

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。



## Xikang Cloud Hospital Holdings Inc.

### 熙康雲醫院控股有限公司

(前稱Neusoft Xikang Holdings Inc. 東軟熙康控股有限公司)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9686)

## 截至2025年12月31日止年度業績公告

### 財務摘要

	截至12月31日止年度		變動 人民幣百萬元
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	
收入	<b>464.1</b>	501.5	(37.4)
毛利	<b>126.7</b>	147.5	(20.8)
毛利率	<b>27.3%</b>	29.4%	(2.1%)
年內虧損	<b>(38.6)</b>	(83.8)	45.2
加：以股份為基礎的薪酬開支	<b>19.6</b>	8.5	11.1
年內經調整淨虧損（非 《香港財務報告準則》計量指標）	<b>(19.0)</b>	(75.3)	56.3

熙康雲醫院控股有限公司（「本公司」或「我們」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司、其附屬公司及通過合約安排控制的綜合聯屬實體（統稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度（「報告期」）之經審計綜合年度業績以及2024年同期的比較數據。上述年度業績乃根據《香港會計準則》編製，並已經本公司審計委員會（「審計委員會」）和獨立審計師審閱。

報告期內，本公司聚焦核心業務、持續優化業務結構，我們錄得總收入人民幣464.1百萬元，較2024年同比下降7.4%（2024年：人民幣501.5百萬元）；報告期內，我們持續加強應收賬款管理，積極催收逾期款項，貿易應收款項減值虧損撥回；同時，護理業務規模效應逐步體現，有效提升組織效能與資源配置效率，並通過信息化、數字化及AI賦能提高運營效率，費用投入下降，使得淨虧損下降53.9%至人民幣38.6百萬元（2024年：人民幣83.8百萬元）。

## 首席執行官致辭

2025年，是中國醫療健康行業結構性變革加速落地的一年，更是熙康雲醫院從「規模擴張」向「質量提升」、「價值兌現」跨越的攻堅之年。隨着深度老齡化與少子化並行，居家醫療護理已從「可選服務」躍升為全民「民生剛需」，供需兩端的強烈共振，加上政策與技術的雙重賦能，共同推動居家醫療護理行業邁入發展黃金期，迎來更加廣闊的未來。

這一年，我們始終堅守「讓每一個家庭享有公平、精準、友好的醫療健康和居家護理服務」的核心使命，錨定「到家的醫療護理服務」戰略方向不動搖，以規模化布局為底座、以技術創新為引擎、以生態協同為支撐，在行業變革中精準定位、在需求升級中迭代突破，不僅持續鞏固了行業領先地位，更實現了業務質量、運營效率與財務狀況的同步優化，用實打實的經營成果，印證了公司的核心競爭力與清晰的盈利前景。

### 戰略定力，模式領航

2025年，我們堅定依托「城市雲醫院平台」，夯實政府合作、標準化複製、AI賦能、生態協同四大核心能力，通過深度綁定政府資源、構建可快速複製的標準化運營體系、全面擁抱AI技術，我們成功築起了「政府背書+規模效應+智能運營」三位一體的核心壁壘，進一步鞏固在居家醫療護理賽道的領航者地位。在項目拓展上，我們憑藉成熟的平台運營經驗與良好的政府合作口碑，成功拿下常州、徐州等市級平台，為更多地區打通居家醫療護理服務的便捷通道；在模式創新上，我們推出政府消費券聯動機制，通過與地方政府深度協同，將專業醫療護理服務與惠民政策精準對接，加速推動普惠醫療落地。

### 價值重構，增長躍升

2025年，我們以戰略聚焦重塑增長邏輯，繼續將資源集中於核心賽道，為企業發展精準航向。我們充分釋放平台勢能，平台上沉澱的海量健康數據正加速從「成本中心」向「價值引擎」轉化，通過對數據的精細化分析與應用，持續提升服務精準度和運營效率，財務質量得到顯著優化，2025年度實現淨虧損大幅收窄，經

營性淨現金流持續向好，高質量發展底座更加堅實。從雲醫院服務網絡的快速擴張，到數據資產的深度沉澱，再到用戶價值的持續挖掘，我們成功構建了「規模－效率－價值」正向循環的增長飛輪，正引領熙康雲醫院邁入一個全新的發展階段。

### 生態共融，互利共生

我們正重新定義自身在產業鏈中的角色——從「醫療服務提供者」升級為「健康價值整合者」。2025年，我們秉持開放共贏的理念，全力構建「醫療+護理+健康管理+衍生服務」的全鏈條生態，與藥企、器械商、保險公司等產業鏈夥伴深度協同，通過資源共享與優勢互補，成功孵化出「護理+檢測」「護理+保險」「護理+設備租賃」等多元新業態。在持續拓寬盈利邊界的同時，我們構建起一個多方共贏的可持續商業體系：用戶獲得了更全面、更優質的健康服務，合作夥伴實現了業務增長與成本優化，我們則通過生態服務、數據賦能獲得多元化收入，實現了生態內各方的互利共贏。

### 初心如磐，領航未來

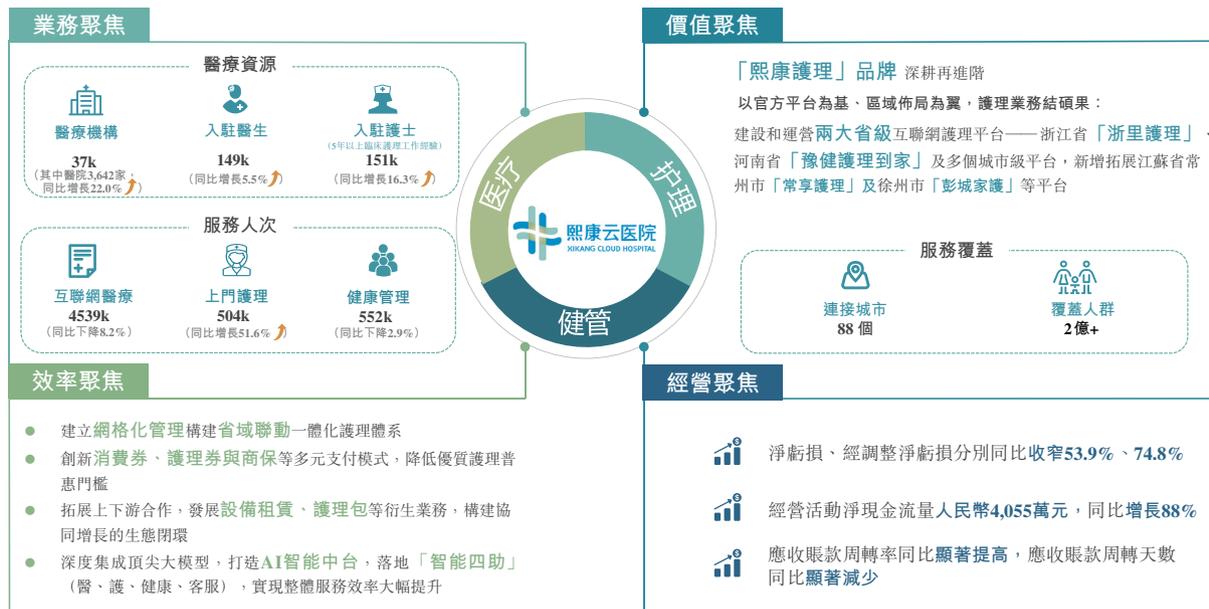
過去一年，我們不僅實現了自身業務的穩健發展，更通過標準化服務輸出與創新模式推廣，重塑了居家醫療護理行業的服務規則，讓專業、安全的醫療護理服務突破時空限制，真正觸達千家萬戶，成為支撐民生保障的堅實基石。

展望未來，人口結構深度迭代、技術創新驅動變革、政策紅利持續釋放、服務理念不斷升級——時代大勢正為行業發展勾勒出壯闊藍圖。賽道價值日益凸顯，頭部企業紛紛布局居家護理領域，這既是對市場前景的有力確認，也對領跑者提出更高的要求。作為行業開創者與領航者，我們將繼續堅守初心，不負時代賦予的使命，以差異化的商業模式構建競爭壁壘，以硬核的運營服務築牢發展根基，以清晰的發展路徑把握時代機遇。

深耕篤行，行穩致遠。我們將持續領跑醫療普惠征程，以紮實的成績回饋社會，以長期、穩定的價值回報回饋廣大投資者，為提升全民健康水平、構建健康中國貢獻力量。

宗文紅  
首席執行官兼首席醫療官  
2026年3月20日

## 2025年度業績全景回顧



### 一、業務回顧

當前，我國正面臨深度老齡化與少子化並行的結構性挑戰。一方面，老齡化催生了龐大且剛性的居家照護與慢病管理需求；另一方面，少子化使得家庭對母嬰、兒童的專業護理服務更為依賴。這一趨勢導致傳統線下醫療服務在時空與供給上顯著失衡，也為上門護理等院外延伸服務創造了巨大的市場空間。與此同時，國家正大力推動「人工智能+醫療健康」應用與分級診療體系建設，明確鼓勵通過互聯網、AI等技術優化資源配置，為互聯網醫療平台承接基層服務、延伸院外場景提供了廣闊的發展空間。

在社會剛需與政策引導的雙重驅動下，專業化的上門護理服務正日益成為支撐家庭、釋放社會活力的重要力量。我們始終堅持打造以城市為入口，在地方政府支持下，快速地、批量地、低成本地獲取城市醫療資源，讓醫生和護士為城市的老百姓提供更加專業、便捷的醫療和護理服務。

我們通過「可複製的平台模式、特色的護理業務、深度集成AI和大數據的技術應用、開放的產業生態」這一組合策略，系統地推動區域醫療服務向數字化、智能化服務模式轉型升級，不斷優化城市醫療資源與醫療需求的精準匹配，構築更高效的區域數字醫療服務生態，將我們專業的醫療護理服務延伸至城市內每一個家庭，確保居家場景下的醫療護理服務與醫院內服務同等專業、安全、可靠，實現無縫銜接。

## 獨特的「城市雲醫院平台」商業模式

以政府合作為核心抓手，確保我們平台的公信力：通過與區域醫療衛生服務系統深度聯動，快速打通區域醫療資源網絡，實現區域醫療資源的高效整合與全面貫通，形成了「城市雲醫院平台」的**公信力壁壘**。

以城市為單位批量接入醫療服務資源，形成**標準化複製模式**：我們通過「從區域平台到機構推廣」與「從機構樣板到區域平台」相結合的城市拓展策略，高效、批量整合醫療機構、醫生和護士等核心資源，推動其密集入駐我們的平台，快速構建本地化雲醫院平台。依託全場景服務體系（醫療+護理+健康管理）和標準化運營模式，實現規模化複製和拓展，並借助已形成的規模化服務網絡，構建起持續的**市場滲透壁壘**。

以AI技術為核心引擎，驅動**智能醫療服務新生態建設**：我們借助多模態AI技術體系，構建「智能匹配—精準服務—質量管控—持續優化」的數字化醫療健康閉環，通過持續的技術迭代和場景拓展，推動數據智能決策與業務流程優化，全面提升醫療護理和健康管理的服务品質和效率，並通過加快城市拓展速度持續打造**品牌效應壁壘**。

### 平台服務規模化：構建全國標準化服務網絡

作為中國最領先的「互聯網+護理服務」平台運營商，我們始終以「到家的醫療護理服務」為核心戰略定位，加速推進城市雲醫院平台在智慧醫療生態中的佈局和拓展。基於在寧波成功運營中國首個城市雲醫院平台的成熟經驗，我們已構建起覆蓋醫療、護理、健康管理等全鏈條的數字化醫療服務體系。經過十多年實踐驗證的「寧波模式」具備高度可複製性，為全國業務拓展提供了標準化實施路徑。我們通過持續深化AI技術應用與智慧醫療體系建設，配合華東、華北、華南等重點區域的市場深耕，實現了城市雲醫院平台網絡的快速增長，平台覆蓋能力和服務效能顯著提升。截至2025年12月31日，接入我們平台網絡的醫療機構超3.7萬家，其中，醫院3,642家（截至2024年12月31日：2,986家），同比增長22.0%；入駐醫生14.9萬名（截至2024年12月31日：14.2萬名），同比增長5.5%；入駐護士（5年以上臨床護理工作經驗）15.1萬名（截至2024年12月31日：13.0萬名），同比增長16.3%。

2025年，「熙康護理」品牌影響力持續擴大，通過深度整合「互聯網+護理服務」的先發優勢和已驗證的標準化運營體系，已形成「省級標桿示範+市級快速複製」的協同發展格局。報告期內，我們持續加大與中國多個省級、市級政府合作，在深度運營浙江省、河南省兩大省級「互聯網+護理服務」標桿的同時，新增拓展江蘇省常州市「常享護理」、徐州市「彭城家護」等平台，護理版圖不斷擴張；與此同時，我們依託AI智能調度系統，通過智能化資源精準分配以及AI全流程監測質控體系，實現運營效率和服務質量的雙向提升，支撐核心業務高速領跑。2025年度，居家護理服務量50.4萬人次（2024年同期：33.2萬人次），同比增長51.6%；護理諮詢業務的服務量38.6萬人次（2024年同期：32.4萬人次），同比增長19.1%。

## 平台數據價值化：數字基石賦能生態發展

「城市雲醫院平台」作為一種創新的業務生產系統，隨着業務規模的爆發式增長，整個雲醫院平台網絡可以在全天候、全場景運行中不間斷地產生海量多元化醫療健康數據，從互聯網醫療系統產生的常見病和慢性病復診及治療數據、到互聯網護理系統生成的延續性護理及康復數據、再到體檢系統採集的長期連續性的生命體徵監測數據等。這些連接性強、涉及業務面廣的高價值數據，與院內臨床醫療數據融合互通，構築了覆蓋患者全生命周期的精準數字畫像，為整個醫療體系從「以治療為中心」向「以健康為中心」的跨越奠定了強大的數據基石，賦予了平台獨特的資產屬性。

基於此，我們將海量、多維、高質的數據作為核心資產進行運營，平台上不斷接入的醫療健康服務資源、持續生產與整合的醫療健康數據資源，是驅動產業生態的「新核能」，為產業生態資源的聚合及應用場景創新提供了廣闊的發展空間。

## 平台產業生態化：從醫護服務到健康生態的價值共贏

我們的平台不僅是民生服務平台，也是產業生態平台。我們緊密圍繞「到家的醫療護理服務」，以AI、大數據等技術為引擎，基於「醫療+護理+健康管理」三大業務的深度融合，加快整合生態服務資源，持續創新和滿足用戶全方位的醫療健康需求，打造依託雲醫院平台的一站式、全鏈條服務產業生態，不斷提升我們獨特雲醫院平台模式的市場競爭力。通過技術創新與專科化運營的深度融合，持續賦能醫療機構、醫護人員並提升服務效率；通過數據驅動的智能匹配系統，高效地分配醫療護理資源，縮短響應時間並優化用戶體驗；通過精準的用戶畫像拆解和需求洞察，不斷為用戶及產業鏈合作夥伴提高健康服務品質，全面推動醫療模式從醫院向院外和家庭精準延伸、從基本需求向專科化和個性化升級，深度構建「預防－治療－康復」的全場景協同服務體系。

報告期內，基於對專科領域精細化需求及多方利益訴求，我們積極挖掘增量市場，以老年、婦幼、慢性病及術後人群為核心服務對象，不斷優化居家場景下的婦產科、兒科、中醫科、康復科、神經內科等專科醫療護理解決方案，通過拓展服務邊界和精細化運營，構建覆蓋居家護理、康復服務、醫用設備租賃、上門快檢、專科服務包等業態的服務體系，並通過與藥企、器械商、保險公司等產業生態合作夥伴的價值共享，合力打造全周期、多層次的「醫療健康服務+衍生產品」服務矩陣，賦能平台一站式服務能力，精準響應用戶多元化健康需求。通過服務溫度與專業深度共同驅動構建協同增長的生態閉環，推動醫療和護理服務從單向診療向終身健康夥伴升級，提升商業價值的同時，為社會創造更完整的健康價值。

## 戰略聚焦顯成效：結構優化持續改善財務質量

報告期內，基於雲醫院平台模式和核心業務聚焦戰略，我們深度融合AI技術於核心業務場景，集中資源投向戰略業務創新與城市網絡擴展。通過剝離非核心虧損業務、處置線下低效資產，並結合服務產品矩陣與智能化運營，本公司實現了業務價值的顯著提升與經營效率的優化，經調整淨利潤虧損顯著收窄，經營性淨現金流持續向好，形成了「規模增長－效率提升－質量優化－價值增長」多維聯動的可持續發展閉環，為全國規模化複製和可持續發展打下了堅實基礎。

報告期內各分部業務收入如下：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
醫療服務 <sup>(註1)</sup>	145,594	31.4%	216,670	43.2%
護理服務 <sup>(註2)</sup>	79,719	17.2%	56,151	11.2%
健康管理服務 <sup>(註3)</sup>	238,825	51.4%	228,675	45.6%
合計	<u>464,138</u>	<u>100.0%</u>	<u>501,496</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- 1 我們醫療服務分部產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣216.7百萬元減少32.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣145.6百萬元，主要歸因於我們為最大化利用現有資源提升資源使用效率，對部分低利潤業務單元進行結構性優化以及市場競爭愈發激烈使得項目機會有所減少。
- 2 我們護理服務分部產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣56.2百萬元增加42.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣79.7百萬元，主要歸因於我們通過市場推廣和專業運營實現快速複製，使得護理服務規模效應逐步體現，同時通過信息化、數字化及AI賦能提高運營效率。
- 3 我們健康管理服務分部產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣228.7百萬元增加4.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣238.8百萬元，主要歸因於健康管理產品的增加。

## 三大業務板塊發展

熙康雲醫院始終以服務居民健康需求為宗旨，不斷深化「醫療+護理+健康管理」的協同聯動，持續創新引領中國居家醫療護理行業發展。依託城市雲醫院平台，我們構建了覆蓋全生命周期的服務生態：**醫療服務板塊**通過數字化賦能醫療機構與執業醫生，實現「線上線下一體化、院內院外連續、治療與康復並重」的在線醫療服務；**護理服務板塊**以專業化、標準化體系將護理服務延伸至院外場景，提供安全、可靠、與院內同質的居家護理與在線護理諮詢服務；**健康管理板塊**則通過自營醫療機構面向個人及機構用戶提供全周期健康管理服務。基於緊密連接、高效協同的三大業務深度融合機制，我們系統整合生態服務資源，不斷創新和滿足用戶全方位的醫療健康需求，不斷強化平台模式的獨特競爭力，推動市場領先地位持續提升。

我們始終堅持數智創新，以AI和大模型技術為核心驅動，以用戶需求為導向，通過深度技術融合與創新場景應用，打造AI智能中台，推出了「AI醫生助手」、「AI護士助手」、「AI健康助手」、「AI客服助手」等覆蓋醫療健康服務全場景的智能助手矩陣，實現了服務即時響應、資源智能調配、醫護效率提升與用戶體驗優化，形成從需求識別到服務交付全鏈條智能化，大幅提升雲醫院平台整體服務效率，推動醫療健康服務場景向精準化、人性化升級。

報告期內，我們繼續聚焦「到家的醫療護理服務」，在鞏固現有市場領先優勢的基礎上，戰略性開拓新興區域、拓展上下游產業鏈合作，挖掘業務新增長點，通過醫療、護理、健康管理三大業務場景的高效聯動與融合，全面提升資源整合效能，實現跨區域協同，打造「醫+藥+護+檢」四位一體的業務聯動體系。

### 醫療服務

我們嚴格秉承醫療服務的嚴肅性，以患者為中心，不斷創新和滿足患者從院內到院外、從線下到線上、從治療到康復的服務需求，深度整合城市內的醫療服務生態資源，結合國家醫療健康消費發展趨勢，通過城市雲醫院平台，為用戶提供優質高效、安全可靠、且與院內同等質量的居家醫療服務。報告期內，我們進一步精進互聯網醫療專科化運營，不斷實現就醫場景的延伸和醫療資源的擴容，為合作醫療機構提供整合線上診療、居家監測、自助檢測開單、上門採樣、智能報告解讀於一體的居家醫療服務解決方案，全面提升合作醫療機構服務供給能力，形成了日益成熟的城市醫療服務運營網絡。

隨着AI技術在輔助醫療服務實現精準化、智能化方面的快速發展，我們依託大模型和大數據持續升級技術底座，為醫患雙端提供數智化醫療服務體系。面向醫生端，我們提供嵌入醫療服務鏈各環節的「AI醫生助手」、「病歷AI輔助生成」，幫助醫生提升診療效率，助力醫療機構優化互聯網醫療服務質量、提升服務效率。面向患者端，我們提供「AI導診」、「AI預問診」、「檢查檢驗報告AI解讀」等工具，利用大模型及數據分析等技術深入分析患者數據、醫學知識及臨床指南，通過7\*24小時全天候在線實時響應，為患者精準匹配優質的醫療資源鏈接和醫療服務供應。

報告期內，我們持續推進結構性調整優化，醫療服務業務量出現階段性波動，實現互聯網醫療服務總量453.9萬人次（2024年同期：494.4萬人次），同比下降8.2%，其中在線問診服務227.3萬人次（2024年同期：246.0萬人次），同比下降7.6%；電子處方服務77.3萬人次（2024年同期：78.5萬人次），同比下降1.6%；遠程醫療服務88.4萬人次（2024年同期：118.4萬人次），同比下降25.3%；而檢查檢驗服務60.9萬人次（2024年同期：51.5萬人次），同比增長18.4%，主要得益於我們整合「線上開具檢測單+上門採樣+報告解讀」打造居家檢測一站式服務，實現用戶「足不出戶、專業快檢」，不僅深化了業務協同能力，更提升了資源使用效率。

報告期內，我們的醫療服務業務收入為人民幣145.6百萬元（2024年同期：人民幣216.7百萬元），同比減少32.8%。

## **護理服務**

作為中國居家醫療護理行業的創新引領者，在行業被嚴格准入和強監管的背景下，我們始終堅守專業、安全、可信賴的根本原則，堅持「官方平台、區域佈局」的核心路線，通過「城市雲醫院平台」模式，高效整合醫療資源，推動到家的醫療護理服務在多個區域快速落地。自2016年在寧波市率先啟動「居家護理服務」創新試點以來，經過長期實踐和經驗沉澱，我們已構建起成熟、完整、標準化的運營服務體系，實現了從區域試點到跨省聯動的規模化發展，目前業務已覆蓋中國華東、華中、華南、西南、東北等多個區域。

## 橫向拓展：樹立行業標桿，區域協同發展

我們致力於推動居家護理服務的標準化與規範化發展，通過建立城市統一的管理制度、服務模式、運行機制及培訓體系，確保業務覆蓋區域內的居民均能享受到高質量、同質化的居家護理服務，以「浙里護理」平台為核心，我們創新探索省域網格化管理模式，覆蓋全省672家醫療機構，打通平台、醫院及基層醫療機構之間的信息壁壘，實現資源與服務的無縫銜接，構建省域聯動的一體化護理體系，有效促進全省醫療資源的優化配置與高效利用。與此同時，我們積極踐行「橫向整合」策略，推動護理服務與多行業的深度融合，通過深化與政府、金融、保險、藥企、檢驗機構等相關方合作，不斷延伸居家護理服務場景，創新推出護理消費券、商業保險支付等多類支付模式，積極探索「護理+檢測」、「護理+保險」等新業態，進一步拓寬業務邊界，實現資源共享與優勢互補。

依託成熟的技術能力、廣泛的客戶群體及專業的運營體系，我們成功打造了業內領先的「政府－企業－醫院」三方合作模式，目前我們已全面承接了多個省市級官方「互聯網+護理服務」區域級平台的建設與運營工作，構建了覆蓋浙江、河南、重慶、遼寧、廣西、安徽、江蘇等多省市的居家護理服務網絡，覆蓋人群基數持續增長超2億人。報告期內，我們持續深化運營浙江省「浙里護理」、河南省「豫健護理到家」、遼寧省瀋陽市「盛情護理」、廣西壯族自治區南寧市「南寧雲醫院居家護理」、重慶市九龍坡區「渝悅雲護理」、安徽省宣城市「宣慧護理」，並新增拓展江蘇省常州市「常享護理」、徐州市「彭城家護」等平台，形成跨區域、多層次的服務佈局。

未來，我們將繼續執行差異化「政府合作、區域佈局、市場化運營」路徑，兼顧業務創新與生態融合，通過持續優化服務體系，擴大服務覆蓋範圍，豐富業務形態，引領居家護理服務實現規模化、標準化與高質量發展。

## 縱向深耕：AI賦能專業運營，多維價值躍升

目前我們已構建起具備高度可複製性與適應性的標準化運營體系，通過規範化的流程設計和智能化的技術支撐，我們一方面深化專業運營能力，依託AI和大數據技術構建精準化運營模型，實現既有市場的精細化深耕與新市場的快速複製；另一方面強化數據運營，通過用戶行為分析與需求預測，動態優化服務資源配置，增加用戶觸達、促進用戶轉化，實現「公域引流+私域轉化」，促進護理付費用戶持續擴大。截至2025年12月31日，居家護理服務量50.4萬人次（2024年同期：33.2萬人次），同比增長51.6%。

我們圍繞用戶需求，以標準化管理體系建設為基礎，全面升級居家護理服務平台，通過深度融合自然語言處理、多模態交互等技術，成功推出護理AI智能體「小熙助手」，形成涵蓋智能預判、精準匹配、動態優化的服務閉環；上線「路線規劃助手」，通過接入多源實時大數據與人工智能路徑，優化算法模型幫助護士智能規劃最佳服務線路；搭建了「AI客服+企業微信+人工客服」三位一體的智能客服體系，實現從用戶諮詢到問題解決的秒級響應、無縫應答，實現服務效率和用戶體驗的同步顯著優化，用戶滿意度進一步提升。

在服務深度上，我們構建了覆蓋醫療全生命周期的專業服務體系。截至2025年12月31日，我們已提供了13大類、240+項精細化護理服務項目（截至2024年12月31日：200+項）。從新生兒護理、嬰幼兒生長發育監測，到PICC導管維護、傷口造口專科護理；從術後康復指導、慢性病居家管理，到中醫推拿理療、拔罐等傳統康復服務，再到安寧療護中的疼痛管理、心理支持等臨終關懷項目，我們以專業能力貫穿用戶從生命起點到終點的健康旅程，真正實現「從搖籃到天堂」的全周期健康守護，致力於為用戶提供「居家一站式醫療護理解決方案」。

在服務形式上，我們更加聚焦專科護理領域的深度創新，加強以專科服務為支點的生態網絡聯動與價值加速轉化，充分挖掘高值用戶潛在價值，形成覆蓋多層次的服務和產品矩陣。報告期內，醫用設備租賃躍升為護理衍生服務的增長新引擎，通過生態合作夥伴拓展與居家護理服務場景需求挖掘，我們已搭建起涵蓋母嬰類、傷口類、管路類等專業醫用可租賃設備矩陣，打造「專業醫療護理服務+專業醫用設備租賃」的一體化服務模式；針對居家護理需求愈發凸顯的母嬰群體，我們打破傳統服務場景限制，創新推出「移動月子服務包」，精準彌合產婦從醫院病房到居家休養的場景銜接斷層，讓專業月子護理服務擺脫空間與環境的束縛。

報告期內，我們的護理服務業務收入為人民幣79.7百萬元（2024年同期：人民幣56.2百萬元），同比增加42.0%。

## **健康管理服務**

我們始終以用戶健康為使命，致力於構建一個以用戶為中心、線上線下深度融合、科技驅動的「預防－篩查－管理」一體化健康服務體系，為機構與個人客戶提供全方位、整合型的健康管理服務方案。報告期內，依託全國重點城市的9家醫療機構佈局，我們與生態夥伴合作，共同為客戶打造「深度檢測+私人健康管家」的全流程健康守護。

憑藉高效的業務聯動、廣泛的資源整合及良好的品牌認可度，我們深度挖掘並響應不同場景下的健康管理需求，以標準化體檢服務為統一入口，結合基因檢測、功能醫學檢測等前沿技術手段，提供從疾病早期篩查、精準診療與干預的一站式服務，在鞏固強化服務協同效應的基礎上，持續打磨獨具特色的「1+N」（「1」為基礎體檢服務，保障服務質量與數據可靠；「N」為增值服務，根據客戶需求靈活組合）健管服務模式，不斷探索業務創新與突破路徑。報告期內，我們進一步強化生態協同能力，與多家專業第三方檢測機構合作，共同推進基於基因檢測和大數據分析的「精準檢測+精準營養」O2O健康管理解決方案，顯著提升了服務內容的科學性與個性化水平。

我們持續深化多模態健康數據分析和AI技術的應用，依託AI智能中台，升級智能體檢報告解讀、結構化健康檔案管理等核心功能，創新推出「AI醫助小康」智能分析系統和可視化「全身健康地圖」等數字化工具，實現了健康評估、個性化干預方案、效果追蹤的全流程智能化跟蹤，構建科技含量更高、響應更敏捷的健康管理服务體系，全面提升健康管理的精準度、智能化水平，為用戶創造了高品質的健康管理體驗。2025年度，我們的健康管理服務量55.2萬人次（2024年同期：56.9萬人次），同比下降2.9%。

報告期內，我們的健康管理服務業務收入為人民幣238.8百萬元（2024年同期：人民幣228.7百萬元），同比增加4.4%。

## 二、業務前景

互聯網醫療健康行業正經歷以結構性變革為核心的深度轉型，五大趨勢相互交織，共同重塑行業生態：一是人口結構變遷催生居家醫療新範式，隨着全球老齡化加速與家庭結構小型化，老年群體對便捷化、專業照護的迫切需求推動居家醫療升級為普惠標配；二是技術革新驅動AI與全病程管理新路徑，AI技術正進化為健康管理中樞，實現從預防期風險預測、篩查期精準診斷到治療期方案優化、康復期動態調整的全流程數據貫通；三是強調推進健康中國建設需要高度重視強基層工作，完善基層醫療服務網絡，推進優質醫療資源下沉，真正解決「最後一公里」難題；四是政策紅利釋放激活產業新動能，國家層面通過制度創新與資源傾斜持續賦能，銀髮經濟專項政策明確居家養老、智慧醫療等重點領域；五是服務理念轉型引領健康治理新變革，醫療服務模式從被動疾病治療向主動健康管理轉變。作為中國城市雲醫院平台模式的開創者與嚴肅醫療數字化轉型的領航者，我們將始終以「標準城市發展模型」高效實現規模化複製、以「AI技術深度應用」全面賦能場景創新、以「多元化高價值生態」構建可持續商業體系，協同驅動本公司高質量增長，加速醫療健康產業向精準化、個性化、主動化方向邁進。

在規模化複製拓展方面，我們將進一步鞏固並釋放「互聯網+護理服務」的先發優勢，依託與已驗證的標準化運營體系，重點聚焦長三角、珠三角、京津冀等經濟發達地區及人口大省，快速推動服務網絡的全國性佈局，持續擴大市場領先優勢。通過深化城市雲醫院平台在智慧醫療生態中的戰略嵌入，將專業、安全、多元的醫療和護理服務精準送達全國更多家庭，同步優化平台資源與用戶需求的高效匹配，打造覆蓋多場景、多形態的居家醫療護理服務體系，在規模化服務網絡的基礎上，加速資源向市場效能轉化，不斷放大規模效應，實現社會價值和商業價值的協同提升。

在AI技術深度應用方面，我們將着力推動AI與大數據技術的深度融合，全面升級「到家的醫療護理服務」體系，聚焦多模態AI技術，實現數據的實時採集、分析與反饋，構建貫穿「預防—治療—康復」的智能管理閉環，通過全流程數據沉澱，打造動態自優化的智能數據平台，打破傳統醫療服務模式的時空邊界，推動服務場景從醫院精準延伸至院外和家庭，服務內容不斷向專科化和個性化升級，通過技術驅動、數據賦能，實現服務精準化、業務流程精益化與產品持續創新，促進核心業務高效可持續發展。

在多元化高價值生態方面，我們將依託平台積累的龐大用戶基數與數據資產，深化「服務+產品+生態」的複合盈利模式，實現從「醫療服務提供者」到「健康價值整合者」的戰略升維。通過深度融入康養產業生態，促進跨領域資源的高效協同，持續深化「在線的、到家的」醫療健康服務內涵；通過全力構建一站式醫療健康服務平台，拓展檢測試劑、康復器械、健康保險等增值服務，提升用戶生命周期價值；通過利用「服務積累數據→數據反哺服務」的正向循環，為城市雲醫院平台的長期生態化發展提供自驅動的核心動能，實現數據價值到產業價值的聚變；通過以城市雲醫院平台及其積累的「醫療+護理+健康管理」業務資源為依託，深度整合政府、醫療機構、商保、藥械供應鏈及健康管理服務商，構建「醫療+支付+供應鏈+數據」多方共贏的生態系統。

我們憑藉城市雲醫院平台重塑服務供給體系，依靠專業化服務能力築牢安全和質量底線，在行業變革、政策指引與用戶長期信賴中，走出了一條難而正確的普惠之路。我們始終相信，以規模化佈局為路徑、以技術創新為引擎、以生態協同為支撐，必將實現「讓每一個家庭享有公平、精準、友好的醫療健康和居家護理服務」的使命，讓有溫度、有品質的居家醫療護理服務，成為萬千中國家庭觸手可及的健康守護。

### 三、財務回顧

#### 客戶合約收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣501.5百萬元減少7.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣464.1百萬元，主要歸因於醫療服務的收入減少。

#### 醫療服務

我們醫療服務分部產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣216.7百萬元減少32.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣145.6百萬元，主要歸因於我們為最大化利用現有資源提升資源使用效率，對部分低利潤業務單元進行結構性優化以及市場競爭愈發激烈使得項目機會有所減少。

#### 護理服務

我們護理服務分部產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣56.2百萬元增加42.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣79.7百萬元，主要歸因於我們通過市場推廣和專業運營實現快速複製，使得護理服務規模效應逐步體現，同時通過信息化、數字化及AI賦能提高運營效率。

#### 健康管理服務

我們健康管理服務分部產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣228.7百萬元增加4.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣238.8百萬元，主要歸因於健康管理產品的增加。

#### 銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣354.0百萬元減少4.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣337.4百萬元，主要歸因於收入的降低。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣147.5百萬元減少14.1%至2025年12月31日止年度的人民幣126.7百萬元。

報告期內，醫療服務、護理服務及健康管理服務的毛利率分別為15.0%、19.4%及37.5% (2024年：23.4%、25.3%及36.2%)。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度的29.4%減至截至2025年12月31日止年度的27.3%，主要歸因於醫療服務板塊毛利率較去年同期下降，使得公司整體毛利率出現了下降。

## 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣66.2百萬元減少11.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣58.8百萬元，主要歸因於投產管控的持續加強以及資源配置效率的不斷提升。

## 研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣42.0百萬元減少22.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣32.7百萬元，主要歸因於組織效能不斷優化，使得人力及相關費用減少。

## 行政開支

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣83.2百萬元增加12.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣93.8百萬元，主要歸因於以股份為基礎的薪酬開支增加。

## 其他收入

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣16.1百萬元減少62.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元，主要歸因於(i)理財產品投資收益減少；及(ii)政府補助減少。

## 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.7百萬元增加206.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣14.4百萬元，主要歸因於(i)出售附屬及聯營公司收益增加；及(ii)匯兌收益增加。

## 融資收入及融資成本

我們的融資成本扣除融資收入的淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元增加19.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元，主要歸因於利息收入減少。

## 聯營公司應佔虧損

我們聯營公司應佔虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣17.4百萬元減少74.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元，主要歸因於聯營公司的虧損減少。

## 所得稅抵免／(開支)

截至2025年12月31日止年度，我們錄得所得稅開支人民幣6.1百萬元，而於2024年同期，我們錄得所得稅抵免人民幣0.1百萬元，主要歸因於遞延所得稅抵免的減少。

## 年內虧損

由於上述原因，我們的報告期內虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣83.8百萬元減少53.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣38.6百萬元。

## 經調整淨虧損(非《香港財務報告準則》計量指標)

為補充我們根據《香港財務報告準則》呈列的合併損益表，我們使用報告期內經調整淨虧損(非《香港財務報告準則》計量指標)作為非《香港財務報告準則》計量指標，這並非《香港財務報告準則》的規定，亦非根據《香港財務報告準則》呈列。我們認為，將非《香港財務報告準則》計量指標與相應的《香港財務報告準則》計量指標一併呈列時，可通過撇除以股份為基礎的薪酬開支的潛在影響，為潛在投資者及管理層提供有用資料，以便比較我們不同期間的經營業績。作為一種分析工具，使用非《香港財務報告準則》計量指標存在局限性，投資者不應該將其與根據《香港財務報告準則》所報告的經營業績或財務狀況的分析分開考慮，或視作替代或優選方案。此外，非《香港財務報告準則》計量指標的釋義可能不同於其他公司使用的類似詞彙。

下表將所示期間我們的期內經調整淨虧損（非《香港財務報告準則》計量指標）與根據《香港財務報告準則》的最直接可比較財務計量指標進行對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年
年內虧損	<b>(38,552)</b>	(83,845)
加：以股份為基礎的薪酬開支	<b>19,549</b>	8,579
年內經調整淨虧損（非 《香港財務報告準則》計量指標）	<b>(19,003)</b>	(75,266)

我們使用的非《香港財務報告準則》計量指標（即年內經調整淨虧損）已就以股份為基礎的薪酬開支作出調整。具體而言，以股份為基礎的薪酬開支為因授予獲選僱員以股份為基礎的獎勵而產生的非現金開支。

我們的經調整淨虧損（非《香港財務報告準則》計量指標）由截至2024年12月31日止年度的人民幣75.3百萬元減少74.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣19.0百萬元。截至2025年12月31日止年度，我們的經調整淨虧損（非《香港財務報告準則》計量指標）有所減少，主要是由於(i)報告期內本集團持續加強應收賬款管理，積極催收逾期款項，貿易應收款項減值虧損撥回；及(ii)有效提升組織效能與資源配置效率，並通過信息化、數字化及AI賦能提高運營效率，使得銷售及分銷開支、研發開支下降。

## 或有負債

截至2025年12月31日，我們並未涉及任何預期會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大法律、仲裁或行政程序，但無法保證日後不會出現該等情況。

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債（截至2024年12月31日：零）。

## 資本開支

於報告期內，我們產生的資本開支人民幣5.5百萬元主要用於購買物業、廠房及設備（截至2024年12月31日止年度：人民幣13.4百萬元）。

## 資產質押

截至2025年12月31日，本集團並無抵押任何資產（截至2024年12月31日：無）。

## 有關重大投資或資本資產的未來計劃

除本公告「全球發售所得款項」一節所披露者外，截至2025年12月31日，本集團並無任何其他有關重大投資或資本資產的計劃。

## 流動資金及資本資源

過去，我們主要以銀行借款及股權融資為營運資金撥資。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣545.5百萬元（截至2024年12月31日：人民幣760.9百萬元）。我們預期將動用部分全球發售（定義見本公司日期為2023年9月18日的招股章程）所得款項為我們的營運資金需求提供資金。我們目前並無任何重大額外外部融資計劃。

下表載列我們於所示期間的現金流量：

### 截至12月31日止年度

	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
經營活動產生的現金	30,409	9,058
已收利息	14,551	19,941
已付所得稅	(4,412)	(7,435)
經營活動所得現金淨額	40,548	21,564
投資活動(所用)／所得現金淨額	(155,668)	110,452
融資活動所用現金淨額	(91,010)	(56,562)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(206,130)	75,454
期初現金及現金等價物	760,857	676,794
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(9,189)	8,609
期末現金及現金等價物	545,538	760,857

## 經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金流量反映了：(i)經營活動產生的現金；及(ii)其他現金項目（如已收利息及已付所得稅）。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣40.5百萬元，乃指經營活動產生的現金人民幣30.4百萬元，以及其他現金項目變動人民幣10.1百萬元所致。

## 投資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣155.7百萬元，主要歸因於理財產品的認購額人民幣426.9百萬元，部分被理財產品贖回額人民幣249.9百萬元所抵銷。

## 融資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣91.0百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣529.9百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣482.9百萬元所抵銷；(ii)租賃負債付款人民幣22.2百萬元；及(iii)利息付款人民幣19.8百萬元。

## 借款

截至2025年12月31日，我們的借款本金結餘總額為人民幣462.9百萬元（截至2024年12月31日：人民幣509.9百萬元）。截至2025年12月31日，我們的銀行融資人民幣0.9百萬元尚未動用（截至2024年12月31日：人民幣0.1百萬元）。

截至2025年12月31日，我們所有的借款均為銀行貸款。我們未償還借款將於2026年10月或以前到期。

## 持有的重大投資

報告期內，本公司持有的任何重大投資詳情如下：

被投公司名稱	主營業務	於2025年12月31日				截至2025年 12月31日止年度	
		投資成本 (人民幣 千元)	持股比例	賬面值 (人民幣 千元)	佔本集團 總資產 百分比	應佔 分派股息 (人民幣 千元)	應佔 聯營公司 投資虧損 (人民幣 千元)
東軟管理諮詢(上海) 有限公司	企業諮詢服務，包括 醫療設備等	96,436	49.00%	76,727	6.72%	-	(758)

註：

上文載列為本集團於上市前作出並於報告期內持有的於聯營公司的投資。於聯營公司的投資於在成本中初步確認後以權益會計法列賬。聯營公司均為非上市公司，並無公開報價或公允價值。

東軟管理諮詢(上海)有限公司主要持有一處不動產，該不動產用於本集團開展健康管理服務。據此，董事認為，投資東軟管理諮詢(上海)有限公司能為本集團帶來協同效應，利於我們的未來發展。

截至2025年12月31日止年度，本集團以全球發售之間置募集資金認購申萬宏源金融產品有限公司發行的理財產品，作為本集團現金管理的一部分，以提高資金使用效率，增加資金收入，實現募集資金的保值增值，同時保持安全性和靈活性；於2025年12月31日，本集團持有的理財產品投資成本為20.1百萬美元，公允價值為20.5百萬美元，公允價值佔本集團於2025年12月31日總資產的百分比為12.6%，報告期內未變現損益為0.4百萬美元。

除以上披露外，報告期內，本公司並未持有其他任何重大投資(包括對價值佔本集團於2025年12月31日資產總值的5%或以上的被投公司的任何投資)，亦無與單一金融機構認購該等理財產品的情況需要根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)第十四章、第十四A章或附錄D2第32(4)段予以披露。

## 資本承擔

截至2025年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

## 附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

於2025年5月20日，(i)本公司之全資附屬公司熙康健康科技有限公司(「熙康健康科技」)、東軟睿新科技集團有限公司(「東軟睿新」)及大連熙康雲舍康旅投資管理有限公司(「大連雲舍」)訂立股權轉讓協議，據此，熙康健康科技出售持有之大連雲舍註冊資本人民幣32,757,364元，約佔大連雲舍總股本4.23%，對價為人民幣30百萬元；及(ii)東軟睿新及大連雲舍訂立增資協議，據此，大連雲舍之註冊資本將增加人民幣49,136,047元。本次股權轉讓及增資安排完成後，本公司透過熙康健康科技持有大連雲舍註冊資本人民幣58,982,636元，約佔大連雲舍總股本7.15%。

有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月20日之公告。

除以上披露以外，報告期內，本公司並無進行附屬公司、聯營公司及合資企業的任何重大收購或出售。

## 風險管理

### 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以本集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值時，即會產生外匯風險。本公司及在中國經營的附屬公司的功能貨幣為美元和人民幣。我們通過定期審查我們的外匯風險敞口淨額管理我們的外匯風險，並盡可能通過自然對沖將該等風險降至最低，並可在必要時訂立遠期外匯合約。

我們主要在中國經營業務，大部分交易乃以人民幣結算。我們的管理層認為我們的業務並無面臨任何重大外匯風險，原因是並無重大金融資產或負債以我們實體各自功能貨幣以外的貨幣計值。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何金融工具作對沖用途。

### 資本負債比率

本集團根據資產負債比率監控資本。此比率的計算方式為淨債務除以總權益。淨債務以總債務計算，視為借款和租賃負債總額減去現金及現金等價物。於2025年12月31日，本集團錄得淨現金狀況，故資本負債比率不適用。

### 現金流量及公允價值利率風險

我們的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變動的影響，且除該等理財產品投資外，我們並無重大生息資產。

### 購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司、其任何附屬公司及合併聯屬實體概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司並無持有任何庫存股份。

## 僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本公司擁有763名全職僱員，彼等均位於中國。下表載列截至2025年12月31日本公司按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員人數	佔總人數 百分比
管理及行政	137	18.0%
銷售及市場推廣以及運營支持	175	22.9%
研發	131	17.2%
健康管理	320	41.9%
<b>合計</b>	<b>763</b>	<b>100.00%</b>

截至2025年12月31日，本公司支付予僱員的薪酬福利開支為人民幣149.7百萬元（2024：人民幣166.1百萬元）。截至2025年12月31日，在本公司所有763名僱員中，422名僱員擁有本科或以上學歷，佔本公司僱員總數的55.3%。

本公司致力於建立有競爭力且公平的薪酬。為有效激勵本公司的僱員，本公司通過市場調研不斷完善薪酬及激勵政策。本公司每半年對僱員進行績效評估，以提供其績效反饋。僱員的薪酬通常包括基本薪金及績效獎金。我們亦採納了兩項購股權計劃，以激發僱員的熱情、責任感和使命感，從而協調僱員利益與本公司利益。

我們根據適用的中國法律法規向僱員提供社會保險計劃及住房公積金。我們十分重視僱員福利，並持續完善福利制度。我們為僱員提供年假、津貼、附加醫療保險、健康檢查及家庭成員醫療保險等其他福利。

本集團為僱員提供充足的工作培訓，使彼等具備實用知識及技能。本公司亦對新員工進行入門培訓。

截至本業績公告日期，本公司並無發生任何可能嚴重損害本公司的業務及形象的罷工、抗議或其他重大勞資糾紛。

## 報告期後事項

除本公告另有披露外，於報告期後及直至本業績公告日期，概無發生任何對本集團業務營運及財務產生重大影響的重大事項。

## 遵守《企業管治守則》

本公司已採納上市規則附錄C1所載《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)的守則條文作為本公司企業管治常規的基準。本公司致力於實施最佳的企業管治常規。

本公司於報告期內一直遵守企業管治守則的守則條文。

## 全球發售所得款項

2023年9月28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，按發售價4.76港元發行合共133,805,500股股份。經扣除我們就全球發售應付的包銷佣金及其他發售開支後，全球發售所得款項(「募集資金」)淨額約為554.5百萬港元(超額配售權未獲行使)，將根據招股章程所披露的所得款項用途使用，具體如下：

- 募集資金淨額的約30%，將用於拓展以城市為入口的雲醫院平台，以擴大我們的醫療網絡及用戶群；
- 募集資金淨額的約25%，將用於豐富我們在整個行業價值鏈上的產品，以提供更專業及多樣化的醫療健康服務；
- 募集資金淨額的約25%，將用於技術基礎設施及數據處理能力的研發；
- 募集資金淨額的約10%，將用於潛在的併購機會；
- 募集資金淨額的約10%，將用於營運資金及其他一般公司用途。

截至2025年12月31日，本集團使用募集資金淨額情況如下表：

使用用途	募集 資金用途 百分比	於2025年		於2025年		預期使用時間表
		募集 資金淨額 (百萬港元)	於2025年 1月1日 尚未 使用金額 (百萬港元)	於報告 期間使用 金額 (百萬港元)	於2025年 12月31日 尚未 使用金額 (百萬港元)	
拓展以城市為入口的 雲醫院平台，以擴大我們的 醫療網絡及用戶群	30%	166.3	150.1	49.3	100.8	截至2028年12月31日
豐富我們在整個行業價值鏈上 的產品，以提供更專業及 多樣化的醫療健康服務	25%	138.6	128.5	33.1	95.4	截至2028年12月31日
技術基礎設施及 數據處理能力的研發	25%	138.6	117.7	40.8	76.9	截至2028年12月31日
潛在的併購機會	10%	55.5	55.5	–	55.5	截至2028年12月31日
營運資金及 其他一般公司用途	10%	55.5	44.7	14.9	29.8	截至2028年12月31日

為提高資金使用效率，合理利用暫時閒置的募集資金，實現募集資金的保值增值，保障本公司股東利益，董事會分別於2024年6月13日及2025年6月13日決議，在不影響本公司正常經營活動的前提下，擬使用預期將持續閒置一年以上的募集資金適當購買安全性高、流動性好、可隨時贖回的理財產品，金額不高於40百萬美元（以相關董事會日期中國人民銀行公佈的匯率計算，等值分別約312.4百萬港元及314.0百萬港元），以進行現金管理。該等額度分別在相關董事會決議之日起12個月內可循環滾動使用。現金管理所得收益歸本公司所有，不會實質影響募集資金按招股章程披露的既定用途的正常使用及本公司的正常經營。董事會認為，現金管理符合本公司及其股東的整體利益。

2026年3月13日，本公司向申萬宏源金融產品有限公司認購金額為15,409,726美元之理財產品。詳情請參見本公司日期為2026年3月13日之公告。

根據上述額度認購理財產品可能構成上市規則項下第十四章須予公佈的交易及／或第十四A章的關連交易，本公司已遵守並將繼續遵守上市規則下的相關要求。

## 末期股息

董事會已決議，建議不派發截至2025年12月31日止年度的末期股息（截至2024年12月31日止年度：無）。

## 遵守《標準守則》

本公司已採納《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）作為有關董事進行證券交易的行為守則。

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認，報告期內，彼等已完全遵守《標準守則》所載的所有相關規定。

## 核數師的工作範圍

本業績公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註所列的數字，已經由本集團核數師安永會計師事務所同意，與本集團的本年度經審核綜合財務報表所列數額相符。安永會計師事務所在此方面履行的工作並不構成核證工作，因此安永會計師事務所概不會就公告發表任何保證。

## 審計委員會

本公司審計委員會（「審計委員會」）由三名獨立非執行董事（即陳艷博士、齊國先博士及印桂生博士）組成。陳艷博士為審計委員會主席。審計委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的年度業績，以及本公司所採納的會計原則及常規，並已就有關內部控制、風險管理及財務報告事項與管理層作出討論。審計委員會認為本公司截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績符合相關會計準則、法律及法規。

## 綜合損益及其他全面收益表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	464,138	501,496
銷售成本		<u>(337,389)</u>	<u>(353,998)</u>
<b>毛利</b>		<u><b>126,749</b></u>	<u>147,498</u>
銷售及分銷開支		(58,814)	(66,209)
研發開支		(32,692)	(42,010)
行政開支		(93,763)	(83,233)
金融及合約資產減值虧損撥回／(減值虧損) 淨額		17,091	(37,170)
收回已撤銷應收賬款的收益		1,101	—
其他收入	4	6,090	16,100
其他開支		(860)	—
其他收益淨額		14,391	4,652
融資收入	6	15,300	20,897
融資成本	6	(22,567)	(27,018)
聯營公司應佔虧損		<u>(4,527)</u>	<u>(17,434)</u>
<b>稅前虧損</b>	5	<u><b>(32,501)</b></u>	<u>(83,927)</u>
所得稅(開支)／抵免	7	<u>(6,051)</u>	<u>82</u>
<b>年內虧損</b>		<u><u><b>(38,552)</b></u></u>	<u><u>(83,845)</u></u>

## 綜合損益及其他全面收益表(續)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他全面收益／(虧損)</b>			
可能於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)			
匯兌差額：			
換算海外業務的匯兌差額		267	(286)
可能於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)淨額		267	(286)
不會於隨後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益：			
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資：			
公允價值變動		(9,925)	—
所得稅影響		1,489	—
		(8,436)	—
匯兌差額：			
換算本公司財務報表呈列貨幣的匯兌差額		(14,791)	9,941
不會於隨後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益淨額		(23,227)	9,941
年內其他全面(虧損)／收益(扣除稅項)		(22,960)	9,655
年內全面虧損總額		<u>(61,512)</u>	<u>(74,190)</u>
以下各方應佔虧損：			
母公司擁有人		(38,926)	(83,053)
非控股權益		374	(792)
		<u>(38,552)</u>	<u>(83,845)</u>
以下各方應佔全面虧損總額：			
母公司擁有人		(61,886)	(73,398)
非控股權益		374	(792)
		<u>(61,512)</u>	<u>(74,190)</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損基本及攤薄(人民幣元)	8	<u>(0.05)</u>	<u>(0.10)</u>

## 綜合財務狀況表

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		29,758	31,684
使用權資產		48,330	60,689
無形資產		2,911	2,532
投資聯營公司		85,443	169,559
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資		44,093	–
長期貿易應收款項	9	3,669	5,860
預付款項		770	–
其他應收款項		3,844	3,251
遞延所得稅資產		6,159	6,950
<b>非流動資產總值</b>		<b>224,977</b>	<b>280,525</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		17,242	17,268
已確認來自履約成本的資產		7,753	6,000
貿易應收款項	10	81,315	101,974
合約資產		2,779	6,217
預付款項		6,683	7,557
其他應收款項		34,724	35,309
其他流動資產		5,707	7,873
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		214,226	36,842
受限制存款		5	12
現金及現金等價物		545,538	760,857
<b>流動資產總值</b>		<b>915,972</b>	<b>979,909</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	11	186,034	201,137
合約負債		29,060	29,013
其他應付款項及應計費用		66,368	63,923
計息銀行借款		463,447	510,305
租賃負債		29,711	24,326
應付稅項		2,343	2,660
其他流動負債		45	66
<b>流動負債總額</b>		<b>777,008</b>	<b>831,430</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>138,964</b>	<b>148,479</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>363,941</b>	<b>429,004</b>

## 綜合財務狀況表（續）

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>		
合約負債	17,183	14,145
租賃負債	25,400	39,839
遞延收入	4,420	4,420
遞延所得稅負債	3,534	2,478
	<u>50,537</u>	<u>60,882</u>
<b>非流動負債總額</b>		
	<u>50,537</u>	<u>60,882</u>
<b>資產淨值</b>	<u>313,404</u>	<u>368,122</u>
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
股本	1,125	1,125
股份溢價	2,543,431	2,543,431
儲備	348,104	359,083
累計虧損	(2,579,256)	(2,540,330)
	<u>313,404</u>	<u>363,309</u>
<b>非控股權益</b>	<u>-</u>	<u>4,813</u>
	<u>-</u>	<u>4,813</u>
<b>權益總額</b>	<u>313,404</u>	<u>368,122</u>

## 財務資料附註

### 1. 企業及集團資料

熙康雲醫院控股有限公司（「本公司」）於2011年5月12日根據開曼群島《公司法》（經合併及修訂的1961年第3號法例第22章）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。

本公司（一家投資控股公司）及其附屬公司（統稱「本集團」）在中華人民共和國（「中國」）主要從事提供以下服務：(i)醫療服務；(ii)護理服務；及(iii)健康管理服務。

### 2. 會計政策

#### 2.1 擬備基準

本財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港財務報告會計準則》（包括所有《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「香港會計準則」）及詮釋）以及香港《公司條例》的披露規定編製。除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資以公允價值計量外，此等財務報表乃按歷史成本法編製。本財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。

#### 合併基準

合併財務報表包括本公司及其附屬公司（以下合稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務的可變回報承擔風險或享有權利，且能透過對投資對象的權力（即本集團獲賦予現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，存在多數投票權形成控制權的推定。倘本公司擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的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乃就與本公司相同的報告期間採納一致的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權當日起合併賬目，並會繼續合併，直至該等控制權終止之日。

損益及每項其他綜合收益歸屬於本集團母公司擁有人及非控制權益，即使此舉會導致非控制權益出現虧絀結餘亦然。本集團成員公司間交易涉及的所有集團內之資產與負債、權益、收入、開支和現金流量均於合併賬目時悉數對銷。

若存在事實和情況表明上文所述控制的三個元素有一個或多個發生變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。附屬公司擁有權權益的變動（並無失去控制權）入賬列作權益交易。

倘本集團失去對附屬公司之控制權，則會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控制權益及外匯波動儲備；並於損益中確認任何保留投資的公允價值及任何因此產生的盈餘或赤字。先前已於其他綜合收益確認的本集團應佔份額，乃於適當時按本集團已直接處置相關資產或負債本須採用的相同基準，重新分類至損益或保留溢利。

## 2.2 會計政策變動及披露

本集團已於本年度財務報表內首次採納《香港會計準則》第21號（修訂本）*缺乏可兌換性*。本集團並無提早採納任何其他已頒佈而尚未生效的準則或修訂本。

《香港會計準則》第21號（修訂本）訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及於缺乏可兌換性的情況下，實體應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貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易中的貨幣以及海外附屬公司及聯營公司用於換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均為可兌換，因此該修訂對本集團財務報表無任何影響。

此外，香港會計師公會已就《香港財務報告準則》第7號、《香港財務報告準則》第18號、《香港會計準則》第1號、《香港會計準則》第8號、《香港會計準則》第36號及《香港會計準則》第37號有關財務報表中不確定因素的披露發佈說明範例修訂本，於相應《香港財務報告會計準則》中新增說明範例。該等有關氣候的範例由此反映相應《香港財務報告會計準則》中於財務報表中報告不確定因素影響的現行規定。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文。本集團已考慮該等說明範例中的指引，並認為其不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

## 2.3 已頒佈但尚未生效的《香港財務報告會計準則》

本集團並無於該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂《香港財務報告會計準則》。本集團擬於該等新訂及經修訂《香港財務報告會計準則》生效後（如適用）予以應用。

《香港財務報告準則》第18號 《香港財務報告準則》第19號 及其修訂	財務報表的列報及披露 <sup>2</sup> 並無公眾問責性的附屬公司：披露 <sup>2</sup>
《香港財務報告準則》第9號及 《香港財務報告準則》第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂 <sup>1</sup>
《香港財務報告準則》第9號及 《香港財務報告準則》第7號的修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>1</sup>
《香港財務報告準則》第10號及 《香港會計準則》第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間 的資產出售或投入 <sup>3</sup>
《香港會計準則》第21號的修訂 《香港財務報告會計準則》的 年度改進－第11卷	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>2</sup> 《香港財務報告準則》第1號、《香港財務報告 準則》第7號、《香港財務報告準則》 第9號、《香港財務報告準則》第10號及 《香港會計準則》第7號的修訂 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 尚未釐定強制生效日期，但可供採納

有關預期將適用於本集團《香港財務報告會計準則》的進一步資料詳述如下。

《香港財務報告準則》第18號取代《香港會計準則》第1號財務報表的呈列。儘管《香港會計準則》第1號的多個部分已被繼承並作出有限變動，惟《香港財務報告準則》第18號對損益及其他全面收益表內的呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益及其他全面收益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。其亦規定在單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中的組合（總計及分類）及資訊位置提出更高的規定。之前包含在《香港會計準則》第1號的部分規定已移至《香港會計準則》第8號會計政策、會計估計變動及錯誤，並重新命名為《香港會計準則》第8號財務報表的編製基準。由於《香港財務報告準則》第18號的頒佈，《香港會計準則》第7號現金流量表、《香港會計準則》第33號每股盈利及《香港會計準則》第34號中期財務報告已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他《香港財務報告會計準則》亦有輕微相應修訂。《香港財務報告準則》第18號及其他《香港財務報告會計準則》的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。本集團須追溯應用。本集團現正分析新規定及評估《香港財務報告準則》第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

《香港財務報告準則》第19號允許合資格實體選擇應用經削減的披露規定，同時仍應用其他《香港財務報告會計準則》的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體須為《香港財務報告準則》第10號綜合財務報表所界定的附屬公司，且並無公共受託責任，以及須擁有一間根據《香港財務報告會計準則》或《國際財務報告會計準則》編製可供公眾使用綜合財務報表的母公司（最終或中間控股公司）。《香港財務報告準則》第19號於2025年4月作出修訂，將《國際財務報告會計準則》納入判定是否適用該準則的資格標準。該準則於2025年10月作進一步修訂，以：(i)從《香港財務報告準則》第19號刪除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)將與管理層界定的表現衡量指標相關的披露規定替換為相互參照《香港財務報告準則》第18號採用該等指標的實體。允許提早應用。本公司為一間上市公司，故並不符合選擇應用《香港財務報告準則》第19號及其修訂的資格。本公司若干附屬公司正考慮應用《香港財務報告準則》第19號及其修訂以編製其特定財務報表。

《香港財務報告準則》第9號及《香港財務報告準則》第7號的修訂金融工具分類及計量的修訂澄清金融資產或金融負債的終止確認日期，並引入一項會計政策選擇，在達致特定標準的情況下，終止確認於結算日期前通過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂澄清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特性的金融資產的合約現金流特性。此外，該等修訂澄清對具有無追索權特性的金融資產及合約掛鈎工具進行分類的規定。該等修訂亦包括對指定為按公平價值計入其他全面收益的股權工具及具有或然特性的金融工具之投資的額外披露。該等修訂須追溯應用，並於初始應用日對期初保留溢利（或權益的其他組成部分）進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在不作出預知的情況下重列。允許同時提早應用所有該等修訂或僅應用與金融資產分類相關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

《香港財務報告準則》第9號及《香港財務報告準則》第7號的修訂涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。與自用獲豁免情況相關的修訂應追溯應用。過往期間毋須重列，且僅可在不作出預知的情況下重列。與對沖會計相關的修訂應追溯應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。《香港財務報告準則》第9號及《香港財務報告準則》第7號的修訂應同時應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

《香港財務報告準則》第10號及《香港會計準則》第28號的修訂解決《香港財務報告準則》第10號與《香港會計準則》第28號之間對於處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入的規定的不一致。該等修訂要求於資產出售或投入構成一項業務時，須確認下游交易產生的全部收益或虧損。對於不構成業務的資產交易，交易所產生的收益或虧損僅以無關連的投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限，於投資者的損益中確認。該等修訂將前瞻性應用。香港會計師公會已剔除《香港財務報告準則》第10號及《香港會計準則》第28號的修訂的以往強制生效日期。然而，該等修訂可現時採納。

《香港會計準則》第21號的修訂換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂亦規定，若實體的功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據《香港會計準則》第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣的境外業務比較數字採用一般價格指數進行重列。該等修訂引入若干額外披露要求。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

《香港財務報告會計準則》的年度改進 – 第11卷載列《香港財務報告準則》第1號、《香港財務報告準則》第7號（及實施《香港財務報告準則》第7號的隨附指引）、《香港財務報告準則》第9號、《香港財務報告準則》第10號及《香港會計準則》第7號等的修訂。預期適用於本集團的該等修訂的詳情如下：

- 《香港財務報告準則》第7號金融工具：披露：該等修訂已更新《香港財務報告準則》第7號第B38段及實施《香港財務報告準則》第7號的指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以簡化或與標準的其他段落及／或其他標準所用的概念及術語一致。此外，該等修訂釐清實施《香港財務報告準則》第7號的指引未必說明《香港財務報告準則》第7號參考段落的所有規定，亦未必增設額外規定。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 《香港財務報告準則》第9號金融工具：該等修訂釐清當承租人根據《香港財務報告準則》第9號釐定租賃負債已終止時，承租人須應用《香港財務報告準則》第9號第3.3.3段，並於損益中確認所產生的任何收益或虧損。然而，該等修訂並未處理承租人如何區分《香港財務報告準則》第16號所界定的租賃修訂與根據《香港財務報告準則》第9號終止租賃負債。此外，該等修訂已更新《香港財務報告準則》第9號第5.1.3段及《香港財務報告準則》第9號附錄A的若干措辭，以消除潛在混淆。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 《香港財務報告準則》第10號綜合財務報表：該等修訂釐清《香港財務報告準則》第10號第B74段所述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理的其他各方之間可能存在的各種關係的其中一個例子，移除與《香港財務報告準則》第10號第B73段的規定的不一致性。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 《香港會計準則》第7號現金流量表：於先前刪除「成本法」的定義後，該等修訂於《香港會計準則》第7號第37段以「按成本」一詞取代「成本法」。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何影響。

### 3. 經營分部資料

為方便管理，本集團根據所提供產品及服務組織其業務單位，並分為下列三個可報告經營分部：

- (a) 醫療服務；
- (b) 護理服務；及
- (c) 健康管理服務。

本公司董事，即主要經營決策者（「主要經營決策者」）分別監察本集團經營分部的業績，以作出資源分配及業績評估的決策。分部表現乃根據各營運分部的可報告分部收入及毛利進行評估。銷售及分銷開支、行政開支、研發開支、金融及合約資產減值虧損淨額、其他收入、其他開支、其他收益淨額、融資收入、融資成本、應佔聯營公司虧損及所得稅抵免／（開支）不會分配給個別營運分部。

向主要經營決策者報告的來自外部客戶的收入計作分部收入，來源於各分部的客戶。收入成本主要包括購買硬件及軟件的成本、開發服務成本、薪資及薪酬開支。

提供予主要經營決策者的分部資料的計量方式與該等財務報表應用的方式一致。概無向主要經營決策者單獨提供分部資產及分部負債的資料，乃由於主要經營決策者不會使用該等資料分配資源予經營分部或評估經營分部的表現。

截至2025年12月31日止年度	醫療服務 人民幣千元	護理服務 人民幣千元	健康 管理服務 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資料				
向外部客戶銷售	145,594	79,719	238,825	464,138
銷售成本	(123,790)	(64,225)	(149,374)	(337,389)
分部毛利	<u>21,804</u>	<u>15,494</u>	<u>89,451</u>	<u>126,749</u>
對賬：				
銷售及分銷開支				(58,814)
研發開支				(32,692)
行政開支				(93,763)
金融及合約資產減值虧損撥回淨額				17,091
收回已撇銷應收賬款的收益				1,101
其他收入				6,090
其他開支				(860)
其他收益淨額				14,391
融資收入				15,300
融資成本				(22,567)
應佔聯營公司虧損				(4,527)
稅前虧損				<u>(32,501)</u>

截至2024年12月31日止年度	醫療服務 人民幣千元	護理服務 人民幣千元	健康 管理服務 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部資料</b>				
向外部客戶銷售	216,670	56,151	228,675	501,496
銷售成本	(166,060)	(41,936)	(146,002)	(353,998)
<b>分部毛利</b>	<b>50,610</b>	<b>14,215</b>	<b>82,673</b>	<b>147,498</b>
<u>對賬：</u>				
銷售及分銷開支				(66,209)
研發開支				(42,010)
行政開支				(83,233)
金融及合約資產減值虧損淨額				(37,170)
其他收入				16,100
其他收益淨額				4,652
融資收入				20,897
融資成本				(27,018)
應佔聯營公司虧損				(17,434)
稅前虧損				<b>(83,927)</b>

## 地區資料

### (a) 外部客戶收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	464,138	501,088
其他地區	—	408
總收入	<b>464,138</b>	<b>501,496</b>

上述持續營運業務的收入資料乃基於客戶所在地。

### (b) 非流動資產

於2025年及2024年12月31日，本集團所有非流動資產位於中國內地。

### 有關一名主要客戶資料

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團向單一客戶銷售的收入並無佔本集團收入的10%或以上。

#### 4. 收入及其他收入

收入的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入	<u>464,138</u>	<u>501,496</u>

#### 客戶合約收入

##### (a) 細分收入資料

截至2025年12月31日止年度

分部	醫療服務 人民幣千元	護理服務 人民幣千元	健康 管理服務 人民幣千元	合計 人民幣千元
地區市場				
中國內地	<u>145,594</u>	<u>79,719</u>	<u>238,825</u>	<u>464,138</u>
收入確認時間				
在某一時間點確認	<u>140,399</u>	<u>79,223</u>	<u>238,554</u>	<u>458,176</u>
隨時間確認	<u>5,195</u>	<u>496</u>	<u>271</u>	<u>5,962</u>
合計	<u>145,594</u>	<u>79,719</u>	<u>238,825</u>	<u>464,138</u>

截至2024年12月31日止年度

分部	醫療服務 人民幣千元	護理服務 人民幣千元	健康 管理服務 人民幣千元	合計 人民幣千元
地區市場				
中國內地	216,262	56,151	228,675	501,088
其他地區	<u>408</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>408</u>
合計	<u>216,670</u>	<u>56,151</u>	<u>228,675</u>	<u>501,496</u>
收入確認時間				
在某一時間點確認	201,503	55,096	228,371	484,970
隨時間確認	<u>15,167</u>	<u>1,055</u>	<u>304</u>	<u>16,526</u>
合計	<u>216,670</u>	<u>56,151</u>	<u>228,675</u>	<u>501,496</u>

下表載列於報告期間確認的收入金額，該等收入於報告期初計入合約負債：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期初計入合約負債的確認收入：		
醫療服務	3,124	5,214
護理服務	129	442
健康管理服務	19,724	20,082
合計	<u>22,977</u>	<u>25,738</u>

**(b) 履約責任**

有關本集團履約責任的資料概述如下：

*醫療服務*

履約責任於提供服務的某一時段內或於某一時間點履行，一般須預先付款，惟雲醫院平台建設服務的客戶除外。雲醫院平台服務的客戶通常須預付一定比例款項，餘款一般於開票日期起1年內到期。

*護理服務*

履約責任於提供服務的某一時段內或於某一時間點履行，一般須預先付款。

*健康管理服務*

履約責任於提供服務的某一時段內或於某一時間點履行。綜合健康管理服務的個人客戶一般須預先付款，而綜合健康管理服務的企業客戶一般須於開票日期起90日內付款。智慧醫療健康產品客戶通常須預付一定比例款項，餘款一般於開票日期一年內到期，除某些特定客戶付款期限為1至10年。

於12月31日分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期確認為收入的金額：		
醫療服務	65,165	63,357
護理服務	4,530	1,222
健康管理服務	81,747	80,239
	<u>151,442</u>	<u>144,818</u>
合計	<u><u>151,442</u></u>	<u><u>144,818</u></u>

管理層預期，於2025年12月31日分配予未履行合約的交易價格的人民幣57,832,000元(2024年：人民幣44,245,000元)將於一年內確認為收入。餘下人民幣93,610,000元(2024年：人民幣100,573,000元)將於一年後確認。

其他收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助*	4,423	8,872
理財產品投資回報	1,558	7,000
增值稅(「增值稅」)退稅及增值稅減稅	4	126
預扣個人所得稅的服務費退費	105	102
	<u>6,090</u>	<u>16,100</u>
合計	<u><u>6,090</u></u>	<u><u>16,100</u></u>

\* 政府補助主要包括針對上市公司的一次性獎勵及項目補助，以支援區域發展、鼓勵創新並促進數字化轉型。

## 5. 稅前虧損

本集團的稅前虧損乃扣除／(計入)下列項目後產生：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
硬件、軟件、原材料等的銷售成本	258,812	272,330
物業、廠房及設備折舊	8,867	8,313
使用權資產折舊	21,477	19,460
軟件攤銷	492	522
專利攤銷	118	118
不計入租賃負債計量的租賃付款	446	751
核數師薪酬	1,879	1,784
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：		
工資、薪金和獎金	115,097	128,825
以股份為基礎的薪酬開支	19,549	8,579
社會保障成本和住房福利*	27,013	29,521
其他僱員福利**	7,545	7,715
合計	<u>169,204</u>	<u>174,640</u>
匯兌差額淨值***	(1,762)	(42)
金融及合約資產(減值撥回)／減值淨值：		
長期貿易應收款項減值淨額	3,351	769
貿易應收款項(減值撥回)／減值淨額	(19,964)	35,819
其他應收款項(減值撥回)／減值淨額	(62)	312
合約資產(減值撥回)／減值淨值	(416)	270
合計	<u>(17,091)</u>	<u>37,170</u>
存貨減值虧損／(減值虧損撥回)****	214	(370)
折價收購的收益***	(1,622)	(1,202)
出售聯營公司部分權益的收益***	(4,459)	-
出售附屬公司的收益***	(3,827)	-
收回已撇銷應收賬款的收益	(1,101)	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益淨額***	(3,233)	(3,604)
出售物業、廠房及設備虧損淨額***	560	934
部分或全部終止租賃收益淨額***	(103)	(376)
購買理財產品的服務費*****	860	-

\* 社會保障成本和住房福利包括與退休金計劃供款有關的人民幣13,132,000元(2024年：人民幣15,419,000元)。本集團作為僱主並無沒收供款可用作減低現有供款水平。

\*\* 其他僱員福利包括與終止僱傭福利有關的人民幣6,479,000元(2024年：人民幣6,098,000元)。

\*\*\* 該等項目計入綜合損益及其他全面收益表中的「其他收益淨額」。

\*\*\*\* 該項目計入綜合損益及其他全面收益表中的「行政開支」。

\*\*\*\*\* 該項目計入綜合損益及其他全面收益表中的「其他開支」。

## 6. 融資收入及成本

融資收入及成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>融資收入</b>		
利息收入	<u>15,300</u>	<u>20,897</u>
<b>融資成本</b>		
銀行借款的利息成本	<u>(19,844)</u>	<u>(23,362)</u>
租賃負債的利息成本	<u>(2,723)</u>	<u>(3,656)</u>
	<u>(22,567)</u>	<u>(27,018)</u>

## 7. 所得稅

本集團須按實體基準就本集團成員公司所處及經營所在司法權區產生或獲得的利潤繳納所得稅。

### 開曼群島

本公司根據開曼群島《公司法》註冊成立為獲豁免有限公司，無須繳納開曼群島所得稅。

### 香港

於香港註冊成立的附屬公司須繳納香港利得稅，據此，該附屬公司首2,000,000港元（2024年：2,000,000港元）應課稅利潤的稅率為8.25%（2024年：8.25%），餘下應課稅利潤的稅率為16.5%（2024年：16.5%）。

由於截至2025年及2024年12月31日止年度無須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備。

### 中國內地

根據現行相關法例、詮釋及慣例，截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團中國內地業務的所得稅須按25%的法定稅率就應課稅利潤計提撥備。

熙康健康科技有限公司分別於2025年12月26日及2022年11月15日已根據相關中國法律法規取得「高新技術企業」資格。因此，於截至2025年及2024年12月31日止年度，該實體有權享受15%的優惠所得稅稅率。熙康健康科技有限公司須每三年重新申請高新技術企業資格。

根據中國國家稅務總局頒佈的已自2023年起生效的相關法律法規，從事研發活動的企業於釐定其該年的應課稅利潤時，有權申請將其研發開支的200%作為可扣稅開支。

本集團所得稅開支／(抵免)分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期－中國內地		
年內開支	3,834	4,380
過往年度撥備不足	261	16
遞延	<u>1,956</u>	<u>(4,478)</u>
稅項開支／(抵免)總額	<u><u>6,051</u></u>	<u><u>(82)</u></u>

按照本集團主要經營所在司法權區的法定稅率計算的適用稅前虧損的稅項(抵免)／開支，與按實際稅率計算的所得稅(抵免)／開支的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
所得稅前虧損	<u><u>(32,501)</u></u>	<u><u>(83,927)</u></u>
以法定稅率計算的稅項	(10,309)	(25,378)
免稅收入	(2,072)	(300)
不可扣稅開支	1,219	4,708
研發開支的超額抵扣	(2,591)	(3,568)
確認過往期間的稅項虧損及暫時性差異	(686)	(4,846)
未確認的稅項虧損及暫時性差異	21,347	34,460
已動用過往期間的稅項虧損	(1,118)	(5,174)
就過往期間即期稅項的調整	<u>261</u>	<u>16</u>
按本集團實際稅率計算的稅項稅項開支／(抵免)	<u><u>6,051</u></u>	<u><u>(82)</u></u>

## 8. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據母公司普通股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841,876,805股(2024年：841,876,805股)計算。

由於已發行購股權對所呈列的每股基本虧損金額具反攤薄作用，故並無就截至2025年及2024年12月31日止年度所呈列的每股基本虧損金額作出調整。

每股基本及攤薄虧損乃按下列各項計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>虧損</b>		
母公司普通股權益持有人應佔虧損， 用於計算每股基本及攤薄虧損	<u><u>(38,926)</u></u>	<u><u>(83,053)</u></u>
	股份數量	
	2025年	2024年
<b>股份</b>		
年內已發行普通股加權平均數， 用於計算每股基本及攤薄虧損	<u><u>841,876,805</u></u>	<u><u>841,876,805</u></u>

## 9. 長期貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
長期貿易應收款項	15,031	18,169
減：減值	<u>(8,006)</u>	<u>(4,655)</u>
	7,025	13,514
減：一年內到期的長期貿易應收款項	<u>(3,356)</u>	<u>(7,654)</u>
賬面淨值	<u><u>3,669</u></u>	<u><u>5,860</u></u>

本集團就銷售智慧醫療健康產品與醫療機構、政府及企業簽訂合約。根據合約的支付條款，銷售智慧醫療健康產品的總對價將在13個月至10年內收取。

於報告期末，基於發票日期並扣除虧損準備的長期貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月以內	-	6,202
四個月至一年	3,000	-
一至兩年(不含一年)	4,210	370
兩至三年(不含兩年)	333	5,082
三至四年(不含三年)	1,905	6,515
四至五年(不含四年)	<u>5,583</u>	<u>-</u>
	15,031	18,169
減：減值	<u>(8,006)</u>	<u>(4,655)</u>
	7,025	13,514
減：一年內到期的長期貿易應收款項	<u>(3,356)</u>	<u>(7,654)</u>
賬面淨值	<u><u>3,669</u></u>	<u><u>5,860</u></u>

## 10. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	189,761	230,982
減：減值	<u>(108,446)</u>	<u>(129,008)</u>
賬面淨值	<u><u>81,315</u></u>	<u><u>101,974</u></u>

給予貿易客戶的信貸期乃按個別基準釐定。綜合健康管理服務(包含在健康管理服務中)相關的貿易應收款項的正常信貸期大部分為90日內，而醫療服務、護理服務及健康管理服務(不包括綜合健康管理服務)相關的貿易應收款項的正常信貸期大部分為一年以內。本集團尋求對未償還應收款項保持嚴格控制，並設有信貸控制部門以降低信貸風險。高級管理層會定期檢視逾期結餘。鑒於上文所述及本集團應收貿易款項涉及大量多樣化客戶的事實，故並無重大集中信貸風險。本集團並無就應收貿易款項等結餘持有任何抵押品或其他增強信貸措施。應收貿易款項不計息。

本集團的貿易應收款項包括應收本集團關連方的款項人民幣5,284,000元(2024年：人民幣5,970,000元)，該款項須按與提供予本集團主要客戶相若的信貸條款償還。

於報告期末，基於發票日期並扣除虧損準備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月以內	39,295	58,592
四個月至一年	25,520	29,035
一至兩年(不含一年)	23,679	40,945
兩至三年(不含兩年)	28,732	45,768
三至四年(不含三年)	22,090	15,666
四至五年(不含四年)	12,889	5,162
五年以上	37,556	35,814
	<u>189,761</u>	<u>230,982</u>
減：減值	(108,446)	(129,008)
合計	<u><u>81,315</u></u>	<u><u>101,974</u></u>

## 11. 貿易應付款項

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月以內	68,165	99,535
四至六個月	23,638	11,185
七個月至一年	29,934	16,987
一至兩年(不含一年)	18,818	34,656
兩至三年(不含兩年)	17,469	26,528
三至四年(不含三年)	18,294	10,823
四至五年(不含四年)	8,498	916
五年以上	1,218	507
	<u>186,034</u>	<u>201,137</u>
合計	<u><u>186,034</u></u>	<u><u>201,137</u></u>

貿易應付款項為不計息，且一般按180日的期限結算。

## 12. 股利

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司未派付或宣派任何股利。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告已登載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 <https://www.xikang.com/>。截至2025年12月31日止年度的本公司年度報告將適時於上述聯交所網站及本公司網站刊發。

承董事會命  
熙康雲醫院控股有限公司  
董事長兼非執行董事  
劉積仁博士

中國，2026年3月20日

於本公告日期，本公司董事會由執行董事宗文紅女士；非執行董事劉積仁博士、徐洪利先生、王楠博士及蒲成川先生；及獨立非執行董事陳艷博士、齊國先博士及印桂生博士組成。