

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



Sipai Health Technology Co., Ltd. 思派健康科技有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：0314)

截至2025年12月31日止年度的 年度業績公告

財務摘要

	2025年	2024年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	(% 或 百分點)
總收入	2,070,984	4,565,434	-54.6
商業保險服務業務	141,579	192,958	-26.6
— 企業保險	90,711	68,718	32.0
— 惠民保	50,868	124,240	-59.1
醫生研究協助業務	462,272	397,610	16.3
特藥藥房業務	1,467,133	3,974,866	-63.1
總毛利	311,325	386,433	-19.4
商業保險服務業務	92,214	122,271	-24.6
醫生研究協助業務	131,558	121,519	8.3
特藥藥房業務	87,553	142,643	-38.6
毛利率	15.0%	8.5%	6.5
經營虧損¹	(93,619)	(238,146)	-60.7

財務摘要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動 (%)
正常化淨虧損 ²	(47,571)	(127,076)	-62.6
國際財務報告準則淨虧損	(126,778)	(361,832)	-65.0
現金及特定金融資產 ³	931,750	1,191,944	-21.8
經營現金流量	6,355	(59,447)	不適用

附註：

1. 經營虧損按國際財務報告準則毛利扣除銷售及營銷開支、行政開支及研發開支計算。
2. 正常化淨虧損乃按國際財務報告準則淨虧損扣除我們認為無法反映持續經營表現的非經常性及非營業性項目後計算得出。於2025年度，該等項目主要包括：(i)以股份為基礎支付的薪酬；(ii)重組成本；(iii)出售附屬公司虧損；(iv)商譽減值虧損；(v)與國家基本醫療保險計劃有關的退款影響；及(vi)非經常性政府補助。有關詳細闡述及對賬，請參閱本年度業績公告第14至15頁「正常化淨虧損」分節。
3. 現金及特定金融資產包括財務報表內的現金及現金等價物、三個月以上的定期存款、已抵押存款及呈列為按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產的理財產品。

董事會欣然公佈本集團於報告期間之經審核綜合業績。本年度業績公告的內容已根據上市規則項下有關年度業績初步公告的適用披露規定編製，而年度業績初步公告乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，並經本公司核數師安永會計師事務所審核。該等年度業績亦已由董事會及審核委員會審閱及確認。除另有說明外，本公司財務數據均以人民幣列示。

管理層討論及分析

集團戰略概述

近年來，中國醫療健康產業步入深度變革階段。人口老齡化進程加快推動居民醫藥服務需求持續增長，商業健康保險已成為踐行「健康中國」戰略、分擔民生醫療負擔、支撐醫藥產業創新的重要支柱。國家在完善多層次醫療保障體系的進程中，持續強化商業健康保險的發展定位，2025年以來國家及地方層面密集出臺重磅支持政策，核心政策如下：

- 2025年9月，國家金融監督管理總局發佈《關於推動健康保險高質量發展的指導意見》，明確團體與個人健康保險協同發展方向，提出構建全生命周期健康保障體系；
- 2025年12月，國家醫保局等部門推出首版《商業健康保險創新藥品目錄》，推動創新藥械與商業保險深度銜接，正式形成醫保保基本、商保補高端的醫療支付新格局；
- 2026年3月，全國兩會政府工作報告進一步明確加快發展商業健康保險，推動創新藥和醫療器械高質量發展，將商業健康保險提升至民生保障與產業發展的雙重戰略高度；及
- 地方層面，上海、北京、廣東等核心區域陸續出臺政策，推動商業保險與基本醫保協同發展，持續釋放行業發展紅利。

在政策紅利與市場需求的雙重驅動下，企業團體健康保險憑藉風險共濟、服務高效的核心理優勢，成為企業員工福利升級、健康管理落地的核心載體，市場空間持續擴容。本集團所處的企業商業健康團險經紀及企業醫療健康管理（下稱「**企康**」）服務賽道，正迎來政策支持、需求爆發、專業化升級的黃金發展期。

在此背景下，本集團經過對行業發展趨勢與自身核心優勢的審慎研判，於2025財年確立聚焦核心、主動轉型升級的戰略決策，進一步明確並深化以企業健康保險經紀業務為核心的發展戰略。依托在嚴肅醫療領域積澱的醫療資源管理能力、數字化技術平台及全國性醫療服務網絡，本集團持續推進業務結構優化，逐步打造以商業醫療保險服務為核心、以醫療服務資源與醫療健康管理能力為雙支撐的一體化企康服務平台。

圍繞上述戰略方向，本集團在報告期內持續整合內部資源，聚焦核心業務發展，優化整體業務佈局：

一方面，全面強化保險經紀服務核心能力，推動業務規模與服務質量雙提升，持續優化產品設計體系與數據驅動服務能力；依托覆蓋全國的醫藥服務資源網絡，不斷增強醫療服務端整合能力，為企業健康險會員提供全流程、高品質的醫療服務支持，有效提升客戶體驗與品牌粘性。

另一方面，基於業務發展前景與盈利性綜合評估，報告期內繼續對特藥藥房業務及惠民保業務實施結構性優化，實現資源合理配置，助力集團整體毛利率與運營效率穩步改善；同時推進特藥藥房業務轉型升級，構建覆蓋全國的優質藥品服務網絡，在為商業醫療保險業務提供專業、可及的特藥服務基礎上，進一步拓展高品質、高需求的普藥及創新藥服務場景，完善藥品服務生態體系。

在深耕企業健康險經紀業務、深度服務企業客戶的過程中，本集團精準識別並響應企業日益增長的綜合風險管理需求，依托已建立的優質客戶基礎、專業服務能力與行業資源優勢，積極拓展財產險、生命科學險及再保險等多元化企業保險經紀業務，豐富服務矩陣。

放眼未來，本集團將以企業健康險為核心發展基石，借鑒全球領先保險經紀集團的發展經驗，持續完善多元化企業風險保障服務能力，致力於發展成為國內領先的企業綜合風險管理專家。

業務概覽及經營亮點

報告期內，本集團緊扣戰略升級方向，持續優化業務結構，鞏固商業保險經紀與企業健康險服務的核心地位，深化醫療服務資源與藥品供應網絡整合，完善「保、健、醫、藥」一體化服務體系。依托專業的醫療資源管理能力、數字化技術平台支撐及數據與AI賦能的運營能力，本集團有效連接患者、醫生、醫療機構、製藥公司及支付方等產業各方，構建協同共創價值的醫療健康服務生態。

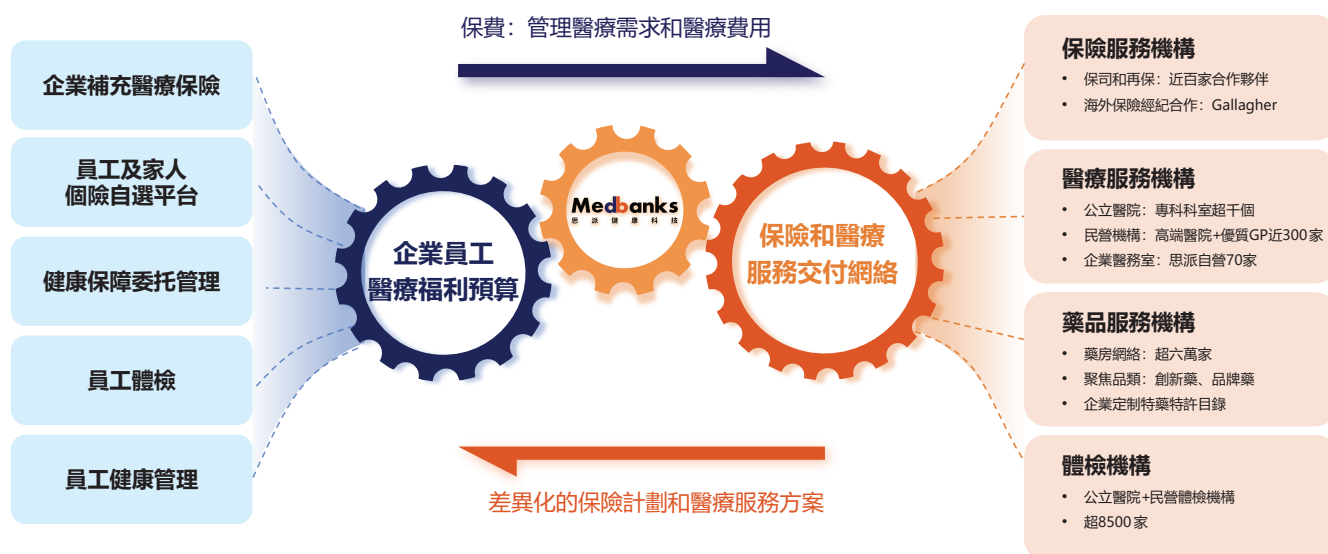
目前，本集團主營商業保險服務、醫生研究協助及特藥藥房三大業務，各業務板塊核心能力與服務網絡相互支撐、協同發展，報告期內核心經營成果如下：

一、打造一體化企康服務平台，需求端與交付端雙側網絡實現雙輪驅動

本集團以「商業醫療保險+醫療健康管理」一站式服務模型為核心，為中國企業員工及其家庭提供綜合醫療健康保障解決方案，助力構建市場化、多層次的醫療支付體系與服務網絡。其中，商業保險服務業務以保險經紀為核心，深耕商業健康險領域，為企業客戶提供覆蓋企業健康團險、健康保障委托及各類企康管理服務的一站式醫療健康保障解決方案。

相較於傳統健康保險服務提供商，本集團的核心競爭力在於將醫療服務能力與數據賦能能力深度融入保險方案設計與落地全流程，形成一體化的「保、健、醫、藥」服務模式，為企業僱主及其僱員與家人提供更全面、靈活的醫療支付方式，以及高品質的健康管理與醫療服務。本集團基於醫療數據積累及精算模型能力，為企業客戶量身定制最優保險與醫療服務整合方案，並提供從方案設計、健康管理、醫療服務安排到理賠支持的全流程閉環服務。

依托企康需求端與服務交付端的雙側網絡全覆蓋，本集團有效提升資源匹配效率，充分發揮規模效應，實現業務增長飛輪效應。



(一) 企業保險服務：規模高速增長，服務矩陣持續擴充

2025年，本集團以「企業客戶+全球化+產品創新」為主線推進戰略落地，圍繞企業客戶的健康險及綜合風險保障需求，構建「諮詢—方案—落地—服務」一體化服務模式，持續提升服務深度與交付效率；通過整合境內外市場與合作夥伴資源，開拓國際化業務版圖，為中國企業全球化運營提供專業跨境風險解決方案；以產品創新為抓手，持續強化方案設計、風險定價與運營管理能力。

截至2025年12月31日，本集團企業保險服務在管保費達人民幣10.9億元，同比增長47.8%；服務企業數量達619家，同比增長約30.0%；服務會員總數突破204萬人，同比增長約79.2%。隨著服務企業規模逐步提升，客戶需求複雜度持續增加，對本集團專業保險經紀服務的依賴度進一步提高，報告期內保費續保率達101.5%，彰顯客戶的信任與認可。此外，超100家企業客戶已上線使用本集團自主開發的數字化福利平台，數字化服務能力獲市場認可。

合作資源方面，本集團已與近百家國內領先的壽險、健康險及財產險公司建立深度合作關係；國際合作層面，我們於2025年6月與全球知名保險經紀公司 Arthur J. Gallagher & Co. (「Gallagher」) 簽訂為期五年的戰略合作協議，雙方在定制化保險解決方案及跨境保險服務等領域展開深度合作。同時，本集團持續拓展再保險相關服務能力，進一步提升跨境風險管理服務水平。

(二) 醫療服務與藥品供應網絡：全國網絡佈局成型，健康管理能力全面升級

本集團持續整合醫療服務資源及藥品供應能力，搭建覆蓋全國的醫療與藥品服務網絡，為企業健康險及企康服務業務提供堅實的服務支撐。依托該網絡，集團為會員提供預防保健、藥品許可清單制定、全科醫生診療、專家轉診、在線醫療及海外醫療資源對接等多層次醫療健康服務，全面提升企業客戶員工健康管理水平。

1. 醫療服務端：線下服務網絡逐步完善，服務能力穩步提升

本集團持續拓展全國企業醫務室及優質商業醫療機構合作網絡。截至2025年12月31日，本集團共運營70家企業醫務室（2024年末：39家），重點承接企業員工普病與慢病診治需求，2025年全年接診量近20萬人次（2024年全年：約12萬人次）；簽約91家優質商業醫療機構，覆蓋近300個服務網點，2025年完成轉診服務6,625次；簽約體檢服務機構超8,500家，涵蓋公立醫院及優質連鎖體檢機構，實現體檢服務的全面覆蓋。

2. 藥品服務端：全渠道藥品供應網絡成型，專業服務能力持續強化

截至2025年12月31日，本集團已與超6萬家合作藥房建立合作關係，並結合自營的22家特藥藥房，形成「自營+合作」的全渠道藥品供應網絡，聚焦為企業客戶及其員工提供優質的創新藥、品牌藥供應及專業藥事管理等服務支持，保障藥品服務的可及性與專業性。

二、醫生研究協助業務穩步發展，賦能生命科學保險服務賽道拓展

醫生研究協助業務為製藥公司在臨床各階段提供專業支持，同時反哺商業醫療保險業務的醫院與專家資源網絡。

報告期內，本集團醫生研究協助業務保持穩步發展，截至2025年12月31日，累計完成項目1,153個，在執行項目852個。於2025年，本集團助力16款新藥中國上市，2款新藥美國上市，1款新藥歐盟上市。憑藉專業的服務能力，本集團獲得醫生及國內外領先製藥公司的高度認可，服務客群涵蓋中國創新藥物研發領域全部十大上市製藥公司，報告期內前十大客戶留存率達100%。

依托在臨床試驗領域的領先市場地位，本集團積極探索生命科學保險服務賽道，圍繞製藥企業臨床試驗需求提供專業化風險保障與服務支持，進一步延伸在醫藥產業價值鏈中的服務邊界，實現與核心保險服務業務的協同發展。

三、業務結構優化與提質增效落地，盈利水平顯著改善

報告期內，本集團繼續圍繞特藥藥房、惠民保業務實施升級、重組與結構性優化舉措，結合數字化轉型推進、全業務流程梳理與效率提升等一系列提質增效行動，實現資源配置效率優化、運營成本合理管控，集團整體盈利能力與運營效率得到顯著提升，虧損規模大幅收窄。2025年集團整體毛利率達15.0%，較2024年同期的8.5%提升6.5個百分點，毛利率水平實現顯著改善；2025年集團正常化淨虧損為人民幣4,757萬元，較2024年同期的人民幣1.27億元大幅收窄62.6%，經營效益呈現良好改善態勢，為集團後續實現盈利目標奠定堅實基礎。

四、科技與AI全面賦能，築牢數字化發展核心底座

技術研發能力是本集團業務發展的核心競爭力，本集團自主開發技術及數字化基礎設施，持續優化業務營運效率與服務能力。依托日常營運中積澱的專業知識與統計數據，數字化基礎設施為商業醫療保險服務、醫生研究協助及特藥藥房三大業務的營運提供全方位支撐，同時實現各業務板塊的數據互通，形成對醫療健康行業產品、供應商及支付方動態的全面洞察。

本集團持續投入大量資源，完善技術及數字化基礎設施，強化數據處理與分析能力，開發與現有解決方案形成互補的新服務體系，持續提升對會員、患者、醫生、製藥公司及保險公司的服務能力。本集團研發團隊由數據工程師、數據科學家、軟件工程師、技術基礎設施架構師、健康管理專家及精算師等專業人才組成，為技術研發提供堅實的人才支撐。

在AI技術應用領域，本集團積極探索AI工具在研發及業務運營中的落地場景，目前已通過騰訊雲大模型知識引擎成功接入DeepSeek R1 671B大模型，標誌著本集團在AI賦能商業健康險及醫療健康領域邁出關鍵一步，引領行業服務模式的創新與升級。

未來展望

本集團將立足於2025財年戰略落地與經營發展基礎，緊扣國家醫療健康及保險行業戰略導向，依托商業健康險領域積澱的專業能力、資源網絡與生態協同優勢，以對標全球三大保險經紀公司為中長期目標，堅定推進國際化、專業化、多元化發展，深化組織升級與戰略拓展，打造覆蓋企業全生命周期的風險保障綜合服務能力，致力成為國內領先、兼具全球視野的企業綜合風險管理專家。

2026年第一季度，本集團已完成核心組織升級與業務佈局優化，新設再保險業務部、大型商業風險部、生命科學保險事業部三大部門，構建立體化解決方案矩陣，延伸專業服務邊界。其中，再保險業務部聚焦中國企業出海風控需求，前瞻佈局低空經濟、巨災保險等國家戰略領域；大型商業風險部為規模化企業提供精準綜合的風險保障方案，提升大客戶服務能力與粘性；生命科學保險事業部覆蓋藥企臨床試驗全周期風控，與醫生研究協助業務深度協同，夯實醫藥產業價值鏈服務能力。三大部門的設立，將推動集團形成覆蓋企業全生命周期、藥品研發全流程、綜合風險全場景的服務體系，增強商業保險生態中的專業深度與服務韌性。

本集團在提速內生增長的同時，也將把並購與戰略合作作為重要的發展策略。我們將積極探索，通過行業並購、人才吸納及生態合作完善佈局、提升盈利能力。2026年3月18日，本集團與國內領先的醫療保險科技及企康服務平台健醫信息科技達成戰略並購協議，本次並購將助力集團實現企康服務能力全覆蓋，加速盈利目標落地，為業務規模與盈利能力雙提升注入動力。

同時，本集團將深化AI技術在全業務鏈條的融合應用，依托真實業務場景的行業認知與數據模型，推動AI在產品創新、精準風控等領域落地，將技術優勢轉化為核心競爭力。我們亦將加快國際化步伐，在組織架構、發展路徑、服務能力上對標國際標杆，提升跨境風險管理水平，為中國企業全球化運營提供專業解決方案。

本集團的發展始終與國家戰略同頻共振，2026年政府工作報告多次提及保險發展並首次納入商業健康保險表述，行業迎來重大機遇。未來，本集團將構建以內生為根基、人才為源泉、AI為引領、並購為拓展的四輪協同增長體系，鞏固商業健康險核心優勢，拓展財產險、再保險等多元化業務，提升經營韌性與可持續發展能力。本集團將秉持「守正創新」理念，以客戶需求為核心、專業能力為支撐、技術創新為驅動，穩步邁向全球領先保險經紀服務集團目標，持續為企業客戶、保險行業和投資者創造更大價值。

財務回顧

概覽

以下討論乃基於本年度業績公告其他部分包含的財務資料及附註，並應與之一併閱讀。

收入

於報告期內，本集團的收入主要由商業保險服務業務、醫生研究協助業務及特藥藥房業務構成。下表載列按分部劃分的收入及同比增長明細：

收入	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動 人民幣千元	同比變動 %
商業保險服務業務	141,579	192,958	(51,379)	-26.6
— 企業保險服務	90,711	68,718	21,993	32.0
— 惠民保	50,868	124,240	(73,372)	-59.1
醫生研究協助業務	462,272	397,610	64,662	16.3
特藥藥房業務	1,467,133	3,974,866	(2,507,733)	-63.1
總計	<u>2,070,984</u>	<u>4,565,434</u>	<u>(2,494,450)</u>	<u>-54.6</u>

商業保險服務業務

於2025年，商業保險服務業務項下之企業保險服務分部所得收入激增約32.0%至約人民幣90.7百萬元，主要由於我們在醫療健康管理能力方面的競爭優勢及業務發展計劃的成功實施，使客戶及在保會員數目大幅增加所致。同時，商業保險服務業務所得收入由2024年的約人民幣193.0百萬元減少約26.6%至2025年的約人民幣141.6百萬元，主要是由於惠民保業務分部重組所致。

醫生研究協助業務

醫生研究協助業務所得收入由2024年的約人民幣397.6百萬元增加約16.3%至2025年的約人民幣462.3百萬元，主要由於不斷增長的市場需求。

特藥藥房業務

特藥藥房業務所得收入由2024年的約人民幣3,974.9百萬元減少約63.1%至2025年的約人民幣1,467.1百萬元，乃主要由於特藥藥房業務的戰略性重組所致。

銷售成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動 人民幣千元	同比變動 %
商業保險服務業務	49,365	70,687	(21,322)	-30.2
醫生研究協助業務	330,714	276,091	54,623	19.8
特藥藥房業務	1,379,580	3,832,223	(2,452,643)	-64.0
總計	<u>1,759,659</u>	<u>4,179,001</u>	<u>(2,419,342)</u>	<u>-57.9</u>

銷售成本由2024年的約人民幣4,179.0百萬元減少約57.9%至2025年的約人民幣1,759.7百萬元，其與收入減少一致，此乃主要由於特藥藥房業務及惠民保業務分部的戰略性重組。

毛利及毛利率

	2025年 毛利 人民幣千元	毛利率 %	2024年 毛利 人民幣千元	毛利率 %
商業保險服務業務	92,214	65.1	122,271	63.4
醫生研究協助業務	131,558	28.5	121,519	30.6
特藥藥房業務	87,553	6.0	142,643	3.6
總計	<u>311,325</u>	<u>15.0</u>	<u>386,433</u>	<u>8.5</u>

於報告期間，本集團的毛利總額為約人民幣311.3百萬元，毛利率由2024年的約8.5%大幅上升至2025年的約15.0%，主要是由於商業保險服務業務的毛利率上升所致，其保持了約65.1%的優厚毛利率。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括政府補助、利息收入及按公平值計入損益的金融資產收益。

其他收入及收益由2024年的約人民幣37.5百萬元減少約26.2%至2025年的約人民幣27.7百萬元，乃主要由於政府補助、利息收入及按公平值計入損益的金融資產收益減少。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括員工成本、營銷及推廣費用、折舊及攤銷開支、差旅及業務相關開支以及其他。

銷售及營銷開支由2024年的約人民幣278.4百萬元減少約53.7%至2025年的約人民幣128.8百萬元，乃主要由於商業保險服務業務實行效率改進措施及特藥藥房業務及惠民保業務分部進行戰略性重組。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、諮詢及服務費、差旅及業務相關開支、折舊及攤銷開支及其他。

行政開支由2024年的約人民幣324.0百萬元減少約17.9%至2025年的約人民幣265.9百萬元，乃主要由於組織結構優化及數字化帶動行政效率提高。

研發開支

研發開支主要包括員工成本及其他。研發開支由2024年的約人民幣22.3百萬元減少約54.2%至2025年的約人民幣10.2百萬元，乃主要由於特藥藥房業務及惠民保業務分部進行戰略重組，導致研發支出相應減少。

重組成本

重組成本為約人民幣17.9百萬元，主要源自特藥藥房業務及惠民保業務分部戰略轉型，包括(1)員工優化遣散費約人民幣15.9百萬元，其中特藥藥房業務約人民幣11.4百萬元及惠民保業務分部約人民幣4.5百萬元；及(2)其他資產虧損約人民幣2.1百萬元，包括出售物業、廠房及設備、終止租賃等。

其他開支

其他開支減少約人民幣66.0百萬元至2025年的約人民幣33.2百萬元，乃主要由於(1)先前收購藥房產生的商譽減值虧損減少；(2)其他無形資產減值虧損減少，該等無形資產主要為透過先前收購藥房取得的許可證；及(3)撥備減少，該撥備與2024年發生的與國家基本醫療保險計劃相關的行政調查有關。

所得稅

於報告期間，我們的所得稅抵免約為人民幣1.4百萬元，而2024年則為開支約人民幣1.2百萬元。有關所得稅的計算詳情，請參閱簡明合併財務報表「附註8 — 所得稅」。

正常化淨虧損

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦將正常化淨虧損（連同非國際財務報告準則計量）用作額外財務計量指標，而其並非國際財務報告準則所規定，亦非按國際財務報告準則呈列。儘管本公司正在進行業務重心的戰略轉移，我們認為，正常化淨虧損能夠更好地反映本公司的持續經營業績，且通過消除非經常性項目及非營業性項目的潛在影響，有助於比較不同公司。我們呈列的正常化淨虧損不應解釋為我們的未來業績不會受到不尋常或非經常性項目的影響。

我們認為，正常化淨虧損為投資者及其他人士提供有用資料，以與其幫助管理層的同樣方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的正常化淨虧損未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量指標作比較。使用正常化淨虧損作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

下表載列我們的非國際財務報告準則財務計量及呈列期間的正常化淨虧損與根據國際財務報告準則編製的最新計量(即所示期間的虧損)的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
正常化淨虧損：		
年內虧損	(126,778)	(361,832)
加		
以股份為基礎支付的薪酬	43,963	67,624
包括：銷售及營銷開支	141	4,405
行政開支	43,568	62,492
研發開支	254	727
重組成本	17,926	22,295
年內經調整虧損(非國際財務報告準則計量)	(64,889)	(271,913)
加／(減)		
政府補助	(1,291)	(2,943)
出售附屬公司的虧損	12,177	—
商譽減值虧損	4,793	34,098
其他無形資產減值虧損	—	5,026
應收國家社會醫療保險基金之個別評估信貸虧損	—	17,348
與國家基本醫療保險計劃有關的退款及潛在退款的影響	1,639	46,923
潛在行政處罰的撥備	—	44,385
	<u> </u>	<u> </u>
年內正常化淨虧損	<u>(47,571)</u>	<u>(127,076)</u>

資本管理

於報告期間，我們主要透過股東出資撥付營運資金需求。我們會監察現金及現金等價物，並將其維持在被視為足以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動影響的水平。於2025年，經營活動所得現金流量淨額約為人民幣6.36百萬元。

流動資金、財務資源及資產負債比率

截至2025年12月31日，我們錄得流動資產淨值約人民幣572.3百萬元。於2025年12月31日，資產負債比率（按總負債除以總資產計算）約為43.9%，而於2024年12月31日則約為47.0%。截至2025年12月31日，本公司並無外借銀行或其他借款。

隨著我們業務的發展及擴張，我們預期透過未來商業化產品的銷售收入自經營活動產生現金淨額。展望未來，我們預期流動資金需求將透過綜合使用手頭現金及經營活動產生的現金來撥付。截至2025年12月31日，我們的現金及特定金融資產約為人民幣931.8百萬元。

重大投資、重大收購及出售

向JPMorgan Chase Bank, National Association (「大通」) 認購理財產品

本公司於2025年6月26日與大通訂立認購協議，據此，本公司同意認購大通發行的理財產品，本金額30.0百萬美元，作理財用途。

截至2025年12月31日，本集團持有由大通發行的理財產品，公平值約30.7百萬美元，約佔本集團總資產的13.5%。於報告期內，該等理財產品之公平值收益約為0.7百萬美元。截至2025年12月31日，向大通認購的理財產品的未贖回本金總額為30百萬美元。

有關上述認購理財產品之詳情，請參閱本公司日期為2025年6月26日之公告。

出售非全資附屬公司股權

於2025年6月6日，本公司之全資附屬公司思派智慧科技(廣州)有限公司(「**思派智慧**」)(作為賣方)與瀋陽億珈辰醫藥有限公司(「**瀋陽億珈辰**」)及瀋陽恒瑞昇醫藥有限公司(「**瀋陽恒瑞昇**」)(各自作為買方)訂立股權轉讓協議，據此，思派智慧有條件同意出售其於目標公司的全部股權，總代價為人民幣5,899,786元，而各目標公司均為本公司的非全資附屬公司。

有關上述出售非全資附屬公司股權之詳情，請參閱本公司日期為2025年6月6日及2025年6月18日之公告。

除本公司於本公告及其他公告所披露者外，於報告期內，本集團並無重大投資，亦無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

資本開支

主要資本開支主要與購買辦公室設備、軟件以及租賃物業裝修有關。下表載列於所示期間的資本開支：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	5,864	8,464
購買其他無形資產	364	2,240
總計	<u>6,228</u>	<u>10,704</u>

貨幣風險

於報告期內，本集團主要在中國經營業務且其大部分交易以本公司主要附屬公司的功能貨幣人民幣結算。本集團因若干現金及銀行結餘以非功能貨幣計值而面臨外匯風險。我們目前並無外匯對沖政策。然而，我們的管理層監控外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

資產抵押

本集團就信用證抵押及應付票據的已抵押存款由截至2024年12月31日的約人民幣105.44百萬元減少至截至2025年12月31日的約人民幣47.06百萬元，主要由於特藥藥房業務重組導致票據保證金減少所致。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，我們共有3,131名僱員，較2024年12月31日減少116名僱員，主要由於特藥藥房業務重組所致。本集團除特藥藥房業務外的其餘業務僱員人數增加360名，主要由於我們的醫生研究協助業務及商業醫療保險服務業務的業務擴張所致。彼等大多數駐扎中國。我們根據若干因素招聘僱員，包括工作經驗、教育背景及相關空缺職位的要求。我們根據僱員的表現評估僱員以確定其薪金、晉升及職業發展。

我們與所有僱員訂立標準僱傭協議及保密協議或條款。我們亦與高級管理層及核心人員訂立不競爭協議。該等協議包括一項標準不競爭契諾，禁止有關僱員於受僱期間及終止僱傭關係後一段期間內直接或間接與我們競爭。我們與僱員維持良好的工作關係，且我們並無經歷任何重大勞資糾紛。我們極為重視僱員培訓，提供包括入職、專業技能及管理培訓在內的多項培訓。

我們致力於建立具競爭力及公平的薪酬。為有效激勵僱員，我們通過市場研究不斷完善薪酬及激勵政策。我們至少每年對僱員進行一次績效評估，以就其表現提供反饋。僱員薪酬一般包括基本薪金及績效花紅。

未來投資計劃及預期資金

截至2025年12月31日，除本公司於本公告及其他公告所披露者外，我們並無重大投資及資本資產的其他計劃。

報告期後事項

於2026年3月18日，比遜(上海)醫藥科技有限公司(本集團一間全資附屬公司)分別與健康派有限公司及海鄰管理諮詢(上海)有限公司訂立購股協議及股份轉讓協議。根據該等交易文件，本公司同意收購健醫信息科技(上海)股份有限公司(領先的商業醫療保險科技與企業員工醫療健康服務平台)100%股權，總現金代價為人民幣390.0百萬元。有關該交易的進一步詳情載於本公司日期為2026年3月18日的公告。

購回股份

於報告期後，本公司於聯交所購回合共11,084,600股股份，總代價約為29,682,224港元，並被持作庫存股份。購回股份之詳情如下：

購回月份	購回 股份數目	每股股份支付價格		代價總額 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2026年1月	5,832,600	2.89	2.39	16,116,186
2026年2月	5,252,000	2.76	2.29	13,566,038
總計	11,084,600			29,682,224

股息

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年6月18日(星期四)舉行股東週年大會。本公司將於2026年6月15日(星期一)至2026年6月18日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席股東週年大會的股東身份，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，所有填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2026年6月12日(星期五)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分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，以辦理過戶登記手續。

合併損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	2,070,984	4,565,434
銷售成本		<u>(1,759,659)</u>	<u>(4,179,001)</u>
毛利		311,325	386,433
其他收入及收益		27,720	37,541
銷售及營銷開支		(128,830)	(278,350)
行政開支		(265,919)	(323,967)
研發開支		(10,195)	(22,262)
金融資產及合約資產於預期信貸虧損 （「預期信貸虧損」）模式下的減值虧損淨額		(9,662)	(35,299)
其他開支	6	(33,180)	(99,186)
重組成本	7	(17,926)	(22,295)
融資成本		(1,429)	(3,069)
應佔一家聯營公司的溢利及虧損		<u>(60)</u>	<u>(187)</u>
除稅前虧損	5	(128,156)	(360,641)
所得稅抵免/（開支）	8	<u>1,378</u>	<u>(1,191)</u>
年內虧損		<u><u>(126,778)</u></u>	<u><u>(361,832)</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(124,267)	(323,736)
非控股權益		<u>(2,511)</u>	<u>(38,096)</u>
總額		<u><u>(126,778)</u></u>	<u><u>(361,832)</u></u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他全面(虧損)／收入			
可能於後續期間重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差異		<u>(7,465)</u>	<u>1,624</u>
年內其他全面(虧損)／收入		<u>(7,465)</u>	<u>1,624</u>
年內全面虧損總額		<u>(134,243)</u>	<u>(360,208)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(131,732)	(322,112)
非控股權益		<u>(2,511)</u>	<u>(38,096)</u>
		<u>(134,243)</u>	<u>(360,208)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股虧損	10		
基本及攤薄			
年內虧損(人民幣)		<u>(0.21)</u>	<u>(0.51)</u>

合併財務狀況表

於2025年12月31日

	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		10,075	10,301
其他無形資產		22,391	27,337
預付款項、其他應收款項及其他資產		5,394	7,413
使用權資產		21,297	47,440
於一家聯營公司的投資		8,266	8,326
商譽		—	16,555
遞延稅項資產		234	1,059
應收關聯方款項		6,000	—
定期存款		50,889	106,471
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產		215,799	60,263
非流動資產總值		<u>340,345</u>	<u>285,165</u>
流動資產			
存貨	11	67,149	193,525
合約成本		—	164
貿易應收款項及應收票據	12	155,161	276,048
合約資產		206,347	180,116
預付款項、其他應收款項及其他資產		62,943	154,621
應收關聯方款項		1,651	1,755
按公平值計入損益的金融資產		244,251	571,518
定期存款		114,602	95,336
已抵押存款		47,064	105,439
代客戶持有的現金		104,250	148,688
現金及現金等價物		259,145	252,917
流動資產總值		<u>1,262,563</u>	<u>1,980,127</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	118,588	412,803
其他應付款項及應計費用		337,832	413,713
應付關聯方款項		46	126
合約負債		223,789	188,746
租賃負債		9,967	19,730
應付所得稅		40	1,495
流動負債總額		<u>690,262</u>	<u>1,036,613</u>

		2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
流動資產淨值		<u>572,301</u>	<u>943,514</u>
總資產減流動負債		<u>912,646</u>	<u>1,228,679</u>
非流動負債			
租賃負債		12,611	25,762
遞延稅項負債		<u>26</u>	<u>1,331</u>
非流動負債總額		<u>12,637</u>	<u>27,093</u>
資產淨值		<u><u>900,009</u></u>	<u><u>1,201,586</u></u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	14	519	518
儲備		<u>935,795</u>	<u>1,225,359</u>
非控股權益		<u>936,314</u>	<u>1,225,877</u>
		<u>(36,305)</u>	<u>(24,291)</u>
權益總額		<u><u>900,009</u></u>	<u><u>1,201,586</u></u>

合併財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 公司資料

思派健康科技有限公司(「**本公司**」)為根據開曼群島(我們將在下文將開曼群島簡稱為「**開曼**」)法律在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於Floor 4, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman KY1-9010, Cayman Islands。

年內，本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)的主要業務為：(i)特藥藥房業務(「**特藥藥房業務**」，包括特藥藥房網絡及提供藥劑師服務)；(ii)醫生研究協助業務(「**醫生研究協助業務**」，包括提供現場管理組織服務及臨床試驗中的圖像管理服務)；及(iii)提供商業保險服務(「**商業保險服務業務**」，前稱為「**商業醫療保險服務業務**」，包括健康管理服務)。本集團的主要經營地點及地區市場位於中華人民共和國(「**中國／中國內地**」)。

本公司於2022年12月23日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。本公司並無控股股東。

2.1 編製基準

該等財務報表乃按照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(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「**國際會計準則**」)及詮釋)及香港《公司條例》的披露規定編製。彼等乃根據歷史成本慣例編製，惟按公平值計入損益的金融資產、可轉換可贖回優先股及應付或然代價乃按公平值計量。該等財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有指明外，所有金額已約整至最接近的千位(人民幣千元)。

合併基準

合併財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司指由本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與投資對象而承擔或享有浮動回報的風險或權利，且能透過對投資對象的權力(即賦予本集團目前指示投資對象相關活動能力的現有權力)影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言，假設大多數投票權導致控制權。當本公司擁有投資對象不超過半數投票權或類似權利時，本集團在評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表按與本公司一致的會計政策及相同的報告期間編製。附屬公司的業績由本集團獲得控制權之日起合併入賬，直至該控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使會導致非控股權益出現虧絀結餘。有關本集團成員公司之間交易的所有集團內部公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於合併賬目時全數對銷。

倘有事實及情況顯示上述三個控制權要素中有一個或以上發生變動，本集團會重新評估是否對投資對象擁有控制權。未導致喪失控制權的附屬公司擁有權權益變動作為股權交易入賬。

如本集團喪失對一家附屬公司的控制權，則終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌儲備；並於損益內確認任何保留投資的公平值及所產生的任何盈餘或虧絀。過往在其他全面收益確認的本集團應佔部分按與本集團直接出售相關資產或負債時所需使用的相同基準重新分類至損益或保留溢利（視情況而定）。

2.2 會計政策變動及披露

本集團已就本年度財務報表首次採用國際會計準則第21號修訂本*缺乏可兌換性*。本集團並無提早採用任何已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂本。

國際會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露使財務報表使用者能夠了解不可兌換貨幣的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及海外附屬公司用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對本集團財務報表並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已頒佈國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號內說明性示例之修訂本*有關財務報表不確定性的披露*，新增了與國際財務報告準則會計準則相應的說明性示例。該等示例反映相應國際財務報告準則會計準則中有關以氣候相關示例於財務報表中呈報不確定性之影響的既有要求。因此，該等修訂並無生效日期或過渡條款。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團尚未於該等財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬於其生效時採用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(如適用)。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受托責任附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類與計量之修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力之合約 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營公司之間出售或注入資產 ³
國際會計準則第21號修訂本	換算為嚴重通貨膨脹呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之修訂 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未釐定強制性生效日期，惟可供採納

該等已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則預期不會對本集團財務報表產生任何重大影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團按產品及服務劃分業務單位，並擁有以下三個可報告經營分部：

特藥藥房業務 特藥藥房經營及向製藥公司及其他分銷商分銷醫藥產品。

醫生研究協助業務 為製藥公司及其他臨床試驗機構提供現場管理組織服務，包括試驗中心可行性、試驗中心啟動、患者招募、患者管理、數據錄入及文檔管理、現場藥物管理及生物樣本管理、試驗中心關閉及其他；及提供臨床試驗中的圖像管理服務。

商業保險服務業務 向保險公司提供保險經紀服務並向保險公司及企業客戶提供健康管理服務。

管理層對本集團各經營分部的業績分別進行監控，以作出有關資源分配的決策及表現評估。分部表現基於可報告分部毛利進行評估。並無呈列分部資產及負債分析，原因是管理層並未定期審閱該資料以進行資源分配及表現評估。因此，僅呈列分部收入及分部業績。

截至2025年12月31日止年度

	特藥藥房業務 人民幣千元	醫生研究 協助業務 人民幣千元	商業保險 服務業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	1,467,133	462,272	141,579	2,070,984
分部業績	<u>87,553</u>	<u>131,558</u>	<u>92,214</u>	<u>311,325</u>
對賬：				
其他收入及收益				27,720
銷售及營銷開支				(128,830)
行政開支				(265,919)
研發開支				(10,195)
預期信貸虧損模式下的減值虧損				(9,662)
其他開支				(33,180)
重組成本				(17,926)
融資成本				(1,429)
應佔一家聯營公司溢利及虧損				<u>(60)</u>
本集團除稅前虧損				<u><u>(128,156)</u></u>

截至2024年12月31日止年度

	特藥藥房業務 人民幣千元	醫生研究 協助業務 人民幣千元	商業保險 服務業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	3,974,866	397,610	192,958	4,565,434
分部業績	<u>142,643</u>	<u>121,519</u>	<u>122,271</u>	<u>386,433</u>
對賬：				
其他收入及收益				37,541
銷售及營銷開支				(278,350)
行政開支				(323,967)
研發開支				(22,262)
預期信貸虧損模式下的減值虧損				(35,299)
其他開支				(99,186)
重組成本				(22,295)
融資成本				(3,069)
應佔一家聯營公司溢利及虧損				<u>(187)</u>
本集團除稅前虧損				<u><u>(360,641)</u></u>

地區資料

於報告期間，本集團幾乎所有收入均來自中國的營運且本集團絕大部分非流動資產位於中國內地。未按照國際財務報告準則第8號經營分部呈列地區分部資料。

有關主要客戶的資料

並無呈列主要客戶的進一步資料，原因是於報告期間並無單一客戶佔本集團收入的10%或以上。

4. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

來自客戶合約的收入

(a) 分類收入資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
業務類型		
特藥藥房業務	1,467,133	3,974,866
醫生研究協助業務	462,272	397,610
商業保險服務業務	141,579	192,958
總額	<u>2,070,984</u>	<u>4,565,434</u>
收入確認的時間		
於某一時間點確認	1,597,112	4,157,479
於某一時間段確認	473,872	407,955
總額	<u><u>2,070,984</u></u>	<u><u>4,565,434</u></u>

下表列示於報告期間確認的收入金額，有關金額計入各報告期初的合約負債並自過往期間履行的履約義務中確認：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入報告期間初的合約負債的已確認收入：		
特藥藥房業務	2,053	5,900
醫生研究協助業務	85,652	103,393
商業保險服務業務	541	1,135
	<u>88,246</u>	<u>110,428</u>
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
政府補助*	1,291	2,943
利息收入	8,291	15,821
	<u>9,582</u>	<u>18,764</u>
其他收入總額		
收益		
按公平值計入其他損益的金融資產收益	15,517	17,515
終止租賃收益淨額	591	923
其他	2,030	339
	<u>18,138</u>	<u>18,777</u>
收益總額		
其他收入及收益總額	<u>27,720</u>	<u>37,541</u>

* 政府補助涉及作為已產生開支或虧損的補償或為本集團提供即時財務支持而已收或應收的收入，不會於實際收取期間的損益確認未來相關成本。

5. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損經扣除／(計入)以下各項後計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本	1,379,580	3,832,224
所提供服務的成本	380,079	346,777
物業、廠房及設備折舊	3,795	7,270
使用權資產折舊	17,408	31,376
其他無形資產攤銷	5,681	10,129
政府補助	(1,291)	(2,943)
利息收入	(8,291)	(15,821)
外匯差額淨額	3,556	—
預期信貸虧損模式下的減值虧損	9,662	35,299
其他無形資產減值虧損	—	5,026
商譽減值虧損	4,793	34,098
核數師酬金	2,880	3,140
與短期租賃及低價值資產租賃有關的開支	2,074	9,132
按公平值計入損益的金融資產收益	(15,517)	(17,515)
出售物業、廠房及設備的虧損	352	919
出售其他無形資產的虧損	—	23
撥備	—	44,385
重組成本	17,926	22,295
	<u>1,802,687</u>	<u>4,345,814</u>
員工成本(不包括董事及最高行政人員薪酬)：		
— 工資及薪金	518,054	570,680
— 退休金計劃供款	39,609	40,104
— 以股份為基礎支付的薪酬	43,963	67,624

* 各報告期間的廠房及設備折舊、使用權資產折舊及其他無形資產攤銷載列於合併損益及其他全面收益表中的「行政開支」、「銷售及營銷開支」及「研發開支」。

6. 其他開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商譽減值虧損	4,793	34,098
其他無形資產減值虧損	—	5,026
存貨減值虧損	1,128	908
對非營利組織的捐贈	4,286	3,104
出售物業、廠房及設備的虧損	352	919
匯兌差異淨額	3,556	—
出售其他無形資產的虧損	—	23
出售附屬公司的虧損	12,177	825
撥備(附註a)	—	44,385
其他	6,888	9,898
總計	<u>33,180</u>	<u>99,186</u>

附註a：撥備與2024年的監管機構調查全國基本醫療保險計劃相關的潛在罰款及處罰有關。

7. 重組成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員相關開支	15,866	10,480
牌照減值虧損	—	8,387
其他虧損	2,060	3,428
總計	<u>17,926</u>	<u>22,295</u>

本公司分別於2024年及2025年啟動特藥藥房業務及惠民保業務的重組進程。於2025年，本集團產生重組成本人民幣17,926,000元(2024年：人民幣22,295,000元)，主要包括僱員相關開支以及出售物業及存貨的其他虧損。

8. 所得稅

本集團須按實體就產生自或源自本集團成員公司的住所及經營所在司法管轄區的溢利繳納所得稅。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益納稅。

香港

於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「**條例草案**」)，引入兩級制利得稅率制度。《條例草案》於2018年3月28日簽署成為法律，並於次日刊憲。

在兩級制利得稅率制度下，合資格公司的首2,000,000港元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而2,000,000港元以上的溢利將按16.5%的稅率徵稅。兩級制利得稅率制度適用於本集團於2018年4月1日或之後結束的年度報告期間估計錄得應課稅溢利的香港附屬公司。

中國內地

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於報告期間的企業所得稅稅率為25%，除非獲得下文所載稅務優惠。

按法定稅率計算的適用於除稅前虧損的稅項抵免／開支與按實際稅率計算的稅項抵免／開支對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(128,156)</u>	<u>(360,641)</u>
按適用稅率25%計算的稅項	(32,039)	(90,160)
不可扣稅開支	2,106	35,936
地方機關制定的不同稅率	11,540	36,785
過往年度(超額撥備)／撥備不足	(1,071)	441
可抵扣暫時性差異及未確認或未動用稅項虧損	<u>18,086</u>	<u>18,189</u>
年內按本集團實際稅率計算的稅項(抵免)／開支	<u>(1,378)</u>	<u>1,191</u>

9. 股息

年內，本公司並無支付或宣派股息(2024年：無)。

10. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額按母公司普通權益持有人應佔年內虧損及年內已發行普通股加權平均數602,054,957股(2024年:639,031,588股)計算。計算使用的普通股加權平均數已剔除以本公司信託持有的庫存股份。

由於購股權計劃的影響對所呈列的每股基本虧損金額有反攤薄影響，故並無對截至2025年及2024年12月31日止年度呈列的每股基本虧損金額作出調整。

每股基本虧損基於以下各項計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
虧損		
母公司普通權益持有人應佔虧損(人民幣千元)	<u>(124,267)</u>	<u>(323,736)</u>
普通股		
計算每股基本虧損使用的年內已發行普通股加權平均數	<u>602,054,957</u>	<u>639,031,558</u>
每股虧損(每股人民幣元)	<u>(0.21)</u>	<u>(0.51)</u>

11. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易商品	68,274	194,473
減：減值撥備	<u>(1,125)</u>	<u>(948)</u>
賬面淨值	<u>67,149</u>	<u>193,525</u>

存貨減值撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	948	2,481
年內撥備	1,128	908
年內撤銷	<u>(951)</u>	<u>(2,441)</u>
年末	<u>1,125</u>	<u>948</u>

12. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據	465	14,729
貿易應收款項	183,036	294,254
減：信貸虧損撥備	(28,340)	(32,935)
賬面淨值	<u>155,161</u>	<u>276,048</u>

本集團與其客戶的交易條款主要為賒銷，但個人客戶一般須提前付款。信貸期一般介乎一個月至兩個月。本集團尋求對其未收回的應收款項保持嚴格控制，務求盡量減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團並無就貿易應收款項及應收票據結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。貿易應收款項及應收票據結餘不計息。

於各報告期間末的貿易應收款項及應收票據基於發票日期並扣除預期信貸虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月內	133,215	249,638
6至12個月	21,946	26,410
超過12個月	—	—
總計	<u>155,161</u>	<u>276,048</u>

13. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	<u>118,588</u>	<u>412,803</u>

於各報告期間末的貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	67,196	216,625
1至3個月	27,904	98,870
3至6個月	11,437	64,077
6個月以上	12,051	33,231
總計	<u>118,588</u>	<u>412,803</u>

貿易應付款項及應付票據不計息，一般於三個月內結算。

14. 股本及庫存股份

本公司於2015年5月註冊成立，法定股本為200,000美元，分為2,000,000,000股每股面值0.0001美元的普通股（「普通股」）。

股份

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行及繳足：		
765,526,114股（2024年：764,182,114股）每股面值0.0001美元的普通股	<u>519</u>	<u>518</u>

股本變動概要如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於2024年1月1日	761,500,114	516
行使購股權（附註a）	<u>2,682,000</u>	<u>2</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	764,182,114	518
行使購股權（附註a）	<u>1,344,000</u>	<u>1</u>
於2025年12月31日	<u>765,526,114</u>	<u>519</u>

附註a：

於2025年，因購股權獲行使而發行1,344,000股（2024年：2,682,000股）每股面值0.0001美元的普通股，總代價為人民幣728,000元（2024年：人民幣1,455,000元）。

其他事項

2023年股份獎勵計劃

本公司已於2023年8月30日採納2023年股份獎勵計劃（「**2023年計劃**」）。

2023年計劃旨在認可若干合資格參與者之貢獻，並為彼等提供獎勵，以挽留彼等為本集團之持續經營及發展作出貢獻及吸引合適人才推動本集團之進一步發展。

2023年計劃項下的合資格參與者包括(i)本公司或其任何附屬公司之董事及僱員（包括全職僱員及兼職僱員）（包括根據2023年計劃獲授獎勵為誘因而與該等公司訂立僱傭合約之人士）；(ii)本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司之董事及僱員；及(iii)在本公司及／或其附屬公司日常及一般業務過程中持續或經常性地提供有利於本公司及／或其附屬公司長期發展服務之人士，為免生疑問，有關服務供應商未必包括為籌資、併購提供諮詢服務的配售代理或財務顧問，以及提供保證或須公正客觀地提供服務的核數師或估值師等專業服務供應商。

除非董事會提前終止，否則2023年計劃將自採納日期起計十年期間持續有效，其後將不會進一步授出獎勵。

倘授予獎勵的股份總數超過本公司於採納日期已發行股本的3%，管理人不得進一步授予獎勵股份。於2024年3月19日，根據2023年計劃授予的股份總數上限由採納日期本公司已發行股本的3%增加至採納日期本公司已發行股本的5%。於2024年10月21日，根據2023年計劃授出的股份最高總數由採納日期本公司已發行股本的5%進一步增加至採納日期本公司已發行股本的8%。根據2023年計劃授予一名選定參與者的股份數量最多不得超過於任何12個月期間本公司已發行股本的1%。

於2023年10月31日至2025年12月31日期間，受託人已根據2023年計劃於市場上購買合共60,820,600股股份，總代價為約364,692,614港元。

詳情請參閱本公司日期為2023年8月30日、2023年11月2日、2023年11月29日、2024年1月22日、2024年3月19日及2024年10月21日的公告。除文義另有所指外，上文所用詞彙與日期為2023年8月30日的公告所界定者具有相同涵義。

更改香港股份過戶登記分處

董事會宣佈自2025年8月1日起，本公司之香港股份過戶登記分處更改為：

卓佳證券登記有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

電話：(852) 2980 1333

傳真：(852) 2810 8185

有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月18日之公告。

企業管治

本集團致力維持高標準的企業管治，以保障股東利益及提升企業價值及問責性。本公司已採納聯交所上市規則附錄C1所載的企業管治守則作為其本身的企業管治守則。除下文所闡述偏離守則條文第二部分第C.2.1條及第一部分第M條外，本公司已於報告期內遵守企業管治守則的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規以確保遵守企業管治守則。

企業管治守則之守則條文第二部分第C.2.1條規定，主席及行政總裁之角色應有所區分，不應由一人同時兼任。根據董事會目前架構，本公司主席及首席執行官的職位由馬旭廣先生擔任。

鑒於：(i)由董事會作出的決定須經至少大多數董事批准，且董事會六名董事當中有一名獨立非執行董事，及董事會相信董事會有足夠的制衡，(ii)馬旭廣先生及其他董事知悉並承諾履行彼等作為董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)彼等以本公司的利益及最佳利益行事，並將據此作出本集團的決策，及(iii)董事會的運作確保權力及授權的平衡，董事會由經驗豐富及高素質人士組成，該等人士定期會面以討論影響本集團營運的事宜，董事會相信，此架構將不會損害董事會與本公司管理層之間的權力及權限平衡。此外，本集團的整體策略及其他主要業務、財務及營運政策乃經董事會及高級管理層全面討論後共同制定。最後，由於馬旭廣先生為我們的聯合創辦人之一，董事會認為，由同一人兼任主席及首席執行官的角色有利於確保本集團內的一貫領導，並使本集團的整體戰略規劃更具成效及效率。董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的有效性，以評估是否需要區分主席及首席執行官的角色。

企業管治守則之守則條文第一部分第M條規定，發行人應制定有關派付股息的政策。由於本公司擬保留大部分(甚至全部的)可用資金及任何未來收益以為本公司業務的發展及增長提供資金，且尚未採納股息政策以於不久將來宣派或派付任何股息，董事會將定期檢討本公司的狀況，並適時考慮採納股息政策。

本公司將刊發之2025年度年報中將載有詳盡之企業管治報告，當中載述本集團之管治架構，及闡釋如何應用企業管治守則之條文。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為其本身有關董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事均已確認其已於報告期內一直遵守標準守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回上市證券或出售庫存股份

於報告期內，本公司於聯交所購回合共16,034,000股股份，總代價約為68,644,889港元，並持作庫存股份。購回股份的詳情如下：

購回股份月份	購回 股份數目	每股股份支付價格		總代價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
1月	1,329,400	5.28	4.62	6,540,142
2月	2,481,200	5.14	4.67	12,402,318
3月	252,000	5.12	5.01	1,278,048
4月	4,791,600	5.23	3.34	22,048,221
5月	4,935,000	4.60	3.39	20,002,072
6月	510,600	5.23	3.69	2,136,588
11月	263,200	2.58	2.41	651,924
12月	1,471,000	2.50	2.34	3,585,576
總計	16,034,000			68,644,889

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券或出售任何庫存股份(定義見上市規則)。截至2025年12月31日，本公司持有16,034,000股庫存股份(定義見上市規則)。

審核委員會

審核委員會已連同董事會及本公司外聘核數師審閱本集團所採納的會計準則及慣例以及截至2025年12月31日止年度的年度業績。

於聯交所及本公司網站刊發年度業績及2025年度年報

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.medbankshealthtech.com)，而載有上市規則規定的所有資料的2025年度年報將於適當時候以電子方式(或應要求以硬拷貝方式)分發予股東，並分別刊載於聯交所及本公司網站。

釋義及詞彙表

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。

「股東週年大會」	指	本公司將於2026年6月18日(星期四)舉行的股東週年大會
「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所載的「企業管治守則」
「中國」	指	中華人民共和國，就本年度業績公告及僅供地區參考而言，不包括香港、澳門及台灣
「本公司」	指	思派健康科技有限公司，於2015年5月19日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於2022年12月23日在聯交所主板上市
「董事」	指	本公司董事或其中任何一名董事

「全科醫生」	指	治療常見疾病並將患者轉診至醫院及其他醫療服務機構進行緊急及專科治療的全科醫生
「本集團」或「我們」	指	本公司以及其所有附屬公司及其綜合聯屬實體，或其中任何一間公司（如文義所指）或（如文義指其註冊成立前的任何時間）其前身或其現有附屬公司的前身，或其中任何一間公司（如文義所指）從事及其後由其承擔的業務
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	分別為港元及港仙，香港法定貨幣
「國際會計準則理事會」	指	國際會計準則理事會
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「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」
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人

「SMO」	指	現場管理組織，為醫療器械公司提供臨床試驗相關服務的機構，該機構擁有符合臨床試驗方案要求的充足基礎設施及人員
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「%」	指	百分比

承董事會命
思派健康科技有限公司
 董事會主席兼執行董事
馬旭廣

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事會包括執行董事馬旭廣先生及李繼先生；非執行董事姚磊文先生；以及獨立非執行董事樊欣先生、何海建先生及黃蓓女士。