台用戶能夠在**證元芳**平台內無縫調用**OpenClaw**多智能體協作能力，完成由任務拆解、證據檢索、指南比對、結論生成至過程歸檔的完整閉環。

## 研發

我們一直持續投資於研發。我們的研發工作主要集中在產品和技術開發、流程自動化、AI和大數據分析技術。截至2025年12月31日，我們組建了一個由86名成員組成的專門研發團隊，成員具有AI、數據科學和計算機工程等相關領域的背景和經驗，佔截至同日我們總員工人數的40.4%。

## 展望

儘管宏觀環境存在變數，我們仍堅信中國數字健康服務行業具備增長潛力。於2025年，我們的收入為人民幣1,255.9百萬元，同比增長32.9%。健康相關服務佔總收入的73.7%，已成為我們核心的增長引擎。展望2026年，我們將穩步推進「健康+人工智能」的雙引擎戰略，重點聚焦以下關鍵舉措：

- 深化人工智能技術賦能：持續升級*AIcare*技術棧，拓展生成式AI在健康科普傳播、智能健康顧問、醫學研究輔助等場景的深度應用，提升服務效率與用戶體驗。
- 擴大數字營銷規模(科普服務)：鞏固與醫藥公司及其他健康領域合作夥伴的關係，擴展專業健康內容製作產能，把握醫藥營銷數字化轉型的市場機會。
- 拓展綜合健康服務生態：豐富健康服務套餐組合，深化與保險公司及非保險企業客戶的合作，提升用戶終身價值。
- 加強醫學研究支援能力：加大對真實世界研究(RWS)和臨床試驗數據服務的投資力度，推動醫藥行業創新發展。
- 優化運營效率：運用人工智能驅動的智能運營平台，提升保險技術服務與健康服務的自動化水平，從而提高整體盈利能力。

我們必須審慎應對宏觀經濟不確定性帶來的挑戰，包括消費者對醫療健康支出意願的波動以及醫藥行業內的政策變化。我們將持續監控外部環境的變化，動態調整業務策略，以確保穩健增長和長期可持續發展。

## 財務回顧

以下討論乃基於本公告其他章節所載財務資料及附註，並應與之一並閱讀。

## 收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣945.0百萬元增加32.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,255.9百萬元。下表載列我們截至2024年及2025年12月31日止年度按服務類別劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
<b>健康相關服務</b>				
— 數字營銷(科普服務)	712,603	56.7	468,368	49.6
— 數字醫學研究輔助服務	41,718	3.3	32,219	3.4
— 綜合健康服務套餐	79,393	6.3	70,473	7.5
— 早期疾病篩查相關推廣及諮詢服務	92,624	7.4	45,867	4.8
小計	<u>926,338</u>	<u>73.7</u>	<u>616,927</u>	<u>65.3</u>
<b>保險相關服務</b>				
— 保險經紀服務	105,153	8.4	133,260	14.1
— 保險技術服務	221,354	17.6	188,280	19.9
小計	<u>326,507</u>	<u>26.0</u>	<u>321,540</u>	<u>34.0</u>
<b>其他服務</b>	<u>3,042</u>	<u>0.3</u>	<u>6,539</u>	<u>0.7</u>
<b>總計</b>	<u><u>1,255,887</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>945,006</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

- **健康相關服務**。來自健康相關服務的收入主要指提供數字營銷(科普服務)、數字醫學研究輔助服務、綜合健康服務套餐及早期疾病篩查相關推廣及諮詢服務所得收入。我們來自銷售健康相關服務的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣616.9百萬元增加50.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣926.3百萬元，主要由於數字營銷服務及早期疾病篩查相關推廣及諮詢服務的增加，兩者均由對我們服務的需求增加所帶動。

- **保險相關服務**。來自保險相關服務的收入主要指提供保險經紀服務和保險技術服務所得收入。我們來自保險相關服務的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣321.5百萬元增加1.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣326.5百萬元，主要由於我們保險技術服務的增加。

於報告期內，我們的收入主要來自企業客戶，包括保險公司、製藥公司及健康相關公司。下表載列我們截至2024年及2025年12月31日止年度按客戶類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
保險公司	334,420	26.6	330,635	35.0
製藥公司	853,030	67.9	522,737	55.3
健康相關公司	62,619	5.0	47,954	5.1
其他公司 <sup>(1)</sup>	4,293	0.4	43,097	4.5
個人	1,525	0.1	583	0.1
<b>總計</b>	<b>1,255,887</b>	<b>100.0</b>	<b>945,006</b>	<b>100.0</b>

附註：

1. 主要包括科技公司、諮詢公司、營銷代理及非政府組織。

## 收入成本

我們的收入成本主要包括採購成本、保險渠道開支、員工成本、付款服務費用以及服務器成本。

收入成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣583.4百萬元增加40.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣820.7百萬元。下表載列截至2024年及2025年12月31日止年度，本公司按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
採購成本	756,466	92.2	513,994	88.0
保險渠道開支	49,751	6.0	55,377	9.5
員工成本	6,845	0.8	7,296	1.3
付款服務費用	2,256	0.3	2,275	0.4
服務器成本	3,850	0.5	2,230	0.4
其他 <sup>(1)</sup>	1,576	0.2	2,209	0.4
<b>總計</b>	<b>820,744</b>	<b>100.0</b>	<b>583,381</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括手機短訊費用、辦公室開支及差旅費。

- **採購成本。**我們的採購成本指主要採購我們的數字營銷(科普服務)及醫學科研服務以及健康服務包所需內容而產生的成本。我們的採購成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣514.0百萬元增加47.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣756.5百萬元，主要由於數字營銷及早期疾病篩查相關推廣及諮詢服務的採購增加，這與我們在該等業務板塊的業務增長相符。
- **保險渠道開支。**我們的保險渠道開支指支付予我們委聘的銷售渠道以促進保險銷售的開支。我們的保險渠道開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣55.4百萬元減少10.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣49.8百萬元，與我們保險經紀服務的收入減少相符。

- **付款服務費用。**我們的付款服務費用是為在第三方平台(如微信及支付寶)進行支付處理而產生的開支。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的付款服務費用保持相對穩定，均為人民幣2.3百萬元。
- **服務器成本。**服務器成本主要是我們的雲服務器成本。我們的服務器成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元增加77.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元，主要由於我們對雲端服務器服務的營運需求增加，這與我們的業務增長相符。

## 毛利及毛利率

下表載列我們截至2024年及2025年12月31日止年度按服務類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以人民幣千元計)	(%)	(以人民幣千元計)	(%)
	(百分比除外)			
<b>健康相關服務</b>				
— 數字營銷(科普服務)	96,988	13.6	48,330	10.3
— 數字醫學研究輔助服務	8,536	20.5	2,624	8.1
— 綜合健康服務套餐	29,159	36.7	19,215	27.3
— 早期疾病篩查相關推廣及諮詢服務	33,227	35.9	35,328	77.0
<b>保險相關服務</b>				
— 保險經紀服務	52,256	49.7	74,264	55.7
— 保險技術服務	214,728	97.0	181,525	96.4
其他服務	249	8.2	339	5.2
<b>總計</b>	<b>435,143</b>	<b>34.6</b>	<b>361,625</b>	<b>38.3</b>

毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣361.6百萬元增加20.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣435.1百萬元。我們毛利的增長與我們整體收入增長相符。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度的38.3%下降至截至2025年12月31日止年度的34.6%，主要由於來自健康相關服務的收入佔比增加，且該業務分部一般毛利率較低。

- **健康相關服務。**數字營銷服務的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣48.3百萬元大幅增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣97.0百萬元，而數字醫學研究輔助服務的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣8.5百萬元，兩者均主要由於：(1)我們對客戶的議價能力提升；及(2)較高利潤率項目的佔比增加，例如提供科普視頻。數字營銷服務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的10.3%上升至截至2025年12月31日止年度的13.6%，而數字醫學研究輔助服務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的8.1%上升至截至2025年12月31日止年度的20.5%。綜合健康服務套餐的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣19.2百萬元增加52.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣29.2百萬元，主要是因為我們推出自營服務作為該服務套餐的一部分，例如中醫健康諮詢及驗血諮詢。綜合健康服務套餐的毛利率由截至2024年12月31日止年度的27.3%上升至截至2025年12月31日止年度的36.7%。早期疾病篩查相關推廣及諮詢服務的毛利及毛利率分別由截至2024年12月31日止年度的人民幣35.3百萬元及77.0%，下降至截至2025年12月31日止年度的人民幣33.2百萬元及35.9%，這主要是由於我們在該業務板塊持續商業化，導致(1)向線下服務的採購增加；及(2)線上推廣服務的採購增加。
- **保險相關服務。**保險經紀服務的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣74.3百萬元減少29.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣52.3百萬元，主要由於我們促成的保單數目及每張保單平均保費均有所下降。保單數目減少，歸因於新客戶獲取難度增加；而每張保單平均保費下降，則源於我們為吸納新客戶而推出較低保費的產品，導致吸納新客戶的產品年化保費降低。保險技術服務的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣181.5百萬元增加18.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣214.7百萬元，主要由於我們的智能風險控制收入增加，這主要與我們的保險公司合作夥伴對此服務的需求日益增加有關。

## **銷售及營銷開支**

我們的銷售及營銷開支主要包括(1)推廣開支，主要為投放廣告所產生的開支；及(2)員工成本，我們銷售及營銷活動所產生的僱員薪金、以股份為基礎的報酬及外包勞工成本。我們的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣158.5百萬元增加34.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣213.4百萬元，主要由於(1)我們的推廣開支增加，及(2)我們的銷售及營銷人員人數增加，主要受我們的業務擴張所帶動。

## **一般及行政開支**

我們的一般及行政開支主要包括：(1)員工成本，包括我們行政活動所產生的僱員薪金、以股份為基礎的報酬及外包勞工成本；(2)專業服務費，即就法律及審計服務支付的費用；(3)租金、折舊及攤銷，即我們辦公場所的辦公室租金；及(4)重組稅項。我們的一般及行政開支維持相對穩定，截至2024年12月31日止年度為人民幣71.6百萬元，截至2025年12月31日止年度為人民幣72.4百萬元。

## **研發開支**

我們的研發開支主要包括(1)員工成本，包括我們研發活動產生的僱員薪金、以股份為基礎的報酬及外包勞工成本；(2)諮詢費，即技術服務費；及(3)服務器成本，主要與雲端服務器有關。研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣72.0百萬元增加5.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣75.6百萬元，主要由於(1)我們的服務器成本增加，主要受投資於AI大模型的應用所帶動，及(2)與數據安全及分析相關的諮詢費用增加。

## **可轉換可贖回優先股的公允價值變動**

我們可轉換可贖回優先股的公允價值變動，由截至2024年12月31日止年度的人民幣50.4百萬元大幅增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣404.4百萬元，主要原因為可轉換可贖回優先股已於我們成功上市後轉換為普通股。

## **上市開支**

我們的上市開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣12.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣55.0百萬元，與我們於2025年12月成功上市有關。

## **按公允價值計入損益的金融資產的淨收益**

我們的按公允價值計入損益的金融資產淨收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元，主要歸因於我們於2025年提升現金管理效率，進而增加購買結構性存款的頻率。

## **預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)**

我們的預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由截至2024年12月31日止年度的人民幣44,000元大幅增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元，主要歸因於2025年就一筆賬齡為兩至三年的貿易應收款項計提全額減值撥備。

## **出售附屬公司的收益**

我們的出售附屬公司收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元大幅減少至截至2025年12月31日止年度的零，主要歸因於2025年並無出售附屬公司。

## **利息收入**

我們的利息收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.9百萬元減少38.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣6.7百萬元，主要由於銀行下調存款利率。

## **其他收入淨額**

我們的其他收入淨額由截至2024年12月31日止年度的收益人民幣0.9百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的虧損人民幣0.5百萬元，主要歸因於計入一筆於2025年作出的1.0百萬元慈善捐款，該捐款入賬列作開支並抵銷其他收入。

## 外幣匯兌虧損

我們的外幣匯兌虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元減少98.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣31,000元，主要由於我們的其中一間中國附屬公司向本公司提供公司內部貸款及於2024年償還該貸款。

## 所得稅(開支)／抵免

我們於截至2024年12月31日止年度錄得所得稅抵免人民幣1.6百萬元，而截至2025年12月31日止年度則錄得所得稅開支人民幣0.8百萬元，主要歸因於遞延稅項資產減少。

## 年度(虧損)／利潤

由於上文所述，我們的來自持續經營業務的年度利潤由截至2024年12月31日止年度的淨利潤人民幣9.0百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的虧損淨額人民幣379.7百萬元。

## 非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則編製及呈列的綜合財務報表，我們使用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外的財務計量，該計量並非國際財務報告準則所規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)指我們的年內利潤及全面收益總額，經加回於報告期在綜合損益及其他全面收益表確認的可轉換可贖回股份的公允價值變動、以權益結算的股份付款開支及上市開支作出調整。就以權益結算的股份付款開支作出調整乃由於其屬非現金性質且預期不會導致未來現金付款。我們認為，非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較各期間及各公司的營運表現。然而，國際財務報告準則並無規定標準涵義，因此我們呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司呈列的類似財務計量相比較。作為分析工具使用的非國際財務報告準則計量存在局限性，閣下不應將其單獨考量，或將其視為替代我們根據國際財務報告準則進行的經營業績或財務狀況分析。

下表為我們呈列年內經調整淨利潤與根據國際財務報告準則計算和呈列的最直接可比較的財務計量的對賬。

	截至12月31日止年度，	
	2025年	2024年
	(以人民幣千元計)	
來自持續經營業務的年度(虧損)/利潤	<u>(379,721)</u>	<u>8,990</u>
加：		
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	404,415	50,374
以股份為基礎的報酬	12,280	12,946
上市開支	<u>55,017</u>	<u>12,085</u>
經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)	<u><u>91,991</u></u>	<u><u>84,395</u></u>

### 流動資金、財務資源及資本結構

現金的主要用途是為本集團業務的日常運營提供資金。於截至2024年及2025年12月31日止年度，我們主要通過經營活動所得現金為資本支出及營運資金需求提供資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將可透過我們的經營活動所得現金、全球發售的所得款項總額、銀行貸款及其他借貸，以及不時從資本市場籌集的其他資金來滿足。截至2025年12月31日，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

我們繼續維持健康良好的財務狀況，且已遵守一套資金及庫務政策以管理我們的資本資源，並緩解所涉及的潛在風險。我們的流動資產由截至2024年12月31日的約人民幣581.7百萬元增加至截至2025年12月31日的約人民幣1,160.6百萬元，主要由於(1)來自全球發售的所得款項，及(2)由非流動資產重新分類為流動資產的定期存款。

## 現金流量

截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物主要包括銀行存款及定期存款，以人民幣、港元及美元計值。我們的現金及現金等價物總額由截至2024年12月31日的人民幣362.6百萬元顯著增加至截至2025年12月31日的人民幣861.9百萬元。該增加主要歸因於成功於聯交所上市(我們自其獲得全球發售所得款項)。

下表提供有關本集團於截至2024年及2025年12月31日止年度的現金流量資料。

**截至12月31日止年度**  
**2025年**      2024年  
(以人民幣千元計)

經營活動所得現金淨額	<b>82,089</b>	83,791
投資活動(所用)／所得現金淨額	<b>(22,245)</b>	16,533
融資活動所得／(所用)現金淨額	<b>439,411</b>	(30,623)
現金及現金等價物淨變動	<b>499,322</b>	69,358
年初的現金及現金等價物	<b>362,578</b>	293,220
年末的現金及現金等價物	<b>861,900</b>	362,578

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額保持相對穩定，為人民幣82.1百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣22.2百萬元，較截至2024年12月31日止年度的投資活動所產生現金淨額人民幣16.5百萬元減少人民幣38.7百萬元，乃主要由於我們購買了(1)人民幣14.4百萬元的按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具，及(2)定期存款到期收取的所得款項減少人民幣28.6百萬元所致。

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣439.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額人民幣30.6百萬元增加人民幣470.0百萬元，乃主要由於全球發售所得款項(扣除發售成本後)所致。

## **外匯風險管理**

本公司的功能貨幣為人民幣。我們的業務主要以人民幣進行，且絕大部分資產以人民幣計值。當商業交易或已確認資產及負債以非功能貨幣計值時，便會產生外匯風險。我們面臨以非人民幣計值的商業交易及已確認資產及負債產生的外匯風險。

我們於截至2025年12月31日止年度確認外匯虧損淨額人民幣31,000元。

我們並無實施任何對沖安排，且透過密切監察外幣匯率變動來管理外匯風險。我們將持續檢討經濟狀況及外匯風險，並於必要時採取對沖措施以減輕該等風險。

## **資本支出**

截至2025年12月31日止年度，我們的資本開支總額約為人民幣0.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度約為人民幣1.0百萬元。我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備的付款。我們以經營活動所得現金撥付該等支出。

## **資本承擔**

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承擔。

## **或然負債**

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債、擔保或重大的未決或針對本集團任何成員公司的訴訟或索賠。

## **重大投資及資本資產的未來計劃**

除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節及本公告所披露者外，截至2025年12月31日，我們並無重大投資或資本資產的詳盡未來計劃。

## 重大收購及出售及重大投資

截至2025年12月31日止年度，我們並無任何重大收購及出售及重大投資。

## 資產抵押

截至2025年12月31日，我們並無抵押任何資產。

## 流動資產淨額

截至2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣1,316.9百萬元及流動資產淨額人民幣978.1百萬元。我們於上述日期的流動負債淨額狀況主要歸因於可轉換可贖回優先股。而我們的流動資產淨額增加，則主要歸因於可轉換可贖回優先股於上市後自動轉換為普通股，因而重新分類為權益。

## 借款及債務

我們的債務主要包括租賃負債。下表載列我們截至所示日期的負債明細。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(以人民幣千元計)	
<b>流動負債</b>		
租賃負債	3,378	35
可轉換可贖回優先股	—	1,753,591
<b>小計</b>	<b>3,378</b>	<b>1,753,626</b>
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	—	18
<b>小計</b>	<b>—</b>	<b>18</b>
<b>總計</b>	<b>3,378</b>	<b>1,753,644</b>

截至2025年12月31日，本公司無未償還借款結餘或未動用的銀行融資。

## 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及／或年度的主要財務比率。

	截至12月31日／截至 12月31日止年度	
	2025年	2024年
<b>盈利能力比率</b>		
毛利率 <sup>(1)</sup>	34.6%	38.3%
<b>流動資金比率</b>		
流動比率 <sup>(2)</sup>	6.4	0.3
資產負債比率 <sup>(3)</sup>	18.9%	不適用

附註：

- (1) 毛利率乃按期間毛利除以各期間收入再乘以100%計算。
- (2) 流動比率乃按期末流動資產除以流動負債計算。
- (3) 資產負債比率按總負債(包括計息借款及租賃負債)除以總權益再乘以100%計算。

## 其他資料

### 所得款項用途

本公司股份於2025年12月23日在聯交所主板上市。茲提述本公司日期為2025年12月22日有關配發結果公告的本招股章程及公告(「本公告」)。如本招股章程及本公告所披露，自全球發售收取的估計所得款項淨額(扣除本公司就全球發售應付的估計包銷佣金及其他費用及開支後)約為513.4百萬港元。全球發售的實際所得款項淨額(扣除包銷費用及佣金，以及本公司所產生的其他上市開支)，並計及與上市有關的其他若干開支後，約為502.3百萬港元。

全球發售所得款項淨額(根據實際所得款項淨額按比例調整)已經並將按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的相同方式、比例及預期時間動用。

下表載列截至2025年12月31日的所得款項淨額計劃和實際使用情況。

	全球發售 所得款項 淨額	自上市	截至2025年	悉數使用 未動用金額的 預期時間表 <sup>(1)</sup>
		日期起直至 2025年 12月31日 的使用情況 (百萬港元)	12月31日 未動用 所得款項	
提升品牌知名度、用戶參與度 及業務夥伴合作	200.9	-	200.9	在2030年12月31日 之前
醫學研究及真實世界研究	100.5	-	100.5	在2030年12月31日 之前
提升技術能力	100.5	-	100.5	在2030年12月31日 之前
拓展至更多地區及海外市場	50.2	-	50.2	在2030年12月31日 之前
用作營運資金及其他 一般公司用途	50.2	-	50.2	在2030年12月31日 之前
<b>總計</b>	<b>502.3</b>	<b>-</b>	<b>502.3</b>	

附註：

- (1) 上文披露的悉數使用未動用金額的預期時間表乃基於董事會根據直至本公告日期止的最新資料所作出的合理估計。

倘所得款項淨額未即時動用，則結餘已存入銀行短期活期存款。董事會目前預計不會改變先前於招股章程所披露的所得款項淨額的擬定用途，並預計於2030年12月31日前悉數動用全球發售所得款項淨額，惟須根據本公司不斷發展的業務需要及不斷變化的市場狀況而變動。

## 僱員、培訓及薪酬政策

截至2025年12月31日，我們擁有213名僱員。截至2025年12月31日止年度，員工成本(包括董事薪酬及以股份為基礎的付款開支)約為人民幣160.5百萬元。

我們的成功取決於我們吸引、留住和激勵合格人員的能力。我們通過橫向招聘和校園招聘來招募新員工。我們會根據每位應聘者的面試表現、相關經驗、應聘動機、學習意願以及與公司文化的兼容性對其進行評估。作為我們人力資源戰略的一部分，我們為員工提供有競爭力的薪酬、基於績效的現金獎金和其他激勵。我們制定了培訓規程，據此為員工提供上崗前培訓以及定期的持續管理和技術培訓。

董事會已設立薪酬委員會，負責檢討並建議本公司董事及高級管理層的薪酬及酬金方案。在薪酬委員會的建議下，董事會將綜合考慮可資比較公司支付的薪酬、董事及高級管理層的時間投入與職責範圍以及本集團的業績表現，檢討並確定薪酬及酬金方案。

根據中國勞動法規定，我們與員工簽訂個人勞動合同，涵蓋工資、獎金、僱員福利、工作場所安全、保密義務、競業限制及終止事由等事項。根據中國相關法規，我們參加了由相關當地市級和省級政府組織的各種員工社會保障計劃，包括養老、醫療、工傷、生育、失業保險和住房公積金。

截至本公告日期，我們成立了工會。我們相信，我們與我們的僱員保持著良好的工作關係，於報告期及直至本公告日期，我們並無遇到任何重大勞資糾紛，或在招聘或留住員工方面並未遇到任何困難。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於上市日期至本公告日期期間，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(包括出售上市規則所界定的庫存股份)。

於2025年12月31日，本公司並無持有任何上市規則所界定的庫存股份。

## 公眾持股量

根據本公司公開可得的信息及董事會所知悉的情況，截至2025年12月31日，在扣除本公司核心關連人士持有的合共128,071,477股股份後，於本公司全部已發行206,374,209股股份中，本公司已維持本公司全部已發行股本37.94%的公眾持股量，該比例符合上市規則第13.32B(1)條所規定的25%最低百分比。

## 遵守企業管治守則

董事認同在管理及內部程序方面實行良好企業管治對實現有效問責的重要性。本集團遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則，惟偏離上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分C.2.1條。楊女士為本公司董事長兼首席執行官，並自本集團成立以來一直管理業務及監督本集團的整體營運。董事認為由楊女士兼任本公司董事長及首席執行官有利於本集團的管理及業務發展，並將為本集團提供強大及一致的領導。董事會將繼續檢討，並計及本集團整體狀況於屬適當及合適時考慮區分董事長及首席執行官的職務。

除上文披露者外，自上市日期以來及直至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

## 董事遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為其本身就其董事及可能掌握本公司內幕消息的相關僱員進行本公司證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，彼等確認於上市日期至2025年12月31日期間已遵守標準守則。

## 審閱年度業績

截至本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即王曉燕博士、周耀明先生及白崑先生。白崑先生擔任審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之年度業績，並已建議董事會就此作出批准。

審核委員會已連同管理層就本集團採納的會計原則及政策以及本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表進行審閱。審核委員會認為，本集團的年度業績符合適用的會計準則及法律法規，而本公司亦已就此作出適當披露。

本年度業績公告乃基於本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

## 德勤•關黃陳方會計師行的工作範疇

初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註之財務數字，已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行核對，並與董事會於2026年3月23日批准的本集團該年度經審核綜合財務報表所載金額一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成核證委聘，因此並無對初步公告發表任何意見或保證結論。

## 報告期後事項

自2025年12月31日起至董事會於2026年3月23日批准該等綜合財務報表日期止期間，概無重大期後事項。

截至本公告日期，除上述事項外，自報告期末以來，本公司並未發生須予披露的重大事項。

## 股東週年大會

現時擬定於2026年5月22日召開股東週年大會。召開股東週年大會的通告將刊登於聯交所的披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.qingsonghealth.com](http://www.qingsonghealth.com))，並將根據上市規則適時寄發予股東(如有要求)。

## 末期股息

董事會已議決不建議派付截至2025年12月31日止年度的任何末期股息。

## 暫停辦理股份過戶登記

### 關於股東週年大會

為確定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於2026年5月19日至2026年5月22日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。記錄日期將為2026年5月22日。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須不遲於2026年5月18日下午四時三十分(香港時間)遞交至本公司之香港證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以辦理登記手續。

## 年度業績公告及年報之刊載

本公告刊登於聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.qingsonghealth.com/](http://www.qingsonghealth.com/))。載有上市規則規定之所有資料的2025年年報將適時於聯交所及本公司上述網站刊載並將根據上市規則寄發予股東(如有要求)。

## 致謝

本人謹此代表董事會就客戶及業務合作夥伴對本公司的信任、我們員工及管理團隊的勤勉、奉獻、忠誠及誠信以及股東的持續支持致以衷心感謝。

## 釋義

「股東週年大會」	指	將於2026年5月22日舉行的本公司應屆股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「本公司」	指	轻松健康集团(前稱轻松筹集团)，一家於2014年11月12日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	具有本招股章程所賦予的涵義
「本集團」、「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、修訂及詮釋
「上市日期」	指	2025年12月23日，即本公司股份於聯交所主板上市之日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「主板」	指	聯交所主板
「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

「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣
「招股章程」	指	本公司於2025年12月12日就股份的香港公開發售而刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年12月31日的十二個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.0001美元之普通股
「股東」	指	股份的持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「%」	指	百分比

承董事會命  
**QingSong Health Corporation**  
**轻松健康集团**  
 董事長、執行董事兼首席執行官  
**楊胤**

香港，2026年3月23日

截至本公告日期，本公司董事會成員包括：(i)執行董事楊胤女士及王靜女士；(ii)非執行董事趙宇平先生、鄭凱還先生及吳彬先生；及(iii)獨立非執行董事王曉燕博士、周耀明先生及白崑先生。