

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。

# ETHK<sup>®</sup> Labs

## 华检医疗 (1931.HK)

ETHK Labs Inc.  
華檢醫療控股有限公司  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
(股份代號：1931)

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度 業績公告

華檢醫療控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期間」)之財務業績如下。

#### 財務摘要

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動
收益	2,820,663	3,162,415	(10.8%)
毛利	566,370	751,173	(24.6%)
年內溢利	37,406	266,034	(85.9%)
母公司擁有人應佔溢利	34,933	260,420	(86.6%)
年內經調整溢利(附註)	52,409	280,413	(81.3%)
母公司擁有人應佔經調整溢利(附註)	49,679	274,246	(81.9%)
<b>每股盈利</b>			
基本(人民幣分)	2.16	17.42	(87.6%)
攤薄(人民幣分)	2.16	17.42	(87.6%)

附註：年內經調整溢利及母公司擁有人應佔經調整溢利乃非公認會計原則財務計量。其乃透過剔除若干非經營性項目計算，該等非經營性項目影響綜合財務報表中呈列的業績，但本公司認為彼等無法反映本集團的經營業績，因此我們使用本集團經調整溢利及母公司擁有人應佔經調整溢利從而為本公司股東(「股東」)及潛在投資者提供補充資料，以評估本集團的核心經營業績。有關該等計量的更多資料，請參閱本公告「年內經調整溢利」一段。

於報告期間，本集團實現收益人民幣2,820,663,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少10.8%。有關減少主要是由於IVD行業經營環境競爭加劇。

與截至二零二四年十二月三十一日止年度相比，本集團於報告期間的溢利減少85.9%。有關減少主要是由於(i)IVD行業經營環境競爭加劇的影響；(ii)本集團新推出的AI業務所產生的行政開支增加；及(iii)融資成本增加，其因本集團為支持業務擴展及營運資金需求而增加借貸，導致產生額外利息開支。

董事會不建議就二零二五年度派發末期股息。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	2,820,663	3,162,415
銷售成本		<u>(2,254,293)</u>	<u>(2,411,242)</u>
毛利		566,370	751,173
其他收入及(虧損)收益淨額	5	(5,203)	21,813
銷售及分銷開支		(159,548)	(139,805)
行政開支		(220,912)	(165,332)
貿易及其他應收款項減值虧損淨額		(5,606)	(1,796)
融資成本	6	(60,687)	(35,979)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損		(11,264)	(9,468)
應佔聯營公司虧損		(9,468)	(10,217)
應佔合營公司虧損		<u>(5,450)</u>	<u>(8,612)</u>
除稅前溢利	7	88,232	401,777
所得稅開支	8	<u>(50,826)</u>	<u>(135,743)</u>
年內溢利		<u>37,406</u>	<u>266,034</u>
以下應佔年內溢利：			
母公司擁有人		34,933	260,420
非控股權益		<u>2,473</u>	<u>5,614</u>
年內溢利		<u>37,406</u>	<u>266,034</u>

二零二五年    二零二四年  
附註    人民幣千元    人民幣千元

其他全面(虧損)收益		
於後續期間可能重新歸類為損益之其他全面(虧損)收益：		
換算境外業務匯兌差額淨額	<u>(5,061)</u>	<u>756</u>
	<b>(5,061)</b>	756
將不會於後續期間重新歸類為損益之其他全面收益：		
本公司財務報表換算產生的匯兌差額淨額	<u>3,043</u>	<u>12,127</u>
年內其他全面(虧損)收益，扣除稅項	<u>(2,018)</u>	<u>12,883</u>
年內全面收益總額	<u><b>35,388</b></u>	<u>278,917</u>
應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	<u>32,915</u>	<u>273,303</u>
非控股權益	<u>2,473</u>	<u>5,614</u>
	<u><b>35,388</b></u>	<u>278,917</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	10	
基本(人民幣分)	<u>2.16</u>	<u>17.42</u>
攤薄(人民幣分)	<u>2.16</u>	<u>17.42</u>

## 綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		204,818	104,312
無形資產		1,635,885	1,635,885
於聯營公司之投資		480,596	10,806
於合營公司之投資		20,214	25,167
按公允價值計入損益的金融資產		2,427	16,011
遞延稅項資產		23,994	15,065
非流動資產總額		<u>2,367,934</u>	<u>1,807,246</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,287,967	1,236,751
貿易應收款項	11	452,554	484,276
預付款項及其他應收款項		275,944	137,875
按公允價值計入損益的金融資產		2,136	–
已抵押按金		197,758	83,378
現金及現金等價物		350,924	1,774,358
流動資產總額		<u>3,567,283</u>	<u>3,716,638</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	12	656,213	595,183
其他應付款項及應計費用	13	141,267	188,311
計息銀行借款		1,842,042	732,566
應付稅項		13,997	30,609
流動負債總額		<u>2,653,519</u>	<u>1,546,669</u>
流動資產淨值		<u>913,764</u>	<u>2,169,969</u>
資產總額減流動負債		<u>3,281,698</u>	<u>3,977,215</u>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用	13	65,400	13,167
遞延稅項負債		<u>204,941</u>	<u>202,862</u>
<b>非流動負債總額</b>		<u>270,341</u>	<u>216,029</u>
<b>資產淨值</b>		<u>3,011,357</u>	<u>3,761,186</u>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	14	5,589	5,603
儲備		<u>2,942,111</u>	<u>3,709,015</u>
		<u>2,947,700</u>	<u>3,714,618</u>
<b>非控股權益</b>		<u>63,657</u>	<u>46,568</u>
<b>權益總額</b>		<u>3,011,357</u>	<u>3,761,186</u>

## 財務資料附註

### 1. 公司資料

本公司為一家於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為 Conyers Trust Company (Cayman) Limited 的辦事處，地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司的香港主要營業地點位於香港沙田安平街8號偉達中心1703室。本公司股份於二零一九年七月十二日開始在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司為一家投資控股公司。於年內，本公司的附屬公司主要從事銷售及製造醫療設備及耗材及提供與醫療設備有關的售後服務。

### 2.1 編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例的披露規定編製。該等報表已按歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入損益的金融資產除外，其乃按公允價值計量。綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千位數。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司乃本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與被投資方的業務而可或有權獲得可變回報，且有能力通過對投資對象行使其權利(即授予本集團現時指揮投資對象相關活動的現有權利)而影響該等回報時，即獲得控制權。

一般情況下，假設大多數的投票權產生控制權。倘本公司持有投資對象少於大多數的投票權或相似權利，則本集團在評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該投資對象其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 根據其他合約安排享有的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司財務報表就本公司相同報告期間編製，並採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團獲得控制權之日作綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益的各個組成部分歸屬於本集團母公司的擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益有虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間的交易在集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合入賬時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述三項控制因素其中一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。並無失去控制權的附屬公司擁有權益變動乃以股本交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，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波動儲備，並確認所保留任何投資的公允價值以及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前已於其他全面收益內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或保留溢利(如適當)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

## 2.2 會計政策的變動及披露

本集團於本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號修訂本—缺乏可兌換性。本集團並無提前採納任何其他已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂。

國際會計準則第21號修訂本規定了當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計計量日的即期匯率。該等修訂要求進行資料披露，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司、合營企業及聯營公司用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，故該等修訂本對本集團財務報表並無產生任何影響。

### 3. 經營分部資料

本集團主要從事銷售及製造醫療設備及耗材以及提供與醫療設備有關的售後服務。就資源分配及表現評估而言，本集團的管理層專注於本集團的經營業績。因此，本集團的資源已整合，且並未提供細分的經營分部資料。因此，並無呈列經營分部資料。

#### 地理資料

##### (a) 來自外來客戶的收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	2,812,848	3,154,904
其他	7,815	7,511
收益總額	<u>2,820,663</u>	<u>3,162,415</u>

上述收益資料乃以客戶位置為基準。

##### (b) 非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	2,303,212	1,769,684
其他	38,301	6,486
非流動資產總額	<u>2,341,513</u>	<u>1,776,170</u>

上述非流動資產資料乃以資產位置為基準，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

#### 有關主要客戶的資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無與單一外來客戶的交易產生的收益佔本集團收益總額的10%或以上。

#### 4. 收益

收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的收益		
銷售貿易貨品	2,638,797	2,946,782
銷售製成品	9,323	9,644
提供售後服務	172,543	205,989
收益總額	<u>2,820,663</u>	<u>3,162,415</u>

#### 5. 其他收入及(虧損)收益淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	1,830	2,672
租金收入	95	350
政府補貼*	19,659	15,524
其他	9,374	1,635
其他收入總額	<u>30,958</u>	<u>20,181</u>
收益或虧損		
撇銷預付款項	348	(143)
終止/修訂租賃合約之收益(虧損)	336	(66)
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	29	47
外匯差異淨額	<u>(36,874)</u>	<u>1,794</u>
(虧損)收益總額淨額	<u>(36,161)</u>	<u>1,632</u>
其他收入及(虧損)收益總額淨額	<u>(5,203)</u>	<u>21,813</u>

\* 本集團已從中國地方政府部門獲得政府補助金，以支持附屬公司的日常營運活動。有關該等補助金並無任何未達成的條件或或然事項。

## 6. 融資成本

融資成本之分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款之利息	56,931	26,883
租賃負債之利息	2,437	1,050
已保理貿易應收款項之利息	1,319	8,046
融資成本總額	<u>60,687</u>	<u>35,979</u>

## 7. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨成本	2,160,830	2,321,961
所提供服務成本	93,463	89,281
自有資產折舊	26,978	22,910
使用權資產折舊	27,811	15,290
研發成本	13,317	7,402
短期租賃相關開支	10,577	7,207
核數師薪酬	3,400	3,400
僱員福利開支(包括董事及主要行政人員酬金)：		
工資及薪金	177,979	183,798
退休金計劃供款	43,751	37,895
總計	<u>221,730</u>	<u>221,693</u>
外匯差異淨額	36,874	(1,794)
貿易應收款項減值虧損淨額	5,477	1,796
其他應收款項減值虧損	129	—
撇減存貨至可變現淨值	811	3,658

## 8. 所得稅開支

香港利得稅已按年內在香港產生的估計應課稅溢利按16.5% (二零二四年：16.5%) 的稅率作出撥備，本集團的一間附屬公司除外，而該附屬公司為兩級制利得稅率制度項下的合資格實體。該附屬公司的首筆2,000,000港元 (二零二四年：2,000,000港元) 應課稅溢利將以8.25% (二零二四年：8.25%) 的稅率徵稅，而餘下應課稅溢利將以16.5% (二零二四年：16.5%) 的稅率徵稅。中國內地應課稅溢利之稅項乃按年內中國企業所得稅 (「企業所得稅」) 適用之稅率25%計算。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期—香港利得稅		
過往年度撥備不足	1,996	—
年內支出	8,005	1,615
即期—中國內地		
過往年度撥備不足／(超額撥備)	22	(1,621)
年內支出	47,653	127,774
遞延	<u>(6,850)</u>	<u>7,975</u>
年內稅項支出總額	<u><u>50,826</u></u>	<u><u>135,743</u></u>

## 9. 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度或自報告期末起，概無建議派發任何股息。

## 10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司擁有人應佔年內溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額根據母公司擁有人應佔年內溢利計算。

計算所用之普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用的截至二零二五年十二月三十一日止年度已發行普通股數目，以及假設普通股加權平均數已於所有具攤薄潛力的普通股被視作獲行使或兌換為普通股時以無償形式發行。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無發行具攤薄潛力的普通股。

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>34,933</u>	<u>260,420</u>

	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
<b>股份</b>		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股的加權平均數減本公司持作股份獎勵計劃的股份	<u>1,620,409,496</u>	<u>1,495,230,580</u>

#### 11. 貿易應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	463,365	489,779
減值	<u>(10,811)</u>	<u>(5,503)</u>
賬面淨值	<u>452,554</u>	<u>484,276</u>

本集團大部分產品的銷售主要以預付款的方式進行，所授信貸期介乎30至180天。本集團力圖維持對其未償還應收款項的嚴格控制，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討逾期結餘。存在若干信貸風險集中問題。於二零二五年十二月三十一日，來自五大債務人的貿易應收款項總額佔貿易應收款項總額的34.3% (二零二四年：38.7%)，而貿易應收款項總額有17.8% (二零二四年：19.7%) 為應收最大債務人款項。

本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項並不計息。

於報告期間末按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除貿易應收款項減值虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	390,888	392,336
一至二個月	17,593	47,932
二至三個月	21,352	19,592
三個月以上	<u>22,721</u>	<u>24,416</u>
總計	<u>452,554</u>	<u>484,276</u>

## 12. 貿易應付款項

於報告期間末按發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	104,987	438,723
一至二個月	285,584	143,770
二至三個月	204,124	5,761
三個月以上	61,518	6,929
總計	<u>656,213</u>	<u>595,183</u>

貿易應付款項包括應付一間聯營公司的貿易應付款項人民幣135,000元(二零二四年：人民幣58,000元)，該等款項須於60天內償還(為與聯營公司提供予其主要客戶相近的信貸期)。

貿易應付款項為免息且一般於60日內償還。

## 13. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約負債	53,019	32,433
其他應付款項	36,592	13,586
應計費用	31,847	49,432
應付股息	–	82,628
租賃負債	85,209	23,399
	<u>206,667</u>	<u>201,478</u>
減：計入非流動負債的其他應付款項	<u>(65,400)</u>	<u>(13,167)</u>
總計	<u>141,267</u>	<u>188,311</u>

## 14. 股本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
法定：		
3,000,000,000股每股0.0005美元的普通股(二零二四年： 3,000,000,000股每股0.0005美元的普通股)	<u>10,280</u>	<u>10,280</u>
已發行及繳足：		
1,621,488,096股每股0.0005美元的普通股(二零二四年： 1,625,508,096股每股0.0005美元的普通股)(附註b)	<u>5,589</u>	<u>5,603</u>

本公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的已發行股本變動如下：

	普通股數目	普通股面值 千美元	相當於 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,354,590,080	678	4,637
配售新股份(附註a)	<u>270,918,016</u>	<u>141</u>	<u>966</u>
於二零二四年十二月三十一日及二 零二五年一月一日	1,625,508,096	819	5,603
股份回購及注銷(附註b)	<u>(4,020,000)</u>	<u>(2)</u>	<u>(14)</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u><u>1,621,488,096</u></u>	<u><u>817</u></u>	<u><u>5,589</u></u>

附註：

- (a) 於二零二四年六月二十五日，本公司與配售代理訂立配售協議，據此，本公司已有條件同意以配售價每股0.7港元向獨立投資者配售最多270,918,016股配售股份。配售事項已於二零二四年七月二十四日完成，據此，本公司已配發及發行270,918,016股配售股份。配售事項產生的所得款項淨額約為189,453,000港元(相當於人民幣173,142,000元)，導致股本增加約1,057,000港元(相當於人民幣966,000元)及股份溢價約188,396,000港元(相當於人民幣172,176,000元)，扣除交易成本約190,000港元(相當於人民幣175,000元)。
- (b) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司已從市場購回本身普通股20,534,000股(二零二四年：零)，總代價人民幣101,006,000元，其中4,020,000股(二零二四年：零)已註銷，16,514,000股(二零二四年：零)則持作庫存股份。本公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之庫存股份變動如下：

	附註	股份數目	人民幣千元
於二零二四年一月一日、二零二四年 十二月三十一日及二零二五年 一月一日		-	-
購回	(a)	20,534,000	101,006
註銷	(a)	<u>(4,020,000)</u>	<u>(8,155)</u>
於二零二五年十二月三十一日		<u><u>16,514,000</u></u>	<u><u>92,851</u></u>

附註：

- (a) 於年內，本公司購回合共20,534,000股普通股，其中4,020,000股已註銷，16,514,000股則持作庫存股份。

## 管理層討論及分析

### 業務概覽

本集團為中華人民共和國（「中國」）IVD產品的領先分銷商。本集團亦參與其自有品牌IVD產品的研究、開發、生產及銷售。憑借其競爭力及多樣化的產品組合、龐大的分銷網絡及廣泛的醫院覆蓋範圍，本集團能夠穩定提高市場份額及溢利。

於報告期間，本集團錄得收益人民幣2,820,663,000元，較二零二四年同期減少10.8%。於報告期間本集團年內溢利減少85.9%至人民幣37,406,000元。

### 業務分部

本集團的業務大致可分為以下三個分部：

- **分銷業務**

分銷IVD產品為本集團業務的基石。其主要涉及向分銷商、醫院及醫療機構以及物流提供商等客戶分銷IVD分析儀、試劑及其他耗材。本集團的IVD產品分銷主要通過本公司之附屬公司威士達醫療設備(上海)有限公司（「威士達」）進行，威士達主要於中國分銷Sysmex Corporation（「希森美康」）凝血產品，自一九九七年以來，威士達一直為中國希森美康凝血產品全國獨家分銷商，擁有獨家分銷權。其亦從其他領先國際品牌採購多樣化的IVD產品組合，並在中國分銷。截至二零二五年十二月三十一日，本集團於醫院及醫療機構安裝6,553台希森美康凝血分析儀，並已投入使用。

威士達與希森美康醫用電子(上海)有限公司已合作28年，雙方持續深化合作關係。於報告期間，彼等共同應對中國醫療器械市場的動態需求，並進一步鞏固威士達作為希森美康凝血產品於中國內地獨家分銷商的市場地位。此合作亦為本集團在政策多變的監管環境中提供穩健的業務基礎。

本集團亦向市場提供由希森美康製造的4類血栓標記物產品。該等產品採用高敏化學發光技術，可有助於提早診斷血栓形成及纖溶。截至二零二五年十二月三十一日，本集團於中國醫院及醫療機構安裝96台應用該4類血栓標記物的希森美康凝血免疫分析儀。

此外，本集團向醫院的臨床實驗室提供解決方案服務，這使本集團與當地執業醫師建立及維持直接關係，令本集團始終緊跟醫療實踐最前沿及了解IVD產品市場需求。於二零二四年，本集團向十家中國三級或二級醫院提供解決方案服務。於報告期間，解決方案服務收益人民幣248,531,000元，較截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣239,381,000元增加3.8%。

透過多年營運，本集團已建立龐大的分銷網絡，覆蓋中國31個省份、直轄市及自治區，醫院覆蓋範圍廣泛。截至二零二五年十二月三十一日，本集團於其已建立的分銷網絡中擁有297名直接客戶(包括醫院及醫療機構)以及1,373個分銷商。截至二零二五年十二月三十一日，本集團亦主要透過在中國的下級分銷網絡覆蓋1,744家三級醫院，進一步提升本集團之競爭優勢。

- **售後服務**

除在中國分銷IVD產品外，本集團亦自向中國的希森美康凝血分析儀的終端客戶提供售後服務產生收益。於二零一七年，威士達及希森美康就向其終端客戶的凝血分析儀提供售後服務訂立售後服務協議。威士達提供的售後服務通常包括維護及維修服務、安裝服務及終端客戶培訓。威士達主要為醫院及醫療機構提供售後服務。於報告期間，售後服務業務一直獲得持續穩定發展。

- **自有品牌產品業務**

本集團亦參與在其自有品牌下研究、開發、生產及銷售IVD分析儀及試劑。本集團自有品牌的IVD試劑乃由蘇州德沃生物技術有限公司及貝知(上海)醫療科技有限公司生產，而本集團IVD分析儀乃由本集團設備製造商朗邁(山東)生物科技有限公司生產。該等自主開發的IVD產品主要包括實時檢驗、質譜及微生物學IVD檢測類別項下的IVD分析儀及試劑。

## 行業概覽

中國醫療市場的持續增長受多項利好社會經濟因素的共同推動，包括(i)中國居民可支配收入及在醫療支出方面的增長；(ii)整體中國人口增長及人口老齡化加速；(iii)中國經濟規模增長；及(iv)中國政府對醫療支出積極支持及持續不斷的技術革新。本集團預期，中國醫療市場尤其是醫療器械市場蘊含巨大增長潛力。本集團之綜合分銷價值鏈將為本集團未來發展帶來強勁助力。

根據弗若斯特沙利文報告，到二零二七年，按出廠價水平，預期中國IVD市場將達到人民幣2,787億元，二零二一年至二零二七年的復合年增長率為15.7%。未來，隨著人口老齡化趨勢日益嚴峻、人均醫療開支增加及技術發展進步，中國IVD市場有望增長。凝血分析等細分領域預期保持高集中度競爭格局。

與此同時，全球人工智能技術正加速向實體經濟滲透，催生多領域的顛覆性創新。以AI為核心的機器人技術已成為推動產業升級的關鍵引擎，其應用場景涵蓋智能製造、物流自動化、服務交互及高端設備運維等方向，展現出跨行業的商業化潛力。此類技術的通用性特徵使其能夠快速適配多元化場景需求，成為獨立於傳統行業的新興增長極。本集團密切關注此類技術突破對全球產業格局的重塑效應，並持續評估其在不同垂直領域的商業化路徑，以探索未來業務邊界擴展的可能性。

## 業務展望及發展策略

於二零一九年七月十二日，本公司成功在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，為本集團的進一步發展提供良機。基於對醫療行業技術革新與市場需求的持續洞察，本集團將在鞏固IVD核心業務的基礎上，進一步拓展技術創新的邊界，積極探索機器人技術及前沿技術的戰略價值，以把握全球科技變革帶來的增長機遇。

展望未來，本集團將借助資本市場，繼續鞏固在中國IVD行業的領先地位，並採取積極的發展戰略，包括但不限於以下幾個關鍵方向：

## 擴展產品組合以及擴展分銷網絡及醫院覆蓋範圍

為把握IVD市場的高增長潛力，本集團旨在透過多樣化產品類別，擴大品牌覆蓋範圍，以及擴展分銷網絡及醫院覆蓋範圍以不斷豐富其產品組合。為實現該等目的，本集團擬(i)通過吸納足夠的目標IVD產品以獲得更多的分銷權，建立及維持與知名IVD製造商及供應商的關係；(ii)加強與市區醫院、省市級社區診所及農村地區其他客戶的關係；及(iii)設立新部門並聘請更多銷售人員協助管理分銷覆蓋範圍的擴展。

## 提升解決方案服務的智能化水平以繼續發展其分銷業務

自二零一三年起，本集團一直在中國為醫院提供解決方案服務。透過擔任有關醫院的臨床檢驗科的總供應商，本集團參與實驗室場地的設計、提供IVD產品集中採購服務、開展實時存貨監控及向臨床實驗室提供其他售後服務。透過多年營運，本集團已積累豐富的運營經驗及多樣化產品組合，因此本集團有能力將其推廣到其他醫院及醫療機構。

本集團計劃進一步升級醫院解決方案服務的技術架構，通過引入數據驅動的運營模型與自動化流程管理工具，提升臨床實驗室的運營效率與服務響應能力。包括但不限於，利用智能算法優化存貨監控系統，實現需求預測的精準化；或通過遠程診斷平台增強與醫療機構的實時協作能力。此類創新舉措將為客戶創造更高附加值，並為本集團開拓中高端市場提供技術支撐。

本集團計劃僱用更多的銷售人員管理本集團解決方案服務的推廣及營銷，並吸納不同品牌足夠多的IVD產品，以加強本集團在集中採購方面的優勢。此外，本集團擬繼續參加國家及地方IVD研討會以及學術會議，以提高品牌知名度。

## 加速研發能力升級，推動智能化硬件與自動化技術的戰略融合

強大的研發能力對本集團日後發展及可持續增長至關重要。本集團將持續加大研發投入，重點推進質譜技術、分子診斷及微生物學領域的技術突破。本集團除積極考慮通過股權收購或增資專注於質譜試劑研發的非全資附屬公司

或其他本地公司，進一步強化技術儲備及研發生產能力亦擬進一步於本集團運營中採用人工智能（「AI」），這能夠提升本集團的IVD產品開發工作，由AI驅動的工具及分析能夠於協助本集團IVD產品組合的研究、測試及數據分析方面提供寶貴的洞察。

同時，本集團亦積極探索智能化硬件開發與高精度傳感技術的應用潛力，包括但不限於AI機器人技術在工業自動化、精密操作及複雜場景服務中的應用潛力。本集團正積極尋找專注於人工智能AI機器人解決方案的公司並希望通過合作及增資發展AI機器人業務，旨在為未來AI技術的規模化部署提供支持。此舉標誌著本集團在AI領域的戰略佈局邁出重要一步。

### 收購創業慧康科技股份有限公司及其協同效應

茲提述本公司日期為二零二五年十一月十六日及二零二六年三月十一日之公告，內容有關收購創業慧康科技股份有限公司（「目標公司」，亦稱「創業慧康」）及其委託安排。於二零二五年十一月十二日，本公司之附屬公司杭州更好智投管理諮詢合夥企業（有限合夥）（「買方」）與葛航先生（「賣方」）於二零二五年十一月十二日訂立股份轉讓協議（「股份轉讓協議」），據此，買方已有條件同意收購，而賣方已有條件同意出售目標公司96,525,096股A股，相當於目標公司於股份轉讓協議日期已發行股本總額的6.23%，代價為人民幣500,000,000元（「收購事項」）。同日，買方與賣方於二零二五年十一月十二日訂立股份轉讓協議及第一份投票權委託協議，據此，賣方已同意自二零二五年十一月十二日開始，將其於目標公司155,780,282股A股（包括目標股份）所附帶之投票權（相當於目標公司於本協議日期已發行股本總額的10.06%）委託予買方。於二零二五年十一月十四日，買方及錦福源（海南）私募基金管理合夥企業（有限合夥）（「私募基金」）已訂立第二份投票權委託協議，據此，私募基金同意自二零二五年十一月十四日起，將其於目標公司400,000,000股A股所附帶之投票權（相當於目標公司於本協議日期已發行股本總額的2.58%）委託予買方（「委託安排」）。收購事項已於二零二六年二月六日完成。緊隨完成收購事項及投票權委託後，且於委託安排生效日期，買方持有目標公司合共195,780,282股A股之投票權，相當於目標公司已發行股本總額的12.64%。買方亦有權於收購完成後提名目標公司董事會多數成員，並委任其主席及法定代表。據此，目標公司將成為本公司之附屬公司，且目標集團的財務業績將併入本集團之綜合財務報表。由於一個或多個適用百分比率超過25%但低於100%，故收購事項根據上市規則第14章構成主要交易，並須遵守其項下的申報、公告、通函及本公司股東批准之規定。

該收購事項可創造清晰、可執行且具備商業基礎的協同效應，預期將提升合併後本集團的價值。該等協同效應源於本集團與創業慧康互補的業務模式、數據資產、市場地位及生態系統定位。

### **(i) 業務互補與整合**

本集團於體外診斷（「**體外診斷**」）產品的主要業務及其廣泛的分銷網絡，與創業慧康於醫療資訊技術（「**醫療資訊技術**」）方面的優勢高度互補。此組合可開發出診斷與臨床管理一體化的解決方案。具體而言，本公司的診斷數據可與創業慧康的臨床系統無縫對接，從而形成閉環數據生態系統。預期此項整合將提高客戶留存率，並創造重大的交叉銷售機會。

### **(ii) 數據及算法賦能**

創業慧康擁有龐大的結構化臨床數據庫，其乃累積自約7,000家醫療機構所提供的服務。此數據集為訓練、驗證及迭代本集團與診斷支持及臨床路徑優化相關的專有人工智能算法提供了無與倫比的基礎。相反，本集團的先進人工智能能力可嵌入創業慧康現有及未來的產品系列中，從而提升其智能化水平、功能及市場競爭力。此雙向賦能旨在加速開發領先的「臨床智能平台」，覆蓋從診斷到治療的整個患者流程。

### **(iii) 渠道及網絡**

本集團已建立的體外診斷分銷網絡覆蓋中國逾1,700家三級醫院，為創業慧康的人工智能驅動醫療資訊技術解決方案之快速商業化及部署提供了直接渠道。反之，創業慧康透過其40多間分公司建立的全國性業務，為推廣本集團的體外診斷產品提供了額外的接觸點。此渠道協同效應預期將降低客戶獲取成本，加速兩條產品線的市場滲透，並帶動收入增長。

### **(iv) 研發及創新**

兩間實體均已與浙江大學等頂尖學術機構建立合作夥伴關係。整合將促進研發工作的整合、共享研究合作夥伴關係，以及協作開發下一代體外診斷及人工智能+醫療技術。此整合創新引擎旨在強化本集團的長期知識產權組合，並維持其技術領先地位。

## (v) 資本及生態系統

於整合後，創業慧康將整合至本集團的「體外診斷生態系統」，此乃本集團針對醫院客戶的現有營運及部署框架，而非獨立的新業務或平台。體外診斷生態系統旨在為公立醫療機構提供服務時，以結構化方式整合協調本集團的體外診斷產品、醫療資訊技術解決方案及相關人工智能應用。在此框架下，創業慧康將作為核心醫療資訊技術與醫院資訊系統層，藉此管理醫院層面的臨床工作流程、實驗室程序及數據標準。由於醫院通常依賴現有資訊系統作為導入新診斷工具與數字解決方案的主要介面，創業慧康之系統充當關鍵的整合層，使本集團的體外診斷產品與人工智能應用得以嵌入常規臨床及管理流程。據此，透過提供系統級基礎設施，其他投資組合公司的產品與解決方案得以在醫院客戶群中實施、串聯與擴展，創業慧康在體外診斷生態系統中扮演核心且不可替代的角色。生態系統內其他投資組合公司主要貢獻互補性技術或產品，而創業慧康則提供平台使這些技術在臨床環境中運作。

透過此整合，本集團預期將提升營運效率、增強客戶的倚賴程度，並促進其醫院網絡的可擴展部署。與此同時，創業慧康可望受惠於藉由協調方式取得本集團的技術資源、分銷渠道及客戶基礎。對於後續能產生穩定現金流的人工智能產品，本集團的知識產權證券化能力可作為額外融資工具，視乎市場狀況為後續發展提供支援。

本集團預期創業慧康將持續在支援本集團醫院資訊技術及數位醫療服務方面發揮重要作用。憑藉其現有業務基礎，創業慧康透過與其他業務單位加強協作及提升營運能力，預期將為本集團更廣泛的生態系統作出貢獻。

為管控整合風險並支持被收購業務的可持續發展，創業慧康將系統性地對收購標的實施投後管理機制，以促進深度資源整合並最大化協同效應。透過多維度資源配置—涵蓋研發創新、生產優化、人才培育、市場渠道共享、技術整合及財務標準化—全面提升營運效能。同時，創業慧康將聚焦管理經驗積累與系統優化，強化風險管控機制以確保被收購企業的可持續發展能力，有效管理潛在商譽減損風險，並為後續營運的穩定成長構築管理支援體系。本公司擬於日後透過配售或其他公司行動，進一步增加其於創業慧康之股權。本公司將於適當時候根據上市規則另行刊發公告。

## 財務回顧

### 概覽

以下財務摘要乃根據本集團於報告期間的經審核綜合財務報表摘取或計算，該等財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

於報告期間，本集團錄得收益人民幣2,820,663,000元，較二零二四年同期減少人民幣341,752,000元或10.8%。

於報告期間，本集團錄得年內淨溢利人民幣37,406,000元，較二零二四年同期減少人民幣228,628,000元或85.9%。母公司擁有人應佔溢利為人民幣34,933,000元，較二零二四年同期減少人民幣225,487,000元或86.6%。

於報告期間，本集團錄得非公認會計原則年內經調整溢利人民幣52,409,000元，較二零二四年同期減少人民幣228,004,000元或81.3%。

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	
<b>經營業績</b>			
收益	<b>2,820,663</b>	3,162,415	(10.8%)
毛利	<b>566,370</b>	751,173	(24.6%)
稅息折舊及攤銷前利潤(EBITDA)	<b>203,708</b>	475,956	(57.2%)
母公司擁有人應佔溢利	<b>34,933</b>	260,420	(86.6%)
年內經調整溢利(附註1)	<b>52,409</b>	280,413	(81.3%)
母公司擁有人應佔經調整溢利(附註1)	<b>49,679</b>	274,246	(81.9%)
<b>財務比率</b>			
毛利率(%) (附註2)	<b>20.1%</b>	23.8%	(3.7%)
淨利率(%) (附註2)	<b>1.3%</b>	8.4%	(7.1%)
年內經調整溢利率(%) (附註3)	<b>1.9%</b>	8.9%	(7.0%)
資產回報率(%) (附註2)	<b>0.7%</b>	5.2%	(4.5%)
權益回報率(%) (附註2)	<b>1.0%</b>	7.4%	(6.4%)
<b>貿易應收款項的平均週轉天數(天數)</b>			
(附註2)	<b>61</b>	59	2
存貨的平均週轉天數(天數) (附註2)	<b>285</b>	178	107
貿易應付款項的平均週轉天數(天數)			
(附註2)	<b>101</b>	83	18

十二月三十一日		變動
二零二五年	二零二四年	
人民幣千元	人民幣千元	

#### 財務狀況

資產總額	5,935,217	5,523,884	7.4%
母公司擁有人應佔權益	2,947,700	3,714,618	(20.6%)
現金及現金等價物	<u>350,924</u>	<u>1,774,358</u>	<u>(80.2%)</u>

#### 財務比率

流動比率(倍數)(附註2)	1.3	2.4	(1.1)
速動比率(倍數)(附註2)	0.5	1.6	(1.1)
債務股權比率(倍數)(附註2)	<u>0.6</u>	<u>0.2</u>	<u>0.4</u>

附註1：年內經調整溢利及母公司擁有人應佔經調整溢利為非公認會計原則財務計量。更多資料亦請參閱本公告「年內經調整溢利」一段。

附註2：毛利率等於毛利除以收入。純利率等於淨溢利除以收入。

資產回報率等於於報告期間的淨溢利除以平均資產總額。

權益回報率等於於報告期間的本公司擁有人應佔淨溢利除以本公司擁有人應佔平均權益。

貿易應收款項的平均週轉天數等於報告期內的貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以收入，再乘以365天。

存貨的平均週轉天數等於報告期內的存貨期初及期末結餘的平均值除以銷售成本，再乘以365天。

貿易應付款項的平均週轉天數等於報告期內的貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以銷售成本，再乘以365天。

流動比率等於於報告期末的流動資產總額除以流動負債總額。

速動比率等於於報告期末的流動資產總額減去存貨除以流動負債總額。債務股權比率等於於報告期末的負債總額除以權益總額。負債指計息借款。

附註3：年內經調整溢利率為財務比率，由非公認會計原則財務計量的年內經調整溢利(見上文附註1)除以收益得出。

## 收益

於報告期間，本集團的收益為人民幣2,820,663,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣3,162,415,000元減少10.8%。有關減少主要是由於IVD行業經營環境競爭加劇。

### 按業務分部劃分的收益

下表載列本集團於所示年度按業務分部劃分的收益明細：

業務分部	截至十二月三十一日止年度				變動
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	佔總額比例	人民幣千元	佔總額比例	
分銷業務	2,638,797	93.6	2,946,782	93.2	(10.5%)
售後服務	172,543	6.1	205,989	6.5	(16.2%)
自有品牌產品業務	9,323	0.3	9,644	0.3	(3.3%)
總計	<u>2,820,663</u>	<u>100.0</u>	<u>3,162,415</u>	<u>100.0</u>	<u>(10.8%)</u>

### 按渠道劃分的收益

下表載列於所示年度本集團分銷業務及自有品牌產品業務按銷售渠道劃分的收益明細：

銷售渠道	截至十二月三十一日止年度				變動
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	佔總額比例	人民幣千元	佔總額比例	
IVD 分析儀					
—分銷業務	334,091	12.6	304,658	10.3	9.7%
—自有品牌產品業務	1,876	0.1	1,821	0.1	3.0%
小計	<u>335,967</u>	<u>12.7</u>	<u>306,479</u>	<u>10.4</u>	<u>9.6%</u>
IVD 試劑及其他耗材					
—分銷業務	2,304,706	87.0	2,642,124	89.3	(12.8%)
—自有品牌產品業務	7,447	0.3	7,823	0.3	(4.8%)
小計	<u>2,312,153</u>	<u>87.3</u>	<u>2,649,947</u>	<u>89.6</u>	<u>(12.7%)</u>
總計	<u>2,648,120</u>	<u>100.0</u>	<u>2,956,426</u>	<u>100.0</u>	<u>(10.4%)</u>

## 按渠道劃分的收益

下表載列於所示年度本集團分銷業務及自有品牌產品業務按銷售渠道劃分的收益明細：

銷售渠道	截至十二月三十一日止年度				變動
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	佔總額比例	人民幣千元	佔總額比例	
分銷業務					
—分銷商	2,083,824	78.7	2,374,583	80.4	(12.2%)
—醫院及醫療機構	386,257	14.6	391,676	13.2	(1.4%)
—物流提供商	168,716	6.4	180,523	6.1	(6.5%)
小計	2,638,797	99.7	2,946,782	99.7	(10.5%)
自有品牌產品業務					
—分銷商	8,795	0.3	9,096	0.3	(3.3%)
—醫院及醫療機構	528	0.0	548	0.0	(3.6%)
小計	9,323	0.3	9,644	0.3	(3.3%)
總計	2,648,120	100.0	2,956,426	100.0	(10.4%)

## 銷售成本

於報告期間，本集團的銷售成本為人民幣2,254,293,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣2,411,242,000元減少6.5%。有關減少主要是由於收益減少。

## 按業務分部劃分的銷售成本

下表載列本集團於所示年度按業務分部劃分的銷售成本明細：

產品類型	截至十二月三十一日止年度				變動
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	佔總額比例	人民幣千元	佔總額比例	
分銷業務	2,157,834	95.7	2,318,979	96.2	(6.9%)
售後服務	93,463	4.2	89,281	3.7	4.7%
自有品牌產品業務	2,996	0.1	2,982	0.1	0.5%
總計	2,254,293	100.0	2,411,242	100.0	(6.5%)

## 按產品類型劃分的銷售成本

下表載列於所示年度本集團分銷業務及自有品牌產品業務按產品類型劃分的銷售成本明細：

產品類型	截至十二月三十一日止年度				變動
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	佔總額比例	人民幣千元	佔總額比例	
IVD 分析儀					
– 分銷業務	297,519	13.8	236,222	10.2	25.9%
– 自有品牌產品業務	700	0.0	815	0.0	(14.1%)
小計	<u>298,219</u>	<u>13.8</u>	<u>237,037</u>	<u>10.2</u>	<u>25.8%</u>
IVD 試劑及其他耗材					
– 分銷業務	1,860,315	86.1	2,082,756	89.7	(10.7%)
– 自有品牌產品業務	2,296	0.1	2,168	0.1	5.9%
小計	<u>1,862,611</u>	<u>86.2</u>	<u>2,084,924</u>	<u>89.8</u>	<u>(10.7%)</u>
總計	<u><u>2,160,830</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,321,961</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>(6.9%)</u></u>

## 毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。於報告期間，本集團的毛利為人民幣566,370,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣751,173,000元減少24.6%。有關減少主要是由於i)收益減少；ii)價格下調以適應競爭更趨激烈的IVD市場。

毛利率按毛利除以收益計算。於報告期間，本集團的毛利率為20.1%，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的23.8%有所減少。有關減少主要是由於價格下調以適應競爭更趨激烈的IVD市場。

## 按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列本集團於所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

業務分部	截至十二月三十一日止年度				變動
	二零二五年		二零二四年		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
分銷業務					
–IVD 試劑及其他耗材	444,391	19.3	559,368	21.2	(20.6%)
–IVD 分析儀	36,572	10.9	68,436	22.5	(46.6%)
小計	480,963	18.2	627,804	21.3	(23.4%)
售後服務	79,080	45.8	116,708	56.7	(32.2%)
自有品牌產品業務					
–IVD 試劑及其他耗材	5,151	69.2	5,655	72.3	(8.9%)
–IVD 分析儀	1,176	62.7	1,006	55.2	16.9%
小計	6,327	67.9	6,661	69.1	(5.0%)
總計	566,370	20.1	751,173	23.8	(24.6%)

## 按產品類型劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度本集團分銷業務及自有品牌產品業務按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

產品類型	截至十二月三十一日止年度				變動
	二零二五年		二零二四年		
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	
IVD 分析儀					
—分銷業務	36,572	10.9	68,436	22.5	(46.6%)
—自有品牌產品業務	<u>1,176</u>	<u>62.7</u>	<u>1,006</u>	<u>55.2</u>	<u>16.9%</u>
小計	<u>37,748</u>	<u>11.2</u>	<u>69,442</u>	<u>22.7</u>	<u>(45.6%)</u>
IVD 試劑及其他耗材					
—分銷業務	444,391	19.3	559,368	21.2	(20.6%)
—自有品牌產品業務	<u>5,151</u>	<u>69.2</u>	<u>5,655</u>	<u>72.3</u>	<u>(8.9%)</u>
小計	<u>449,542</u>	<u>19.4</u>	<u>565,023</u>	<u>21.3</u>	<u>(20.4%)</u>
總計	<u><u>487,290</u></u>	<u><u>18.4</u></u>	<u><u>634,465</u></u>	<u><u>21.5</u></u>	<u><u>(23.2%)</u></u>

## 其他收入及(虧損)收益淨額

於報告期間，本集團的其他收入及虧損淨額錄得虧損為人民幣5,203,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣21,813,000元減少123.9%。有關增加主要是由於外匯收益減少。

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
銀行利息收入	1,830	2,672
租金收入	95	350
政府補貼	19,659	15,524
其他	9,374	1,635
其他收入總額	<u>30,958</u>	<u>20,181</u>
<b>收益或虧損</b>		
撇銷預付款項	348	(143)
終止／修訂租賃合約之收益(虧損)	336	(66)
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	29	47
外匯差異淨額	<u>(36,874)</u>	<u>1,794</u>
收益(虧損)總額淨額	<u>(36,161)</u>	<u>1,632</u>
其他收入及(虧損)收益總額淨額	<u><u>(5,203)</u></u>	<u><u>21,813</u></u>

## 銷售及分銷開支

於報告期間，本集團的銷售及分銷開支為人民幣159,548,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣139,805,000元增加14.1%。有關增加主要是由於向潛在合作夥伴(一間以化學發光技術及產品為核心的體外診斷公司)支付技術服務費增加。

## 行政開支

於報告期間，本集團的行政開支為人民幣220,912,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣165,332,000元增加33.6%。有關增加主要是由於本集團新推出的AI業務所產生的開支增加。

## 融資成本

於報告期間，本集團的融資成本為人民幣60,687,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣35,979,000元增加68.7%。有關增加主要是由於報告期間平均銀行借款金額增加。

## 年內溢利

於報告期間，本集團年內溢利為人民幣37,406,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣266,034,000元減少85.9%。有關減少主要是由於i)收益減少；ii)本集團新推出的AI業務所產生的開支增加及iii)融資成本增加。

## 年內經調整溢利

本集團的經調整溢利以非公認會計原則財務計量，剔除若干非經營性項目，該等非經營性項目影響綜合財務報表中呈列的業績，但本公司認為無法反映本集團的經營業績。呈列該等非公認會計原則計量旨在為股東及潛在投資者提供有用的補充資料，以評估本集團的核心經營業績。年內經調整溢利乃按年內溢利經扣除以下所列的項目而計算。於報告期間，年內經調整溢利為人民幣52,409,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣280,413,000元減少81.3%。有關增加主要是由於i)收益減少；ii)本集團新推出的AI業務所產生的開支增加及iii)融資成本增加。

二零二五年 二零二四年  
人民幣千元 人民幣千元

年內溢利	37,406	266,034
非經營性項目的調整：		
按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損	11,264	9,468
應佔合營公司虧損／(溢利)	5,450	8,612
按公允價值計入損益的股權投資公允價值調整之遞延稅項	(1,711)	(3,701)
年內經調整溢利(非公認會計原則)	<u>52,409</u>	<u>280,413</u>

\* 上述合營企業專注於IVD行業的股權投資，請參閱本公司日期為二零二零年八月三日的公告。

\*\* 非公認會計原則財務計量並無公認會計原則規定的標準化含義，故可能無法與其他公司呈列的類似計量進行比較。非公認會計原則財務計量應被視為根據相關公認會計原則編製的本集團財務表現的補充而非替代計量。

#### 根據一般授權配售新股份之所得款項用途

於二零二四年七月二十四日根據一般授權配售新股份之所得款項淨額(經扣除與配售有關的佣金及其他費用和開支後)約為189.6百萬港元。本集團已動用所得款項淨額如下：

所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額的原始分配 (百萬)港元	於報告期間 (百萬)港元	截至二零二五年十二月三十一日 (百萬)港元	於二零二五年十二月三十一日 所得款項淨額的餘額 (百萬)港元
(A) 醫療相關業務發展				
(i) 收購及／或投資業務或與其他公司合作	151.3	11.3	151.3	-
(ii) 支持生物項目產品的研發	18.9	12.2	16.1	2.8
	170.2	23.5	167.4	2.8
(B) 本公司的一般營運資金	18.9	-	18.9	-
總計	<u>189.1</u>	<u>23.5</u>	<u>186.3</u>	<u>2.8</u>

所得款項淨額的擬定用途與實際用途並無重大變動。未動用的所得款項淨額約2.8百萬港元，目前預期將於有關股份配售完成日期起計兩年內悉數動用。

## 流動資金及財務資源

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣350,924,000元(主要以港元、人民幣及美元計值)，而截至二零二四年十二月三十一日則為人民幣1,774,358,000元。董事會管理本集團的流動資金所採納的方法旨在確保隨時擁有充裕的流動資金以供支付到期負債，以避免遭受任何不可接受的損失或對本集團的名聲造成損害。

## 資本架構

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的母公司擁有人應佔權益總額為人民幣2,947,700,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,714,618,000元)，其中包括股本人民幣5,589,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,603,000元)及儲備人民幣2,942,111,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,709,015,000元)。

## 流動資產淨值

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值為人民幣913,764,000元，較截至二零二四年十二月三十一日的人民幣1,256,205,000元減少人民幣2,169,969,000元。

## 利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與其現金及銀行結餘有關。本集團已採用利率掉期來對沖其利率風險，並已對沖重大利率風險。

## 外匯風險

本集團面對來自營運單位所持除該單位功能貨幣以外的貨幣銀行存款而產生的交易貨幣風險。產生該風險的貨幣主要為美元及港元。於報告期間，本集團錄得外匯虧損淨額人民幣36,874,000元，而於截至二零二四年十二月三十一日止年度的外匯收益淨額為人民幣1,794,000元。本集團已評估其外匯風險敞口，並於本年度及於報告日期訂立貨幣掉期合約以對沖外匯風險。

## 重大資產評估

本公司管理層已委聘高力國際物業顧問(香港)有限公司對報告期間的分配現金產生單位(分銷IVD試劑及醫療設備的現金產生單位)進行減值評估,該評估乃按已獲高級管理層批准涵蓋五年期之財政預算預測之現金流計算的使用價值計算。分配現金產生單位的可收回金額相較分配現金產生單位淨資產的賬面價值超出不少於人民幣100百萬元之重大金額。根據所進行的敏感性分析,管理層並不知悉所用主要假設的任何可能變動會導致現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額。

## 信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方交易。本集團之政策為所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸審核程序。此外,由於持續對應收款項結餘進行監控,故本集團面臨的壞賬風險並不重大。對於並非以有關營運單位使用的功能貨幣計值的交易,本集團在未經信貸監控主管特定批准的情況下不予提供信貸期。

## 流動資金風險

本集團的目標為透過使用銀行借款及經營所得預計現金流量維持資金持續性及靈活性之間的平衡。

## 資本開支

於報告期間,本集團的資本總開支為人民幣173,784,000元,主要用於採購物業、廠房及設備以及添置使用權資產。

## 資產抵押／資產質押

截至二零二五年十二月三十一日,本集團已質押銀行存款人民幣197,758,000元,為本集團的信用證(總額為人民幣405,725,000元)提供擔保及總額為人民幣150,000,000元的貸款。

## 借款

截至二零二五年十二月三十一日,本集團以人民幣計值的銀行借款為人民幣1,842,042,000元,以固定利率計息。本集團截至二零二五年十二月三十一日的所有銀行借款均應於二零二六年十二月三十一日或之前償還。

## 或然負債及擔保

截至二零二五年十二月三十一日,本集團並無任何重大或然負債、擔保或面臨訴訟(截至二零二四年十二月三十一日:無)。

## 資產負債比率

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（等於債務總額除以資產總額）為31.0%（截至二零二四年十二月三十一日：13.3%）。

## 重大投資以及未來投資事項及資本資產計劃

截至二零二五年十二月三十一日，本集團已向一間合營公司作出資本承擔人民幣28,835,000元（截至二零二四年十二月三十一日：人民幣29,332,000元）。截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有其他公司的任何其他股權重大投資。除本公告中提及者外，本集團並無其他已獲董事會授權的重大投資及資本資產計劃。

## 末期股息

董事會已決議不建議就報告期內派發末期股息（二零二四年：無）。

## 僱員及薪酬政策

截至二零二五年十二月三十一日，本集團共有910名僱員（截至二零二四年十二月三十一日：863名僱員）。於報告期間，員工薪酬開支總額（包括董事薪酬）為人民幣221,730,000元（二零二四年：人民幣221,693,000元）。

本集團為其僱員執行崗位績效工資制。薪酬乃參考有關員工的表現、技能、資歷及經驗，並參考本集團經營業績及可資比較市場慣例而釐定。

除工資外，其他員工福利包括本集團提供的退休金、社會保險及住房公積金、基於表現的薪酬、獎金、通過本公司購股權計劃及股份獎勵計劃的股份激勵。該等股份計劃為本集團在吸引和挽留人員方面提供靈活性，並在嘉許僱員對本集團的貢獻時提供激勵。截至二零二五年十二月三十一日，根據本公司的購股權計劃授出的尚未行使之購股權共有2,711,000份。

## 須予公布交易

### 收購國富量子創新有限公司(股份代號：290)股份

於二零二五年九月一日，本公司及本公司之全資附屬公司Final Touch Ltd.與柳志偉博士、AI International Capital Management Ltd.及Caitex Technology Holdings Limited以及王濤先生訂立之有條件買賣協議(「買賣協議」)，以收購國富量子創新有限公司(股份代號：290)全部已發行股本約20.31%(「收購事項」)。代價由本公司根據一般授權配發及發行324,297,619股股份予以支付。然而，由於收購事項完成之先決條件未能於最後截止日期(即二零二五年十月三十一日)或之前達成(或獲豁免)，買賣協議已告終止；各方於其項下之所有權利、義務及責任均告終止及解除，且任何一方均不得向另一方提出任何索償，惟買賣協議之任何先前違約情況除外。詳情請參閱本公司日期為二零二五年九月一日及二零二五年十月三十一日的公告。

### 建議就潛在加密貨幣購買授出特定授權

於二零二五年八月十五日，董事會建議尋求股東批准授出特定授權，以授權董事會透過公開市場交易持續購入以太坊「ETH」，惟購買總金額不超過30億港元。由於需要額外時間以於股東特別大會上取得特定授權之批准，董事會已決定於本公告日期不再進行該申請。詳情請參閱本公司日期為二零二五年八月十五日及二零二五年十月三十一日的公告。

### 收購創業慧康科技股份有限公司股份

有關詳情，請參閱本公告中標題為「收購創業慧康科技股份有限公司及其協同效應」的管理層討論及分析部分，以及本公司日期為二零二五年十一月十六日及二零二六年三月十一日的公告。

### 更換核數師

栢淳會計師事務所有限公司獲委任為本公司的新核數師，自二零二五年二月二十日起生效，以填補大華馬施雲會計師事務所有限公司自二零二五年二月十七日起生效的辭任後的空缺。有關更多資料載於本公司日期為二零二五年二月十七日、二零二五年二月二十日、二零二五年三月十一日及二零二五年三月十三日的公告。

## 更改公司名稱及其他公司事務

本公司的英文名稱已更改為「ETHK Labs Inc.」，自二零二六年十一月二十六日起生效，及其英文股份簡稱亦於二零二六年一月三十日更改為「ETHK LABS INC.」。本公司之中文雙語名稱及其中文股份簡稱則維持不變。有關更多資料載於本公司日期為二零二五年六月六日的通函。

本公司網站由「<http://www.ivdholding.com>」更改為「<https://ivd.xyz>」，自二零二五年七月三十日起生效。有關更多資料載於本公司日期為二零二五年七月三十日的公告。

## 採納股份計劃

經股東批准，本公司已採納一項新的股份獎勵計劃，自二零二五年六月三十日起生效。計劃的目的為(i)激勵及鼓勵合資格參與者為本集團作出貢獻，優化其表現及效率，為本集團帶來裨益，並達成指定目標；(ii)鼓勵持續對本集團表現出承諾；(iii)吸引重要候選人加入本集團，從而促進本集團的發展；以及(iv)嘉許合資格參與者對本集團已經或可能已經作出或可能作出的貢獻（無論是直接或間接）。有關更多資料載於本公司日期為二零二六年六月六日的通函。

## 董事會及其他人員組成變更

自二零二五年一月一日起，董事會組成發生以下變更：

- (a) 已發生委任／調任如下：邵洋女士於二零二五年七月一日獲委任為獨立非執行董事，並於二零二五年十月二十日調任為執行董事；徐達先生及張建磊先生於二零二五年七月一日獲委任為獨立非執行董事；易笑女士於二零二六年二月六日獲委任為本公司執行董事兼首席科學家。彼等均已獲得聯交所證券上市規則（「上市規則」）第3.09D條所提述的法律意見，且各董事均確認其知悉作為上市發行人董事的責任（邵女士於二零二五年七月一日，徐先生、張先生於二零二五年七月一日及易女士於二零二六年二月六日）；及
- (b) 已生效退任／辭任如下：何鞠誠先生於二零二五年七月一日退任董事會主席、執行董事及行政總裁；梁嘉聲博士於二零二五年九月一日退任獨立非執行董事；羅劍輝先生於二零二六年一月十三日辭任執行董事、首席財務官、公司秘書、根據上市規則規定的授權代表及根據公司條例規定的授權代表；邵洋女士於二零二六年一月十三日辭任執行董事；黃思樂先生於二零二六年一月十三日辭任獨立非執行董事。

董事會轄下委員會的組成已作出相應變動。日期為二零二六年二月六日的董事名單及其角色和職能載列審核委員會、薪酬委員會及提名委員會於本公告日期經上述變動後的組成。

執行董事陳兆基先生自二零二六年一月十三日起擔任公司秘書。執行董事林賢雅先生自二零二六年一月十三日起擔任根據上市規則規定的本公司授權代表，及根據公司條例規定的本公司授權代表。

有關上述及其他相關董事會委員會及人事變動的更多資料，分別載列於本公司日期為二零二五年六月三十日、二零二五年八月二十九日、二零二五年十月二十日、二零二五年十月二十一日、二零二六年一月十三日及二零二六年二月六日的公告。

### 期後事件

除本公告所提述者外，自報告期末及直至本公告日期，本集團並發生任何對本集團有重大影響及根據上市規則須予披露的重大事項。

### 補充資料

#### 由審核委員會進行審閱

審核委員會已審閱本公司於報告期間的年度業績及本公告。

#### 栢淳會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團核數師栢淳會計師事務所有限公司已同意初步公告所載有關本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註之數字，與本集團該年度之經審核綜合財務報表所載金額相符。栢淳會計師事務所有限公司就此進行之工作並不構成按照香港會計師公會所頒佈香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行之核證委聘，因此，栢淳會計師事務所有限公司並無就初步公告作出任何保證。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，根據本公司於二零二四年六月二十八日舉行之股東週年大會上股東以普通決議案授予董事之一般授權，本公司於聯交所購回合共20,534,000股股份，總代價約為110,783,000港元(其中(i) 4,020,000股股份(購回總代價為8,902,000港元)。該等股份已於本公告日期註銷；及(ii)根據本公司於二零二五年六月三十日舉行之股東週年大會上股東以普通決議案授予董事之一般授權，本公司購回16,514,000股股份，總代價為101,881,000港元，其中16,514,000股股份已購回並持作庫存股份)。截至二零二五年十二月三十一日，本公司持有16,514,000股庫存股份，旨在滿足本公司計劃項下之獎勵或購股權，而非發行本公司新股份，從而減少攤薄影響。有關更多資料，請參閱簡明綜合財務資料附註14。

除本公告所披露者外，於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何其上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。

## 重大收購事項以及出售附屬公司、聯營公司或合營公司

於報告期間，除本公告所提述者外，本集團並無任何重大收購事項或出售附屬公司、聯營公司或合營公司。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事進行的證券交易採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

經本公司作出特定查詢後，所有董事已確認彼等於整個報告期間遵守標準守則。

## 遵守企業管治守則

於報告期間，除下述守則條文外，本公司已遵守上市規則附錄C1第2部分所載的適用守則條文。

守則條文C.2.1規定，主席與行政總裁的角色應予區分，且不應由同一人擔任。主席與行政總裁的職責分工應明晰界定並以書面載列。自二零二五年一月一日至二零二五年七月一日，本公司的主席及行政總裁均由何鞠誠先生擔任。何先生為本集團創辦人之一，並具豐富行業經驗。董事會認為，鑒於何先生一直負責領導本集團的策略計劃及業務發展，有關安排使其能夠在領導下有效且高效地規劃並實施業務決策及策略，有利於本集團業務的管理與發展。何先生於二零二五年七月一日退任後，本公司不再設有主席及行政總裁職位。重大決策由董事會釐定。鑒於本集團之業務及營運，本公司認為有關安排屬適當及合理。

## 公眾持股量

根據本公司公開可得的資料以及就董事所知，於報告期間內的所有時間，本公司已發行股份總額(不包括庫存股份)的至少25%由公眾持有，符合上市規則項下適用之公眾持股量規定。

## 優先購股權

本公司之組織章程細則及開曼群島法律並無載列有關優先購股權的條文，以致本公司須按比例向其現有股東發售新股份。

## 年報及股東週年大會通告

載有上市規則所規定資料及應屆股東週年大會通告的二零二五年年報將適時刊登於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.ivd.xyz.com>)。

承董事會命  
華檢醫療控股有限公司  
執行董事  
林賢雅

香港，二零二六年三月二十七日

於本公告日期，董事會由三名執行董事林賢雅先生、陳兆基先生及易笑女士，兩名非執行董事姚海雲女士及劉飛先生，以及三名獨立非執行董事仲人前博士、徐達先生及張建磊先生組成。

本公告所載若干數字已經進行了約整。

本公告可能載有若干前瞻性陳述，反映本公司對未來的信念、計劃或期望。此等陳述乃基於多項假設、當前估算及預測而作出，可能存在一些內在風險、不確定因素或其他可能或可能並無超出本公司控制的因素。實際結果或會出現分別。此等陳述的任何內容均不得或不應被另行視為任何保障、聲明或保證而加以依賴。本公司或其董事、員工、代理商、顧問或代表概不會就更新、補充、更正此等陳述，或因應未來事件修改此等陳述承擔任何責任。