

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



# ClouDr Group Limited 智雲健康科技集團\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：9955)

## 截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

智雲健康科技集團\*（「本公司」，連同其子公司及併表聯屬實體，統稱「本集團」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度（「報告期」）的年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。該等業績已經本公司審核委員會審閱。

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

## 財務摘要

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入	1,623,177	3,488,094	(53.5)
毛利	775,080	861,672	(10.0)
經營虧損	(853,301)	(376,141)	126.9
年內虧損	(968,493)	(491,390)	97.1
經調整淨虧損(非國際財務報告 準則計量) <sup>(1)</sup>	(182,129)	(116,093)	56.9

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

附註：

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

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息。

## 業務回顧與展望

### 概覽

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

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

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

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

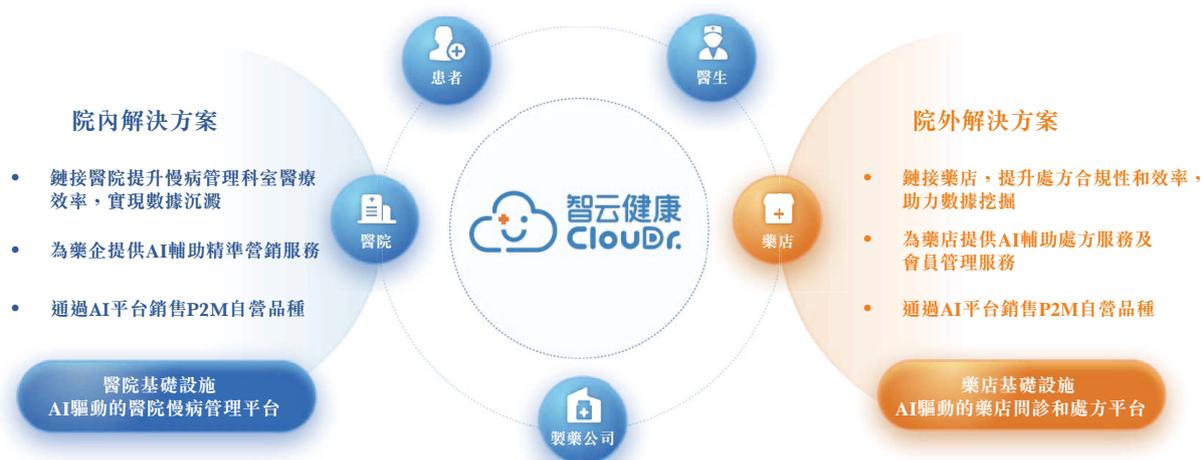
從有關數據中獲取的醫學知識和洞見已經為超過200,000種藥物建立了實體關係，基本涵蓋大部分慢病。目前，我們擁有兩個垂直模型，其為ClouD GPT及ClouD DTx，分別在醫患互動和醫學研究方面表現出色。我們將高等級醫院的真實病例數據和來自自營互聯網醫院的海量問診和處方數據輸入模型中，以訓練和增強其準確度及應用能力。我們的ClouD GPT模型可在單處方上實現近100%的用藥合理性，且在藥物相互作用方面，我們的模型建立了配伍禁忌及多藥組合規則，為院外AI輔助處方審核設定了行業標準。基於我們的ClouD GPT模型，我們已與中華醫學會臨床藥學分會、上海市醫學會臨床藥學專科分會、上海市

藥學會醫院藥學專業委員會及全國35家三甲醫院就「互聯網醫療智能輔助審方系統的構建與應用」達成專家共識，為院外AI輔助處方審核設定了行業標準。

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 院內解決方案

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

附註：

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

## 院外解決方案

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

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

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

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

的增值服務以及將戰略重心轉向P2M解決方案所致。截至2025年12月31日止年度，院外P2M解決方案的收入為人民幣85.3百萬元。

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入			
院外解決方案	<b>434,386</b>	804,812	(46.0)
訂閱解決方案	<b>90,482</b>	57,347	57.8
增值解決方案	<b>160,883</b>	591,667	(72.8)
P2M解決方案	<b>85,327</b>	34,428	147.8
其他	<b>97,694</b>	121,370	(19.5)
毛利			
院外解決方案	<b>205,016</b>	185,744	10.4
訂閱解決方案	<b>84,177</b>	56,132	50.0
增值解決方案	<b>17,112</b>	55,844	(69.4)
P2M解決方案	<b>50,600</b>	20,407	148.0
其他	<b>53,127</b>	53,361	(0.4)
毛利率			
院外解決方案	<b>47.2%</b>	23.1%	24.1
訂閱解決方案	<b>93.0%</b>	97.9%	(4.9)
增值解決方案	<b>10.6%</b>	9.4%	1.2
P2M解決方案	<b>59.3%</b>	59.3%	—
其他	<b>54.4%</b>	44.0%	10.4

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
部署了我們由人工智能驅動的藥店 平台的藥店數目 <sup>(1)</sup>	<b>275,613</b>	242,650	13.6
註冊用戶數量(百萬人) <sup>(2)</sup>	<b>61.4</b>	38.4	59.9
註冊醫生數量(千人) <sup>(3)</sup>	<b>112.1</b>	106.9	4.9
網上處方數量(百萬張)	<b>371.6</b>	264.4	40.5
訂閱解決方案—平台付費的藥店 數目	<b>164,279</b>	127,452	28.9
增值解決方案—交易客戶數目	<b>294</b>	1,278	(77.0)
增值解決方案—每名交易客戶產生 的平均收入(以千為單位)	<b>596</b>	490	21.6

附註：

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

### 報告期後的重大事項／最新進展

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

在技術開發方面，該項目利用海量慢病管理數據及應用場景，攻克了醫療領域的關鍵技術，包括知識圖譜構建與檢索、面向任務完成的多輪智能問診，以及敏感患者數據的隱私保護與安全計算。該等努力有效解決了醫療場景中人工

智能的核心挑戰，如知識的準確性、交互的可信度及數據的安全性。在應用推廣方面，本公司將項目成果融入本公司自主研發的醫院及藥店雙人工智能驅動平台，實現了技術的大規模轉化與落地。

## 業務展望

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

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

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

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

## 管理層討論及分析

### 收入

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

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

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

### 銷售成本

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

## 毛利及毛利率

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

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

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

## 銷售及營銷開支

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

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

## 行政開支

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

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

## 研發開支

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

## 經營虧損

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

## 融資成本

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

## 向投資者發行的金融工具賬面值變動

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

## 貿易應收款項及其他應收款項減值虧損

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

## 就非流動資產及持作出售資產確認之減值虧損

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

## 所得稅

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

## 年內虧損

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

## 經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)

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

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

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

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

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

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

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款相關項目與我們根據本公司的首次公開發售前股權激勵計劃、首次公開發售後股份獎勵計劃及2025年股份計劃發行予僱員、董事及顧問的股份獎勵有關，主要為非現金性質，通常在計算我們行業其他公司採用的類似非國際財務報告準則計量指標時加回至國際財務報告準則會計準則計量指標的項目。
- (2) 子公司股權融資活動的相關開支通常於計算類似非國際財務報告準則財務計量指標時加回至國際財務報告準則會計準則計量指標，主要因為其指與授予投資者附帶贖回權的子公司股權融資相關的專業服務開支，且僅與投資者的融資規模有關。

- (3) 向投資者發行的金融工具賬面值變動指附帶贖回權的子公司股權融資活動贖回負債的攤銷後利息開支，確認為向投資者發行的金融工具及向投資者發行的可換股債券的公允價值變動。未上市權益工具投資公允價值變動指於蕪湖京新數字創意產業投資基金合夥企業(有限合夥)(「蕪湖京新」)20%股權，該項投資以融資為目的，並被指定為按公允價值計入損益的金融資產。該等變動屬非現金性質。
- (4) 就出售之若干子公司相關資產確認之虧損包括出售虧損、減值虧損及經營虧損以及其他虧損，不能反映我們的持續經營業績。人民幣350.1百萬元的虧損中，人民幣321.2百萬元於2025年6月30日確認，另有人民幣29.6百萬元於2025年6月30日後確認，涉及與出售子公司有關物業減值虧損及其他資產虧損。有關出售的進一步詳情，請參閱日期為2025年8月27日及2025年10月21日的公告，內容有關(其中包括)終止若干須予披露的交易、訂立新須予披露交易以及戰略性業務剝離減值及一次性特定撥備。
- (5) 與交易對手方目前正處於重大訴訟或接受司法調查的若干業務相關的一次性特定撥備單獨列示，以更清晰地展示本公司的核心經營業績。該撥備金額高於2025年中期報告所披露的撥備金額，乃由於對交易對手方資產展開進一步核查及調查，且隨司法調查推進確認更多虧損。
- (6) 該項目包括人民幣28.1百萬元的商譽減值虧損及人民幣31.7百萬元的無形資產減值虧損，主要由於政策變動導致的風險。有關非流動資產減值虧損屬非現金及非經營性質。
- (7) 指經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以所示年度總收入。

## 流動資金和資本資源

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

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

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

## 重大投資

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

## 重大收購及出售

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

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

## 資產質押

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

## 重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，本集團無重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

## 資產負債率

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

## 外匯風險

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

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

## 或有負債

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

## 債務

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

## 員工及薪酬

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

下表為截至2025年12月31日按職能分類的僱員總人數：

職能	全職 僱員人數
銷售及營銷	703
研發	66
一般及行政	47
其他 <sup>1</sup>	71
<b>總計</b>	<b>887</b>

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

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

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

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

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

## 企業管治及其他資料

本公司於2015年8月24日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，本公司股份於2022年7月6日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

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

### 遵守企業管治常規守則

董事會認為，透明度及良好的企業管治將有助本公司取得長遠成功。

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

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

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

## 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易的行為準則。本公司僱員如可能持有本公司未公開內幕消息亦須遵守標準守則。

本公司已向全體董事及相關員工作出具體查詢，且彼等確認於報告期內均已遵守標準守則。

## 審核委員會

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

審核委員會連同本公司高級管理層已審閱本集團所採納之會計政策及常規以及本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務資料。審核委員會已審閱根據國際財務報告準則會計準則編製的相關財務報表。

## 核數師的工作範圍

初步公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及其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)與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表所載金額核對一致。畢馬威會計師事務所在這方面進行的工作並不構成核證委聘工作，因此畢馬威會計師事務所並無就初步公告表達任何意見或核證結論。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

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

## 重大訴訟

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

## 全球發售所得款項用途

2022年7月6日，本公司股份於聯交所主板上市。經扣除我們就全球發售已支付及應付的包銷費及其他預計開支及酌情激勵費後，全球發售所得款項淨額約為425.7百萬港元。截至本公告日期，所得款項已根據先前在本公司日期為2022年6月23日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的所得款項的計劃用途悉數動用。

下文載列於2025年12月31日全球發售所得款項的使用狀況。

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

## 股息

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2026年6月8日(星期一)舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。為釐定有權出席股東週年大會的股東身份，本公司將由2026年6月3日(星期三)至2026年6月8日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間概不辦理股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，所有填妥的過戶表格連同相關股票必須不遲於2026年6月2日(星期二)下午4時30分送抵本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

## 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	1,623,177	3,488,094
銷售成本		<u>(848,097)</u>	<u>(2,626,422)</u>
毛利		775,080	861,672
其他收入及虧損淨額	6	(5,421)	(3,874)
銷售及營銷開支		(804,913)	(810,546)
行政開支		(212,847)	(231,996)
研發開支		(46,959)	(75,396)
貿易應收款項及其他應收款項減值虧損		(293,223)	(116,001)
就持作出售資產確認之減值虧損		<u>(265,018)</u>	<u>—</u>
經營虧損		(853,301)	(376,141)
融資成本	7(a)	(14,351)	(16,641)
向投資者發行的金融工具賬面值變動		(20,300)	(13,032)
就非流動資產確認之減值虧損		<u>(80,905)</u>	<u>(83,508)</u>
除稅前虧損		(968,857)	(489,322)
所得稅	8	<u>364</u>	<u>(2,068)</u>
年內虧損		<u><u>(968,493)</u></u>	<u><u>(491,390)</u></u>
以下人士應佔：			
— 本公司權益股東		(924,151)	(516,409)
— 非控股權益		<u>(44,342)</u>	<u>25,019</u>
年內虧損		<u><u>(968,493)</u></u>	<u><u>(491,390)</u></u>
每股虧損	9		
基本及攤薄(人民幣元)		<u><u>(1.52)</u></u>	<u><u>(0.89)</u></u>

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

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

綜合財務狀況表  
於2025年12月31日  
(以人民幣列示)

	於12月31日	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	90,607	143,245
無形資產	157,019	202,206
商譽	36,033	72,209
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	31,177	40,372
其他非流動資產	191,937	89,531
	<u>506,773</u>	<u>547,563</u>
<b>流動資產</b>		
按公允價值計入損益的金融資產	73,048	222,354
存貨	161,682	169,386
貿易應收款項及應收票據	10 352,339	727,577
預付款項、按金及其他應收款項	213,638	302,045
受限制銀行存款	39,022	6,313
初始期限超過三個月的定期存款	69,868	5,000
現金及現金等價物	267,635	304,802
持作出售資產	—	559,162
	<u>1,177,232</u>	<u>2,296,639</u>
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項	11 129,463	173,832
其他應付款項和應計開支	347,937	423,495
合約負債	60,659	70,827
銀行及其他貸款	258,967	330,962
租賃負債	11,311	13,122
向投資者發行的金融工具	336,399	214,622
持作出售負債	—	126,369
	<u>1,144,736</u>	<u>1,353,229</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>32,496</u>	<u>943,410</u>
<b>資產總值減流動負債</b>	<u>539,269</u>	<u>1,490,973</u>

綜合財務狀況表(續)  
 於2025年12月31日  
 (以人民幣列示)

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

## 綜合財務報表附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

### 1 主要業務及組織

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

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

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

### 2 財務報表的編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表涵蓋本公司及其子公司。

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

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

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

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

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

### **與持續經營有關的重大不確定性**

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

該等狀況表明存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。在評估本集團是否擁有自報告期末起計至少未來十二個月的充足營運資金時，管理層已編製現金流量預測，當中已考慮為扭轉業務表現

而計劃或正在採取的措施，包括精簡及優化其業務線、調配必要資源至患者到製造商業務、AI驅動藥房平台服務業務，包括增加盈利業務的人手。

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

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

### 3 合規聲明

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

國際會計準則理事會已頒佈若干於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則。附註4提供首次應用該等與本集團於本會計期間有關之發展所引致之會計政策變動之資料，並於該等財務報表中反映。

## 4 會計政策變動

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

本集團並無應用任何在本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

## 5 收入及分部報告

### (a) 客戶合約收入

#### (i) 收入劃分

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

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

- 患者至製造商（「P2M」）解決方案包括銷售本集團具有所有權或透過與製藥公司的戰略合作擁有全國藥品分銷權的醫院用品及藥店用品；
- 增值解決方案包括銷售醫院用品及藥店用品，不包括P2M解決方案中包含的用品和提供AI驅動醫院平台服務；
- 訂閱解決方案包括提供數字營銷服務及AI驅動藥房平台服務；
- 其他主要包括向個人客戶銷售慢病產品及提供保險經紀服務。

按客戶類別劃分客戶合約收入的分拆如下：

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

年內與本集團的交易超過本集團收入10%的客戶載列如下：

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

## (b) 分部報告

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

## 6 其他收入及虧損淨額

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

## 7 除稅前虧損

除稅前虧損乃經扣除下列各項後達致：

### (a) 融資成本

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

(b) 僱員成本

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

附註：

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

除上述供款外，本集團概無其他退休福利付款的進一步重大責任。

(c) 其他項目

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

## 8 綜合損益表中的所得稅

### (a) 綜合損益表中的稅項指：

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

### (b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計虧損的對賬：

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

附註：

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

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

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

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

## 9 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

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

截至2025年及2024年12月31日止年度普通股加權平均數的計算如下：

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

附註：58,680,611股普通股已發行予本集團控制的信託及用作本集團2025年股份計劃儲備，其列作本集團持有的普通股。

### (b) 每股攤薄虧損

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

## 10 貿易應收款項及應收票據

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

### (a) 賬齡分析

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

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

全部貿易應收款項及應收票據均預期於一年內收回。

## 11 貿易應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨及服務應付款項	<u>129,463</u>	<u>173,832</u>

所有貿易應付款項預期將於一年內結算或按要求償還。

貿易應付款項基於交易日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	119,936	165,762
1年以上	<u>9,527</u>	<u>8,070</u>
	<u>129,463</u>	<u>173,832</u>

## 12 資本、儲備及股息

### (a) 股息

本公司董事並不建議宣派截至2025年及2024年12月31日止年度的任何股息。

### (b) 股本

#### 法定

本公司於2015年8月24日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。

截至2025年及2024年12月31日，本公司的法定股本為100,000美元，分為1,000,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。

## 已發行股本

	2025年		2024年	
	股份數目	股本 人民幣千元	股份數目	股本 人民幣千元
普通股，已發行及繳足：				
於1月1日	587,038,219	391	587,038,219	391
發行普通股(附註)	<u>58,680,611</u>	<u>42</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於12月31日	<u><b>645,718,830</b></u>	<u><b>433</b></u>	<u><b>587,038,219</b></u>	<u><b>391</b></u>

附註：58,680,611股普通股已發行予本集團控制的信託及用作本集團2025年股份計劃儲備，其列作本集團持有的普通股。

## 獨立核數師報告摘錄

以下為獨立核數師就本集團截至2025年12月31日止年度綜合財務報表所出具報告的摘錄。

### 「意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而公平地反映了 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 與持續經營有關的重大不確定性

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

## 刊發年度業績公告及年報

本年度業績公告已於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.cloudr.cn](http://www.cloudr.cn))發佈。本公司截至2025年12月31日止年度的年報將適時登載於以上網站以供查閱。

承董事會命  
智雲健康科技集團\*  
董事長、執行董事  
兼首席執行官  
匡明

香港，2026年3月26日

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

\* 僅供識別