

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份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。



MicroPort NeuroScientific Corporation

微創腦科學有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2172)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

財務摘要

綜合損益表

	截至財政年度		變動百分比
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
收入	790,483	761,762	3.8%
毛利	580,721	555,927	4.5%
淨溢利	183,751	248,855	-26.2%
每股盈利	0.32	0.44	-27.3%
期內非《香港財務報告準則》經調整 淨溢利(經調整淨溢利)	<u>298,532</u>	<u>281,733</u>	<u>6.0%</u>

於截至2025年12月31日止年度(「**2025財年**」或「**報告期內**」)，本集團的收入主要來自出血性腦卒中產品、腦動脈粥樣硬化狹窄產品、急性缺血性腦卒中產品。本集團錄得收入人民幣790.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度(「**2024財年**」或「**上年**」)的人民幣761.8百萬元增長3.8%。該增加主要由於：(i)海外業務延續強勁增長態勢，報告期內收入較上年同期提升39.4%，並且在亞太地區、北美地區、拉美地區及歐洲、中東和非洲地區的銷售收入均實現不同程度的快速增長；(ii)出血性腦卒中產品方面，彈簧圈系列產品的收入維持快速增長，市場份額進一步提升。

於2025財年，本集團錄得淨溢利人民幣183.8百萬元，較2024財年的人民幣248.9百萬元下降26.2%，主要由於本集團減值虧損及於按權益法入賬實體的相關投資的公允價值變動虧損達人民幣70.6百萬元所致，該項目為一次性、非現金項目。

於2025財年，本集團錄得非《香港財務報告準則》經調整的淨溢利人民幣298.5百萬元，較2024財年的人民幣281.7百萬元增加6.0%。

得益於上述盈利，董事會已決議建議派發2025財年之末期股息每股普通股0.09港元。

管理層討論與分析

行業概覽

腦卒中屬於急性腦血管疾病，是全球第三大、中國第一大致死性疾病，具有高發病率、高致殘率、高死亡率及高復發率的特點。根據全球疾病負擔(GBD)2021年數據，全球範圍內所有卒中亞型的現患病例高達9,382萬例，其中缺血性卒中約6,994萬例，腦出血約1,660萬例。全球歸因於卒中的總死亡人數達725萬，疾病負擔極為嚴峻。中國腦卒中現患人數已超過2,800萬，且近年以年均8.7%以上速度增加，平均每年新發病例達370萬、死亡病例達180萬，發病率、患者總數、死亡率、致殘率均高居世界首位。與此同時，中國腦卒中疾病負擔存在顯著城鄉差異，農村地區的發病率和死亡率依然高於城市地區。

在龐大的臨床需求驅動下，得益於神經影像學的發展，神經介入治療已成為腦卒中治療的重要手段。隨著全球人口老齡化和腦卒中發病率的上升，神經介入手術量將繼續快速增長。目前，中國神經介入醫療器械行業已跨越早期探索階段，在國家集采政策推動下步入快速成長期，國產品牌市佔率顯著提升，並推動優質醫療資源向基層醫療機構下沉。集採政策的持續優化及常態化推行，已逐步引導企業擺脫「唯低價」的競爭模式，並成為推動行業供給側結構性改革的關鍵力量，唯有在質量管控、成本優化與技術創新層面具備核心競爭力的企業，才能在行業整合中脫穎而出，引領市場邁向高質量發展。此外，國家政策亦通過多維度賦能，積極推動中國醫療器械企業揚帆出海，助力其在國際市場競爭中實現技術與品牌的雙重躍升，全面提升中國醫藥產業的國際化發展水平。

未來，腦卒中治療的技術也將為腦機接口等前沿領域奠定臨床轉化基礎，有望通過對受損神經功能的精準調控，為腦卒中後遺症治療帶來革命性突破。2025年以來，工信部等七部委聯合發佈《關於推動腦機接口產業創新發展的實施意見》，國家藥監局批准發佈中國第一部腦機接口醫療器械標準，國家醫保局新設腦機接口相關價格項目，通過完善「政產學研醫」深度協同機制、提供財政補助政策、設立審批綠色通道、配套支付端政策等措施，為中國本土的腦機接口企業構建起一個前所未有的優勢發展環境。

公司業務

本集團作為中國神經介入醫療器械行業的先行者及最大的國產品牌，始終致力於為全球患者和醫生提供創新型、普惠化的腦血管疾病全解方案。目前，我們已構建覆蓋出血性腦卒中、動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中三大腦血管疾病領域的全面商業化產品矩陣。按2025年銷售收入計算，本集團在中國神經介入醫療器械市場中穩居國產品牌份額第一。同時，本集團亦加快全球化步伐，已有10款核心產品在海外36個國家和地區實現商業化落地，海外業務收入佔比已達13%。

依託多年自主研發積累，我們已掌握神經介入醫療器械研發製造的多項核心設計及製造技術平台，成功開發出多款「第一」或「唯一」的產品，包括全球首款治療顱內動脈粥樣硬化疾病的支架系統、全球唯一獲批用於治療腦血管疾病的顱內覆膜支架、全球首個獲得美國食品藥品監督管理局授予突破性醫療器械認定的神經介入領域球囊擴張、快速交換式藥物洗脫支架、首款獲國家藥監局批准的國產血流導向密網支架及中國首款進入國家藥監局創新醫療器械特別審查程序（「綠色通道」）並獲批的椎動脈藥物洗脫支架。

在神經介入業務已建立堅實基礎之上，本集團正逐步延伸至神經外科及腦機接口兩大新方向。神經外科方面，我們將針對腦血腫、腦積水、腦腫瘤等更廣泛的神經外科疾病，提供創新的醫療解決方案，其中StraitPass®問渠™一次性使用血腫抽吸裝置已進入國家創新醫療器械特別審批程序。腦機接口方面，我們聚焦腦卒中術後主動康復治療及精神類疾病干預兩大應用方向。本集團始終致力於提供神經類疾病解決方案並成為腦科學領域的新興科技領導者，持續引領技術革新，造福全球患者。

業務回顧

2025年度，本集團經營業績維持高質量增長。國內市場，伴隨集採政策的廣泛推進，雖短期內帶來價格壓力，但本集團核心產品植入量實現高速增長，新增入院數量顯著提升，充分印證巨大的潛在臨床需求。海外業務延續高速增長態勢，業務版圖持續擴大，主要得益於產品卓越性能與臨床優異表現在海外市場獲得廣泛認可，國際影響力持續提升。與此同時，海外盈利能力顯著提升。

報告期內，本集團實現收入人民幣790.5百萬元，較上年增長3.8%。憑藉強大的供應鏈管理能力及產品組合持續優化，本集團實現毛利率73.5%，較上年進一步提升0.5個百分點。本集團實現非《香港財務報告準則》經調整淨溢利達人民幣298.5百萬元，較上年增長6.0%，並於2020年至2025年度六年期間內實現約42.6%的年複合增長率，持續展現卓越的盈利能力與穩健的增長韌性。

本集團始終保持優秀的創新能力，研發管線高效轉化。2025年初截至本公告日，共有6款產品獲得NMPA註冊證，進一步豐富集團在神經介入領域的產品矩陣。截至目前，本集團累計已有六款產品進入國家創新醫療器械綠色通道，在中國神經介入醫療器械企業中排名第一，與此同時，APOLLO Dream®顱內動脈西羅莫司靶向洗脫支架系統榮獲美國食品藥品監督管理局(FDA)突破性醫療器械認定，成為全球首個獲得該項認定的神經介入領域球囊擴張、快速交換式藥物洗脫支架，充分彰顯本集團在技術創新與臨床轉化方面的領先實力。

在前沿佈局方面，本集團已積極深化戰略藍圖，依託在神經介入領域的深厚積累，前瞻性拓展至泛神經外科及腦機接口新興領域，並成立混沌腦機研究院，專注於推進腦機接口技術在醫療應用方面的前瞻性研究與技術儲備，旨在構建從診斷、治療到神經功能重建的全周期生態，為未來可持續增長奠定堅實基礎。

國內業務

本集團已建立一支具有專業醫療背景且經驗豐富的治療方案推廣團隊，持續向市場輸出創新神經介入治療理念，為患者和醫生提供腦血管疾病一體化解決方案，包括術式和產品宣教、治療方案建議、手術及器械使用培訓、臨床支持及術後跟蹤隨訪等，夯實國產品牌領先地位。

截至報告期末，本集團的治療方案推廣團隊共擁有90餘名資深人員。為應對不同類型的治療需求，我們策略性地依託兩大專業營銷團隊，即：出血性腦卒中解決方案團隊及缺血性腦卒中解決方案團隊，確保我們向市場提供高度定製化和專業精準的治療支持。此外，本集團已與超過450家經銷商及二級經銷商建立合作關係，銷售渠道覆蓋全國31個省份、直轄市及自治區。

2025年，本集團銷售渠道新增開拓約310家醫院，累計覆蓋全國近3,800家醫院，其中涵蓋超過2,100家三級醫院及所有中國國家卒中中心排名前100的醫院。報告期內，本集團的產品支持超66,700台神經介入手術，較去年同期增長超過30%。本集團產品累計支持手術量近29萬台，為超過65萬名患者提供安全有效的腦卒中疾病解決方案。

在集採方面，在河北省牽頭的血管介入類醫用耗材省際聯盟集採中，本集團兩款血流導向密網支架、顱內球囊擴張導管及外周球囊擴張導管均中選，中選結果自2025年5月起已在各省市逐步落地執行。在河南省公立醫療機構神經介入和外周介入類集採續標項目中，本集團共15款產品全部中選，成為國產神經介入品牌中擁有最全產品線的企業；中選結果已於2025年4月落地執行。在安徽省組織的顱內支架、取栓支架及血流導向密網支架集採項目中，本集團共7款產品成功中選。在廣東省血流導向密網支架集採項目中，本集團兩款血流導向密網支架均獲中選。上述集採項目的成功中選，將有力推動本集團加速拓展及深耕國內市場，助力市場份額實現穩步提升。

在出血性腦卒中產品方面，本集團的NUMEN®系列彈簧圈借助近兩年集採中標契機，加快醫院准入和臨床推廣，報告期內新增進入約193家醫院，累計在近1,700家醫院獲得臨床應用，植入量同比快速增長。同時，NUMEN®守護神®NEST可解脫彈簧圈於報告期內獲證，此乃繼NUMEN®、NUMEN® Silk以及NUMEN® Lighting後的第四款彈簧圈產品，標誌著本集團在彈簧圈領域的技術創新與臨床價值實現進一步突破，豐富的產品組合將為本集團鞏固及提升市場競爭力提供有力支持。Tubridge®系列密網支架儘管受到集採影響，報告期內共新增進入超過250家醫院，植入量實現高速增長，持續深化市場覆蓋。其中，Tubridge®密橋™ Plus血流導向密網支架新增進入近200家醫院，並透過針對性學術推廣、產品宣傳及商業策略，迅速提升市場滲透率，在部分中心的市佔率已達到25%。此外，WILLIS®威利斯™顱內覆膜支架系統作為全球首個且唯一一款獲批的顱內覆膜支架，不僅在治療複雜顱腦血管病變等方面擁有出色的臨床效果，也在不斷拓展鼻咽癌手術血管破裂、頸段夾層動脈瘤等其他疾病的優勢治療領域。截止報告期末，WILLIS®覆膜支架累計覆蓋超820家醫院，得到臨床專家的廣泛認可。

在動脈粥樣硬化狹窄治療產品方面，Bridge®智橋™椎動脈藥物支架憑藉其刻槽載藥設計、遠期再狹窄率低等差異化特性，進一步提升術者對於載藥球擴支架治療理念的認可。2025年，該產品新增進入超400家醫院，累計覆蓋逾1,800家醫院。隨著該產品的市場推廣進入成熟期，在各級市場均有顯著增速，尤其在二線及基層醫院的臨床使用量增速尤為明顯。Bridge®系列的新增大直徑規格產品Bridge®智橋™ MAX椎動脈藥物支架於2025年9月獲批，填補了臨床上4.5/5.0mm大規格支架的空白，已完成24個省市掛網。此外，在國家醫保局公佈血管介入支架等7類醫用耗材分類與代碼及醫保通用名目錄後，「椎動脈支架」均新增至各省醫用耗材支付目錄中，解決了Bridge®系列無醫保代碼對應的問題。APOLLO®阿波羅™顱內動脈支架系統持續鞏固優勢市場份額，報告期內新開拓超過100家醫院，累計覆蓋約2,500家醫院。

在急性缺血性腦卒中產品方面，本集團以基層醫院作為市場開拓重心，商業化步伐顯著加快。2025年，NeuroHawk®神鷹™顱內取栓支架新增進入約140家醫院，累計覆蓋約650家醫院。NeuroHawk®神鷹™ Pass 17/21顱內取栓支架與其形成臨床需求與價格「組合拳」，進一步豐富產品組合，帶來收入增量。AISAdvance™神鷹俠侶™顱內取栓支架及附件、AISFast™神通俠侶™顱內血栓抽吸組件均於報告期內獲批上市，分別已於28省和24省完成掛網，提供一站式急性缺血性卒中器械解決方案。

本集團致力於提升全球腦卒中臨床診療技術，持續為醫生提供臨床技術及規範化診療流程建設等專業培訓，逐步搭建起定製化、系統化、多層級的臨床培訓體系。我們以創新產品Tubridge®密橋™血流導向密網支架、NUMEN®守護神®可解脫栓塞彈簧圈、Bridge®智橋™椎動脈藥物支架、NeuroHawk®神鷹™顱內取栓支架為推廣重心，並通過多個產品組合運用，打造一系列創新性的臨床治療方案包括治療顱內動脈粥樣硬化狹窄相關的大血管閉塞(ICAS-LVO)的「AND術式」(APOLLO™顱內支架+Neurohawk®取栓支架+Diveer®球囊導管)，以及針對急性取栓手術的「NEXT術式」(Neurohawk®取栓支架+X-track®遠端導管)等。

國際業務

於報告期內，本集團的國際業務延續強勁增長態勢，海外收入達人民幣104.9百萬元，較上年同期增長39.4%，海外收入佔集團總收入比重提升至13%，其中，本集團在亞太地區、歐洲、中東和非洲地區（「EMEA地區」）、北美地區及拉美地區的銷售收入均實現不同程度的快速增長，國際業務毛利率大幅提升，盈利亦實現高速增長。

截至報告期末，本集團共有17款產品實現出海，累計在36個海外國家或地區實現商業化，涵蓋9個神經介入手術量排名全球前十的國家。在亞太地區，本集團持續推進市場覆蓋，南亞市場實現多項新品准入與醫院中標，並在多國完成產品註冊。韓國直銷模式全面落地，NUMEN®系列產品植入量實現顯著增長，X-track®導管在韓國醫保申請方面取得關鍵突破。在EMEA地區，英國直銷模式運營順利，實現同比快速增長，同時推動多款產品於報告期內在歐洲多國上市，並首次拓展至土耳其、埃及等新興市場，強化區域競爭力。在北美地區，直銷模式高效運轉，驅動NUMEN®系列產品上市後持續放量，品牌影響力不斷擴大。在拉美地區，NeuroHawk®顱內取栓支架及X-track®導管上市後反饋良好，市場接受度持續提升。

報告期內，本集團在海外市場共斬獲21項產品註冊證，為海外收入規模化增長奠定堅實基礎，產品組合亦進一步優化。其中，NeuroHawk®顱內取栓支架正式獲得歐盟CE MDR(醫療器械法規)認證，進一步鞏固本集團在歐洲神經介入市場的戰略佈局，拓展了大血管閉塞患者的治療選擇。NUMEN®彈簧圈在印度和孟加拉國成功完成首例臨床應用，並於埃及順利完成首例商業應用，標誌著本集團在提升中東地區優質腦血管介入解決方案可及性方面邁出了重要一步。截至本公告日期，本集團自主研發的APOLLO Dream®顱內動脈西羅莫司靶向洗脫支架系統(「**APOLLO Dream®**支架系統」)獲得美國食品藥品監督管理局(FDA)授予的突破性醫療器械認定，該認定不僅標誌著APOLLO Dream®支架系統在技術創新與臨床價值方面獲得國際權威監管機構認可，也將有助於加速其全球臨床開發與審評進程，填補海外藥物支架治療顱內動脈粥樣硬化性狹窄的市場空白，為本集團全球化戰略的深入推進奠定重要基礎。

產品管線

自首款產品於2004年獲批上市起，本集團憑借卓越的研發能力及高效的醫工結合模式，已建立多元化的神經介入產品組合。截至本公告日，本集團合計擁有28款在中國獲批並實現商業化的產品，以及12款處於不同開發階段的在研產品；其中，6款產品獲國家藥監局批准納入進入國家藥監局創新醫療器械特別審查程序（「綠色通道」），在中國神經介入醫療器械企業中排名第一。

2025年初截至本公告日，本集團各研發項目均取得豐碩成果。六款產品（包括NUMEN®守護神®Nest可解脫彈簧圈、Bridge®智橋™ MAX椎動脈藥物支架、AISAdvance™神鷹俠侶™顱內取栓支架及附件、AISFAST™神通俠侶™顱內血栓抽吸組件、Sheathru™靈俏™輸送導管以及Cerelmon™鉑愈™一次性使用延長管）順利獲得國家藥監局批准上市，一款產品（Tubridge®血流導向密網支架）獲批擴增適應症並完成產品迭代（Tubridge® V5 密橋™血流導向密網支架）。此外，NuFairy®神女™可吸收彈簧圈和StraitPass® 問渠™一次性使用血腫抽吸裝置進入綠色通道，APOLLO Dream®顱內動脈西羅莫司靶向洗脫支架系統獲得美國食品藥品監督管理局(FDA)授予的突破性醫療器械認定，成為全球首個獲得該項認定的神經介入領域球囊擴張、快速交換式藥物洗脫支架。

下圖概述截至本公告日我們的產品組合及開發狀態。



■ 出血性腦卒中產品
 ■ 急性缺血性腦卒中產品
 本集團代理的產品
 🏆 已商業化產品
 ★ 獲准進入NMPA綠色通道產品

■ 動脈粥樣硬化狹窄產品
 通路產品
 外科產品
 免臨床試驗
 ★ 獲得FDA突破性醫療器械認定

出血性腦卒中產品

顱內動脈瘤為出血性腦卒中的主因之一。根據弗若斯特沙利文的資料，出血性腦卒中產品是中國神經介入醫療器械銷售額最大的分部。本集團累計擁有12款出血性腦卒中治療產品管線，其中8款產品已獲批商業化，包括栓塞彈簧圈、血流導向密網支架及覆膜支架，覆蓋出血性腦卒中關鍵治療領域。

於報告期內，出血性腦卒中產品銷售收入錄得人民幣475.4百萬元，較上年同期提升8.1%，其中密網支架因受集採影響收入有所下降，但彈簧圈系列產品的收入維持快速增長，市場份額進一步提升。

NUMEN®守護神®可解脫栓塞彈簧圈 (「NUMEN®彈簧圈」)

NUMEN®彈簧圈為用於治療顱內動脈瘤的彈簧圈栓塞系統，於2020年9月獲得國家藥監局批准，隨後相繼於多個國家獲批上市，包括：歐盟、韓國、美國、巴西、日本、阿根廷、澳大利亞、沙特阿拉伯、哥倫比亞、阿聯酋、墨西哥、加拿大、孟加拉國、越南、印度、土耳其等。報告期內，NUMEN®彈簧圈獲得埃及、印度尼西亞、塞爾維亞、厄瓜多爾、俄羅斯、新西蘭批准。

截至報告期末，NUMEN®彈簧圈已於36個海外國家或地區實現商業化，包括美國、英國、愛爾蘭、西班牙、意大利、希臘、克羅地亞、葡萄牙、波蘭、德國、比利時、荷蘭、法國、瑞士、沙特阿拉伯、阿聯酋、波多黎各、尼泊爾、巴西、阿根廷、墨西哥、智利、南非、哥倫比亞、多米尼加、孟加拉國、羅馬尼亞、越南、印度、韓國、日本、中國香港、埃及、印度尼西亞、土耳其、厄瓜多爾等，均獲得當地臨床醫生的高度評價。

NUMEN®彈簧圈具有穩定成籃、柔順填充及流暢收尾等性能，能依據動脈瘤的形狀緊密貼合。其三個系列(MicroFrame、MicroFill及MicroFinish)共有177種規格，為醫生提供全方位的動脈瘤栓塞選項。2023年6月，NUMEN®彈簧圈應用於小於5mm動脈瘤研究結果正式發表於《BMC Surgery》期刊，進一步驗證其應用於小於5mm動脈瘤的安全性及有效性，臨床效果已達到國際先進水平。

NUMEN®守護神® Silk三維電解脫彈簧圈 (「NUMEN® Silk彈簧圈」)

NUMEN® Silk彈簧圈為基於NUMEN®彈簧圈開發的迭代產品，於2022年2月獲得國家藥監局的批准，隨後分別獲得歐盟CE、美國FDA、韓國、巴西等上市批准。報告期內，NUMEN® Silk彈簧圈首次在美國、歐盟、英國、尼泊爾實現商業化，進一步拓展海外市場。

作為新一代超柔軟的電解脫彈簧圈，NUMEN® Silk彈簧圈可提升填充及收尾階段的流暢性，其輸送系統遠端的柔軟設計有助於改善微導管的穩定性，可有效降低收尾階段出現微導管踢管現象的幾率，降低動脈瘤破裂的風險。

NUMEN®守護神® Nest可解脫彈簧圈 (「NUMEN® NEST彈簧圈」)

NUMEN® Nest彈簧圈延續了NUMEN®產品家族獨特的「Ω+S」設計，在確保結構穩定性的同時，能更好地順應不規則動脈瘤形態。該產品進一步優化了初級螺旋外徑，顯著提升單根彈簧圈的栓塞效率與柔軟度，助力實現瘤腔內更致密的栓塞效果，同時縮短手術時間，為臨床操作提供更高的安全性和有效性保障。

為滿足多樣化的臨床需求，NUMEN® Nest推出2大系列、130種規格，覆蓋多種直徑及長度選擇，為醫生提供更靈活的治療方案，進一步拓展了動脈瘤栓塞治療的臨床應用場景。

2025年6月，NUMEN® Nest彈簧圈作為本公司第4款彈簧圈產品獲批上市，進一步拓展動脈瘤栓塞治療的臨床應用場景。

NuFairy®神女™可吸收彈簧圈 (「NuFairy™可吸收彈簧圈」)

NuFairy™可吸收彈簧圈是本集團自主研發的新一代治療顱內動脈瘤的彈簧圈產品，也是全球首個主體結構可吸收的神經介入產品。該產品主要採用生物兼容性良好的可降解絲PLGA製備，其主體結構可以被人體完全降解吸收，降解產物為水和二氧化碳。相較傳統不可降解的純金屬彈簧圈，NuFairy™可吸收圈降解後能減少體內異物和金屬偽影，降低患者遠期安全風險。同時，NuFairy™可吸收圈使用簡單、解脫便利，術者無需重新學習操作手法。

NuFairy®可吸收彈簧圈憑借其創新的可吸收材料和彈簧圈結構設計，已獲得「2025第八屆中國(上海)國際發明創新展覽會金獎」、「2024第三十五屆上海市優秀發明選拔賽優秀創新銀獎」，並在2025年獲批進入綠色通道。

報告期內，NuFairy™可吸收彈簧圈的前瞻性、多中心、開放性、非劣效、隨機對照臨床試驗(NUCATCH研究)已完成入組，隨訪進行中。

Tubridge®密橋™血流導向密網支架 (「Tubridge®密網支架」)

Tubridge®密網支架是首個進入綠色通道的神經介入醫療器械，且是首個經國家藥監局批准的國產血流導向密網支架。利用血流動力學原理，Tubridge®密網支架可改變動脈瘤內血流流態，降低血流對動脈瘤的衝擊，使內皮細胞沿支架骨架生長，逐漸修復動脈瘤瘤頸，治愈動脈瘤。該產品獲列《2022年度上海市生物醫藥「新優藥械」產品目錄》。

截至報告期末，Tubridge®密網支架已於阿根廷、巴西實現商業化，進一步拓展全球市場。

2024年2月，Tubridge®密網支架應用於顱內動脈瘤的研究結果正式發表於《Clinical Neuroradiology》期刊，充分驗證其用於治療顱內動脈瘤的安全性及有效性，臨床效果已達到國際先進水平。於2024年7月，Tubridge®密網支架的前瞻性、多中心臨床研究IMPACT研究結果正式發表於SCI一區國際核心期刊雜誌《Journal of Neurosurgery》，驗證其真實世界複雜臨床應用中治療頸內動脈和椎動脈未破裂動脈瘤具有良好的安全性和顯著的有效性。該兩項臨床研究，為Tubridge®系列密網支架在大及巨大動脈瘤、中小動脈瘤以及真實世界應用提供多項循證醫學證據。

2025年6月，Tubridge®密網支架獲批擴增中小型動脈瘤適應症，成為首個被批准應用於窄頸中小動脈瘤的血流導向密網支架，適用範圍為頸內動脈及椎動脈未破裂囊性動脈瘤(涵蓋小型、中型、大型、巨大型動脈瘤)，靶病變血管直徑2.0mm–6.5mm。此次適應症擴增獲批標誌著Tubridge®在顱內血流導向治療領域的進一步突破，為臨床醫生和患者提供了更安全、更全面的解決方案。

2026年1月，其迭代產品Tubridge® V5密橋™血流導向密網支架在NMPA獲批，從原有的兩根顯影絲升級為兩維3D全程顯影，顯著優化在術中、特別是在顱底等複雜解剖區域的可視性，並採用Drive Pro™輸送技術，減少支架在迂曲病變輸送過程中的應力累積，促進支架更順暢地打開和貼壁，從而提高手術成功率。

*Tubridge®密橋™ Plus血流導向密網支架 (「**Tubridge Plus®密網支架**」)*

Tubridge Plus®密網支架為基於Tubridge®密網支架開發的迭代產品，旨在提高輸送流暢度，並增強於血管造影下的顯影性，將有助準確放置支架，提高手術安全性。該產品適用於頸內動脈及椎動脈未破裂囊性動脈瘤的患者，動脈瘤頸 $\geq 4\text{mm}$ 且瘤體最大徑 $\geq 10\text{mm}$ ，靶病變血管直徑2.0mm–6.5mm。

*WILLIS®威利斯™顱內覆膜支架系統 (「**WILLIS®覆膜支架**」)*

WILLIS®覆膜支架為全球首個且唯一獲批用於治療腦血管疾病的顱內覆膜支架。其亦為首個應用顱內載瘤動脈重建理論治療神經血管疾病的神經介入醫療器械，主攻特性化、唯一性治療路線，為複雜的神經血管疾病(包括夾層動脈瘤、血泡樣動脈瘤、假性動脈瘤以及頸動脈海綿竇瘻)提供可行的解決方案。

*Rebridge®顱內全顯影支架 (「**Rebridge®支架**」)*

Rebridge®支架為首個進入註冊臨床試驗階段的國產全顯影動脈瘤栓塞輔助支架。支架通體由射線無法穿透的金屬絲密集編織而成，與其他僅有數根顯影絲的支架相比，Rebridge®支架能更好的幫助醫生精準定位，使支架釋放後達到最佳貼壁效果。

2022年11月，Rebridge®支架進入國家藥監局綠色通道、榮獲「2021年上海市質量管理獎—組織獎」接受表彰。

截至報告期末，Rebridge®支架已完成多中心註冊臨床試驗入組，正在進行隨訪。

顱內動脈粥樣硬化狹窄產品

本集團在治療腦動脈粥樣硬化狹窄領域擁有全面的產品組合，包含6款已獲批的自主研發產品，針對性涵蓋顱內狹窄、椎動脈狹窄及頸動脈狹窄三大細分疾病解決方案。

於報告期內，腦動脈粥樣硬化狹窄產品銷售收入錄得人民幣265.4百萬元，較上年同期下降2.4%，主要受到部分地區集採的影響，與此同時新上市的产品帶來收入增量。

APOLLO®阿波羅™顱內動脈支架系統 (「APOLLO™顱內支架」)

APOLLO™顱內支架是一款球囊擴張式支架系統，於2004年獲得國家藥監局批准，為全球首款治療顱內動脈粥樣硬化疾病的支架系統。APOLLO™顱內支架憑借其出色的安全性和有效性，產品市場份額多年維持第一。近年來，得益於在基層醫院急症取栓手術中狹窄病例的應用，APOLLO™顱內支架的市場需求維持穩定增長態勢。

自2022年以來，我們已在巴西及阿根廷實現多例APOLLO™顱內支架商業化植入。

Bridge®智橋™椎動脈藥物支架 (「Bridge®椎動脈藥物支架」)

Bridge®椎動脈藥物支架是首款進入綠色通道並獲批的椎動脈藥物洗脫支架。Bridge®椎動脈藥物支架採用單面刻槽藥物塗層支架設計，精準靶向釋放藥物，既能有效降低支架內狹窄發生率，也可以避免藥物對支架內皮化的負面影響。該產品上市前臨床試驗結果顯示，Bridge®椎動脈藥物支架植入成功率為98%，術後6個月支架內再狹窄(≥50%)發生率僅有3.7%，充分證明其臨床安全性和有效性。該產品已獲列《2022年度上海市生物醫藥「新優藥械」產品目錄》。

臨床上治療椎動脈狹窄病變大部分涉及到椎動脈開口位置，病變部位近端直徑通常大於4.0mm。因此，Bridge®椎動脈藥物支架計劃在現有規格的基礎上，新增4.5和5.0mm的大直徑規格產品Bridge®智橋™ MAX椎動脈藥物支架（「**Bridge® MAX椎動脈藥物支架**」）。2025年9月，Bridge® MAX椎動脈藥物支架獲得國家藥監局批准，將有效填補臨床實踐上大規格支架的空白，更好地滿足椎動脈狹窄患者的需求。

*Diveer®笛薇兒®顱內球囊擴張導管（「**Diveer®顱內球囊**」）*

Diveer®顱內球囊為本公司自主研發的一款快速交換式顱內專用球囊導管，適用於非急性期症狀性顱內動脈粥樣硬化狹窄介入治療。其超軟頭端可降低血管損傷風險，低推送阻力能夠在迂曲血管和複雜病變中實現出色的到位性和推送性。該產品於2022年獲得國家藥監局批准。

*APOLLO Dream®顱內動脈西羅莫司靶向洗脫支架系統（「**APOLLO Dream®支架系統**」）*

APOLLO Dream®支架系統專為對現有最佳藥物治療無效的症狀性顱內動脈狹窄患者而設計。該系統融合靶向藥物洗脫技術與優化的支架力學結構，在提供穩定血管支撐、恢復腦部血流通暢的同時，通過靶向釋放雷帕黴素至血管壁抑制血管平滑肌細胞增殖，從而降低術後再狹窄風險。

與傳統藥物支架相比，APOLLO Dream®支架系統能夠更加精準地控制藥物釋放劑量，在保證療效的同時顯著降低進入人體的總藥物負荷。其藥物塗層採用可降解材料，在完成藥物釋放後逐步降解，有助於降低遠期血栓形成風險。

2026年3月，APOLLO Dream®支架系統獲得美國食品藥品監督管理局(FDA)授予的Breakthrough Device Designation（突破性醫療器械認定），標誌著其在顱內動脈粥樣硬化性狹窄(ICAD)治療領域的技術創新及潛在臨床價值獲得國際權威監管機構認可。

Safecer®安領™ 栓塞保護器 (「*Safecer®* 栓塞保護器」)

Safecer® 栓塞保護器主要用於在頸動脈支架成形術(CAS)中為患者提供遠端栓塞保護，可有效捕獲和移除血栓等栓塞物質。該產品於2024年獲得國家藥監局批准。

Safecer® 栓塞保護器的傘體為基於3D編織技術的新型對稱結構，傘體打開後其貼壁性能不受血管迂曲影響。該產品的輸送鞘採用多層材料複合管技術，同時兼顧柔順性與支撐性，可順利通過更加迂曲複雜的病變位置。*Safecer®* 栓塞保護器擁有10個不同大小的規格，能夠兼容多種治療器械，提高手術效率和治療效果。

PathFinder® 拓領™ 頸動脈球囊擴張導管 (「*PathFinder®* 頸動脈球囊」)

PathFinder® 頸動脈球囊為本公司自主研發的一款快速交換式頸動脈專用球囊導管，主要用於頸動脈阻塞疾病患者的經皮血管腔內成形術，在治療中可以有效擴張和疏通狹窄病變血管。該產品於2024年獲得國家藥監局的上市批准。

PathFinder® 頸動脈球囊擁有先進的摺疊工藝，使得導管具有更小外徑，可幫助穿越狹窄病變。同時，該產品具備低推送阻力，使其在迂曲血管中具有出色的推送及到位性。*PathFinder®* 頸動脈球囊擁有33個不同大小的規格，能夠兼容多種手術治療器械，滿足醫生在多種手術場景下的需求。

急性缺血性腦卒中產品

在急性缺血性腦卒中領域，本集團擁有8款商業化產品，涵蓋支架型取栓器械和抽吸取栓器械。據弗若斯特沙利文統計，我們是唯一擁有與不同大小血管兼容的支架取栓器械的中國公司。

於報告期內，本集團的急性缺血性腦卒中產品銷售收入錄得人民幣46.6百萬元，較上年同期下降2.9%，主要因為部分產品受集採影響收入有所下降，但新上市的WAVE-track™ 顱內血栓抽吸導管以及NeuroHawk® 神鷹™ Pass17/21 顱內取栓支架帶來額外收入貢獻。

NeuroHawk®神鷹™顱內取栓支架 (「NeuroHawk®取栓支架」)

NeuroHawk®取栓支架是本集團自主研發的全顯影支架型取栓裝置。其複合網孔設計由大小不同的兩種網孔螺旋交錯排列分佈，有助於抓取大型、堅硬或易碎血栓，提高貼壁性。

NeuroHawk®取栓支架於2022年獲得國家藥監局批准，隨後相繼於阿根廷、巴西、墨西哥獲批。報告期內，NeuroHawk®取栓支架獲得歐盟CE、英國、韓國、越南批准。

NeuroHawk®神鷹™ Pass17/21顱內取栓支架 (「NeuroHawk® Pass17/21取栓支架」)

NeuroHawk® Pass17/21取栓支架是一款可回收的自膨式取栓支架，主要用於顱內大血管閉塞開通的機械取栓治療。該產品於2024年獲得國家藥監局頒發的上市批准。

NeuroHawk® Pass17/21取栓支架延續其一代產品NeuroHawk®取栓支架的優點，兼具穩定的血栓捕獲能力、優秀的支撐力及良好的貼壁性，並在此基礎上，有效提高支架頭端顯影性和推送到位能力，產品規格也更為齊全。該產品在急性缺血性卒中治療中，無論是直接取栓，還是配合WAVE-track™顱內血栓抽吸導管聯合取栓，都能夠高效地實現血管再通。

AISAdvance™神鷹俠侶™顱內取栓支架及附件 (「AISAdvance™神鷹俠侶™」)

AISAdvance™神鷹俠侶™是專為支架聯合抽吸取栓術(ADVANCE)設計的取栓支架及其協同系統，突破傳統單個器械的兼容性局限，通過預組配的顱內取栓支架、顱內遠端導管、微導管及神經血管導絲四款器械，實現系統兼容性優化，降低因器械尺寸／性能不匹配導致的血栓逃逸或血管損傷風險。產品組合即取即用，術前無需多器械拆封調配，顯著縮短準備時間，助力醫生快速開展取栓操作，為急性卒中患者爭取寶貴的黃金救治時間。該產品於2025年3月獲得國家藥監局批准，並於2025年12月獲列《2025年度上海市生物醫藥「新優藥械」產品目錄》。

AISFast™神通俠侶™顱內血栓抽吸組件 (「AISFast™神通俠侶™」)

AISFast™神通俠侶™是專為直接抽吸取栓術(FAST)量身設計的優化產品的抽吸導管及其協同系統。FAST作為缺血性卒中血管內治療的重要輔助性技術和基石性技術，是臨床中最為廣泛應用的術式之一。AISFast™神通俠侶™通過創新整合FAST術式中的核心器械，集顱內血栓抽吸導管、微導管及神經血管導絲於一體，打造急性缺血性卒中一站式器械解決方案，為新興卒中中心的建設提供更優質的產品與有力支持。該產品於2025年9月獲得國家藥監局批准。

Tigertriever®顱內取栓支架 (「Tigertriever®取栓支架」)

Tigertriever®取栓支架為全球首款可調節的全顯影支架取栓器械，適用於不同直徑的血管進行手術。該產品於2018年獲得歐盟CE認證，於2021年獲得美國FDA批准。在中國，Tigertriever®取栓支架於2020年獲准進入國家藥監局綠色通道，並於2023年獲得國家藥監局批准。

其迭代產品Tigertriever® 13取栓支架作為迄今為止全球治療遠端血管閉塞最小尺寸的支架型取栓器械，已於2022年獲得美國FDA批准。

我們獲Rapid Medical委聘為Tigertriever®取栓支架、Tigertriever® 13取栓支架及Tigertriever®的所有迭代產品於大中華區的獨家代理商。

WAVE-track®舞道™顱內血栓抽吸導管 (「WAVE-track®抽吸導管」)

WAVE-track®抽吸導管是用於抽吸血塊的顱內血栓抽吸導管。其多端漸變設計有助於順暢推送醫療器械，不銹鋼雙絲編織結構有助於加強導管的抗折性，同時保持柔軟性。WAVE-track®抽吸導管能快速到達目標阻塞血管，尤其是迂曲的顱內血管。該產品於2023年獲得國家藥監局批准。

X-track®致道™顱內遠端導管 (「X-track®遠端導管」)

X-track®遠端導管為本集團針對急性缺血性卒中治療開發的中間導管產品，於2022年獲得國家藥監局批准。該產品採用特殊的高分子材料和雙絲編織結構，能在術中重複多次到達病變部位，良好的抗疲勞性能可全面滿足臨床對導管的升級需求。

2024年，我們已在阿根廷和巴西實現X-track®遠端導管的首次商業化使用，並於阿根廷、巴西、墨西哥獲批。報告期內，X-track®遠端導管在韓國、印度尼西亞獲批上市。

NeuroGuard®護道™神經血管球囊導引導管 (「NeuroGuard®球囊導引導管」)

NeuroGuard®球囊導引導管為在導管遠端帶有順應性球囊的大內腔導管，旨在方便血管內導管的置入和導引，並可臨時阻斷動脈遠端血流。該產品於2024年獲得國家藥監局批准。

通路產品

本集團擁有8款輔助通路器械產品組合，其中商業化產品有6款，Fastrack®速道™微導管、U-track®優道™顱內支撐導管系統、QUEEN-track™取道™微導管、Veyronwire™神途威龍®神經血管導絲、Sheathru™靈俏™輸送導管及Cerelmon™鉑愈™一次性使用過濾延長管，處於研發階段的產品包括多種型號的微導管產品和輸送型球囊擴張導管產品。

Fastrack®速道™微導管 (「Fastrack®微導管」)

Fastrack®微導管能夠在神經介入術中到達更遠病變位置，並支持顱內介入器械的精準輸送。產品包含四種內徑尺寸，0.029”、0.027”、0.024”和0.021”。該產品於2019年獲得國家藥監局批准。

U-track®優道™顱內支撐導管系統 (「U-track®支撐導管」)

U-track®支撐導管於神經介入術中能達到遠端病變位置，並支持各種神經血管介入器械的精準輸送。該產品於2020年12月獲得國家藥監局批准，並於2022年9月於巴西獲批上市。2024年，該產品在巴西完成首批商業使用，是本公司進入巴西市場的第四款產品，也是首款通路產品，讓本公司在巴西的腦血管疾病產品組合更加豐富。

QUEEN-track™取道™微導管 (「QUEEN-track™微導管」)

QUEEN-track™微導管於2023年獲得國家藥監局批准。該產品採用無創頭端、特殊處理的過渡段設計及親水塗層潤滑加持，可到達大腦深部血管並盡可能規避對血管的刺激。該產品的有效長度達到155 cm，能夠兼容多種術式，滿足不同場景的需求。在急性缺血性卒中治療過程中配合NeuroHawk®顱內取栓支架使用，可以高效清除血栓。

Veyronwire™神途威龍®神經血管導絲 (「神途威龍®導絲」)

神途威龍®導絲是本集團自主研發的神經血管導絲，於2023年8月獲得國家藥監局批准。該產品採用精密切割的海波管遠端、多段式設計的芯絲以及特制的親水塗層，可使導絲順暢地通過迂曲血管，並提高微導管等器械穩定輸送至目標位置的穩定性。

Sheathru™靈俏™輸送導管 (「靈俏™輸送導管」)

靈俏™輸送導管於2025年1月獲得國家藥監局批准。該產品擁有0.090”的超大內徑，能夠更好的兼容多種器械，其近端支撐性強遠端靈活柔韌，具有良好的推送性能和到位性性能。同時，靈俏™輸送導管提供角型和直型兩種頭端規格，及70 cm、80 cm、90 cm三種長度，並配有單獨的擴張器和止血閥，滿足臨床的多樣化需求。

Cerelmon™鉑愈™一次性使用過濾延長管 (「Cerelmon™鉑愈™」)

Cerelmon™鉑愈™於2025年2月獲得國家藥監局批准。該產品用於經皮頸動脈逆流腦血運重建術(PCA®)，通過建立逆向血流，有效過濾球囊擴張、器械操作及支架植入過程中脫落的易損斑塊與血栓。Cerelmon™鉑愈™系統包含四款核心組件：雙球囊導管、過濾逆流導管、頸動脈穿刺鞘和頸動脈縫合器。

外科產品

本集團擁有2款處於研發階段的外科產品，包括StraitPass®問渠™一次性使用血腫抽吸裝置和其配套使用的電子內窺鏡圖像處理器。

StraitPass®問渠™一次性使用血腫抽吸裝置 (「StraitPass®血腫抽吸裝置」)

StraitPass®血腫抽吸裝置，是一款專為腦出血患者設計的創新醫療器械。它具備先進的可視成像技術，在操作過程中，醫生能精準地對患者腦部的血腫實施抽吸清除，減少對周圍正常腦組織的損傷。約70%的腦出血病例皆因高血壓性腦出血而起，且發病部位高度集中在大腦深部的基底節區域。基底節區域在人體運動調控、認知功能、情緒管理等過程中均發揮著不可替代的核心作用。腦出血發生後，血液在顱內聚集形成血腫，產生毒性反應並產生壓迫佔位效應，直接導致了腦卒中患者致殘率和致死率居高不下。StraitPass®血腫抽吸裝置則為腦出血患者的治療帶來了新希望。

報告期內，StraitPass®血腫抽吸裝置已正式通過國家藥品監督管理局創新醫療器械特別審查申請，進入「綠色通道」。

研究與開發

本集團始終堅持以解決臨床需求為目的，持續創新。經過多年累積，我們已掌握神經介入醫療器械研發製造領域，包括編織及纏繞技術、支架成型及加工技術、球囊技術及導管技術等在內的核心設計及製造技術平台，並在此基礎上，進一步向神經外科、腦機接口等前沿領域延伸，構建了具備跨學科技術整合能力的研發體系。此外，本集團已成立混沌腦機研究院，匯聚了眾多來自神經工程、算法與人工智能、臨床醫學和產業化等領域的人才。截至報告期末，本集團的研發團隊擁有113名人員，其中超過65%的團隊成員擁有博士或碩士學位。

本集團已建立成熟的項目評估體系，定期追蹤行業內前沿技術發展方向，評估市場需求及自身技術儲備，為中長期產品開發戰略提供依據。通過成熟的醫工結合體系，積極傾聽醫生和患者的臨床需求，深度挖掘臨床痛點，定期對研發中的新技術進行評估，以確保產品可以滿足臨床需求。

知識產權

本集團堅持具有自主知識產權的研發和創新。截止2025年末，本集團擁有229項授權專利，亦有超290項專利正在申請中。根據品牌戰略、營銷和合規保護策略，本集團積極佈局海內外商標，累計持有註冊商標194項，報告期內新增商標申請53項。

質量管理及生產製造

本集團堅持以產品質量為核心價值，已建立覆蓋完整生產過程的數字化產品質量控制體系，使我們能夠追溯產品設計、開發製造及售後服務的全生命週期。本集團已獲得包括MDSAP (Medical Device Single Audit Program)在內的多項體系認證，覆蓋中國、歐盟、美國、澳大利亞、巴西、日本、韓國、阿根廷等全球多國的相關法規和標準要求，形成具有國際化水平的質量管理體系，有效降低產品進入海外市場的審核成本。

報告期內，本集團的生產產能穩步提升，生產質量穩定，可及時滿足各項快速放量產品的生產需求，客訴率穩步下降。此外，本集團持續推進供應鏈改善和降本項目，從生產流程優化、工藝改進、國產物料替代等各方面多管齊下，生產成本顯著下降。

人力資源

歷經二十餘年的歷練，本集團已打造一支中國最大的神經介入產業化團隊，具備覆蓋研發、臨床試驗及註冊、供應鏈管理及商業化推廣的全週期神經介入醫療器械產業運營能力，與此同時，本集團亦積極向神經外科、腦機接口等新興前沿領域拓展，形成了多領域協同的產業化能力。截至報告期末，本集團共有547名僱員，其中超過45%擁有本科及以上學歷。

本集團會根據個人資歷及經驗提供薪酬待遇，而工資及獎金一般符合市場價格，以於勞動市場保持競爭力。本集團亦為僱員提供廣泛的培訓計劃，並頒授獎賞以鼓勵研發團隊的發明。根據中國法規的要求，本集團參與由適用的地方市級及省級政府組織的住房公積金及各類僱員社會保障計劃。

前景

鑒於人口老齡化、腦部疾病患者人數持續增加、醫療基礎設施不斷完善，且諸多腦部疾病仍缺乏有效的解決方案，全球腦部疾病診療領域蘊含著巨大發展機遇。為在市場競爭中把握發展機遇、提升核心競爭力，本集團將充分利用先發及規模優勢，執行積極的經營策略，包括但不限於如下：

1. 持續提升創新能力，構建腦部疾病完整解決方案生態

我們致力於持續深化腦卒中出血性、缺血性及狹窄類產品的組合優勢，依託成熟的醫工結合體系與研發平台，推動現有產品的快速迭代。同時，我們將依託在神經介入領域的深厚積澱，前瞻性拓展至腦機接口、人工智能等前沿領域，打造從診斷、治療到神經功能重建的全週期生態，以持續的技術創新引領行業標準。通過自主創新與對外合作雙管齊下，將臨床需求深度融入研發全程，持續為腦卒中患者提供優質的整體解決方案，並逐步拓展至更廣泛的腦部疾病領域，以滿足臨床需求。

2. 推進普惠化戰略，提升經營效率

我們將繼續全方位改良運營體系，優化質量控制系統，提升生產技術、強化培訓系統、搭建全球供應鏈體系，以降低成本並提升經營效率。此外，我們計劃擴大生產和銷售團隊，進一步提升產能，並加強治療方案推廣能力。我們將利用規模經濟優勢，推動優質可及的腦部疾病解決方案，致力於提升基層醫療機構的腦部疾病診療水平，惠及患者。

3. 擴大全球化戰略佈局

我們將積極拓展國際版圖，加速產品上市與市場開拓，進入更多的國家與地區。我們計劃推進創新產品的海外注冊並擴大國際團隊，進一步提升品牌全球知名度，吸納全球範圍內神經科學領域的人才與資源。此外，我們亦將持續與領先的國際公司深入合作，豐富產品組合及銷售網絡，打造國際化創新平台。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣呈列)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	2	790,483	761,762
銷售成本		<u>(209,762)</u>	<u>(205,835)</u>
毛利		580,721	555,927
其他淨收入	3	47,490	56,580
研發成本		(77,919)	(96,482)
分銷成本		(167,770)	(132,472)
行政開支		(63,015)	(55,832)
其他經營成本	4(c)	<u>(2,011)</u>	<u>(900)</u>
經營溢利		317,496	326,821
融資成本	4(a)	(1,597)	(3,531)
應佔聯營公司的虧損		(25,347)	(20,557)
於一家聯營公司投資的減損虧損		<u>(59,572)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利	4	230,980	302,733
所得稅	5(a)	<u>(47,229)</u>	<u>(53,878)</u>
年內溢利		<u>183,751</u>	<u>248,855</u>
下列人士應佔：			
本公司權益股東		184,510	254,165
非控股權益		<u>(759)</u>	<u>(5,310)</u>
年內溢利		<u>183,751</u>	<u>248,855</u>
每股盈利(人民幣元)	6		
基本		<u>0.32</u>	<u>0.44</u>
攤薄		<u>0.32</u>	<u>0.44</u>

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度
(以人民幣呈列)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內溢利	<u>183,751</u>	<u>248,855</u>
年內其他全面收益(除稅及重新分類調整後)：		
將不會重新分類至損益的項目：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	(22,071)	17,802
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算國外附屬公司財務報表的匯兌差額	<u>15,641</u>	<u>(9,783)</u>
年內其他全面收益	<u>(6,430)</u>	<u>8,019</u>
年內全面收益總額	<u><u>177,321</u></u>	<u><u>256,874</u></u>
下列人士應佔：		
本公司權益股東	178,080	262,184
非控股權益	<u>(759)</u>	<u>(5,310)</u>
年內全面收益總額	<u><u>177,321</u></u>	<u><u>256,874</u></u>

綜合財務狀況表
(以人民幣呈列)

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		221,394	119,850
投資物業		12,239	12,582
		233,633	132,432
無形資產			
於聯營公司的投資	7	50,000	85,966
以公允價值計量且變動計入損益的 金融資產	8	—	11,298
定期存款		52,086	50,768
遞延稅項資產		24,683	18,567
其他非流動資產	9	46,186	184,143
		609,227	672,461
流動資產			
以公允價值計量且變動計入損益的 金融資產	8	406,779	372,480
存貨		118,658	157,318
貿易及其他應收款項	10	362,002	176,991
已抵押存款及定期存款		—	40,705
現金及現金等價物		611,254	622,581
		1,498,693	1,370,075

		2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
	附註		
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	204,847	213,398
合約負債		6,038	3,193
租賃負債		13,947	22,359
應付所得稅		24,624	22,588
		<u>249,456</u>	<u>261,538</u>
流動資產淨額		<u>1,249,237</u>	<u>1,108,537</u>
總資產減流動負債		<u>1,858,464</u>	<u>1,780,998</u>
非流動負債			
租賃負債		1,993	14,763
遞延收入		46,927	46,022
其他非流動負債		16,491	13,378
		<u>65,411</u>	<u>74,163</u>
資產淨值		<u>1,793,053</u>	<u>1,706,835</u>
資本及儲備	12		
股本		76	76
儲備		1,797,464	1,710,487
本公司權益股東應佔權益總額		<u>1,797,540</u>	<u>1,710,563</u>
非控股權益		<u>(4,487)</u>	<u>(3,728)</u>
權益總額		<u>1,793,053</u>	<u>1,706,835</u>

財務報表附註

(除另有說明者外，以人民幣呈列)

1 重大會計政策

(a) 合規聲明

此等財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則，此統稱包括所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋及香港公司條例的披露規定編製。此等財務報表亦遵循香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。微創腦科學有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)所採用的重大會計政策披露於下文。

香港會計師公會已頒佈若干新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，該等修訂本於本集團現行會計期間首次生效或可提早採納。因初步應用該等發展而導致的任何會計政策變動的資料列載於附註1(c)，該等變動與本集團現行會計期間有關並已反映於該等財務報表內。

(b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團於聯營公司的權益。

編製財務報表所使用的計量基準為歷史成本基準，惟以下資產及負債如下文載列的會計政策所述按公允價值列賬則除外：

- 於債務及股本證券的投資。
- 衍生金融工具。

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及在有關情況下相信為合理之多項其他因素而作出，其結果構成對未能從其他來源確定之資產及負債之賬面值作出判斷之基準。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續審核。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

(c) 會計政策變動

(i) 新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已將香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂本)，匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性應用於本會計期間的財務報告。由於本集團未進行任何不可兌換成其他貨幣的外幣交易，因此該修訂對此等財務報表並無重大影響。

本集團並無應用於當前會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

2 收入及分部呈報

(a) 收入

本集團通過指定經銷商銷售醫療器械。

為進行資源分配及績效評估，本集團的管理層重點關注本集團的整體經營業績。因此，本集團的資源已經過整合，無單獨經營分部資料可提供。因此，未呈列經營分部資料。

(i) 收入分拆

來自客戶合約的收入，按主要產品或服務線以及收入確認時間分拆如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內 來自客戶合約的收入		
醫療器械銷售 — 按時間點確認	789,293	760,509
其他來源的收入		
毛租金	1,190	1,253
	<u>790,483</u>	<u>761,762</u>

於截至2025年及2024年止年度內，佔本集團收入10%或以上的各主要客戶收入列示如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	196,801	186,045
客戶B	143,974	202,237
客戶C	114,935	211,142

(ii) 根據於報告日期已與客戶訂立的合約，預期將於未來確認的收入。

本集團已將香港財務報告準則第15號第121段的可行權宜方法應用於其醫療器械的銷售合約，故本集團並不包括有關本集團於履行原定預期期限為一年或以下的醫療器械銷售合約項下的餘下履約義務時有權獲得的收入的資料。

(b) 地理資料

下表列明以下各項的地理位置資料：(i)本集團來自客戶的收入；及(ii)本集團的物業、廠房及設備、投資物業、無形資產、於聯營公司的權益及其他非流動金融資產(「指明非流動資產」)。客戶的地理位置按貨物的交付地確定。指明非流動資產的地理位置，倘為物業、廠房及設備以及投資物業，則按資產的實際位置確定；倘為無形資產及其他非流動金融資產，則按其所在的經營地點確定；倘為於聯營公司的權益及其他非流動金融資產，則按經營地點確定。

來自客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國(居籍地)	685,554	686,468
中國境外	104,929	75,294
	<u>790,483</u>	<u>761,762</u>

指明非流動資產

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
中國(居籍地)	486,272	321,719
以色列	—	97,264
	<u>486,272</u>	<u>418,983</u>

3 其他淨收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計量的金融資產的公允價值變動	(5,178)	10,316
政府補助(i)	35,921	29,499
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	15,603	15,870
匯兌淨收益	1,113	427
出售物業、廠房及設備的淨收益	—	370
其他	31	98
	<u>47,490</u>	<u>56,580</u>

附註：

(i) 大部分政府補助乃從政府獲得的補助，以鼓勵研發項目及海外市場開發。

4 稅前溢利

稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

(a) 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	1,179	2,316
其他	418	1,215
	<u>1,597</u>	<u>3,531</u>

(b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
設定提存退休計劃供款(附註)	18,044	17,108
以權益結算的股份支付開支	18,815	12,321
薪金、工資及其他福利	142,146	132,236
	<u>179,005</u>	<u>161,665</u>

附註：根據中國勞動法規的規定，本集團亦為其僱員參加由市政府及省政府組織的不同定額供款退休計劃。本集團須於年內按合資格僱員薪金的指定百分比為該等退休計劃作出供款。

(c) 其他經營成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
捐款	<u>2,011</u>	<u>900</u>

(d) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無形資產攤銷#	17,497	16,138
折舊費用#		
— 自有物業、廠房及設備以及投資物業	19,577	20,063
— 使用權資產	24,325	24,406
減：資本化至無形資產	(2,907)	(1,638)
	<u>58,492</u>	<u>58,969</u>
研發支出	108,768	150,523
減：資本化至無形資產的開發成本	(30,849)	(54,041)
	<u>77,919</u>	<u>96,482</u>
存貨成本#	222,319	230,950
核數師酬金		
— 審核服務	2,940	2,790
— 非審核服務	20	26
	<u>2,960</u>	<u>2,816</u>

存貨成本包括與折舊及攤銷開支以及員工成本有關的人民幣81,484,000元(2024年：人民幣68,659,000元)，該金額亦計入各該等類別開支的相關總額(於上文或附註4(b)單獨披露)。

5 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內之稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期稅項 — 中國企業所得稅 （「企業所得稅」）		
年度撥備	53,345	61,326
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	<u>(6,116)</u>	<u>(7,448)</u>
	<u>47,229</u>	<u>53,878</u>

(i) 開曼群島及英屬維爾京群島稅項

根據開曼群島及英屬維爾京群島現行規則及規例，本公司及其位於開曼群島及英屬維爾京群島的附屬公司毋須於該等司法管轄區繳納任何所得稅。

(ii) 香港利得稅

本公司在香港註冊成立的附屬公司須按估計應課稅溢利的16.5%繳納香港利得稅。由於年內並無應課稅溢利，故未就截至2025年及2024年12月31日止年度作出香港利得稅撥備。

(iii) 中國企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司所有中國附屬公司應按25%的稅率繳納中國企業所得稅，惟微創神通醫療科技（上海）有限公司（「微創神通醫療科技（上海）」）因於截至2025年及2024年12月31日止年度內獲認證為「高新技術企業」而可享有所得稅優惠稅率15%。根據國稅函2009 203號，倘一間實體獲認證為高新技術企業，其可於獲認證期間享有所得稅優惠稅率15%。

根據中國國家稅務總局頒佈的一項新稅收優惠政策，允許扣除自2021年1月1日起產生的額外100%合資格的研發開支。

除非境外投資者符合中國相關稅務法規指明的若干規定，從而享有5%的優惠稅率，否則企業所得稅法及其相關法規亦就從中國實體自2008年1月1日起積累的盈利中作出的股息分派按10%的稅率對境外投資者徵收預扣稅。

(b) 按適用稅率計算的所得稅開支與會計溢利的調節：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前溢利	<u>230,980</u>	<u>302,733</u>
稅前溢利的名義稅項(按有關國家適用於溢利的稅率計算)	82,184	79,416
優惠所得稅稅率的影響(附註5(a)(iii))	(35,308)	(35,675)
其他不可扣減開支的影響	8,528	15,173
研發開支加計扣除的影響(附註5(a)(iii))	(8,479)	(8,840)
未確認稅項虧損的影響	304	3,804
實際稅項開支	<u>47,229</u>	<u>53,878</u>

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利

於年內的每股基本盈利乃按本公司普通權益持有人應佔年內盈利除以已發行普通股的加權平均數計算如下：

(i) 本公司普通權益持有人應佔年內盈利

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司普通權益持有人 應佔年內盈利	<u>184,510</u>	<u>254,165</u>

(ii) 普通股的加權平均數

	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日已發行普通股	584,595	582,658
發行普通股	152	693
購回自身股份	(15,032)	(4,812)
已行使購股權	6	—
股份獎勵	828	518
於12月31日普通股的加權平均數	<u>570,549</u>	<u>579,057</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣186,191,000元(2024年：人民幣254,165,000元)及普通股加權平均數571,009,000股(2024年：579,057,000股)計算，計算如下：

(i) 普通股的加權平均數(攤薄)

	2025年 千股	2024年 千股
於12月31日普通股的加權平均數	570,549	579,057
根據本公司購股權計劃視作發行的 股份	459	—
於12月31日普通股的加權平均數 (攤薄)	<u>571,008</u>	<u>579,057</u>

7 於聯營公司的權益

下表載列於2025年12月31日聯營公司(為非上市公司實體，無法提供市場報價)的詳情：

聯營公司名稱	業務 架構形式	註冊 成立地點	已發行及 繳足股本 詳情	所有權權益比例			主要業務
				本集團的 實益權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有	
Rapid Medical Ltd. (「Rapid Medical」)	註冊成立	以色列	22.1百萬股	22.3%	—	22.3%	開發、製造及銷售神經 介入手術的創新器械
深圳市中金腦科學與類腦智慧 產業私募股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	有限合夥	中國	注資人民幣 1,000百萬 元/已繳足 注資人民幣 103.5百萬元	20%	—	20%	股權投資、資產管理 服務及其他投資管理 屬於腦科學及類腦智 能行業

該等聯營公司於綜合財務報表內使用權益法入賬。

Rapid Medical的財務資料概要(已就會計政策的任何差異作出調整)披露如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
收入	171,380	191,392
年內虧損	(113,760)	(90,690)
其他全面收益	—	—
全面收益總額	<u>(113,760)</u>	<u>(90,690)</u>

(a) 減值測試

本集團已識別投資於Rapid Medical的若干減值蹟象，並進行估值評估。投資於Rapid Medical的可收回金額為公允價值減去處置成本與使用價值的較高者。

根據減值測試結果，投資於Rapid Medical的賬面值超出其可收回金額。因此，本公司於2025年於損益確認減值虧損人民幣59,572,000元(2024年：無減值虧損)並降低於聯營公司權益的賬面值。可收回金額以使用價值為基礎。本集團採用預期現金流法對使用價值進行計量。

計算使用價值的主要假設如下，該等假設基於過往經驗或外部信息來源：

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
用於預算期後預測的平穩增長率	2.0%	2.0%
稅前貼現率	27.0%	26.12%

8 以公允價值計量且變動計入損益的金融資產

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
結構性存款(附註(a))	406,779	372,480
未來股權簡單協議(附註(b))	<u>—</u>	<u>11,298</u>

附註：

- (a) 於2025年12月31日，本集團持有從5家不同銀行認購的8筆結構性存款，購買成本合共為人民幣405,000,000元，預期年化回報率為1.35%–1.86%。
- (b) 於2025年8月7日，本集團與Rapid Medical訂立一份未來股權簡單協議(「未來股權簡單協議」)，授予本集團未來權利，以根據各種觸發事件獲得發行股本或預留支付金額。該權利分類為以公允價值計入損益的金融資產。初始代價為1,572,000美元。其後公允價值計量導致截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得虧損1,572,000美元(相等於人民幣11,047,000元)。

9 其他非流動資產

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
土地使用權代價及按金(附註(a))	—	153,784
租賃按金(附註(b))	25,830	25,586
物業、廠房及設備的預付款項	19,834	3,273
其他	522	1,500
	<u>46,186</u>	<u>184,143</u>

附註：

- (a) 上海神聚與浦東新區規劃和自然資源局簽訂土地使用權收購合同，代價人民幣133,690,000元，稅項為人民幣4,146,000元。於2025年12月31日，土地使用權證於建設開始時已轉讓予在建工程。
- (b) 租賃物業的租賃按金通常已繳付，且可於租賃到期後退還並按攤銷成本列賬。於2022年，本集團與上海回青橙投資管理有限公司(「上海回青橙投資」)就用作生產設施、倉庫及辦公大樓用途的若干租賃物業訂立五年租賃協議(「租賃協議」)。於2025年12月31日，已支付予上海回青橙投資的租賃按金的賬面值為人民幣25,812,000元。

10 貿易及其他應收款項

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	321,029	144,061
其他應收賬款	17,061	13,590
按金及預付款項	23,912	19,340
	<u>362,002</u>	<u>176,991</u>

所有貿易及其他應收款項預計將於一年內收回或確認為開支。

賬齡分析

截至報告期末，基於發票日期(或收益確認日期，以較早者為準)貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
1個月內	194,669	131,208
1至3個月	113,627	10,165
3至12個月	12,684	2,688
超過1年	49	—
	<u>321,029</u>	<u>144,061</u>

貿易應收款項一般於賬單日期起計30至90日內到期。

11 貿易及其他應付款項

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應付以下各方的貿易應付款項		
— 第三方供應商	35,278	36,642
— 關聯方	18,564	17,682
	<u>53,842</u>	<u>54,324</u>
應計開支	43,508	38,249
應計工資	39,108	35,631
其他應付款項	68,389	85,194
	<u>204,847</u>	<u>213,398</u>

截至報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
1個月內	27,768	29,789
超過1個月但於3個月內	10,441	13,896
超過3個月但於6個月內	5,779	7,432
超過6個月但於1年內	4,268	812
超過1年	5,586	2,395
	<u>53,842</u>	<u>54,324</u>

上表的所有結餘預期將於一年內結算。

12 資本及儲備

(a) 權益組成部分的變動

本集團綜合權益各組成部分的年初及年末結餘的調節載於綜合權益變動表。本公司權益於年初至年末的變動詳情載列如下。

	股本 人民幣 千元	股份溢價 人民幣 千元	匯兌儲備 人民幣 千元	資本儲備 人民幣 千元	累計虧損 人民幣 千元	權益總額 人民幣 千元
於2023年12月31日及 2024年1月1日之結餘	76	1,377,791	47,754	89,387	(160,934)	1,354,074
於2024年權益變動：						
溢利及全面收益總額	—	—	17,802	—	12,692	30,494
根據股份獎勵計劃 購回股份	—	—	—	(112,391)	—	(112,391)
根據股份獎勵計劃 授出股份	—	—	—	5,935	—	5,935
以權益結算的股份 支付交易	—	—	—	3,680	—	3,680
根據以股代息計劃 發行普通股	—	10,778	—	—	—	10,778
上一年度批准的股息	—	(58,496)	—	—	—	(58,496)
本年度宣派的股息	—	(42,541)	—	—	—	(42,541)
於2024年12月31日及 2025年1月1日之 結餘	76	1,287,532	65,556	(13,389)	(148,242)	1,191,533
於2025年權益變動：						
溢利及全面收益總額	—	—	(22,071)	—	5,931	(16,140)
根據股份獎勵計劃 購回股份	—	—	—	(29,740)	—	(29,740)
根據股份獎勵計劃 授出股份	—	—	—	9,938	—	9,938
以權益結算的股份 支付交易	—	—	—	5,906	—	5,906

	股本 人民幣 千元	股份溢價 人民幣 千元	匯兌儲備 人民幣 千元	資本儲備 人民幣 千元	累計虧損 人民幣 千元	權益總額 人民幣 千元
附註						
根據購股權計劃						
發行普通股	—	113	—	—	—	113
根據以股代息計劃						
發行普通股	—	4,368	—	—	—	4,368
上一年度批准的股息	—	(57,891)	—	—	—	(57,891)
本年度宣派的股息	—	(26,153)	—	—	—	(26,153)
於2025年12月31日之 結餘	<u>76</u>	<u>1,207,969</u>	<u>43,485</u>	<u>(27,285)</u>	<u>(142,311)</u>	<u>1,081,934</u>

(b) 股息

年內應付的股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內已宣派的中期股息每股普通股 0.05港元(2024年：0.08港元)	26,153	42,541
年末後已宣派的末期股息每股普通股 0.09港元(2024年：0.11港元)	<u>47,181</u>	<u>59,125</u>

財務狀況表日期後建議的末期股息於財務狀況表日期並無確認為負債。

年內批准的上一財政年度應佔股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上一財政年度派付並於年內批准的 末期股息，每股普通股0.11港元	<u>57,891</u>	<u>58,496</u>

部分股東選擇全數以獲配發入賬列作繳足之新股代替現金股息之方式收取末期股息人民幣4,368,000元(2024年：人民幣10,778,000元)。

財務回顧

收入

於2025財年，本集團的收入主要來自出血性腦卒中產品、腦動脈粥樣硬化狹窄產品及急性缺血性腦卒中產品。本集團錄得收入人民幣790.5百萬元，較2024財年的人民幣761.8百萬元增長3.8%。該增加主要由於：(i)海外業務延續強勁增長態勢。報告期內收入較上年同期提升39.4%，並且在亞太地區、北美地區、拉美地區及歐洲、中東和非洲地區的銷售收入均實現不同程度的快速增長；(ii)出血性腦卒中產品方面，彈簧圈系列產品的收入維持快速增長，市場份額進一步增加。

按產品類別的收入明細如下：

	截至財政年度		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動百分比
出血性腦卒中產品	475,378	439,905	8.1%
腦動脈粥樣硬化狹窄產品	265,395	271,848	-2.4%
急性缺血性腦卒中產品	46,599	47,979	-2.9%
其他業務收入	3,111	2,030	53.2%
營業收入	<u>790,483</u>	<u>761,762</u>	<u>3.8%</u>

銷售成本

銷售成本由2024財年的人民幣205.8百萬元上升1.9%至2025財年的人民幣209.8百萬元。該等上升主要由於上述所提及的收入上升所致。

毛利及毛利率

毛利由2024財年的人民幣555.9百萬元上升4.5%至2025財年的人民幣580.7百萬元，該等上升主要由於上述所提及的收入上升所致。

本集團的毛利率為73.5%。2025財年的毛利率較2024財年的73.0%上升0.5個百分點，主要由於產品銷售結構變化及生產效率提升所致。

研發成本

研發成本由2024財年的人民幣96.5百萬元減少19.2%至2025財年的人民幣77.9百萬元，主要由於本集團執行多項成本優化舉措，促成運營效率提升。

分銷成本

分銷成本由2024財年的人民幣132.5百萬元增加26.6%至2025財年的人民幣167.8百萬元，主要由於國內外銷售團隊大力推進營銷活動導致。

行政開支

行政開支由2024財年的人民幣55.8百萬元增加12.9%至2025財年的人民幣63.0百萬元，主要由於股份支付開支的增加導致。

其他淨收入

其他淨收入由2024財年的人民幣56.6百萬元減少16.1%至2025財年的人民幣47.5百萬元，主要是由於按公允價值計量的金融資產的公允價值變動虧損導致，於報告期本集團確認了對Rapid Medical的未來股權簡單協定投資的公允價值變動虧損人民幣11.0百萬元。

融資成本

融資成本由2024財年的人民幣3.5百萬元減少54.8%至2025財年的人民幣1.6百萬元，該等融資成本主要為租賃負債的利息攤銷導致。

應佔聯營公司的虧損

於2025財年，本集團應佔聯營公司的虧損均來自Rapid Medical。本集團自2021年5月起從會計角度根據權益法將Rapid Medical作為聯營公司核算。

於一家聯營公司投資的減損虧損

於2025財年，本集團於一家聯營公司投資的減損虧損均來自Rapid Medical，金額為人民幣59.6百萬元。本集團根據Rapid Medical於2025年12月31日的在用價值確認該減損虧損。

所得稅費用

所得稅費用由2024財年的人民幣53.9百萬元減少12.3%至2025財年的人民幣47.2百萬元，主要由於稅前經營利潤的減少導致。

非《香港財務報告準則》計量指標

為補充根據《香港財務報告準則》呈列的綜合損益表，我們亦使用經調整淨利潤作為非《香港財務報告準則》計量指標，《香港財務報告準則》對其並無規定或並非根據《香港財務報告準則》呈列。我們認為，非《香港財務報告準則》計量指標的呈列(連同相應《香港財務報告準則》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《香港財務報告準則》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《香港財務報告準則》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《香港財務報告準則》報告的經營業績或財務狀況分析。此外，非《香港財務報告準則》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。

下表載列於所示期間與淨利潤／(虧損)的對賬：

	截至財政年度		變動百分比 %
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
淨溢利	183,751	248,855	-26.2%
加：			
— 以權益結算以股份為基礎的付款 開支	18,815	12,321	52.7%
— 按公允價值計量的金融資產的 公允價值變動虧損 — SAFE	11,047	—	不適用
— 於一家聯營公司投資的減損虧損	59,572	—	不適用
— 應佔聯營公司的虧損	25,347	20,557	23.3%
期內非《香港財務報告準則》 經調整淨溢利	<u>298,532</u>	<u>281,733</u>	<u>6.0%</u>

- (1) 以權益結算以股份為基礎的付款開支乃通過購股權計劃及僱員激勵平台向本集團合資格相關人員授出股份產生的開支，該金額可能與我們業務營運的相關表現並無直接關係；
- (2) 按公允價值計量的金融資產的公允價值變動均來自對Rapid Medical的未來股權簡單協定投資，本集團根據該未來股權簡單協定投資於2025年12月31日的公允價值確認該變動虧損；
- (3) 於一家聯營公司投資的減虧虧損均來自對Rapid Medical的投資，本集團根據Rapid Medical於2025年12月31日的在用價值確認該減虧虧損；
- (4) 應佔聯營公司的虧損均來自Rapid Medical。本集團自2021年5月起從會計角度根據權益法將Rapid Medical作為聯營公司核算。

存貨

存貨包括(1)用於生產及研發的原材料；(2)在製品；(3)製成品。

存貨由截至2024年12月31日的人民幣157.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣118.7百萬元，主要是由於本集團於2025財年內有效提升庫存週轉所致。

流動貿易及其他應收款項

流動貿易及其他應收款項主要包括：(1)貿易應收款；(2)預付貨款及押金。

流動貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣177.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣362.0百萬元，主要由於本集團信用政策變化導致貿易應收款項增加所致。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括：(1)應付第三方供貨商及關聯方的貿易應付款項；(2)應付股息；(3)預提費用；(4)應付工資；及(5)其他應付款項。

貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣213.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣204.8百萬元，無重大變動。

租賃負債

截至2025年12月31日，本集團錄得租賃負債為人民幣15.9百萬元，主要與本集團為辦公場所、製造及研發設施租賃的物業有關。本集團就除短期租賃及低價值資產租賃以外的所有租賃確認為租賃負債。

資本開支

於2025財年內，本集團的資本開支為人民幣36.9百萬元，包括無形資產和物業、廠房及設備添置。具體而言，本集團的無形資產主要指資本化的開發支出。

外匯風險

於報告期內，本集團主要於中國運營，且其大部分交易以人民幣(本公司主要附屬公司的功能貨幣)結算。截至2025年12月31日，本集團部分銀行結餘以美元計值。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，本集團的管理層監控外匯風險並考慮在需要時對沖重大外匯風險。除若干銀行結餘，貿易應收款項、貿易及其他應付款項以及其他以外幣計值的款項外，截至2025年12月31日，本集團並無因其經營而存在重大外匯風險。

重大投資

截至2025年12月31日，本集團的重大投資為對聯營公司Rapid Medical的投資，投資成本為27.5百萬美元(相等於人民幣191.9百萬元)。Rapid Medical的發行及繳足股本為22.1百萬股，本集團持有其22.3%的股份，其主要業務為開發、製造和銷售神經介入手術的創新器械。於報告期內，Rapid Medical錄得虧損16.3百萬美元(相等於人民幣113.8百萬元)，主要系Rapid Medical研發與銷售活動開支增加所致，本集團錄得應佔聯營公司的虧損人民幣25.3百萬元，且本集團基於2025年12月31日該聯營公司的在用價值，計提於一家聯營公司投資的減損虧損人民幣59.6百萬元。於2025年12月31日，本集團對聯營公司Rapid Medical的賬面淨值為零。

或然負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何或然負債。

資本管理

本集團在資本管理方面的目標是保障本集團持續經營的能力，為股東提供回報並為其他利益相關者提供利益，並維持最優的資本結構，以降低資本成本。本集團積極定期審查及管理其資本結構，以維持較高水平的借款可能帶來較高的股東回報與良好的資本狀況所提供的優勢及安全之間的平衡，並根據經濟狀況的變化對資本結構進行調整。

流動性及財務資源

截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣611.3百萬元，而截至2024年12月31日約為人民幣622.6百萬元，主要由於：報告期內形成經營活動現金淨流入約人民幣202.0百萬元，投資活動現金淨流出約人民幣67.1百萬元，融資活動現金淨流出約人民幣139.9百萬元。本集團的政策為定期監察其流動資金需求，以確保維持充足現金儲備及來自主要金融機構之充足承諾融資額，以滿足其長期及短期流動資金需求。

借款及資本負債比率

本集團借款總額(包括計息借款)截至2025年12月31日及截至2024年12月31日均為零。截至2025年12月31日，本集團的資本負債比率(按計息借款與租賃負債總額除以權益計算)降至0.9%，而截至2024年12月31日為2.2%。

流動資產／負債淨額

本集團截至2025年12月31日的流動資產淨值為人民幣1,249.2百萬元，而截至2024年12月31日的流動資產淨額為人民幣1,108.5百萬元。該增加主要是由於本報告期內營運資本增加較大所致。

抵押資產

截至2025年12月31日，本集團並無任何抵押資產。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項

於本年度內，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，本集團並無有關重大投資及資本資產的任何計劃。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

根據股東於2024年6月26日召開及舉行的本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上通過的普通決議案，董事獲授一般授權，可行使權利於市場上購買不超過股東週年大會當日已發行股份(不包括庫存股份)總數10%的股份(「回購授權」)。於報告期內，根據回購授權，本公司於聯交所回購合共1,772,000股股份，總代價約為19,904,260港元(不包括佣金及其他開支)。

報告期內已購回股份(「已購回股份」)的詳情如下：

回購月份	已回購 股份數目	每股代價		回購已付 總代價 港元	已購回股份的地位
		已付 最高價格 港元	已付 最低價格 港元		
2025年4月	1,168,000	11.64	11.02	13,364,060	持作庫存股份
2025年5月	513,000	10.80	10.32	5,427,480	持作庫存股份
2025年6月	91,000	12.30	12.12	1,112,720	持作庫存股份

於2025年12月31日，1,772,000股已購回股份尚未註銷，並由本公司持作庫存股份(定義見上市規則)，擬根據適用規則及規例使用，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。於報告期內，本公司並無出售或轉讓任何庫存股份。

於報告期內，股份獎勵計劃受托人根據股份獎勵計劃下信託契約的條款於聯交所以總代價12,208,200港元(相等於人民幣11,306,399元)購買的1,446,000股股份、本公司以總代價19,904,260港元(相當於人民幣18,433,962元)購買1,772,000股股份持作本公司庫存股份。除本公告所披露者外，本公司及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。

報告期後重大事項

截至本公告日期，概無任何報告期後重大事項。

全球發售所得款項淨額用途

本公司於上市日期在聯交所主板上市，經扣除本公司就全球發售應付的包銷佣金、費用及其他估計開支後，上市所得款項淨額總額約為278.1百萬港元。上市所得款項目前並將繼續按照招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的計劃使用，即：

所得款項用途	佔總額概約百分比 (%)	上市後分配的所得款項淨額 (百萬港元)	於2025年1月1日已動用金額 (百萬港元)	於2025年1月1日未動用金額 (百萬港元)	報告期內已動用金額 (百萬港元)	於2025年12月31日未動用金額 (百萬港元)	悉數動用預期時間表
研發出血性腦卒中、腦動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中治療及通路產品	30%	83.4	83.4	—	—	—	已悉數動用
本公司出血性腦卒中、腦動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中產品商業化	20%	55.6	55.6	—	—	—	已悉數動用
擴張本公司製造設施以擴大本公司生產規模	15%	41.7	41.7	—	—	—	已悉數動用
擴大本公司全球影響力	20%	55.6	55.6	—	—	—	已悉數動用
通過戰略收購、投資、合作或該等策略的結合以優化本公司產品組合	10%	27.8	12.7	15.1	15.1	—	已悉數動用
營運資金及其他一般企業用途	5%	13.9	13.9	—	—	—	已悉數動用

除上文所披露者外，本集團並無動用所得款項淨額的任何其他部分。

畢馬威會計師事務所的工作範圍

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及相關附註的數字，已獲本集團核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)同意，與本集團年內經審核綜合財務報表所載金額一致。畢馬威會計師事務所就此所執行的工作並不構成鑑證業務，因此其並不對初步公告發表任何意見或鑑證結論。

遵守企業管治守則

本公司旨在實現高水平之企業管治，企業管治對發展及保障股東利益尤為重要。就此，本公司已於上市後採用企業管治守則及相關上市規則。

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並信納本公司於報告期已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

本公司將繼續檢討並加強其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。特定查詢後，全體董事確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則所載規定。

審核委員會審閱

審核委員會包括三名獨立非執行董事，即樊欣先生(主席)、張海曉博士及劉安先生。

審核委員會已連同本公司管理層審閱本公司所採納的會計原則及政策、本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績及經審核綜合財務報表。

刊發年度業績及年度報告

本公告刊發於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.microportneurosci.com)，本集團之年度報告將於適當時候刊發，亦會刊登於上述網站。

股東週年大會

本公司的2025年股東週年大會(「**2025年股東週年大會**」)將於2026年6月3日舉行。2025年股東週年大會的通知將於2025年股東週年大會前至少21個完整日寄發予股東。

末期股息

董事會議決，建議就截至2025年12月31日止年度向於2026年7月8日(星期三)名列本公司股東名冊之股東派付末期股息每股股份(「**股份**」)0.09港元(含稅)，亦建議授予股東權利選擇獲配發入賬列為繳足之新股份以代替全部現金末期股息(「**以股代息計劃**」)，惟有待股東於2025年股東週年大會上批准派付末期股息及聯交所批准據此將予發行之股份上市及買賣後，方可作實。

待有關決議案於2025年股東週年大會通過後，擬派末期股息預計將於2026年8月21日(星期五)或前後派發。有關股息單及根據以股代息計劃將予發行的新股的股票，將於2026年8月21日(星期五)或前後以平郵方式寄出。除不可收取截至2025年12月31日止年度之末期股息外，根據以股代息計劃發行之股份在各方面將與配發及發行有關股份當日之已發行股份享有同等權益。

在股東於2025年股東週年大會上批准派付上述末期股息之情況下，本公司將於2026年7月23日(星期四)或前後刊發一份載有以股代息計劃詳情之通函。

暫停辦理股份過戶登記手續

(a) 確定出席2025年股東週年大會及於會上投票的權利

本公司將由2026年5月29日(星期五)至2026年6月3日(星期三)(包括首尾兩天在內)期間暫停股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席2025年股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於2026年5月28日(星期四)(即最後登記日期)下午四時三十分(香港時間)送交本公司的香港股份過戶登記分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至1716號舖，以辦理登記手續。

(b) 確定獲得建議末期股息之資格

截至2025年12月31日止年度之建議末期股息須待股東於2025年股東週年大會上批准後方可作實。為確定獲得建議末期股息之資格，本公司將由2026年7月6日(星期一)至2026年7月8日(星期三)(包括首尾兩天在內)期間暫停股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。該建議末期股息的股權登記日為2026年7月8日。為符合資格獲得建議末期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於2026年7月3日(星期五)(即最後登記日期)下午四時三十分(香港時間)送交本公司的香港股份過戶登記分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至1716號舖，以辦理登記手續。

致謝

董事會謹此誠摯感謝本集團股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻。

釋義

於本年度業績公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	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(截至2025年6月30日的版本*)
「本公司」或「我們」	指	微創腦科學有限公司，於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2172)
「董事」	指	本公司董事
「美國食品藥品監督管理局」	指	美國食品藥品監督管理局
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司，為本公司行業顧問
「全球發售」	指	股份的全球發售，其詳情載於招股章程
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「畢馬威」	指	畢馬威會計師事務所，執業會計師
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2022年7月15日，股份於聯交所主板首次開始買賣的日期

* 於2025年7月1日，企業管治守則的修訂生效，及新企業管治守則的規定將適用於2025年7月1日或之後開始的財政年度之企業管治報告。

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「食品醫藥品安全部」	指	韓國食品醫藥品安全部
「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
「國家醫保局」	指	國家醫療保障局
「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
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為2022年6月29日的招股章程
「Rapid Medical」	指	Rapid Medical Ltd.，於2008年8月12日於以色列註冊成立的有限公司，主要從事開發、製造及銷售神經介入手術的創新器械，並由本公司間接擁有22.28%
「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	本公司普通股
「股份獎勵計劃」	指	於2022年8月26日召開的董事會會議上採納的股份獎勵計劃
「股東」	指	股份持有人
「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
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「%」	指	百分比

承董事會命
微創腦科學有限公司
主席兼非執行董事
張劼博士

香港，2026年3月25日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事謝志永先生及王亦群先生；非執行董事張劼博士、劉旭東先生及吳夏女士；以及獨立非執行董事張海曉博士、樊欣先生、李志勇先生及劉安先生。