

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Yunkang Group Limited

云康集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2325)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

云康集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司及綜合聯屬實體，統稱為「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

於本公告中，「我們」及「我們的」指本公司及本集團(如文義另有所指)。本公告所載若干金額及百分比數字已約整，或約整至一位或兩位小數。任何表格、圖表或其他地方的總額與其中所列金額總和之間的任何差異乃因約整所致。

財務摘要

	截至12月31日止年度		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收益	601,388	711,884	(15.5)%
於某一時點確認：			
— 為醫聯體提供的診斷檢測服務	353,315	377,315	(6.4)%
— 診斷外包服務	216,921	301,809	(28.1)%
— 為非醫療機構提供的診斷檢測服務	31,152	32,760	(4.9)%
收益成本	(418,571)	(500,815)	(16.4)%
毛利	182,817	211,069	(13.4)%
除所得稅前溢利(虧損)	6,975	(791,191)	(100.9)%
年內溢利(虧損)	3,900	(793,151)	(100.5)%
本公司擁有人應佔溢利(虧損)	2,920	(791,682)	(100.4)%

	截至12月31日止年度		變動
	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元	
本公司擁有人應佔溢利(虧損)的 每股盈利(虧損)			
基本	0.005	(1.329)	(100.4)%
攤薄	0.005	(1.329)	(100.4)%

報告期內，本集團錄得收益人民幣601.4百萬元，較2024年度減少15.5%。本集團錄得純利人民幣3.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度的淨虧損為人民幣793.2百萬元。本集團業績轉虧為盈主要歸因於以下原因：

- 1、 報告期內，受集採、醫保控費及行業競爭加劇等多方面因素影響，導致集團短期業績承壓。面對市場帶來的多方調整，集團以提升經營質量為核心，優化客戶和產品結構，深化醫聯體合作，以深度服務賦能客戶，集團經營質量穩步改善，雖整體收益較上年同期下降，但降幅逐步收窄。其中，為醫聯體提供的診斷檢測服務收益佔總收益比例進一步提升，優勢進一步顯現，推動集團高質量發展；
- 2、 報告期內，集團全體系提升運營效率與管理質量，通過強化成本管控及資源精準投放等一系列精益運營措施，銷售開支及行政開支較上年同期減少34.4%及29.6%，降本增效成果顯著；同時，集團積極優化債務結構，提升資金使用效率，財務成本較上年同期減少33.6%；及
- 3、 報告期內，集團持續加強現金和應收賬款管理，降低回款週期，取得一定成效。集團因收回了部分以前年度的貿易應收款項，因而轉回了前期計提的信用減值損失。未來，集團仍將持續加強信用管控和加大催收力度，多措並舉促回款。

綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	601,388	711,884
收益成本		(418,571)	(500,815)
毛利		182,817	211,069
銷售開支		(118,151)	(180,197)
行政開支		(186,506)	(264,838)
金融資產的減值虧損撥回(減值虧損)淨額		214,270	(536,182)
其他收入	4	2,123	1,285
其他(虧損)收益-淨額	5	(55,431)	24,973
投資性房地產的公平值變動		1,091	–
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	10(b)	(7,265)	(8,178)
經營收益(虧損)		32,948	(752,068)
財務成本-淨額		(25,973)	(39,123)
除所得稅前溢利(虧損)		6,975	(791,191)
所得稅開支	6	(3,075)	(1,960)
年內溢利(虧損)		3,900	(793,151)
其他全面收益(虧損)，扣除稅項			
不會重新分類至損益的項目			
— 轉撥至投資性房地產後的物業重估收益， 扣除稅項		15,192	–
— 按公平值計入其他全面收益的 金融資產的公平值變動，扣除稅項	10(a)	(8,745)	(15,748)
年內全面收益(虧損)總額		10,347	(808,899)

綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下人士應佔溢利(虧損)：			
— 本公司擁有人		2,920	(791,682)
— 非控股權益		980	(1,469)
		<u>3,900</u>	<u>(793,151)</u>
以下各方應佔全面收益(虧損)總額：			
— 本公司擁有人		9,367	(807,430)
— 非控股權益		980	(1,469)
		<u>10,347</u>	<u>(808,899)</u>
本公司擁有人應佔溢利(虧損)的			
每股溢利(虧損)			
— 基本(人民幣元)	7	<u>0.005</u>	<u>(1.329)</u>
— 攤薄(人民幣元)	7	<u>0.005</u>	<u>(1.329)</u>

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
投資性房地產		44,288	—
物業及設備		258,332	314,340
無形資產		6,874	2,259
於聯營公司的權益		4,000	—
預付款項及其他應收款項		45,921	90,613
按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他全面收益」) 的金融資產	10(a)	50,352	59,066
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 的 金融資產	10(b)	70,195	62,411
遞延所得稅資產		37,794	40,196
		<u>517,756</u>	<u>568,885</u>
流動資產			
存貨		13,930	16,075
貿易應收款項及應收票據	9	348,524	628,456
預付款項及其他應收款項		86,221	24,279
按公平值計入損益的金融資產	10(b)	181,860	412,989
受限制現金	11	64,211	256,297
現金及現金等價物	11	1,522,169	1,321,355
		<u>2,216,915</u>	<u>2,659,451</u>
總資產		<u>2,734,671</u>	<u>3,228,336</u>
本公司擁有人應佔權益			
股本及股份溢價	12(a)	610,358	610,358
就僱員股份計劃持有的股份	12(b)	(362,241)	(362,241)
其他儲備		946,119	937,536
累計虧損		(39,092)	(42,012)
		<u>1,155,144</u>	<u>1,143,641</u>
非控股權益		<u>7,216</u>	<u>6,236</u>
總權益		<u>1,162,360</u>	<u>1,149,877</u>

綜合財務狀況表

	於12月31日		
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
借款		172,308	151,339
租賃負債		1,649	10,075
遞延所得稅負債		5,565	610
		<u>179,522</u>	<u>162,024</u>
流動負債			
借款		511,336	902,575
貿易及其他應付款項	13	839,676	970,158
即期所得稅負債		34,762	34,747
租賃負債		7,015	8,955
		<u>1,392,789</u>	<u>1,916,435</u>
總負債		<u>1,572,311</u>	<u>2,078,459</u>
權益及負債總額		<u><u>2,734,671</u></u>	<u><u>3,228,336</u></u>

綜合財務報表附註

1 一般資料

本公司於2018年7月20日根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司為一間投資控股公司，且其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事提供診斷檢測服務。

本公司股份(「股份」)於2022年5月18日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

該等財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列。除另有說明外，所有金額已約整至最接近千元。

2 重大會計政策概要

2.1 編製基準

該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則會計準則編製，該等準則總稱包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋、香港公認會計原則及香港公司條例(第622章)的披露規定。

除投資性房地產、按公平值計量的按公平值計入其他全面收益的金融資產及按公平值計入損益的金融資產外，綜合財務報表乃根據歷史成本法編製。

財務報表遵照香港財務報告準則會計準則編製須運用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。

對現有準則的下列新修訂須於2025年1月1日或以後開始的年度報告期間生效。採納該等現有準則的新修訂對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響：

香港會計準則第21號(修訂)：缺乏可互換性

該修訂要求企業採用一致的方法來評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣；若不可兌換，則需確定應採用的匯率以及應披露的內容。

採用該等修訂對合併財務報表沒有重大影響。

於此等綜合財務報表獲授權刊發日期，香港會計師公會已頒佈下列尚未於本年度生效之新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則，而本集團並未提早採納此等準則。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具分類及計量的修訂 ¹
香港財務報告準則會計準則之年度改進	第11冊 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
香港會計準則第21號	換算成惡性通脹呈列貨幣 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³

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期間生效

³ 生效日期待定

董事預期於未來期間採納新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則將不會對本集團業績產生任何重大影響。

3 收益

(a) 主要業務的說明

本集團僅有單一經營分部－診斷服務。本集團的主要經營實體位於中國，故本集團於截至2025年12月31日止年度的所有(2024年：所有)收益均來自中國。

(b) 按業務線劃分的收益

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
在某一時間點確認：		
診斷服務	<u>601,388</u>	<u>711,884</u>

(c) 按地區劃分的收益

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國南部地區	448,821	565,055
中國東部地區	87,287	72,166
中國西南地區	58,356	69,206
中國內地的其他地區	6,924	5,457
	<u>601,388</u>	<u>711,884</u>

本公司註冊地位於開曼群島，而本集團的非流動資產及收益大部分位於並來自中國。

(d) 主要客戶資料

截至2025年12月31日止年度，來自單個外部客戶的所有(2024年：所有)收益低於本集團總收益的10%。

(e) 未履行的履約義務

就診斷檢測服務而言，該等服務提供時間短，通常於數小時內或數天內。該等未履行的履約義務並不重大，且本集團已選擇實際權宜之計，以致毋須披露該等類型合約的剩餘履約義務。

4 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(附註(a))	384	1,008
投資性房地產產生的租金收入	1,534	—
其他	205	277
	<u>2,123</u>	<u>1,285</u>

(a) 政府補助主要包括地方政府為確認本集團研究與開發項目而發放的補助。該等補助並無附帶未達成條件或其他或然事項。

5 其他(虧損)收益－淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
贖回按公平值計入損益的金融資產的(虧損)收益	(49,950)	19,796
匯兌(虧損)收益淨額	(282)	2,233
出售設備的虧損	(2,401)	(3,824)
租賃修改收益	1,909	5,038
捐贈	(4,963)	(51)
其他	256	1,781
	<u>(55,431)</u>	<u>24,973</u>

6 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	122	47
過往年度撥備不足(超額撥備)	<u>691</u>	<u>(5,939)</u>
	813	(5,892)
遞延所得稅	<u>2,262</u>	<u>7,852</u>
	<u>3,075</u>	<u>1,960</u>

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

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繳納稅項。此外，本公司派付予其股東的股息毋須繳納開曼群島預扣稅。

香港

香港利得稅稅率為16.5%。自2018年4月1日起，兩級制利得稅制度生效，利得稅按首2百萬港元應課稅溢利以8.25%的稅率徵稅，超出2百萬港元部分的任何應課稅溢利按16.5%的稅率徵稅。由於截至2025年12月31日止年度並無須繳納香港利得稅的估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備(2024年：相同)。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

企業所得稅乃按本集團於中國註冊成立的實體的估計應課稅溢利繳納並在考慮可供使用的退稅及免稅額後，根據中國相關稅務規則及規例計算。截至2025年12月31日止年度，一般企業所得稅率為25% (2024年：25%)。

根據相關稅務規則及規例，本集團位於中國境內的若干實體(為本集團創造大部分收益)已獲認定為高新技術企業，因此，於2025年12月31日，該等實體可享15% (2024年：15%)的經調低優惠企業所得稅率。

根據相關稅務規則及規例，中國境內的若干本集團實體符合小型企業標準，因此，不超過人民幣3百萬元的應課稅溢利部分可享20%的已降低企業所得稅率。

7 每股溢利(虧損)

(a) 每股基本溢利(虧損)

每股基本溢利(虧損)按本公司擁有人應佔溢利(虧損)除以截至2025年12月31日止年度已發行普通股的加權平均數，減同年根據本公司於2022年11月23日採納的受限制股份單位計劃(「2022年受限制股份單位計劃」)持有的約35,905,846股股份(2024年：35,905,846股)計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔溢利(虧損)(人民幣千元)	<u>2,920</u>	<u>(791,682)</u>
已發行普通股的加權平均數	<u>585,344,654</u>	<u>595,862,981</u>
本公司擁有人應佔每股基本溢利(虧損) (以每股人民幣元列示)	<u>0.005</u>	<u>(1.329)</u>

(b) 每股攤薄溢利(虧損)

每股攤薄溢利(虧損)乃根據本公司擁有人應佔溢利(虧損)及年內已發行普通股的加權平均數(用於計算每股基本溢利(虧損))計算，並調整未歸屬股份獎勵的影響，計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
用於計算年內基本溢利(虧損)的已發行普通股的加權平均數	585,344,654	595,862,981
未歸屬股份獎勵的影響(附註)	—	—
計算年內基本溢利(虧損)所用的已發行普通股的加權平均數	585,344,654	595,862,981

附註：

截至2025年12月31日止年度的每股攤薄溢利(2024年：虧損)的計算並無假設本公司已發行股份獎勵歸屬，因為這會增加(2024年：減少)所示年度的每股溢利(2024年：虧損)。

8 股息

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
年內已批准及已付股息		
末期股息	—	11,372

本公司董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息(2024年：零)。

本公司董事會已於2024年6月28日舉行的股東週年大會上批准派發截至2023年12月31日止年度的末期股息每股0.02港元。末期股息合共12,425,000港元(相當於人民幣11,372,000元)已於2024年8月28日派付，其中456,000港元(相當於人民幣416,000元)為受託人就2022年受限制股份單位計劃持有的股份。該等股息已從本公司的股份溢價中分派。

9 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	939,432	1,490,350
— 關聯方	414	403
	<u>939,846</u>	<u>1,490,753</u>
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(593,345)</u>	<u>(866,283)</u>
	<u>346,501</u>	<u>624,470</u>
應收票據	<u>2,023</u>	<u>3,986</u>
	<u><u>348,524</u></u>	<u><u>628,456</u></u>

(a) 於2025年及2024年12月31日，貿易應收款項（減值撥備前）按確認日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多180天	188,594	260,617
181天至1年	96,747	126,500
1至2年	90,026	156,512
2至3年	43,893	839,225
3年以上	520,586	107,899
	<u>939,846</u>	<u>1,490,753</u>

(b) 本集團的貿易應收款項均以人民幣計值，且其賬面值與公平值相若。

(c) 於2025年12月31日，賬面值為人民幣200,420,000元之貿易應收款項（2024年：人民幣200,420,000元）已質押以擔保本集團銀行借款。

10 按公平值計量的金融資產

(a) 按公平值計入其他全面收益的金融資產

本集團按公平值計入其他全面收益的金融資產包括並非持作買賣的股本投資，且本集團於初步確認時不可撤銷地選擇於此類別確認。該等投資為戰略投資，且本集團認為此分類更有相關性。

按公平值計入其他全面收益的金融資產包括下列各項：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未上市		
－ 私營公司A (i)	46,830	55,668
－ 私營公司B (ii)	3,522	3,398
	<u>50,352</u>	<u>59,066</u>

(i) 私營公司A從事投資活動及投資組合管理，專注於醫療保健行業。私營公司A亦為廣州達安基因股份有限公司（「達安基因」）的聯營公司。

(ii) 私營公司B投資一項股本工具，其主要從事醫療影像診斷設備的銷售。

下表載列於其他全面（虧損）收益確認的款項：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於其他全面（虧損）收益確認的虧損	(8,714)	(15,442)
所得稅影響	(31)	(306)
	<u>(8,745)</u>	<u>(15,748)</u>

(b) 按公平值計入損益的金融資產

本集團按公平值計入損益的金融資產包括不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量的債務投資及股本投資。

按公平值計入損益計量的金融資產包括下列各項：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入流動資產		
私募基金投資		
— 由投資管理人A管理 (附註(i))	—	160,481
— 由投資管理人B管理 (附註(i))	181,860	181,676
— 由投資管理人C管理 (附註(ii))	—	70,832
	181,860	412,989
計入非流動資產		
非上市公司 (附註(iii))	70,195	62,411
	252,055	475,400

- (i) 於2024年12月31日，該等投資指由兩家不同投資管理人管理的兩個投資組合。投資目標為投資現金或現金等價物、國債及其他貨幣市場工具。於2025年12月，本集團按公平值贖回一項私募基金投資。贖回按公平值計入損益的金融資產的收益於綜合財務報表附註5確認為其他(虧損)收益－淨額。

本集團使用月度報表中列示的現金贖回金額，該金額乃根據適用會計準則並計及資產及負債組合後計算得出。

- (ii) 本公司的一家全資附屬公司認購一隻私募基金。投資目標主要為投資固定收益類產品及現金或現金等價物以及債券及股本證券。於2025年9月，本集團已贖回私募基金投資。贖回按公平值計入損益的金融資產的虧損於綜合財務報表附註5確認為其他(虧損)收益－淨額。
- (iii) 對非上市公司的投資包括對四家(2024年：三家)私營公司的投資，該等公司主要從事醫療器械的研究及銷售、提供諮詢服務及投資管理。

於損益確認的款項

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於損益確認的公平值虧損	<u>(7,265)</u>	<u>(8,178)</u>

11 現金及現金等價物

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行現金 ⁽ⁱ⁾	<u>1,586,380</u>	<u>1,577,652</u>
減：有關以下各項的受限制現金：		
－ 就銀行貸款抵押的定期存款	(30,000)	(225,809)
－ 保函保證金	(25,564)	(20,563)
－ 其他	<u>(8,647)</u>	<u>(9,925)</u>
	<u>(64,211)</u>	<u>(256,297)</u>
現金及現金等價物	<u>1,522,169</u>	<u>1,321,355</u>

存於銀行的所有現金按每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期定期存款之存款期由一個月至三個月不等，視乎本集團之實時現金要求而定，各自按短期定期存款利率賺取利息。

於報告期末，本集團的結餘包括存於中國內地的銀行結餘及現金人民幣1,197,012,000元（2024年：人民幣879,003,000元）。人民幣無法自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《外匯結算、銷售和支付管理條例》，本集團獲准通過獲准經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

- (i) 於2025年12月31日，銀行現金中包含存放於一家持牌證券公司的人民幣338,076,000元（2024年：無）。

12 股本及股份溢價及就僱員股份計劃持有的股份

(a) 股本及股份溢價

	普通股數目	每股股份面值 美元	股本 美元	股本等價物 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
法定						
於2024年及2025年12月31日	<u>25,000,000,000</u>	<u>0.000002</u>	<u>50,000</u>	<u>338</u>		
已發行及繳足						
於2024年1月1日的結餘	<u>621,250,500</u>	<u>0.000002</u>	<u>1,242</u>	<u>9</u>	<u>621,305</u>	<u>621,314</u>
股息	<u>-</u>	<u>不適用</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,956)</u>	<u>(10,956)</u>
於2024年12月31日、2025年 1月1日及2025年12月31日 的結餘(附註(i))	<u>621,250,500</u>	<u>0.000002</u>	<u>1,242</u>	<u>9</u>	<u>610,349</u>	<u>610,358</u>

- (i) 於2025年12月31日，本公司已發行普通股總數包括根據2022年受限制股份單位計劃持有的35,905,846股股份（2024年：35,905,846股股份）。

(b) 就僱員股份計劃持有的股份

- (i) 於2022年11月23日，董事會批准採納2022年受限制股份單位計劃（於2023年7月28日經修訂）。因實施本集團2022年受限制股份單位計劃，本公司已設立結構性實體（「股份計劃信託」），詳情如下：

結構性實體	主要業務
股份計劃信託	管理及持有就2022年受限制股份單位計劃（為該計劃選定參與者的利益而設立）所購買的本公司股份

由於本公司有權規管股份計劃信託的財務及營運政策，並可從根據2022年受限制股份單位計劃獲授股份的選定參與者的貢獻中獲取利益，本公司董事認為將股份計劃信託綜合入賬屬合適。股份獎勵的分配與董事設定的本公司績效目標達成情況掛鈎2022年受限制股份單位計劃的歸屬條件為截至授出日期該僱員仍受僱。下表呈列就僱員股份計劃持有的股份變動情況。

	普通股數目	購入股份的成本 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	15,101,643	188,524
股份計劃信託購入的股份	<u>20,804,203</u>	<u>173,717</u>
於2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日的結餘	<u>35,905,846</u>	<u>362,241</u>

- (ii) 截至2025年12月31日止年度，股份計劃信託從公開市場購入零股股份（2024年：20,804,203股股份），總代價約為零港元（2024年：190,134,000港元（相當於約人民幣173,717,000元））。
- (iii) 股份計劃信託從市場上購入本公司股份而支付的代價（包括任何直接歸屬增量成本），列作「就僱員股份計劃持有的股份」，並從總權益中扣除。
- (iv) 倘股份計劃信託於歸屬時將本公司股份轉移予獲獎勵人，則與所歸屬的獎勵股份相關的成本計入「就僱員股份計劃持有的股份」，並對「股份溢價」作出相應調整。
- (v) 於2024年1月23日，向本集團僱員授出15,101,500股股份，歸屬期為授出日期起計6年。歸屬條件包括僱員年度評估結果及至歸屬日期的餘下在職人數。本公司股份於授出日期的公平值為每股11.22港元（相當於人民幣10.20元）。獎勵股份的公平值乃根據本公司股份於各授出日期的市價計算。

13 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項 (附註(a))		
— 第三方	148,374	147,785
— 關聯方	545,886	631,579
	<u>694,260</u>	<u>779,364</u>
其他應付款項		
— 關聯方	28,339	32,154
— 應付營銷及推廣開支	3,124	14,513
— 應付裝修開支	15,040	19,981
— 應計費用	33,005	53,791
— 遞延收益	10,220	380
— 其他	9,604	10,124
	<u>99,332</u>	<u>130,943</u>
應計員工成本	41,522	48,551
其他應付稅項	4,562	11,300
	<u>839,676</u>	<u>970,158</u>

(a) 貿易應付款項基於已收商品及服務的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多180天	136,174	110,020
181天至1年	14,094	55,625
1至2年	44,569	39,346
2至3年	12,578	487,808
3年以上	486,845	86,565
	<u>694,260</u>	<u>779,364</u>

(b) 於2025年12月31日，貿易及其他應付款項的賬面值與其公平值相若（2024年12月31日：相同）。

(c) 應計費用為本集團應付未付各項行政運營費用、銷售服務費、諮詢服務費及因專業服務未達預期而產生的糾紛撥備等各類費用。

14 期後事項

除本公告所披露者外，於2025年12月31日後並無發生重大期後事項。

管理層討論與分析

1. 行業概覽

2025年是「十四五」規劃的收官之年，「十四五」期間，我國醫療衛生健康事業取得高質量發展，建成了世界上規模最大的疾病預防控體系和醫療服務體系，衛生健康服務的能力水準、可及性、公平性都得到了持續改善和提升。

政策層面，國家以「強基層、促均衡」為主線，積極推進緊密型醫聯體／醫共體建設，實施醫療衛生強基工程，深化「人工智能+醫療衛生」應用，推動檢查檢驗結果互認、優質資源下沉與數智化轉型，為行業長期高質量發展奠定了堅實基礎。

作為國家戰略發展的重要組成部分，醫療健康服務行業不僅是民生保障的基礎，更是培育新質生產力的關鍵領域。隨著政策紅利的持續釋放、數智化轉型縱深推進，行業正加速從「規模擴張」邁向「價值創造」新階段。通過不斷釋放內需潛力、優化供給結構，深化技術創新與產業協同，醫療健康服務行業將成為推動經濟高質量發展的重要引擎。

1.1 醫聯體建設向縱深推進，區域檢驗資源共用催生集約化發展新機遇

「十四五」期間，國家以醫聯體建設作為分級診療的重要抓手，全力推動優質醫療資源擴容下沉與區域均衡佈局。根據國家衛生健康委公佈的數據，目前全國已有超過3,000個緊密型縣域醫共體建設運行，基本覆蓋了全部的縣和縣級市和1/3的城市區，覆蓋人口逾9億。國家相關部門持續深化醫聯體內涵建設，依託緊密型縣域醫共體，統籌建立包括醫學檢驗在內的五大資源共用中心，並大力推廣「分佈式檢查、集中式診斷」的創新服務模式。在資訊賦能方面，全國已有八成以上的縣(市、區)初步建成了縣域影像、檢驗等資源共用中心，為提升基層醫療服務水準奠定了堅實基礎。

對第三方醫學診斷行業而言，醫聯體建設正從「搭框架」邁向「高質量運營」的新階段，為行業帶來了廣闊的市場空間。首先，緊密型縣域醫共體的全覆蓋直接拉動了基層檢驗需求的增長，為第三方醫學診斷機構參與醫聯體建設和運營提供了規模化、網路化的服務入口；其次，檢查檢驗結果互認政策的全面推行，對檢測的標準化與品質的同質化提出了更高要求，具備標準化服務能力和品質控制體系的第三方機構將在區域內承擔更多任務；第三，醫聯體內資訊互聯互通和資源共用機制的完善，為診斷數據結果互認創造了條件，進一步推動第三方診斷服務融入分級診療體系。綜上，具備醫聯體整體解決方案及產業鏈整合運營能力的第三方醫學診斷機構，將通過技術創新、服務模式升級以及與醫療機構的深度合作，在分級診療高質量發展中扮演關鍵角色，持續受益於政策紅利釋放。

1.2 醫療衛生強基工程全面啟動，基層市場擴容催生診斷服務新藍海

2024年中央經濟工作會議明確提出實施醫療衛生強基工程，2025年國務院批覆原則同意《醫療衛生強基工程實施方案》，標誌著基層醫療衛生服務進入系統性提質增效新階段。方案提出到2027年，基層醫療衛生機構佈局更加合理，居民15分鐘可達最近的醫療服務點；到2030年，基本公共衛生服務均等化和基本醫療服務均質化水準明顯提升，縣級及以下醫療衛生機構服務量佔比持續提高。這一頂層設計標誌著國家將基層醫療衛生服務能力提升至戰略高度，通過加強緊密型醫聯體內涵建設、優化升級醫療衛生設施設備、加強基層醫療衛生人才隊伍建設、提高數智化服務水準等舉措，推動醫療衛生資源精準下沉。

根據國家衛生健康委的數據，2020-2024年，基層醫療衛生機構的數量已經從97萬個增加到104萬個，診療服務人次從41億增長到53億，人民對基層的服務利用越來越高，基層醫療服務佔全國診療人次比例最近幾年也呈現上升趨勢。「十五五」期間，國家將通過「強基工程」持續加強基層醫療衛生服務體系建設和醫療服務能力，以及全流程的健康服務和管理能力的提升，將釋放巨大的基層醫療市場潛力，基層服務的價值邊界將從疾病診斷向健康管理拓展，隨著醫訪融合落地、慢病篩查與早期診斷需求持續釋放，為行業開闢更加廣闊的市場增長空間。

1.3 人工智能+醫療衛生政策密集落地，智慧診斷開啟千億級產業新賽道

人工智能技術正深刻重塑醫療衛生服務模式。2025年11月，國家衛生健康委等五部門聯合印發《關於促進和規範「人工智能+醫療衛生」應用發展的實施意見》，在基層應用、臨床診療、患者服務等8個方面明確24項重點應用。該意見提出到2027年，建立一批衛生健康行業高質量數據集和可信數據空間，形成一批臨床專病專科垂直大模型和智能體應用；到2030年，基層診療智能輔助應用基本實現全覆蓋，二級以上醫院普遍開展醫學影像智能輔助診斷、臨床診療智能輔助決策等人工智能技術應用。該意見強調「以基層為重點」，建立基層醫生智能輔助診療應用，針對基層常見病、多發病提供輔助診療、處方審核、隨訪管理等智能服務。

在具體應用方面，該意見還提出：要加強緊密型縣域醫共體智能應用，注重以基層為重點，強化醫學檢驗、病理診斷等資源共用中心作用，提升診療服務、基本公共衛生、慢病協同管理等便民惠民服務智能水準；建立基層醫生智能輔助診療應用。針對基層常見病、多發病，建立基層智能輔助診療應用，向基層醫生提供輔助診療、處方審核、隨訪管理等智能應用，提升基層全科輔助診斷、疾病鑒別診斷、醫學影像輔助診斷等服務能力。

對於第三方醫學診斷行業而言，「人工智能+醫療衛生」戰略的全面落地帶來了多層次產業機遇。首先，第三方醫學診斷企業在人工智能技術於醫學檢驗領域的持續探索和實踐，將推動相關技術在醫聯體中的應用推廣，有效提升診斷效率與服務品質；其次，醫學人工智能技術在臨床診療全流程的應用可提升醫生在診前、診中、診後各階段的診療效率與準確率，通過大數據支持為精準治療提供決策依據。因此，具備「AI+大數據」技術儲備和場景落地能力的診斷服務企業，將在基層診療智能輔助全覆蓋進程中佔據先發優勢，引領產業生態智能化未來。

2. 業務回顧

2025年，是本集團業務繼續努力築底之年。面對行業的深刻變革與激烈競爭，本集團堅定「深度服務、精益運營」的經營方針，在壓力下前行，在挑戰中奮進。通過打造更具彈性的柔性運營平台，我們夯實了「一橫一縱」的業務根基，構建了支撐發展的三大關鍵體系，以堅韌與實幹抵禦了外部不確定性。

本集團持續強化臨床賦能價值，橫向輸出精益運營體系以推進醫聯體多模式合作，縱向聚焦專科方向的院企聯合創新以加速新技術轉化應用，同時以AI賦能整體解決方案，推動醫療場景的數智化轉型。報告期內，集團各項工作取得階段性成效，為長遠發展奠定了堅實基礎：

2.1 經營品質穩步改善，發展韌性不斷增強

2025年度，受集採、醫保控費及行業競爭加劇等多方面因素影響，導致集團短期業績承壓。面對市場帶來的多方調整，集團推動了一系列內部變革，取得了來之不易的成績。報告期內，集團整體錄得收益人民幣601.4百萬元，雖較上年同期下降15.5%，但收益降幅進一步收窄，呈現築底之勢；溢利品質出現明顯改善，經營溢利成功實現了扭虧，並最終錄得純利人民幣3.9百萬元，較上一年度轉虧為盈。報告年度，集團費效管理與人效管理機制進一步優化，集團銷售開支及行政開支分別同比下降34.4%及29.6%，降本增效成果顯著。此外，通過優化不良客戶、專項處理疑難回款及管理重大虧損客戶等機制，有效改善了經營風險。在行業整體承壓的背景下，本集團的發展韌性不斷增強，為後續發展積蓄了力量。

2.2 「一橫一縱」策略穩步實施，業務結構持續優化

橫向輸出精益運營體系，推進客戶多模式合作

報告期內，伴隨國家推動優質醫療資源下沉及區域醫療協同發展的政策導向，本集團作為深耕醫療運營服務的先行者，緊扣政策機遇，穩步實施「一橫」策略。我們秉持「以專業化為基礎、標準化為核心、數智化為手段、協同化為目標」的服務理念，針對不同醫聯體客戶的臨床需求，量身打造多元解決方案，持續輸出醫聯體建設精益運營體系。截至報告期末，本集團進一步挖掘客戶需求，為近450家醫聯體客戶提供多模式合作服務，具體包括AI+醫聯體數智化解決方案、醫學實驗室整體合作、區域／病理中心解決方案、精準醫學中心解決方案及專科聯盟建設解決方案等，切實協助各級醫療機構提升服務能力、拓展服務範圍，構建分級協同的醫療服務體系。

報告期內，集團與廣州白雲山醫院合作共建的「區域醫學檢驗中心」正式落地。該中心的成功啟用，是雙方深化戰略協作的重要里程碑，旨在打造服務廣州及周邊地區的高效能、集約化醫學檢驗平台，亦是對國家推動公立醫院與社會力量合作、優化醫療資源配置政策的積極踐行。

通過橫向深化多模式合作，報告期內集團為醫聯體提供的診斷檢測服務板塊始終保持較好發展，錄得收益人民幣353.3百萬元，較上年小幅下降6.4%。醫聯體共建持續保持集團第一大業務板塊，佔總收益的58.7%，較上年同期提升約5.7個百分點，競爭優勢明顯。

縱向合作精準發力，構建聯合創新新生態

隨著精準醫療時代的到來，精準化的治療離不開精準化的診斷，採用新技術、新方法為臨床提供精準資訊將成為發展趨勢。作為始終秉持以「臨床需求」為導向的醫療健康服務集團，本集團近年來通過深化「醫檢聯合創新平台」模式，與復旦大學、香港理工大學、暨南大學等多所知名高校，以及廣東省人民醫院、中山大學附屬第一醫院廣西醫院、中南大學湘雅醫院、暨南大學附屬第一醫院等國內知名醫療機構建立深度合作，在科研轉化、產品開發、數據應用及專科生態構建等多個維度系統推進，持續提升臨床精準診療能力。科研轉化與產品創新雙輪驅動，也為集團業務開拓及提升產品競爭力等方面發揮了重要作用。報告期內，集團特檢專案收益同比有較大增長，佔集團整體收益比重進一步提升。

在科研轉化產品創新方面，截止本報告期，本集團已與全國數十家頂級醫療機構開展醫檢聯合創新合作，累計成功開發出幾十項創新醫學檢測項目，如針對呼吸道感染、中樞神經系統感染、泌尿系統感染、生殖感染、結核感染等多領域的不同感染症候群的創新感染檢測項目，抗抑鬱、抗焦慮等個性化用藥基因檢測項目，為集團長期高質量發展注入新動能。

在學術共建與行業影響力提升方面，報告期內，本集團聯合廣東省人民醫院等權威機構編寫的《靶向二代測序在感染性疾病診療中的規範化應用專家共識(2025)》於國內頂級期刊《中華檢驗醫學雜誌》正式發佈，這一共識的發佈，將推動靶向二代測序(tNGS)技術在感染性疾病診療領域的規範化、標準化應用，為臨床精準診斷和治療提供了強有力的技術支撐，具有里程碑式的意義；與廣州醫科大學附屬第一醫院合作的泌尿系統感染tNGS診斷研究成果亦在國際頂級感染病學期刊(影響因子14.3分)上發表，彰顯了集團的學術影響力。此外，集團還聯合多家頂尖醫院，在眼部感染、皮膚感染及寄生蟲防控等領域開展一系列的學術探索與課題申報，並積極推動科研轉化及創新成果的臨床應用，在各個疾病領域的國家級、省級等多個學術會議上頻繁亮相，積極推動新興檢驗技術的臨床應用推廣。

在深化專科合作、構建創新生態方面，報告期內集團與中山大學附屬第一醫院、中山大學附屬第一醫院廣西醫院聯合開展過敏性鼻炎創新標誌物研發和病程監測研究，未來通過面向東盟的科技創新合作，推動優質醫療技術、檢測方案與服務模式對外延伸，讓專科創新成果惠及更廣泛區域的患者；與暨南大學附屬第一醫院攜手開發精神疾病藥物基因檢測創新醫學檢測項目，並推動該項目在臨床的規範化應用，不僅為合作夥伴與患者貢獻了前沿的「精準力量」，更在破解個體化用藥難題、優化精神疾病診療模式的征程上樹立了院企協同創新的標桿。

未來，集團將繼續以「一橫一縱」策略為指引，持續優化醫聯體建設精益運營體系，深化多模式合作與院企協同，以專業服務賦能更多醫療機構，推動醫療資源高效配置、提升全民醫療服務水準。

2.3 大交付運營體系穩步構建，精益增效持續深化

2025年，本集團正式構建了以廣州、成都、合肥三大交付中心為支點的運營體系，顯著擴大了區域服務半徑。通過完成部分實驗室的優化調整及跨區域交付整合，交付效率得到大幅提升。為進一步提升全體系運營效率與服務品質，本集團設立精益運營辦公室，在機制設計與人才培養方面持續深化，降本增效成果顯著。報告期內，集團整體毛利率較上年同期提升了0.8個百分點，銷售開支較上年同期下降34.4%，行政開支較上年同期下降29.6%。

在品質建設方面，作為國際臨床和實驗室標準化協會(CLSI)的中國唯一執行夥伴，雲康長期為各級醫療機構提供標準化實驗室品質體系建設賦能。報告期內，本集團成功落地中山大學附屬第一醫院廣西醫院ISO15189醫學實驗室認可諮詢服務專案，實現新品質體系輸出「零的突破」。在物流創新方面，雲康始終致力於以科技創新推動醫療物流的智能化升級。報告期內，本集團新增成都和昆明兩大區域的智能標桿線路，進一步在全國建設及佈局智能標桿線路，並啟用大灣區首條超長無人機航線送檢醫療樣本，構建「空地一體」智慧物流體系，以低空經濟賦能物流效率提升，為數字化、智能化的醫學物流服務積累了寶貴經驗。

2.4 數智創新賦能企業發展，領航行業潮頭

2025年，數字健康成為行業增長核心引擎，政策亦鼓勵「人工智能+醫療衛生」的深化落地，數智化能力成為企業的核心競爭力。報告期內，集團將數智化作為長期驅動力，全方位推動數智創新落地。

報告期內，集團升級了「心雲」系統，通過整合物流、檢驗等多系統數據，打通樣本端到端全流程，實現樣本流轉、報告審核、客服諮詢、數據管理等環節的智能提效，並部署智能體「小雲」，接入Deepseek，為臨床醫生提供醫學知識問答和報告智能解讀服務，顯著提升了醫生樣本查詢滿意度，精準契合了「數字賦能臨床服務」的行業趨勢。在檢測效率提升方面，AI診斷已實現規模化落地，重點佈局病理DNA多倍體分析、宮頸液基細胞AI、染色體分析等方向，採用「AI初篩+人工複核」模式，診斷效率提升100%以上，準確率穩定在98%及以上。此外，病理檢測周轉時間縮短6-8小時，人均效能提升100%。

在深度賦能臨床診療全流程方面，報告期內集團與潤達醫療合作開發的醫療大模型——「智雲」重磅發佈，標誌著集團依託AI技術，將自身特色的數智化醫療服務解決方案推向了全新的高度。這一基於DeepSeek、盤古、通義千問等通用大模型技術打造的醫療健康智能體，覆蓋了診前、診中、診後的全流程場景，為臨床醫療服務全流程提供更加高效、便捷的支持和體驗，幫助醫生持續完善醫療工作模式。未來，「智雲」醫療大模型將在雲康合作醫療機構中試點應用，並將逐步推廣至全國，為醫聯體建設運營提質增效。

在數據價值探索方面，近年來，集團通過數據標準化建設、數據資源積累、數據安全和合規管理等舉措，逐步構建起數據資產化的能力，打造數據資產安全管理體系。報告期內，與廣州數據交易所及浙江大數據交易中心合作上線《雲康智檢醫學檢測數據產品》，成為行業內較早試水醫療數據交易的企業，搶佔了「數據要素市場化」的先發機遇，為醫療數字資產價值的逐步釋放邁出了關鍵一步。

2.5 構建可持續發展壁壘，錨定長期價值

本集團始終堅守「科技賦能醫療，普惠全民健康」的使命，致力於大眾的健康需求，為客戶提供專業、精準、高效、便捷的醫療與健康服務。在國際頂尖評級機構標普全球(S&P Global)的企業可持續發展評估(CSA)中，集團ESG得分連年提升，治理、社會、環境三大維度均遠超行業平均水平，並連續兩年入選標普全球《可持續發展年鑑》，可持續發展水平獲國際認可。作為國內領先的醫療健康服務集團，集團始終將可持續發展理念深融於戰略與運營之中，築牢可持續發展壁壘，錨定長期價值：

深化醫聯體建設，推動醫療資源下沉

集團積極響應國家分級診療政策，構建成熟的醫聯體建設綜合解決方案，截止本報告期，已為近450家醫聯體共建龍頭醫院及超1,500家合作醫療機構提供支持，推動優質醫療資源下沉。作為CLSI醫療業務的中國唯一執行夥伴，長期與CLSI共同推廣中國基層醫學實驗室質量與能力標準，提高基層醫療服務的質量和促進國際化標準的使用。在技術創新與科研轉化方面，集團通過「醫檢聯合創新平台」及「政產學研醫用協同模式」，在感染、精神及過敏等專科領域持續提升專業影響力，合作網絡覆蓋廣東、廣西及雲南等十餘省市，讓優質技術與服務觸達更廣泛的基層醫療場景。

築牢癌症篩查與慢病防治防線

作為國家兩癌篩查的重要參與者，集團多年來通過公益活動及專業篩查及健康諮詢，為數十萬女性提供健康篩查服務。在糖尿病防治領域，自2015年起攜手國際糖尿病聯盟(IDF)推動國際專業標準落地，聯合中山大學及其附屬醫院共同構建基於視網膜監測的糖尿病社區互聯網健康管理平台，在全國上百家社區醫療機構開展免費篩查與健康教育，並建立社區「糖網」眼底影像庫，形成國際標準轉化與社區互聯網健康管理的示範模式。

推進數智化賦能與數據應用

集團除了在醫檢領域全面智能化，以及在醫聯體建設中推廣醫療大模型應用外，過往，集團還牽頭承接了國家發展和改革委員會重點投資項目「2018年互聯網+、人工智能創新發展和數字經濟試點重大工程」，聯合近10家高校及醫療機構，初步建成覆蓋廣泛的「健康醫療大數據分級協同診療服務平台」。2025年，集團再次成功申報了國家發展改革委及國家數據局「2025年數字經濟中央預算內投資專項工程」，進一步緊扣國家數據賦能戰略，推動業務創新與行業趨勢同頻共振。

助力公共衛生服務網絡建設

在重大突發公共衛生事件中，集團亦是最早參與疫情防控任務的先鋒隊，獲相關部門認可為國家核心參與者，協助全國多地快速提升檢測能力和效率，為遏制疫病的流行提供了堅實的技術屏障，助力公共衛生服務網絡構建。

本集團堅信，通過將技術創新與社會需求深度融合，我們不僅為社會創造了普惠價值，也為集團的長遠發展構築了堅實的壁壘，錨定了超越商業的長期價值。

財務回顧

概覽

以下財務摘要乃根據本集團於報告期內的綜合財務報表摘取或計算，該財務報表乃根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文編製，包括遵守香港財務報告準則。

收益

於報告期內，本集團的收益為人民幣601.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣711.9百萬元減少15.5%。整體收益及各業務分部收益的減少均主要由於整體經濟環境發生變化，常規檢測價格受市場影響下調，常規檢測服務需求增長速度不及預期，及本集團為了更好地高質量發展，主動優化客戶結構，導致整體診斷檢測服務收入較上年同期下降。

本集團於所示年度的收益來源於下列三個分部：

	截至12月31日止年度		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
於某一時間點確認：			
— 為醫聯體提供的診斷檢測服務	353,315	377,315	(6.4)%
— 診斷外包服務	216,921	301,809	(28.1)%
— 為非醫療機構提供的診斷檢測服務	31,152	32,760	(4.9)%
	<u>601,388</u>	<u>711,884</u>	<u>(15.5)%</u>

為醫聯體提供的診斷檢測服務

本集團一直致力於發展「以專業化為基礎、標準化為核心、數智化為手段、協同化為目標」的醫聯體共建創新服務模式，受益於全國範圍內醫聯體建設的政策支持，及集團長期深耕醫聯體業務積累的豐富經驗，集團為醫聯體提供的診斷檢測服務業務持續保持良好發展態勢。報告期內，為醫聯體提供的診斷檢測服務持續保持集團第一大業務板塊，佔整體收益比例為58.7%，較上年同期提升5.7個百分點，競爭優勢明顯。

診斷外包服務

報告期內，診斷外包服務錄得收益人民幣216.9百萬元，較2024年同期減少28.1%，受集採、醫保控費及行業競爭加劇等多方面因素影響，常規檢測服務需求增長不及預期，短期業績承壓，且集團主動優化客戶結構，導致診斷外包服務業務錄得收益減少。

為非醫療機構提供的診斷檢測服務

為非醫療機構提供的診斷檢測服務主要通過門診診所提供，服務於個人客戶。於報告期內，為非醫療機構提供的診斷檢測服務所得收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣32.8百萬元減少4.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣31.2百萬元，主要受外部市場環境、行業競爭加劇等因素影響所致。

收益成本

本集團的收益成本包括(i)所耗用試劑及藥品成本；(ii)員工成本；(iii)折舊支出，主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產折舊；(iv)分包費用，主要包括支付的外包服務費用；及(v)其他成本，直接歸因於產生收益。

本集團的收益成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣500.8百萬元減少16.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣418.6百萬元，主要由於整體收益下降，進而收益成本相應減少。

毛利及毛利率

由於上述因素，本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣211.1百萬元減少13.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣182.8百萬元。本集團的整體毛利率由截至2024年12月31日止年度的29.6%增加至截至2025年12月31日止年度的30.4%，報告期內，集團持續優化經營成本，進一步提高資源使用效率，降本增效，使得毛利率較上年同期略有提升。

銷售開支

本集團的銷售開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣180.2百萬元減少34.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣118.2百萬元，主要由於報告期內，集團持續提升運營及管理 ability，通過強化成本管控及費用精準投放等舉措，使得銷售開支整體下降明顯。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣264.8百萬元減少29.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣186.5百萬元，主要由於：i) 集團根據2022年受限制股份單位計劃計提的限制性股份獎勵開支減少人民幣21.5百萬元；ii) 及集團持續優化管理流程，嚴控費用提升效率，使得行政開支進一步減少。

本集團的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣53.0百萬元小幅減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣51.9百萬元，研發開支佔總收益的比例由截至2024年12月31日止年度的7.4%提升至截至2025年12月31日止年度的8.6%，主要由於本集團始終堅持以創新求發展的發展方向，報告期內在業務創新、數智化創新等方面持續投入。

金融資產減值虧損

截至2025年12月31日止年度，本集團金融資產減值虧損撥回為人民幣214.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度金融資產減值虧損為人民幣536.2百萬元。報告期內，本集團持續加強應收賬款管理，縮短回款週期，並借助政府2025年發佈的一系列支持應收賬款化債政策，通過一系列措施回收長賬齡貿易應收款項，取得了一定成效。截止2025年12月31日止集團賬齡在2年及以上的貿易應收款項金額減少約40.4%，報告期內收回賬齡在2年及以上的貿易應收款項共計約人民幣539.2百萬元，導致期內轉回金融資產減值虧損人民幣214.3百萬元，其中包括應收公共醫療機構及疾控中心客戶的預期信用損失計提轉回分別為人民幣49.3百萬元及人民幣147.3百萬元。

本集團將貿易應收款項的債務人根據風險特徵分配到不同的組別當中，然後採用香港財務報告準則允許的「簡化方法」，通過充分及審慎考慮其應收賬款賬齡、歷史付款模式和前瞻性因素等影響，計算這些債務人的預期信用損失。未來，集團仍將採取各項措施加強貿易應收賬款管理：對於信用良好的客戶及新增客戶，集團將繼續加強信用管控和加大催收力度，合理控制應收賬款水平；對於長期未收回的應收賬款，集團將持續強化催收力度，多措並舉促回收。

其他收入

本集團的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元增加65.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元。該增長主要由於投資性房地產產生的租金收入增加所致。

其他(虧損)收益－淨額

於報告期內，我們的其他虧損淨額約為人民幣55.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度的其他收益淨額為人民幣25.0百萬元。主要歸因於(i)部分金融資產贖回，產生虧損人民幣50.0百萬元；(ii)出售或報廢閒置設備產生虧損；及(iii)公益捐贈支出有所增加。

財務成本 — 淨額

本集團的財務成本淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣39.1百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣26.0百萬元，主要由於本集團2025年優化借款結構，計息借款的利息開支減少。

除所得稅前溢利(虧損)

由於上述因素，報告期內，本集團錄得除所得稅前溢利人民幣7.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度的除所得稅前虧損為人民幣791.2百萬元，扭虧為盈。

所得稅開支

截至2024年12月31日止年度，本集團錄得所得稅開支人民幣2.0百萬元，而截至2025年12月31日止年度則錄得所得稅開支人民幣3.1百萬元，主要由於部分集團內公司所得稅資產因可抵扣虧損到期，無法彌補，當期費用化。

物業及設備

本集團的物業及設備包括物業及樓宇、醫療設備、汽車、傢具及辦公設備、租賃物業裝修、在建工程及使用權資產。

本集團的物業及設備由2024年12月31日的人民幣314.3百萬元減少至2025年12月31日的人民幣258.3百萬元，主要由於(i)部分固定資產轉變用途，轉為投資性房地產；(ii)物業及設備進行了資產減值；(iii)物業及設備進行了折舊及攤銷。

按公平值計量的金融資產

本集團按公平值計量的金融資產包括指定按公平值計入損益的金融資產及指定按公平值計入其他全面收益的金融資產。

於2025年12月31日，按公平值計入損益的金融資產結餘為人民幣252.1百萬元，較2024年12月31日的人民幣475.4百萬元減少人民幣223.3百萬元，乃由於出售若干投資。

於2025年12月31日，按公平值計入其他全面收益的金融資產結餘為人民幣50.4百萬元，較2024年12月31日的人民幣59.1百萬元減少人民幣8.7百萬元，乃由於報告期內本集團被投資未上市公司的評估價值減少所致。

存貨

本集團的存貨主要包括試劑及藥品。

本集團的存貨由2024年12月31日的人民幣16.1百萬元減少至2025年12月31日的人民幣13.9百萬元，乃由於本集團採購規模隨業務規模降低而減少並持續加強存貨管理。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要指就診斷外包服務及向醫聯體提供診斷檢測服務而應收醫療機構客戶的未償還款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	939,432	1,490,350
— 關聯方	414	403
	<u>939,846</u>	<u>1,490,753</u>
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(593,345)</u>	<u>(866,283)</u>
	346,501	624,470
應收票據	2,023	3,986
	<u>348,524</u>	<u>628,456</u>

本集團的貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日的人民幣628.5百萬元減少至2025年12月31日的人民幣348.5百萬元，主要由於(i)收回了部分因為新冠收入產生的貿易應收款項；(ii)撥回貿易應收款項減值撥備。本集團向客戶授出的信貸期一般為180日以內。根據行業慣例，若干客戶(包括公立醫院及中國疾病預防控制中心)的結算期涉及較長的內部行政程式。本集團尋求對該等未償還應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制部門以盡量降低信貸風險。本公司高級管理層會定期審閱逾期結餘。

預付款項及其他應收款項

本集團的預付款項及其他應收款項截至2025年12月31日為人民幣132.1百萬元與截至2024年12月31日的人民幣114.9百萬元相比增加人民幣17.2百萬元，主要是預付投資款項增加。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣970.2百萬元減少至2025年12月31日的人民幣839.7百萬元，主要由於(i)轉回了因專業服務未達預期而產生的糾紛撥備及(ii)支付了部分費用及到期欠款。

資本管理

本集團的資本管理目標是保障其持續經營的能力，以為股東提供回報及為其他利益相關方提供利益，同時維持最佳的資本結構以減少資本成本。

流動資金及資本來源

本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣1,321.4百萬元增加至2025年12月31日的人民幣1,522.2百萬元，主要由於本集團回收了部分因新冠收入產生的應收貿易款項。有關本集團貿易應收款項的詳情，請參閱本節「貿易應收款項及應收票據」一項。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產淨值概要：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產		
存貨	13,930	16,075
貿易應收款項及應收票據	348,524	628,456
預付款項及其他應收款項	86,221	24,279
按公平值計入損益的金融資產	181,860	412,989
受限制現金	64,211	256,297
現金及現金等價物	1,522,169	1,321,355
流動資產總值	2,216,915	2,659,451

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債		
借款	511,336	902,575
貿易及其他應付款項	839,676	970,158
即期所得稅負債	34,762	34,747
租賃負債	7,015	8,955
	<hr/>	<hr/>
流動負債總額	1,392,789	1,916,435
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
流動資產淨值	824,126	743,016
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣743.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣824.1百萬元，主要由於計入流動負債的借款減少及貿易及其他應付款項減少。

主要財務比率

下表載列本集團於所示日期或期間的主要財務比率。

	截至12月31日止	
	2025年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	30.4%	29.6%
	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
流動比率 ⁽²⁾	1.59	1.39
速動比率 ⁽³⁾	1.58	1.38
資產負債比率 ⁽⁴⁾	0.57	0.64

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總值計算。
- (3) 速動比率乃按流動資產總值減存貨再除以流動負債總值計算。
- (4) 資產負債比率乃按負債總值除以資產總值計算。

資本承擔

本集團於2025年的資本承擔主要與本集團於2019年於廣州收購土地的建設項目有關。本集團的資本承擔截至2025年12月31日為人民幣34.5百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣74.2百萬元。該資本承擔的減少主要由於該土建建設項目隨著2025年動工建設進度推進而減少。

或然負債

於2025年12月31日，本集團無或然負債。

融資及庫務政策

本集團採納集中式融資及庫務政策以確保有效運用本集團資金。本集團維持健全的流動資金狀況，備有充足現金及可動用銀行融資以應付其承擔及營運資金所需。

本集團管理資本的首要目標為保障本集團透過因應風險水準為產品定價以及以合理成本取得融資，從而為股東帶來回報及為其他利益相關方帶來利益的能力。本集團積極定期審視及管理其資本架構，以期在可能須透過增加借款而爭取更高股東回報與維持穩健資本狀況帶來的好處及安全之間取得平衡，並且因應經濟情況的變化調整資本架構。

外匯風險

本集團業務主要集中於中國。有關外匯風險來自於以港幣或美元計值的銀行存款、按公平值計入損益的金融資產及以瑞士法郎計值的借款。本集團對以瑞士法郎計值的借款採取了遠期外匯貨幣掉期安排，以減低匯兌風險，除此之外本集團並無面對任何其他重大直接匯率波動風險。管理層將繼續監察外匯風險，並採取審慎措施，適時制定對沖策略以減低匯兌風險。

現金流量及公平值利率風險

本集團的利率風險來自借款。按浮動利率計息的借款使本集團面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的借款使本集團面臨公平值利率風險。本集團目前並無採用任何利率掉期安排，但會在有需要時考慮對沖利率風險。

除計息短期存款外，本集團並無其他重大計息資產。由於預期短期存款的利率不會有重大變動，故董事會預期利率變動不會對計息資產造成任何重大影響。

信貸風險

本集團面臨與貿易及其他應收款項、應收關聯方款項及銀行現金存款有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值代表本集團就相應金融資產類別面臨的最高信貸風險。

流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團的政策為定期監察其流動資金需求及遵守借貸契諾的情況，以確保具有充裕現金儲備及獲主要金融機構承諾提供足夠資金額度，以應付短期及長期流動資金需求。

借款及資產負債比率

於2025年12月31日，本集團的借款為人民幣683.6百萬元（2024年12月31日：人民幣1,053.9百萬元），其中人民幣356.1百萬元按固定利率計息（2024年12月31日：人民幣697.5百萬元）。於2025年12月31日，相等於約人民幣59.5百萬元的借款原本以瑞士法郎計值。

本集團借款總額之還款期組合乃根據載於各貸款協議之預定還款日釐定並載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
償還期為：		
少於1年	511,336	902,575
1至2年	139,308	80,352
2至3年	1,000	37,987
3年以上	32,000	33,000
	<u>683,644</u>	<u>1,053,914</u>

本集團財務部定期及密切審視整體現金及債務情況，基於融資成本及債務還款期組合靈活安排融資計劃。

本集團的資產負債比率(按計息借款及租賃負債總值除以截至同日的總權益加其他金融負債計算)，如下表載列：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息借款	683,644	1,053,914
租賃負債	8,664	19,030
計息借款及租賃負債總值	<u>692,308</u>	<u>1,072,944</u>
總權益	<u>1,162,360</u>	<u>1,149,877</u>
總權益加其他金融負債	<u>1,162,360</u>	<u>1,149,877</u>
資產負債比率	<u>59.6%</u>	<u>93.3%</u>

本集團的資本負債比率(按計息借款及租賃負債總額除以總權益加截至同日的其他金融負債計算)由截至2024年12月31日的資本負債比率93.3%減少至截至2025年12月31日的資本負債比率59.6%，主要由於本集團償還部分短期借款，整體借款減少。

資產質押

於2025年12月31日，約人民幣213.7百萬元(2024年12月31日：人民幣515.1百萬元)的借款以本集團的若干物業及設備作抵押、若干定期存款作質押、若干貿易應收款項質押、地塊抵押及由一間附屬公司股權權益質押。

於報告期內的重重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至2025年12月31日，本集團持有一項價值佔本集團資產總值之5%或以上的投資，詳情載列如下：

投資名稱	投資成本	截至2025年 12月31日 公允價值	報告期內 未變現收益	相對於本集團 截至2025年 12月31日的 資產總值規模
Windward Ascent SPC ⁽ⁱ⁾	24,000,000美元	25,874,000美元	1,874,000美元	6.8%

- (i) 本公司認購了Windward Ascent SPC設立的獨立資產組合。Windward Ascent SPC是一家根據開曼群島法律註冊為獨立投資組合公司的獲豁免有限公司，主要從事貨幣市場工具的投資及管理。

本集團對重大投資的投資策略是為股東物色具增長潛力及風險調整後回報的投資機會。本集團會密切關注市場變化的影響，必要時調整投資組合。本集團持有該等投資的目的旨在產生穩定收益。

除上文所披露者外，本集團於報告期內並無對附屬公司、聯營公司及合營企業進行任何重大投資、重大收購或出售。

報告期後事項

自2025年12月31日起直至本公告日期並無發生影響本集團的重要事項。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

於本公告日期，本集團並無任何有關重大投資及資本資產的具體承諾計劃。

僱員及薪酬

於2025年12月31日，本集團有1,064名僱員（於2024年12月31日：1,249名）。截至2025年12月31日，本集團產生的總薪酬成本（包括董事酬金）為人民幣227.5百萬元（截至2024年12月31日止：人民幣299.8百萬元）。截至2025年12月31日止的僱員總薪酬包括與限制性股份獎勵有關的開支約人民幣2.1百萬元（截至2024年12月31日止：人民幣23.6百萬元）。本集團僱員的薪酬組合包括薪金及花紅，一般按資歷、行業經驗、職位及表現釐定。本集團根據中國法律法規的規定繳納社會保險及住房公積金。除提供具競爭力的薪酬福利組合外，本集團根據集團培訓及發展政策向僱員提供企業及職業培訓。

本公司於2022年11月23日亦採納受限制股份單位計劃，以吸引、挽留及激勵本公司的主要人員及合作夥伴，並透過向該等人士提供獲得本公司股份及擁有本公司成功的專有權益的機會提升本公司的價值，從而將彼等的利益與本公司的業績掛鉤。詳情請參閱本公司日期為2022年11月23日及2023年7月28日的公告。

其他資料

遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）第二部分所載守則條文

本公司致力達致高水平的企業管治。董事會相信高水平的企業管治對本集團建立框架而言屬不可或缺，以保障股東利益以及提升企業價值及問責程度。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司企業管治常規基準。

於報告期間，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則第C.2.1條守則條文。根據企業管治守則第C.2.1條守則條文，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人兼任。主席與行政總裁的職責應明確劃分，並以書面方式列明。張勇先生現任本公司董事會主席兼行政總裁。彼於2008年5月28日加入本集團，此後一直經營管理本集團。董事認為，張勇先生繼續兼任本公司董事會主席及行政總裁有利於本集團的業務經營與管理。

本公司將繼續定期檢討及監督其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則，並維持高水平的企業管治常規。

遵守上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納標準守則作為規範董事進行本公司證券交易的證券交易守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，董事確認於報告期間，彼等已遵守標準守則。可能知悉本公司內幕消息的本公司相關僱員進行證券交易時亦受標準守則規限。於報告期間，本公司未發現本公司相關僱員違反標準守則的事件。

本公司亦已制定內幕消息政策，以履行其於香港法例第571章證券及期貨條例和上市規則項下的義務。倘本公司獲悉本公司證券交易之任何受限制期間，本公司將提前通知董事及相關僱員。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司、本集團任何附屬公司或綜合聯屬實體概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年6月23日（星期二）至2026年6月26日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東出席將於2026年6月26日（星期五）舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上投票的資格。股東週年大會通告將於適當時候發出並送交予股東。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票及轉讓表格須於2026年6月22日（星期一）下午四時三十分前送交回本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。於2026年6月26日（星期五）名列本公司股東名冊的股東有權出席股東週年大會並於會上投票。

審核委員會

本公司已根據企業管治守則成立董事會審核委員會（「審核委員會」），並制定書面職權範圍。審核委員會包括一名非執行董事及兩名獨立非執行董事，即王瑞華博士、喻世友先生及謝少華先生（主席）。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審核委員會亦已與高級管理層成員討論有關本公司採納的會計政策及慣例以及內部控制措施的事宜。審核委員會對本公司採納的會計處理方式無任何異議。

核數師的工作範圍

本公司外聘核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司(「富睿瑪澤」)已就本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、綜合全面收益表及相關附註數據與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表所載數據核對一致。富睿瑪澤就此所開展的工作並不構成核證工作，因此，富睿瑪澤並無於初步公告中發表意見或作出保證結論。

末期股息

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告將分別刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yunkanghealth.com)。

截至2025年12月31日止年度的年度報告(當中載有上市規則規定的所有資料)將適時刊載於聯交所網站及本公司網站。

致謝

董事會衷心感謝股東、本公司管理團隊、僱員、業務合作夥伴及客戶對本集團的支持和貢獻。

承董事會命
云康集團有限公司
主席
張勇

中國廣州
2026年3月30日

於本公告日期，董事會成員包括主席兼執行董事張勇先生；非執行董事張為結先生、王憑慧博士及王瑞華博士；以及獨立非執行董事喻世友先生、謝少華先生及董敏博士。