

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。



Beijing Airdoc Technology Co., Ltd.
北京鷹瞳科技發展股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2251)

年度業績公告
截至2025年12月31日止年度

本公司董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績，連同2024年同期的比較數字如下。本集團根據國際財務報告會計準則編製的於報告期的綜合財務報表已經審核委員會審閱。

於本公告內，「我們」指本公司，或如文義另有所指，指本集團。本公告所載若干金額及百分比數字已約整，或已四捨五入至小數點後一位或兩位。任何表格、圖表或其他部分所示總額與所列數額總和的任何差異乃因約整所致。

財務概要

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	173,262	156,367
銷售成本	(45,301)	(69,691)
毛利	127,961	86,676
稅前虧損	(27,640)	(268,701)
年度虧損	(24,364)	(265,073)
每股虧損		
基本及攤薄 (人民幣元)	(0.24)	(2.50)
	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務狀況		
非流動資產	517,922	517,244
流動資產	792,399	894,222
非流動負債	12,772	12,473
流動負債	75,264	122,391
資產淨值	1,222,285	1,276,602
母公司擁有人應佔權益	1,227,732	1,268,808
非控股權益	(5,447)	7,794

業務概要

近視防控AI (PBM-AI)

- 報告期內，在我們自研的「萬語」AI大模型賦能下，我們的近視防控AI (PBM-AI) 實現規模化快速增長，產品線收入達人民幣43.9百萬元，同比增長55.7%。我們從2024年就開始構建基於PBM-LED[®]近視光照治療儀的經銷服務體系和星級門店服務體系，截至2025年底已覆蓋全國32個省級行政區3,342個活躍網點，較上半年增長89.1%，累計服務超1.7萬青少年患者，較上半年增長236.9%。核心近視防控AI產品使用次數達639.0萬次，同比增長58.8%，我們在B端渠道與C端用戶協同增長格局初步形成。
- 報告期內，我們聯合國家眼部疾病臨床醫學研究中心、國家兒童醫學中心等多家頂級醫療機構的權威專家，正式發佈了我們的核心產品「鷹瞳PBM-LED[®]視力康復儀」的臨床研究數據。
- 報告期內，我們與全球光學領軍企業蔡司光學達成深度戰略合作，聯合定制開發「掌上蔡司AI驗光選品解決方案」，發佈AI近視防控風險預測模型，將以中國為創新試點並逐步推向全球市場。

視網膜檢測AI (Retina-AI)

- 報告期內，憑藉「萬語」大模型的技術支撐，通過SaMD及健康風險評估AI解決方案我們累計檢測712萬病例，其中識別出重大陽性案例37,210例，同比增長4.4%，為廣大群眾早期發現重症作出了重要貢獻。

- 報告期內，我們的Retina-AI產品線收入達人民幣120.8百萬元，同比增長7.2%；使用我們SaMD及健康風險評估解決方案的活躍服務網點數量從7,883個增加至8,599個，同比增長9.1%；醫院覆蓋的活躍網點數量達到478家，同比增長14.6%；檢測次數達到48.8萬次，同比增長21.6%。我們的人工智慧解決方案已經部署了408家體檢中心，所覆蓋的視光連鎖機構服務網點數量為3,569個，同比增長26.2%。同時，在醫藥零售領域，與全國頭部連鎖藥店集團達成戰略合作，並在報告末的四個月內落地逾百家門店，累計實現56,577人次有效服務。
- 2025年4月，我們核心演算法平台Airdoc-AIFUNDUS(2.0)成功獲得NMPA第三類醫療器械註冊證，該產品已涵蓋糖尿病視網膜病變、視網膜靜脈阻塞主要眼底疾病，顯著提升基層篩查與臨床輔助診斷效率，進一步拓寬了產品在臨床應用中的病種覆蓋範圍。
- 報告期內，我們三大系列智能眼底影像設備密集獲證、全線推向市場：
 - (i) AI-FUNDUSCAMERA-U (AI-FD16U) 可攜式眼底相機於2025年1月獲二類醫療器械註冊證並上市，依託AI視覺與創新光學設計，實現高便捷性、低成本的多場景眼健康篩查，已啟動全國管道推廣。
 - (ii) AI-FUNDUSCAMERA-H (AI-FD16H-VAD)多模態健康掃描器集成多種生物感測器，支持眼底、裂隙燈、幹眼等擴展檢測，眼底相機模組、裂隙燈模組分別於2024年8月、2025年7月取得二類證，檢測能力持續升級。
 - (iii) AI-FUNDUSCAMERA-M (AI-FD16M)可攜式智能影像終端於2025年8月獲二類醫療器械註冊證，輕量化設計、移動供電與4G/WiFi聯網，適配基層醫療、體檢等規模化部署需求。

抗壓能力監測AI (Neuro-AI)

- 報告期內，我們正式推出Airdoc Neuro-AI抗壓能力監測產品（於2026年3月獲二類醫療器械註冊證），基於無線傳感技術（非接觸式檢測）與多模態AI算法，可在90秒內完成檢測並生成五大核心維度的身心健康領域的評估報告。
- 報告期內，我們攜手南昌市相關教育及衛健部門，為當地約150萬名中小學生及教師開展全覆蓋抗壓能力普查服務；在大健康場景，產品已在企業健康管理、體檢中心及保險合作等多個場景開展試點應用。

海外業務

- 報告期內，我們的海外業務收入達人民幣19.2百萬元，較上年同期增長100%。同時，我們成功進入中東（沙特阿拉伯、阿曼）及南美（巴西、墨西哥）市場，實現商業化銷售並廣泛覆蓋東南亞核心區域主要國家頭部醫院、連鎖藥店及視光中心。
- 註冊認證方面，報告期內我們取得重要突破。近視防控AI (PBM-AI)新增越南認證，連同既有歐盟CE認證，為全球業務拓展奠定基礎。視網膜檢測AI (Retina-AI)新增越南、泰國、馬來西亞、菲律賓等東南亞多國認證，並獲美國FDA認證，實現東南亞主要國家覆蓋且進入歐美市場。截至報告期末，視網膜檢測AI已持有歐盟CE、美國FDA認證，並於印尼、泰國、馬來西亞、新加坡、沙特、阿聯酋、南非等多國取得市場准入。

研發實力及行業影響力

- 報告期內，我們基於自主研發的「萬語」醫療大模型，依託AI Agent及AI主檢架構，全年完成各類醫療檢查超427萬次；年度模型Token消耗量約7,992億，逾77%算力資源用於可商業化核心醫療業務。
- 2025年5月，我們作為企業代表受邀參加由金磚國家智庫合作中方理事會與中國人民大學聯合主辦的「綠色金磚 金色未來」金磚國家智庫國際研討會，並參與「綠色科技與產品標準」智庫與企業對話會，就 AI 醫療技術於綠色醫療轉型及全球普惠健康領域之應用分享專業視角。我們亦受邀參與「全球南方」綠色合作聯合研究項目及綠色合作工作站揭牌儀式。
- 2025年6月，我們及聯合研究團隊累計發表15篇高水平學術論文，覆蓋人工智能、大模型、眼科圖像識別、皮膚病學及認知障礙預測等交叉領域，多篇獲MICCAI 2025、CVPR 2025 (Oral)、ICCV 2025、AAAI 2025、ACL 2025等頂級國際會議收錄，涉及多模態大模型、視頻生成、異常檢測、半監督學習、視語融合等方向。重點成果包括：(i)於《Nature Medicine》發表多模態視覺基礎模型於臨床皮膚病研究；(ii)於《Nature Communications Medicine》發表基於GAN模型之糖尿病視網膜病變進展預測研究；(iii)於《Heart》《International Journal of General Medicine》《IEEE Journal of Biomedical and Health Informatics》等國際期刊發表多篇眼底影像用於心血管、認知疾病檢測相關成果。
- 2025年7月，在2025世界人工智慧大會(WAIC)暨人工智慧全球治理高級別會議上，我們憑藉多項AI醫療創新成果脫穎而出，成為大會醫療行業焦點，榮膺「本土創新全球化獎」。同時，我們作為「本土創新全球化」代表企業，成功榮登WAIC《2025醫健可持續創新案例推薦榜》。

- 2025年9月，我們作為國家人工智慧應用中試基地核心生態單位，受邀參加2025年中國國際服務貿易交易會。我們的核心產品獲央視《焦點訪談》專題報導。
- 2025年12月，由北京大學中國衛生經濟研究中心指導，北京同仁醫院、工信部重點實驗室、北京市重點實驗室、愛康集團與我們聯合發起、人民健康支持的2025版《六百萬體檢人群健康藍皮書》於北京正式發佈。此為我們與愛康集團連續第七年發佈該藍皮書，累計樣本量突破600萬，連續視網膜AI評估人群首超100萬。

管理層討論與分析

1. 企業定位與業務概覽

我們是一家專注於醫療健康領域的人工智能醫療公司，以自主研發的醫療垂直大模型「萬語」作為核心技術底座，並以此為支撐構建三大核心AI產品線，形成「一個大模型底座、三大AI產品、多場景落地」的整體業務架構。該架構下各產品線技術同源、場景互補、商業化路徑明確，實現了垂直領域大模型從技術研發到商業化變現的完整閉環。報告期內，我們主營收入全部來源於AI產品及解決方案在醫療機構、視光中心、基層醫療及健康管理等多類真實醫療健康場景中的商業化應用。

我們秉承「讓健康無處不在」的使命，基於超過3,000萬份真實世界臨床診療數據、800餘項循證醫學知識圖譜，構建了面向醫療健康領域深度優化的垂直人工智慧大模型——「萬語」。「萬語」大模型融合智能體Agent、檢索增強生成RAG、多模態演算法、醫學知識圖譜等技術，具備醫療數據精準理解、臨床邏輯嚴謹推理、專業結果規範生成、個性化服務智能推薦等能力，嚴格遵循醫療合規要求與診療規範，可深度適配臨床檢測、健康評估、干預治療、健康管理等全場景需求。

依託「萬語」大模型這一統一的技術底座，我們構建了三大核心AI產品線：

- **近視防控AI (PBM-AI)：**聚焦青少年近視防控核心需求，以PBM光生物調節療法為核心，融合AI大模型的精准驗配、風險預測、智能管理能力，打造從近視風險AI評估、個性化光療方案AI適配，到治療效果動態監測、全流程數位化管理的閉環解決方案，核心產品已獲國家藥監局醫療器械註冊證，實現技術研發與商業化落地的深度結合。
- **視網膜檢測AI (Retina-AI)：**圍繞「視網膜AI+慢病早篩」核心戰略，依託AI大模型的多模態演算法能力，實現從眼底疾病篩查到全身慢病早篩的技術延伸，核心產品覆蓋糖尿病視網膜病變、視網膜靜脈阻塞等眼底疾病，同時在房顫檢測、子癇預測等跨科室場景取得階段性研發進展，產品合規佈局覆蓋國內及海外新興市場，成為基層醫療篩查與臨床輔助診斷的重要AI工具。
- **抗壓能力監測AI (Neuro-AI)：**瞄準身心健康市場壓力管理的剛需，通過AI技術實現抗壓能力和壓力狀態的精准監測、量化評估，並配套個性化干預方案，打造從抗壓能力到智能干預的全鏈路服務，填補消費健康市場智能化壓力管理的空白，成為我們佈局消費健康市場的重要抓手。

在研發投入方面，本集團報告期內的研發策略從「規模投入驅動」轉向「效率優化驅動」。隨著三大核心產品線的產品相繼完成註冊獲批、臨床驗證體系基本建成，研發工作重心已從早期的大規模數據採集與模型訓練，轉向算法精細化迭代、產品註冊後的持續優化及商業化場景適配。在此戰略背景下，本集團在保持研發產出質量的同時，通過AI輔助工具的引入和研發團隊結構優化，實現了研發資源的更高效配置。

報告期內，本集團新增專利25項（其中發明專利14項），發表高水平學術論文15篇，多篇獲MICCAI 2025、CVPR2025等國際頂級會議收錄，充分體現了研發效率的持續提升。

報告期內，我們持續踐行「產品技術驅動+多場景落地」核心策略，圍繞AI規模化落地完成組織架構與業務流程的系統性優化，逐步構建以AI Agent為核心的自動化、平台化運營模式，核心業務系統中AI相關代碼佔比持續提升，實現從演算法能力到場景化解決方案交付的閉環。

2. 「萬語」大模型：統一的AI技術底座

我們自主研發的「萬語」醫療專屬大語言模型，是針對醫療健康領域深度訓練與優化的垂直大模型。區別於通用大模型，其依託海量醫療專業知識庫、臨床真實數據及結構化醫療資訊完成專項訓練，融合智能體Agent、檢索增強生成RAG、多模態演算法、醫學知識圖譜等核心技術，具備醫療數據精準理解、臨床邏輯嚴謹推理、專業結果規範生成、個性化服務智能推薦的能力，且嚴格遵循醫療合規要求與診療規範，可深度適配臨床檢測、健康評估、干預指導、健康管理等全場景需求。

2.1 核心技術架構

我們持續投入核心資源構建以「萬語」為核心的醫療專屬大語言模型，基於醫療場景的專業性、嚴謹性、複雜性要求，完成針對臨床術語、診療流程、健康管理等場景的深度訓練與專項優化，打造覆蓋醫學影像、生理信號、結構化醫療數據及自然語言交互的多模態人工智慧體系。「萬語」大模型採用多模態AI技術架構，核心能力包括：

- **多模態融合：**支持醫學影像、生理信號、結構化醫療數據及自然語言的統一理解與推理；

- **增強檢索生成RAG**：結合醫學文獻與診療指南，確保輸出結果的循證依據；
- **醫學知識圖譜**：嵌入疾病-症狀-用藥-預後的結構化關係網絡，支持臨床邏輯推理；
- **AI Agent能力**：可獨立完成標準化的醫療檢測、報告生成、質控審核等任務，實現7×24小時自動化運營。

報告期內，「萬語」大模型完成煥新升級，進一步提升複雜醫療場景下的推理能力。以下為報告期內模型核心運營數據：

指標	數據	說明
萬語大模型年度面向企業用戶調用次數	約890,000次	通過ADA服務調用
年度Token消耗量	約7,992億	超過77%用於可商業化核心業務
視網膜檢測AI場景調用	731,097次	
近視防控AI場景調用	154,409次	

2.2 「模型賦能業務、業務迭代模型」的正向迴圈

我們的「萬語」大模型並未作為獨立產品對外銷售，而是作為公司各產品線的核心技術平台，支持演算法迭代、產品研發及相關應用場景的實施。各產品線在業務開展過程中所積累的數據用於模型的持續優化與迭代，從而不斷提升模型在實際應用中的表現。該技術與業務協同的模式，有助於公司在多類醫療與健康場景中持續提升人工智慧能力。

我們的研發投入始終聚焦人工智慧底層技術攻堅、醫療專屬平台能力建設及臨床場景化落地三大核心方向，重點佈局醫療大模型、多模態演算法、AI Agent系統研發及推理平台優化；同步推進的臨床驗證、醫療器械註冊等工作，為AI模型在醫療場景的合規應用與規模化商業化落地提供核心支撐，持續夯實技術壁壘，推動技術從研發端向臨床端、消費端的高效轉化。

除支持內部核心業務系統外，報告期內，我們依託「萬語」大模型與合作夥伴聯合開發多款智能醫療產品並實現全面商業化上線，深度賦能體檢行業智能化升級。核心合作產品包括：

- **AI智能主檢系統**：以大語言模型、醫學知識圖譜、全流程質控引擎為核心，實現體檢報告自動審核、智能生成、風險分層、全流程質控，大幅提升體檢機構的診療服務效率與標準化水準；
- **AI超聲語音助手**：基於醫療場景專用的語音識別、語義理解及結構化數據轉化技術，可即時將超聲檢查過程中的對話內容自動轉化為標準化檢查報告，減輕醫務人員文書操作負擔，保障報告品質與一致性。

此外，我們與愛康集團聯合發佈2025版基於視網膜人工智慧評估的《六百萬體檢人群健康藍皮書》，累計樣本量突破600萬人次，其中連續進行視網膜AI評估的人群首次超過100萬人，充分體現我們AI醫療解決方案在規模化醫療場景中的落地價值與社會價值。

3. 三大核心AI產品線與應用場景

基於「萬語」大模型統一的技術底座，我們構建了三大核心AI產品線。每條產品線均深度依託「萬語」大模型的能力，面向不同的醫療健康場景提供智能檢測、分析、報告生成與干預治療的一體化AI解決方案。

下圖載列截至本公告日期我們產品組合的主要詳情：

產品類型	產品	醫療器械類型	研發階段		註冊階段		下一個里程碑的預期時間表	預期向國家藥監局提交註冊證書申請	
			開發初期 ¹	開發後期- 試點生產 ²	向國家藥監局提交申請	國家藥監局批准			
近視防控AI	近視光照治療儀 PBM-LED	第二類	—————→		—————→			2024年12月獲批	
產品類型	產品	適應症	醫療器械類型	研發階段		註冊階段		下一個里程碑的預期時間表	預期向國家藥監局提交註冊證書申請
				開發初期 ¹	開發後期 ²	註冊實驗	向國家藥監局提交申請		
視網膜檢測AI	1.0版本	糖尿病視網膜病變	第三類	—————→		—————→			2020年8月獲批
	2.0版本	視網膜靜脈阻塞	第三類	—————→		—————→			2025年4月獲批
	Airdoc-AIFUNDUS 3.0版本 ³	高血壓性視網膜病變	第三類	—————→	—————→	—————→	—————→		因市場認知還需培育暫停
		年齡相關性黃斑變性		—————→	—————→	—————→	—————→		
		病理性近視		—————→	—————→	—————→	—————→		
		視網膜脫落		—————→	—————→	—————→	—————→		
	獨立產品	青光眼檢測	第二類	—————→		—————→			2020年6月獲批
		白內障檢測	第二類	—————→		—————→			2022年1月獲批
		AI-FUNDUSCAMERA-P	第二類	—————→		—————→			2021年3月獲批
	硬件設備	AI-FUNDUSCAMERA-U	第二類	—————→		—————→			2025年1月獲批
	AI-FUNDUSCAMERA-H	第二類	—————→		—————→			2025年7月獲批裂絲燈	
	AI-FUNDUSCAMERA-M	第二類	—————→		—————→			2025年8月獲批	
產品	適應症	研發階段		商業化階段					
		開發初期 ¹	開發後期 ²	商業化					
健康風險評估方案³ (HRS)	55種病灶和疾病 ⁴	—————→	—————→	—————→					
	ICVD (預測)	—————→	—————→	—————→					
	視網膜靜脈阻塞 (預測)	—————→	—————→	—————→					
	痴呆症	—————→	—————→	—————→					
	甲狀腺機能亢進	—————→	—————→	—————→					
	帕金森病	—————→	—————→	—————→					
	房顫	—————→	—————→	—————→					
	糖尿病腎病	—————→	—————→	—————→					
	孕高症 (子癲預測)	—————→	—————→	—————→					
			—————→	—————→	—————→				
產品類型	產品	醫療器械類型	研發階段		註冊階段		下一個里程碑的預期時間表	預期向國家藥監局提交註冊證書申請	
			開發初期 ¹	開發後期- 試點生產 ²	向國家藥監局提交申請	國家藥監局批准			
抗壓能力監測AI	康瞳抗壓能力監測儀	第二類	—————→		—————→			2026年3月獲批	

註釋：

- 1 開發初期指數據收集、數據標記及模型訓練過程。
- 2 開發後期指數據補充、算法訓練迭代及算法驗證過程。
- 3 在大健康和眼健康場景中，銷售我們的健康風險評估解決方案無需獲得監管批准或註冊。
- 4 於往績記錄期間，我們提供具有檢測健康風險指標能力的健康風險評估解決方案，包括對視網膜異常、視網膜血管異常、玻璃體異常、視網膜腫瘤、視神經病變、黃斑病變、先天性視網膜異常、心血管異常及貧血症進行的風險評估。
- 5 開發初期指產品規劃、產品定義、工程驗證及設計驗證過程。
- 6 試點生產指生產驗證過程。
- 7 由於該款產品的市場認知度仍處於起步階段，我們於2025年5月決定暫停該產品的註冊，並將在市場對該產品的認知和接受度提高時重新啟動該產品的註冊。

3.1 近視防控AI (PBM-AI)

近視防控AI聚焦青少年近視防控這一重大公共衛生需求。我們以光生物調節 (PBM)療法為核心干預手段，深度融合「萬語」大模型的精准驗配、風險預測及智能管理能力，打造從近視風險AI評估、個性化光療方案AI適配到治療效果動態監測的全流程閉環解決方案。核心產品PBM-LED®視力康復儀已獲國家藥監局二類醫療器械註冊證。

3.1.1 產品核心設計

PBM-LED®視力康復儀：核心技術參數與競爭優勢

依託 PBM技術與 AI演算法的深度融合，我們的PBM-LED®視力康復儀在安全性、精准性與便捷性上實現了全面突破，其核心設計與競爭優勢如下：

特性	技術參數	競爭優勢
光源類型	LED	更安全、更適合長期使用
光斑設計	環形光斑(專利號： ZL 2024 1 0456292.3)	避開黃斑中心凹
安全等級	ANSI Group 1國際最高安全等級	
安全餘量	達到安全極限需22,761秒(>6小時)	126倍安全餘量，是鐳射類產品的16,258倍
使用方式	每日2次，每次3分鐘	非接觸、無創，兒童依從性高
AI賦能	「萬語」大模型個性化驗配	
保險承保	PICC中國人保承保	

「萬語」大模型賦能 PBM-LED 產品的創新應用與技術作用機制

依託自研「萬語」大模型，我們的PBM-LED[®]視力康復儀實現全流程 AI智能化賦能，從精準驗配、風險預測到數據管理、智能服務構建完整閉環，各核心應用模組功能如下：

AI應用模組	功能描述
AI驗配與適配	AI眼底相機驗配、近視光療驗配專用眼底 AI、視網膜禁忌症篩查、葉黃素濃度評估
近視風險評估與進展預測	基於百萬級驗光數據搭建青少年近視預測模型；針對未近視人群開展風險評估，針對已近視人群實現進展預測
智能後臺數據管理	完成歷次檢查結果留存、發育趨勢圖展示、使用記錄留檔，實現設備智能後臺調控管理
AI視光師智能助手	由萬語大模型驅動的24小時線上服務，為用戶提供精準預測、動態干預、閉環管理的全流程視光服務，AI智能體語音引導不要太晚使用，智能提醒時間倒計時；智能提醒復查、智能提醒開機使用、智能快到期提醒

我們的PBM光生物調節技術的作用機制已獲學術界廣泛認可。近視不僅是屈光問題，更是「光-眼-腦軸」疾病的典型代表。PBM技術基於「光-眼-腦軸」學說，利用AI編碼的650nm環形光精準作用於視網膜周邊靶點區域，通過啟動視網膜自感光神經節細胞(ipRGC)這一核心「神經開關」下達眼軸控制指令，並引導視網膜色素上皮細胞(RPE)進行光電信號轉換；在此過程中，光子被細胞色素C氧化酶(CCO)吸收，直接增強線粒體活性並促進ATP(三磷酸腺苷)的大量合成，為視網膜及鞏膜組織的代謝修復提供充足能量，從根源上有效抑制眼軸的病理性增長，實現近視的精準防控與視覺健康維護。環形光斑設計使光線精準作用於視網膜周邊6~10°的「最佳靶點區域」，而非黃斑中心，兼顧了治療精準度與眼部安全性。

3.1.2 臨床證據體系

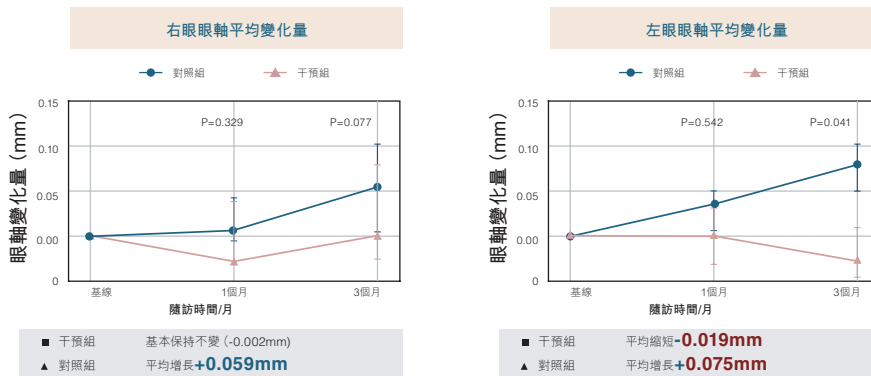
報告期內，我們持續完善臨床證據體系，已與6家三甲醫院開展臨床觀察，合作醫療機構超過50家，累計完成10項多中心臨床研究，累計入組200餘名受試者，全數臨床試驗週期均實現零嚴重不良事件，產品安全性表現穩定。

核心臨床研究數據：

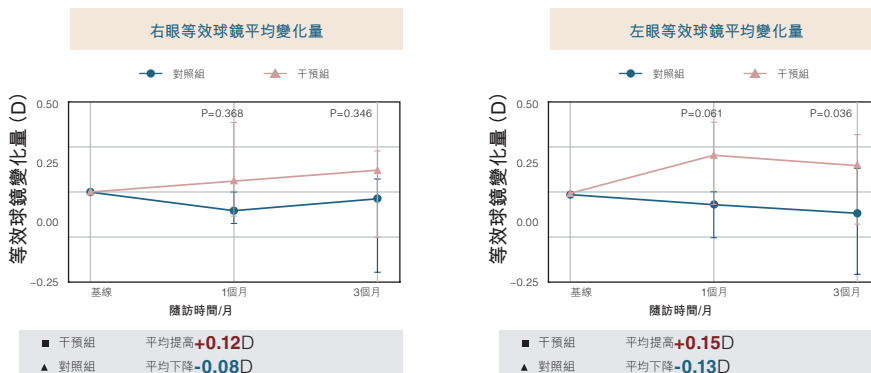
研究一：PBM-LED單用對比安慰劑的前瞻性隨機對照臨床試驗(上海市眼病防治中心)

該研究為上海市眼病防治中心開展的一項單中心、隨機對照的「LED紅光控制近視進展」預實驗，研究納入40名8-12歲單純性近視兒童，分為干預組和對照組，每組各20人。干預組接受我們的PBM-LED®視力康復儀照射(2次/日，3分鐘/次)，對照組採用極低劑量照射(0.001mW，模擬安慰劑)。

預實驗研究數據顯示，干預組3個月平均眼軸變化量(mm)為：右眼-0.002mm，左眼-0.019mm；對照組眼軸變化為：右眼+0.059mm，左眼+0.075mm。



干預組屈光度(睫狀肌麻痹SE)3個月變化量(D)為：右眼+0.12D，左眼+0.15D；對照組平均變化量為：右眼-0.08D，左眼-0.13D。



預實驗研究數據顯示，干預組3個月平均眼軸變化為-0.002mm(右)和-0.019mm(左)，而對照組眼軸變化為+0.059mm(右)和+0.075mm(左)。干預組屈光度3個月變化量提高+0.12D(右)和+0.15D(左)，而對照組平均下降-0.08D(右)和-0.13D(左)，我們的PBM-LED®視力康復儀可有效控制眼軸長度和屈光度的近視化漂移：與對照組相比，干預組無論眼軸還是屈光度都表現出近視化漂移的顯著減緩，且干預組視力保持穩定或改善者佔比高達85%，高於對照組的50%，視力穩定率更高，無嚴重不良事件且依從性良好。

於本次隨機對照試驗中，試驗組(PBM-LED®干預)與對照組(安慰劑)在眼軸長度(Δ AL)、等效球鏡(Δ SE)及裸眼視力(Δ UCVA)等核心指標的組間對比結果如下：

指標	時間	試驗組	對照組	差值 (實驗組-對照組)	Cohen's d 95%置信區間	P值
Δ AL(眼軸長度變化)	1個月	0.00 ± 0.06	0.02 ± 0.04	-0.01 -0.06, 0.03	-0.28 -0.53,-0.02	0.542
Δ AL(眼軸長度變化)	3個月	0.02 ± 0.09	0.08 ± 0.07	-0.05 -0.10, 0.00	-0.28 -0.53,-0.02	0.041*
Δ ASE(等效球鏡變化)	1個月	0.21 ± 0.44	-0.06 ± 0.27	0.26 -0.01, 0.54	-0.28 -0.53,-0.02	0.061
Δ ASE(等效球鏡變化)	3個月	0.15 ± 0.54	-0.13 ± 0.34	0.30 0.02, 0.58	-0.28 -0.53,-0.02	0.036*
Δ UCVA(裸眼視力變化)	1個月	-0.04 ± 0.17	-0.04 ± 0.09	0.00 -0.10, 0.10	-0.28 -0.53,-0.02	0.988
Δ UCVA(裸眼視力變化)	3個月	-0.05 ± 0.22	-0.03 ± 0.09	-0.04 -0.14, 0.06	-0.28 -0.53,-0.02	0.437

- **眼軸長度控制：**干預3個月後，試驗組眼軸增長為 $0.02 \pm 0.09\text{mm}$ ，顯著低於對照組的 $0.08 \pm 0.07\text{mm}$ ，組間差異為 -0.05mm (95%置信區間： -0.10 至 0.00)，統計學差異顯著 ($P=0.041^*$)，有效延緩眼軸延長。
- **屈光度進展控制：**干預3個月後，試驗組等效球鏡變化為 $0.15 \pm 0.54\text{D}$ ，顯著優於對照組的 $-0.13 \pm 0.34\text{D}$ ，組間差異為 0.30D (95%置信區間： 0.02 至 0.58)，統計學差異顯著 ($P=0.036^*$)，有效減緩近視化漂移。
- **安全性驗證：**干預1個月及3個月後，兩組裸眼視力變化均無統計學差異 (P 值分別為 0.988 及 0.437)，證實 PBM-LED干預對裸眼視力無不良影響，安全性表現良好。

上述臨床數據為我們的 PBM-LED技術在兒童青少年近視防控領域的應用提供了堅實循證醫學依據，進一步驗證了產品的有效性與安全性。

研究二：PBM-LED聯合離焦鏡對比單用離焦鏡的前瞻性隨機對照臨床試驗 (國家兒童醫學中心/上海兒童醫學中心)

該研究為上海兒童醫學中心開展的一項前瞻性隨機對照臨床試驗，試驗組採用我們的PBM-LED®視力康復儀的LED光療聯合離焦鏡，對照組則僅使用離焦鏡。

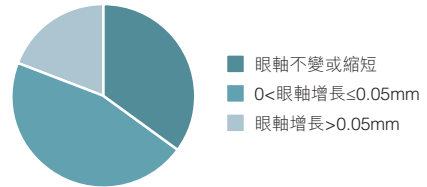
指標	試驗組 (PBM-LED®+ 離焦鏡)	對照組 (僅離焦鏡)	提升幅度
眼軸有效控制率(右眼)	80%	62%	+29%
眼軸有效控制率(左眼)	84%	57%	+47%
眼軸不變或回退率(右眼)	48%	38%	+26%
眼軸不變或回退率(左眼)	48%	38%	+26%

實驗結果顯示，對於兒童青少年採取聯合近視防控方案，我們的PBM-LED®視力康復儀與離焦鏡聯合使用可實現顯著的「協同增益」效果，雙眼眼軸控制率均超80%。最新研究發現，近視不僅是屈光問題，更是「眼-腦軸」疾病的典型代表。光生物調節可通過作用於視網膜內在光敏神經節細胞(ipRGC)，可能通過調控多巴胺能信號通路、晝夜節律表達以及瞳孔對光反應等一系列作用，實現延緩眼軸生長。我們的PBM-LED光生物調節技術突破傳統光學干預邊界，為兒童近視預防提供了新路徑。

研究三：近視前期兒童PBM-LED有效性研究(華南科技大學同濟醫學院附屬協和醫院)

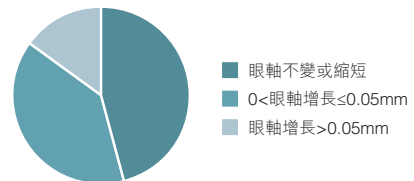
該研究為華南科技大學同濟醫學院附屬協和醫院開展的一項針對近視前期兒童使用我們的PBM-LED®視力康復儀控制近視有效性的臨床試驗。數據顯示，在平均依從性81%的情況下，3個月研究結果：

	右眼
有效控制率	81%
眼軸不變或縮短率	35%



有效控制定義：
眼軸增長≤0.05mm/3個月
等效年增長≤0.02mm/年（參考近視管理白皮書（2025））

	左眼
有效控制率	85%
眼軸不變或縮短率	46%



平均依從性：81%
依從性=實際治療次數/理論治療次數*100%

此外，該研究證實我們的PBM-LED®視力康復儀不僅對已近視兒童有效，對近視前期(遠視儲備不足)的兒童同樣具有顯著的近視預防效果。

安全性權威認可

《JAMA Ophthalmology》近期發表題為《近視紅光治療設備的安全性評估》的論文，明確指出我們的環形LED近視治療產品是安全的，符合美國ANSI國家標準。國際近視大會(IMC)主席Lisa Ostrin教授對鷹瞳新一代產品的安全等級給予首肯。

在全部已完成的臨床試驗中(累計800+名受試者)，均未觀察到嚴重不良事件，無黃斑損傷相關報告。產品同時獲得PICC中國人保承保，進一步驗證了產品的安全可靠。

相關臨床成果先後發表於《JAMA Ophthalmology》《BMC Ophthalmology》等國際權威期刊，形成了從RCT到真實世界數據、從單用到聯用、從已近視到近視前期預防的完整臨床證據鏈。

3.1.3 應用場景及適應人群

在醫療場景，PBM-AI產品面向眼科醫院為已近視青少年提供光生物調節治療服務，依託「萬語」大模型實現個性化治療參數優化與全流程數位化管理；在視光中心場景，面向尚未近視或低度近視青少年，依託近視風險預測演算法(基於百萬級臨床驗光數據)提供眼軸控制與近視預防服務，智能推薦光療與光學矯正的聯合干預方案。

應用場景	目標人群	臨床意義
近視前期	遠視儲備不足的兒童	不依賴戴鏡即可有效保護遠視儲備
低度近視 ($\geq -1.00D$) 不願戴鏡	排斥佩戴框架眼鏡的兒童	無需戴鏡前提下開展近視防控
近視進展迅速/難控型/高度近視	傳統方案效果不佳者	PBM-LED+防控鏡片/OK鏡聯合方案，實現協同增益
其他防控產品應答欠佳	需調整方案的兒童	及時更換/優化干預措施
屈光參差、斜弱視合併近視	複雜視覺功能異常者	通過單眼個性化方案實施精準干預

3.2 視網膜檢測AI (Retina-AI)

視網膜檢測AI圍繞「視網膜AI+慢病早篩」戰略，依託「萬語」大模型的多模態演算法能力，實現從眼底疾病篩查到全身慢病早篩的技術延伸。該產品線涵蓋軟體醫療器械(SaMD)、健康風險評估解決方案及自主研發的智能檢測硬體設備，系統已支持55種病灶及疾病風險的識別。

3.2.1 核心SaMD產品Airdoc-AIFUNDUS版本矩陣

- **1.0版本**：用於輔助糖尿病視網膜病變的診斷，已於2020年8月成功獲得國家藥監局(NMPA)第三類醫療器械註冊證，是國內首張眼底人工智慧醫療器械輔助診斷三類證，標誌著我們的產品可正式用於臨床輔助診斷。
- **2.0版本**：針對多病種眼底疾病，已於2025年4月成功獲得NMPA第三類醫療器械註冊證，進一步拓寬了產品在臨床應用中的病種覆蓋範圍，標誌著我們在多病種AI輔助診斷領域的研發實力和產品落地能力邁上新臺階。
- **3.0版本**：聚焦病理性近視及視網膜脫落等複雜病灶，有關研發工作已進入後期階段。鑒於目前市場對該產品的認知與接受度仍處於起步階段，我們於2025年5月決定暫停其註冊申請工作，待後續市場認知及接受度提升後，再行重新啟動相關註冊流程。

我們的健康風險評估解決方案依託人工智慧視網膜影像識別技術，為終端用戶提供精准的健康評估與風險篩查服務，覆蓋多種疾病及病灶檢測。我們已開發用於青光眼和白內障檢測的SaMD產品，分別於2020年6月和2022年1月獲得上海市藥監局二類醫療器械證書。截止目前，我們的系統已支持55種病灶及疾病風險的識別，能夠滿足多樣化的醫療健康需求。

3.2.2 自主研發眼底相機產品矩陣：

- **AI-FUNDUSCAMERA-P (AI-FD16P)** 系列為可攜式、自動化、自助式眼底相機，無需專業操作人員即可完成視網膜影像採集，顯著提升了基層和非醫療場景的應用可及性。該系列首款產品已於2021年3月獲得第二類醫療器械註冊證，並實現商業化落地。
- **AI-FUNDUSCAMERA-U (AI-FD16U)** 便攜式眼底相機，該產品已於2025年1月獲得國家藥品監督管理局第二類醫療器械註冊證，並正式投入市場。該產品融合AI視覺技術、創新光學模組及結構設計，實現更高的檢測便捷性與成本優化，適用於多場景、低門檻的眼健康篩查需求。隨著產品獲證，我們已全面啟動其在全國範圍內的推廣與管道佈局，為眼健康服務的普及化提供關鍵支撐。
- **AI-FUNDUSCAMERA-H (AI-FD16H-VAD)** 是一款集成多種生物感測器的多模態健康掃描儀，支持多項健康檢測功能，可根據需要擴展裂隙檢測、眼前節檢測等功能。其中，眼底相機模組已於2024年8月獲得第二類醫療器械註冊證。報告期內，該設備基於裂隙燈檢查模組的技術研發已完成，並於2025年7月獲批第二類醫療器械註冊證。

- **AI-FUNDUSCAMERA-M (AI-FD16M)** 作為面向多場景部署的可攜式智能影像採集終端，採用觸控操作螢幕實現設備工作過程的直觀展示、拍攝結果即時預覽及關鍵功能引導，顯著提升現場操作效率與使用一致性；設備支持鋰電池供電並相容Type-C電源適配器，滿足移動場景下的續航與補能需求；配套可攜式支架可自由調節拍攝角度，增強不同身高與不同使用環境下的採集適配性；同時設置物理音量按鍵，便於在複雜環境中隨時快捷調整音量提示，提升人機交互體驗。**AI-FUNDUSCAMERA-M** 整體設計強調輕便與低成本，可廣泛適配基層醫療、體檢中心及多類型健康管理場景；並支持4G與Wi-Fi網路連接，便於在不同網路條件下實現數據上傳、遠程協作及流程化管理，為規模化部署與運營提供支撐。該設備於2025年8月獲批第二類醫療器械註冊證。

3.2.3 應用場景

在輔助診斷醫療場景，Airdoc-AIFUNDUS產品為等級醫院、基層醫療機構及體檢中心提供AI輔助診斷服務；在風險評估大健康場景，依託「萬語」大模型推理能力，面向保險、銀行、醫藥零售、視光服務及企業健康管理等非臨床商業場景，提供慢性疾病風險評估與眼健康管理一體化解決方案。

3.3 抗壓能力監測AI (Neuro-AI)

抗壓能力監測AI是我們依託「萬語」大模型向身心健康領域拓展的創新產品線，精準切入消費健康市場壓力管理剛需，通過多模態AGI演算法實現非接觸式、客觀化的抗壓能力量化評估。該產品融合視覺刺激驅動的動態自主神經系統整體評估技術與AI眼動追蹤技術，結合「萬語」大模型的圖像識別和深度學習能力，經90秒特定影像矩陣刺激觸發神經反應，同步捕捉眼球運動、自主神經變化等多維度數據，無需主觀問答與身體接觸，即可客觀量化評估五大核心指標；其中自研AI眼動追蹤技術對壓力細微變化的敏感度優於傳統皮膚電反應檢測，且「萬語」大模型可基於評估結果生成個性化健康指導，實現從檢測到干預的AI技術全鏈路支撐。

評估維度	說明
抗壓能力	綜合評估個體應對壓力的整體能力
心理壓力	量化心理層面的壓力水準
身體壓力	評估生理層面的壓力回應
自主神經系統平衡	分析交感與副交感神經的協調狀態
自主神經活性	評估自主神經系統的整體活躍程度

產品已在學校、大健康及醫療三大場景實現商業化落地：學校場景方面已攜手南昌市相關部門為150萬中小學生及教師開展全覆蓋身心健康普查；大健康場景已在企業健康管理、體檢中心及保險合作等多個場景開展試點應用；醫療場景已進入部分精神衛生專業機構開展臨床驗證與試點合作。

目前，抗壓能力監測AI產品在學校及大健康場景的應用，係基於健康風險評估的非臨床定位，相關服務不涉及臨床診斷結論的出具，無需醫療器械註冊證書。我們同步推進該產品的第二類醫療器械註冊申請，以支持未來在臨床醫療場景的拓展應用。

此外，我們還有視覺訓練AI產品，該已獲國家藥監局第二類醫療器械註冊證，廣泛應用於醫院斜弱視治療場景，提供近500種訓練內容，構建完整的斜弱視康復訓練體系。為進一步聚焦核心戰略資源，我們計畫將資源集中投入近視防控AI (PBM-AI)、視網膜檢測AI (Retina-AI) 及抗壓能力監測AI (Neuro-AI) 三大業務。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：我們可能最終無法開發及銷售我們的核心產品。

4. 研發與技術壁壘

4.1 演算法研發方向與技術突破

報告期內，本集團的研發投入策略進行了主動調整。隨著核心產品Airdoc-AIFUNDUS 2.0版本於2025年4月成功獲得NMPA第三類醫療器械註冊証、三大系列眼底相機產品全線獲批上市，本集團的產品研發管線已從集中註冊申報階段過渡到註冊後持續優化及商業化落地階段。在此背景下，研發資源配置從以人力密集型的數據採集、標註和註冊試驗為主，轉向以AI輔助的算法迭代、場景適配和學術轉化為主。報告期內，儘管研發總投入有所下降（詳見本報告「財務回顧—研發開支」部分），本集團的研發產出保持穩健：新增專利25項（發明專利佔比超50%），累計專利295項；聯合研究團隊新增發表15篇高水平論文；核心算法平台完成煥新升級，「萬語」大模型年度Token消耗量約7,992億。本集團將持續保持對核心技術的投入力度，確保技術壁壘和產品競爭力的持續鞏固。

報告期內，我們的演算法研發工作聚焦硬體適配性優化、跨領域疾病拓展兩大核心方向，持續深化 AI醫療技術的場景化、產業化應用，實現演算法技術與硬體產品、臨床場景的深度協同，不斷提升 AI技術的臨床價值與應用邊界：

- **硬體適配性演算法優化：**圍繞新一代智能檢測硬體的研發與上線需求，針對不同硬體的影像採集特性、性能參數，在影像預處理、病灶特徵提取、多病種識別模型方面開展專項優化與迭代，顯著提升疾病識別準確率、健康風險評估精度，以及 AI模型在多設備、多醫療場景下結果輸出的一致性和穩定性，實現軟硬體技術的深度協同與適配，為硬體產品的商業化落地提供核心演算法支撐；
- **跨領域疾病演算法拓展：**在現有眼底 AI演算法的基礎上，重點向青少年近視風險預測、孕婦子癩前期識別、心房顫動檢測等高價值、高臨床需求的疾病方向拓展，結合臨床真實數據完成模型的初步開發與驗證，部分研究成果已進入論文撰寫或投稿階段，持續豐富 AI醫療的疾病篩查版圖，提升技術的臨床價值與商業應用潛力。

4.2 學術成果

自成立以來，我們始終將科研創新作為核心競爭力的重要支柱，持續加大在AI醫療前沿技術領域的研發投入，深耕視網膜影像AI、醫療大模型及多模態技術等方向，積極推進產學研協同創新。迄今，我們已在《柳葉刀》系列、《自然》系列、《英國眼科學雜誌》等權威同行評審期刊，以及MICCAI等國際頂級學術會議上累計發表逾60篇高水準學術論文，並承擔十餘項國家級、省市級科研課題，研究成果覆蓋視網膜疾病識別、心血管疾病檢測、皮膚病學、認知障礙預測及腦影像分析等多個交叉領域，持續鞏固我們在全球視網膜影像AI領域的學術影

響力與技術領導地位。我們已與逾100家頂尖科研機構建立合作關係，形成覆蓋基礎研究、演算法開發至臨床驗證的完整科研生態。

報告期內，我們聯合研究團隊共新增發表15篇高水準學術論文，多篇獲MICCAI 2025、CVPR 2025(Oral)、ICCV 2025、AAAI 2025及ACL 2025等國際頂級學術會議接收。重點科研成果包括：

- 我們通過鷹瞳Airdoc-莫納什聯合實驗室，聯合全球11家頂尖科研與臨床機構，共同研發的多模態視覺基礎模型PanDerm，於2025年6月正式發表於《Nature Medicine》。PanDerm是全球首批專門面向真實臨床皮膚科診療實踐的多模態AI基礎模型之一，依託「萬語」大模型的圖像識別與深度學習能力，可同步分析特寫照片、皮膚鏡掃描、病理切片及全身照片四種臨床影像類型，訓練數據累計使用來自多個國家、11個機構的逾200萬張皮膚圖像。臨床驗證結果顯示，醫生借助PanDerm可將皮膚癌診斷準確率提升11%，非皮膚科醫療專業人員的各類皮膚疾病診斷準確率提高16.5%，並展現出早於臨床醫生肉眼識別的早期皮膚癌檢測能力；在皮膚癌篩查、癌症復發風險預測、病變追蹤及病灶分割等多項臨床任務中均達到業界最佳識別性能，且實現同等性能所需標注數據量僅為同類模型的5%至10%，充分驗證了本集團在多模態數據融合、數據效率與跨場景泛化能力上的核心技術壁壘。
- 我們於國際頂級心血管期刊《Heart》(2025年5月)發表最新臨床研究成果，成功基於眼底圖像開發深度學習 AI算法，實現對冠心病患者輕度認知障礙(MCI)的無創快速識別。該研究針對冠心病合併認知損傷篩查難題，依托北京安貞醫院逾4,300例冠心病患者、近9,000張眼底圖像開發模型，經內部測試與外部驗證顯示，基於 MMSE標準模型 AUC達0.832、基於 MoCA標準

模型 AUC達0.764，模型校準與臨床應用價值表現優異。相較傳統量表與影像檢測，本研究提出的眼底 AI方案具備無創、高效、易普及優勢，可為冠心病人群早期認知風險篩查提供客觀工具，進一步拓展公司眼底 AI技術在心血管與神經認知交叉領域的應用場景，強化多疾病一體化篩查的技術壁壘。

- 我們於國際權威期刊《International Journal of General Medicine》(2025年2月)發表關於「透過眼底血管特徵無創預測冠脈狹窄程度」的臨床研究成果。本研究旨在探索眼底血管表徵與冠脈狹窄嚴重程度的關聯性，依托視網膜血管作為全身血管健康的觀測窗口，結合簡易臨床信息構建無創評價模型，為冠脈疾病早期篩查提供全新路徑。該研究共納入北京安貞醫院逾1,400例受試對象，以冠脈造影 Gensini評分為參照標準。結果顯示，冠脈狹窄程度與多項眼底血管特徵呈顯著相關性；單獨基於眼底血管特徵模型已具備預測效能，聯合年齡、體格指標、血脂及血糖等少量臨床信息後，模型曲下面積(AUC)進一步提升至0.71，展現良好的無創篩查價值。

4.3 重點拓展研發專案

我們以「眼底一張照，慢病早知道」為核心理念，依託「萬語」醫療大模型作為技術底座，持續構建覆蓋眼部疾病與全身慢病的完整研發管線。系統現已支持55種健康風險識別，涵蓋糖尿病視網膜病變、高血壓性視網膜病變、年齡相關性黃斑變性、青光眼等眼部疾病，以及心腦血管系統、內分泌與代謝系統、神經系統等全身慢病風險評估，真正實現視網膜AI技術從眼科向多系統疾病管理的跨維延伸。

報告期內，我們在視網膜AI篩查的全身慢病及特殊醫療場景應用上取得突破性進展，重點佈局房顫檢測與子癩預測兩大高價值專案：

- 房顫檢測：與首都醫科大學附屬北京安貞醫院達成深度科研合作，共同推進「心房顫動遠程智能管理技術與器械研發」國家重點研發計畫，構建了大規模房顫專屬資料庫，在模型檢測準確率與泛化能力方面取得進一步突破；
- 子癩預測：完成覆蓋不同孕周、不同體質孕婦的專屬數據集構建，模型預測精準度與早期識別能力得到顯著提升，並與多家醫療機構達成初步商業化合作意向，正式啟動商業化產品開發工作，即將填補孕早期子癩早期AI篩查的市場空白。

在近視防控AI領域，公司將人工智慧大模型技術作為重點研發方向，依託「萬語」醫療大模型持續推進相關能力的開發與應用。報告期內，公司圍繞眼軸發育趨勢預測、屈光變化趨勢分析、個性化防控方案建議及相似案例匹配等關鍵功能開展研發，並在產品中逐步實現應用，以支持更精細化的近視防控管理。同時，公司在設備端引入語音交互能力，用於輔助產品功能說明及用戶使用引導。

在服務層面，公司推進人工智慧大模型技術在用戶管理中的應用，通過智能語音及系統提醒等方式，對設備使用過程進行提示與管理，並提供復查提醒、使用提醒及服務週期提示等功能支持，以提升用戶依從性及整體服務效率。相關研發與應用進展反映了公司在近視防控場景中持續推進人工智慧大模型技術應用的投入與探索。

4.4 知識產權積累

我們始終將知識產權保護視為核心競爭力建設的重要組成部分，積極推進知識產權管理體系的規範化建設。多年來，我們先後通過國家知識產權試點企業、國家知識產權優勢企業認定，並於近期進一步榮獲國家知識產權示範企業認定，實現了知識產權綜合能力從試點到優勢再到示範的持續躍升，在同類企業中保持領先地位。

報告期內，我們新增25項專利，其中發明專利14項、實用新型專利6項及外觀設計專利5項，發明專利佔比超50%。截至報告期末，我們累計擁有專利295項（發明專利142項、實用新型專利70項、外觀設計專利83項），同時累計擁有軟體著作權104項，形成了覆蓋演算法模型、軟體產品、硬體設備及服務系統的完善知識產權保護體系，有效築牢我們的技術壁壘與差異化競爭優勢。

4.5 行業榮譽認可

作為全球視網膜影像 AI領域的標桿企業，我們是國內唯一兩度斬獲中國人工智能領域最高榮譽—吳文俊人工智慧科學技術獎。報告期內，我們憑藉核心技術創新與產業化落地成果，進一步斬獲多項行業重磅獎項，涵蓋技術創新、應用實踐、企業實力及產品引領四大維度，具體有：

獎項名稱	頒發機構
2025年度AI醫療創新案例	華夏時報
2025數字健康創新應用案例	動脈網
2025「金智獎」傑出前沿科技企業	金融界

獎項名稱	頒發機構
2025傑出醫療科技創新獎	CFS第十四屆財經峰會
2025傑出產品創新引領獎	CFS第十四屆財經峰會

報告期內，我們作為企業代表受邀參加由金磚國家智庫合作中方理事會與中國人民大學聯合主辦的「綠色金磚 金色未來」金磚國家智庫國際研討會，並參與「綠色科技與產品標準」智庫與企業對話會，就AI醫療技術於綠色醫療轉型及全球普惠健康領域之應用分享專業視角。我們亦受邀參與「全球南方」綠色合作聯合研究項目及綠色合作工作站揭牌儀式。

報告期內，我們作為國家人工智慧應用中試基地核心單位，受邀參加2025年中國國際服務貿易交易會。同期，我們的核心技術產品獲央視《焦點訪談》專題報導。

報告期內，在2025世界人工智慧大會(WAIC)暨人工智慧全球治理高級別會議上，我們憑藉多項AI醫療創新成果脫穎而出，成為大會醫療行業焦點，榮膺「本土創新全球化獎」。同時，作為「本土創新全球化」代表企業，成功榮登WAIC《2025醫健可持續創新案例推薦榜》。

上述國家級及行業權威榮譽，是對我們堅持技術自研、深耕AI醫療領域的充分肯定。未來，我們將繼續以技術創新為核心驅動力，深化視網膜AI技術在慢病早篩、近視防控等場景的應用，穩步推進技術迭代與全球化佈局，以核心技術賦能醫療健康行業高質量發展，踐行普惠醫療使命。

5. AI Agent架構與智能化運營體系

報告期內，我們圍繞AI醫療技術的規模化落地與商業化運營，對組織架構及業務流程進行系統性優化，依託「萬語」醫療大模型與多模態演算法技術底座，將醫療專屬AI模型能力、臨床診療規則、醫療服務流程編排及風險控制體系進行深度融合與模組化開發，成功構建並落地以AI Agent及AI主檢為核心的自動化、平台化、標準化運營模式，實現AI技術從「輔助工具」向「核心業務執行力量」的根本性轉變。目前，AI已在視網膜AI篩查、近視防控AI、體檢賦能等多項核心業務中承擔主要決策、標準化任務處理、結果生成及報告輸出等工作，形成「AI做標準化執行，人做個性化優化」的人技協同運營體系。

在核心場景落地方面，AI主檢與AI超聲語音助手是目前商業化價值最高的兩大核心應用，已在頭部醫療體檢機構實現規模化部署：

- **AI主檢**：嚴格遵循國家醫療診療規範與質控標準，可獨立承擔病灶識別、健康風險分層、專業報告輸出及風險預警等核心任務，報告期內全年完成各類檢查超427萬次，成為醫療體檢機構眼底篩查的核心執行力量，顯著提升篩查效率與標準化水準；
- **AI超聲語音助手**：實現超聲檢查流程中文書工作的全自動化處理，可即時將檢查對話轉化為結構化報告並完成初步質控，已在多家醫療體檢機構超聲科室落地應用，獲臨床醫護人員高度認可。

在算力與模型調用方面，我們構建了適配業務需求的專屬算力體系。報告期內，通過ADA服務對「萬語」大模型的訪問調用次數合計約89萬次；全年AI模型累計消耗約7,992億Token，逾77%的算力資源集中用於可商業化核心醫療業務流程，算力投入結構與實際醫療業務量形成清晰直接的對應關係，實現算力資源的精准高效利用。

(注：上述數據亦已在第2章「萬語」大模型：統一的AI技術底座章節中呈列，此處作為運營體系的業務量支撐數據引用。)

上述技術體系的規模化落地，亦直接推動了我們收入模式從傳統專案制向按次調用與訂閱制(ARR)並行的核心轉型，相關商業化模式及經營成果詳見本報告第6章商業化發展章節。

6. 商業化發展

6.1 收入模式轉型

報告期內，我們持續推進人工智慧醫療產品體系建設，圍繞眼健康、慢性病管理及身心健康三大核心場景，構建覆蓋篩查、評估與干預的一體化智能診療矩陣，並完成收入模式從傳統一次性專案制向「按次調用+訂閱制(ARR)」並行的核心轉型。

新模式以AI系統實際調用量、醫療任務處理次數及個性化服務訂閱時長為核心計費基礎，與客戶實際業務量深度掛鉤，有效提升收入的可持續性與可預測性，增強客戶黏性與全生命週期價值，為中長期現金流提供可見性。我們通過深度融合智能檢測硬體、「萬語」醫療大模型與全流程服務交付體系，形成高度平台化的AI應用體系，在結果導向服務(RaaS)及商業轉化能力上形成差異化競爭優勢，推動核心產品在多場景的規模化落地。

6.2 各產品線商業化進展

報告期內，我們的主營收入主要來源於AI產品與解決方案，包括視網膜檢測AI (Retina-AI) 的按次檢測服務收入、近視防控AI (PBM-AI) 的設備及相關服務收入，以及抗壓能力監測AI (Neuro-AI) 的專案服務收入。上述產品和服務均基於公司自主研發的「萬語」醫療大模型所提供的人工智慧能力，實現了在不同醫療

與健康場景中的商業化應用。憑藉以AI產品與解決方案為核心的業務模式，公司成為港股市場中少數以AI產品為主要收入來源並實現商業化落地的垂直領域人工智慧醫療企業之一。

截至報告期末，我們的行銷團隊由68名成員組成，涵蓋銷售、市場行銷、產品解決方案及客戶成功等職能，致力於為客戶提供產品部署、應用支持及持續服務等多方面的支持。

近視防控AI(-AI)商業化進展

報告期內，近視防控AI (PBM-AI) 憑藉差異化的技術路徑、明確的臨床效果與突出的使用安全性，持續獲得醫療機構、視光中心、家庭用戶及管道合作夥伴的廣泛認可，市場滲透率穩步提升。產品深度依託「萬語」醫療大模型，實現從眼底評估、近視風險預測、個性化方案生成到治療參數智能优化的全流程AI賦能，逐步構建「AI預測-光療干預-數據管理-長期追蹤」的閉環服務體系，在眼科醫院、專業視光中心及家庭端管道形成B端與C端協同發展的商業格局。

在管道建設方面，我們自2024年起構建基於PBM-LED[®]近視光照治療儀的經銷服務體系及星級門店服務體系，截至報告期末，該產品已覆蓋全國32個省級行政區3,342個活躍網點，較上半年增長89.1%，累計服務逾1.7萬名青少年患者，較上半年增長236.9%。在國際合作方面，我們與全球光學領軍企業蔡司光學達成深度戰略合作，聯合定制開發「掌上蔡司AI驗光選品解決方案」，發佈AI近視防控風險預測模型，以中國為創新試點並逐步推向全球。

報告期內，我們的近視防控AI產品使用次數達639.0萬次，同比增長58.8%；本產品線收入達人民幣43.9百萬元，同比增長55.7%。

視網膜檢測AI (Retina-AI) 商業化進展

報告期內，視網膜檢測AI (Retina-AI) 產品線持續深化雙場景商業化佈局，覆蓋以輔助診斷為核心的醫療場景及以健康風險評估為核心的大健康場景。我們持續優化代理商體系，通過完善准入與考核標準、主動精簡代理商結構，有效提升整體代理商群體的專業能力與服務品質。報告期內，我們的Retina-AI產品線收入達120.8百萬元，同比增長7.2%；使用我們SaMD及健康風險評估解決方案的活躍服務網點數量從7,883個增加至8,599個，同比增長9.1%；平均每次檢測收費為人民幣17.0元，較2024年同期的人民幣15.9元同比增長6.9%。此外，報告期內，通過SaMD及健康風險評估AI解決方案我們累計檢測712萬病例，其中識別出重大陽性案例37,210例，同比增長4.4%，為廣大群眾早期發現重症作出了重要貢獻。

在輔助診斷醫療場景，多病種版本Airdoc-AIFUNDUS 2.0正式獲得國家藥監局三類醫療器械註冊證。醫保覆蓋方面，北京、河北、山東、山西、安徽及江蘇等地已相繼將我們產品納入新增收費專案範疇。報告期內，醫院覆蓋活躍網點數量達478家，同比增長14.6%，檢測次數達48.8萬次，同比增長21.6%；全國逾408家體檢中心已部署我們的人工智慧解決方案，部分體檢中心軟體產品複購率超50%。本場景在報告期內的收入達人民幣66.6百萬元，較2024年同期的人民幣51.9百萬元同比增長28.3%。

在風險評估大健康場景，我們依託視網膜AI演算法、圖像處理及「萬語」大模型推理能力，面向保險、銀行、醫藥零售、視光服務及企業健康管理等非臨床商業場景，提供以慢性疾病風險評估與眼健康管理為核心的一體化解決方案。報告期內，(i)我們向多家頭部金融機構提供覆蓋健康評估、篩查服務與流程賦能的綜合解決方案；(ii)在醫藥零售領域，與全國頭部連鎖藥店集團達成戰略合作，報告期下旬四個月內落地逾百家門店，累計實現56,577人次有效服務；(iii)在眼健康管理領域，「鷹瞳眼健康解決方案」已在視光連鎖機構部署，覆蓋服務網點達3,569個，同比增長26.2%。此外，我們自主研發的AI眼底相機成功落地蔡司線下門店，填補視光管道專業眼底檢測空白，同時，將蔡司光學的精確與我們的AI演算法深度融合，打造一套從篩查、評估、校正到管理的全生命週期眼健康解決方案，推動傳統配鏡服務向AI眼健康管理升級。報告期內，我們在大健康場景收入達人民幣54.2百萬元，較2024年同期的人民幣60.8百萬元同比下降10.9%。

抗壓能力監測AI (Neuro-AI) 商業化進展

報告期內，我們正式推出鷹瞳NeuroAI抗壓能力監測產品，基於無線傳感技術(非接觸式檢測)與多模態AI演算法，可在90秒內完成檢測並生成五大核心維度的評估報告，目前已在學校、大健康及醫療三大場景實現商業化落地。在學校場景，我們攜手南昌市相關教育及衛健部門，為當地150萬中小學生及教師開展全覆蓋抗壓能力普查服務；在大健康場景，產品已在企業健康管理、體檢中心及保險合作等多個場景開展試點應用；在醫療場景，產品已進入部分精神衛生專業機構開展臨床驗證與試點合作，依託非接觸式檢測的便捷性與AI評估的客觀性，助力醫療機構提升身心健康服務的專業性與覆蓋效率。

此外，報告期內我們的視覺訓練AI產品訓練次數達到了220.7萬，同比增長9.4%。其中，家庭訓練服務用戶數量達到5.2萬，同比增長203.7%；到院訓練服務用戶數為14.4萬，同比降低17.5%。我們來自視覺訓練AI產品線的收入達人民幣8.4百萬元，較2024年同期的人民幣15.5百萬元同比下降45.8%，主要由於本集團2025年戰略資源向三大核心產品線傾斜。

6.3 海外業務發展

我們始終將全球化佈局作為核心發展戰略之一，依託自主研發的近視防控AI (PBM-AI) 核心技術及視網膜檢測AI (Retina-AI) 眼底影像分析演算法優勢，持續推進海外產品註冊認證體系建設與市場商業化落地，逐步構建覆蓋歐洲、東南亞、中東及美洲的多層次全球業務版圖。

在註冊認證方面，報告期內我們取得重要突破。近視防控AI (PBM-AI) 新增越南市場認證，結合此前已取得的歐盟CE認證，為全球近視防控業務持續拓展奠定堅實基礎。視網膜檢測AI (Retina-AI) 新增越南、泰國、馬來西亞、菲律賓等東南亞多國認證，並成功取得美國FDA認證，實現對東南亞主要國家的全面覆蓋，同時正式打開歐美成熟市場准入大門。截至報告期末，我們的視網膜檢測AI產品已持有歐盟CE認證及美國FDA認證，並在印尼、泰國、馬來西亞、新加坡、沙特、阿聯酋、南非等多個國家及地區取得市場准入資質。

在國際影響力方面，我們的兩大核心產品於2023年4月在第48屆日內瓦國際發明展上，榮獲展會最高級別獎項「特別嘉許金獎」，充分彰顯我們科研創新成果的國際認可度。

在市場開拓方面，報告期內我們成功進入中東及南美市場，在沙特、阿曼、巴西及墨西哥實現商業化銷售。在東南亞核心區域，依託兩大產品線的全面註冊優勢，我們已完成所有主要國家的產品獲批，在AI眼底市場佔據領先地位，產品廣泛覆蓋當地頭部醫院、連鎖藥店及視光中心。報告期內，我們的海外業務收入達人民幣19.2百萬元，較上年同期增長100%。

7. 生產製造能力與品質管理

成本控制與品質管理始終是我們運營體系的核心基礎，亦是我們依託「萬語」大模型實現軟硬體一體化戰略、推動三大核心產品線規模化商業落地的重要保障。我們持續完善位於湖南長沙高新技術開發區的自有製造基地建設及品質管理體系，以進一步優化製造成本結構、提升規模化交付能力及產品一致性水準。該製造基地佔地約5,000平方米，自2022年10月取得醫療器械生產許可證並正式投產以來，已通過ISO 13485醫療器械品質管理體系認證，嚴格執行6S精益管理標準並結合ERP生產管理系統，實現生產流程的數位化與精細化管理。目前已建成四條自動化生產線及配套無塵車間，可支持視網膜檢測AI (Retina-AI)、近視防控AI (PBM-AI) 等核心產品線配套硬體設備的規模化生產，眼底相機年設計產能達10萬臺，為我們持續擴大商業化覆蓋規模提供穩定的硬體供給保障。

自有製造能力的建立，是我們實現「演算法自研、產品自造、場景自拓」全鏈路閉環的關鍵一環，確保「萬語」大模型的演算法能力能夠通過自主可控的硬體載體高效觸達終端應用場景。報告期內，可靠性實驗室正式投入使用，配備高低溫衝擊、鹽霧、紫外線(UV)、沙塵等15類可靠性測試設備，可開展20餘項環境與耐久性實驗，有效增強產品在臨床篩查、社區健康管理及大健康服務等多元應用場景下的穩定性與一致性保障能力。隨著自有製造能力的持續升級，我們在成本效率、交付穩定性及品質控制方面進一步鞏固運營基礎，為後續產品矩陣擴展及業務規模增長提供穩健支撐。

8. 前景展望

未來，我們將繼續以AI技術為核心，堅持「產品技術驅動+多場景落地」的核心策略，集中資源深耕近視防控AI (PBM-AI)、視網膜檢測AI (Retina-AI)、抗壓能力監測AI (Neuro-AI) 三大核心業務，全面聚焦消費健康市場，加速推動業務從B2B向DTC模式轉型，同時積極佈局海外新興市場，持續鞏固並提升在智能醫療領域的核心競爭力，踐行「讓健康無處不在」的企業使命。

核心業務精進深耕：持續加大三大核心業務的研發與資源投入，針對PBM-LED[®]近視治療優化光生物調節技術與AI驗配體系，完善青少年近視防控閉環；升級眼底AI篩查演算法與硬體設備，提升多病種識別精度與場景適配性；推進抗壓能力監測產品的干預方案開發，實現從壓力智能評估到行為干預的全鏈路服務。同時深化「萬語」大模型在三大核心業務中的融合應用，實現輔助決策、個性化服務、數據管理的智能化升級，進一步強化技術壁壘。

消費市場與商業模式雙轉型：全面聚焦消費健康市場需求，針對C端用戶打造高體驗、高便捷性的產品與服務體系，加速推動業務從B2B向DTC模式轉型，持續優化按次調用+訂閱制的收入模式，實現B端基礎覆蓋與C端規模增長的協同發展。

國際化佈局加速擴張：基於已完成的東南亞、中東等地區合規准入基礎，進一步將海外市場佈局延伸至南美等新興區域，推動核心產品的本地化適配與商業化落地，同步完善海外市場的管道建設與服務體系，實現智能醫療產品的全球化輸出。

AI運營體系持續優化：繼續深化以AI Agent/AI主檢為核心的自動化平台化運營模式，將AI技術全面應用於三大核心業務的研發、生產、市場運營、用戶服務全鏈路，提升AI在核心業務中的執行佔比，實現運營效率的持續優化。

我們相信，真正的AI醫療企業，不止於技術領先，更在於讓技術真實改變每一個人獲得健康服務的方式與效率。我們將以「萬語」大模型為核心技術底座，以三大產品線為商業化引擎，持續突破AI技術在醫療健康領域的應用邊界，推動優質醫療資源的普惠化與可及化，在全球視野下書寫中國AI醫療企業從技術創新到價值創造的完整答卷，踐行「讓健康無處不在」的企業使命。

展望2026年，我們的核心經營目標包括：(i)持續推動收入增長，力爭全年收入較2025年實現穩健增長；(ii)持續優化費用結構與運營效率，推動集團經營效益的持續改善；(iii)持續擴大近視防控AI產品的終端覆蓋網絡；及(iv)海外業務收入佔比進一步提升。上述目標為管理層基於現有業務規劃的合理預期，不構成盈利預測。

財務回顧

收入

於報告期內，我們的收入主要來源於提供人工智能軟件解決方案，即我們向醫療機構及醫療健康供應商(包括醫院、社區診所、體檢中心、保險公司、視光中心及藥房)提供SaMD及健康風險評估解決方案。我們的收入亦來源於銷售硬件設備(即連同我們的軟件一起銷售的眼底相機)，以及銷售近視防控AI產品及視覺訓練產品。根據客戶需求，我們可將軟件作為單獨產品出售或與我們自研或第三方的硬件捆綁銷售。

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣156.4百萬元增加10.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣173.3百萬元。該增加主要由於(i)近視防控AI產品管道覆蓋持續擴大，PBM-LED[®]視力康復儀市場滲透率穩步提升，覆蓋門店數量較上年增長顯著；(ii)視網膜檢測AI產品在醫院及體檢中心的活躍網點數量繼續增長，且多病種版本Airdoc-AIFUNDUS 2.0獲批後帶動單位服務價值提升；及(iii)海外業務在東南亞及中東市場的商業化落地貢獻增量收入。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)僱員福利開支；(ii)硬件設備成本，為內部眼底相機及內部近視防控產品的銷售成本，以及從第三方購買眼底相機的成本。我們提供硬件和軟件相結合的醫療健康整體解決方案，不單獨向客戶銷售硬件設備；(iii)折舊開支，主要與硬件設備折舊有關；及(iv)雲服務費用，為我們向雲服務供應商支付的用以支持人工智能軟件解決方案的服務費。

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣69.7百萬元減少35.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣45.3百萬元，主要由於(i)報告期內，本集團積極推進AI技術與生產管理及採購環節的深度融合，通過優化從銷售訂單至採購、生產的全業務流程，

顯著提升運營效率，有效控制並降低生產成本；(ii)報告期內本集團產品收入結構持續優化，高毛利率軟件產品收入佔比較上年度明顯提升，帶動整體銷售成本率相應下降。

毛利及毛利率

基於上述因素，本集團毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣86.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣128.0百萬元。毛利率按毛利除以收入計算。本集團整體毛利率由截至2024年12月31日止年度的55.4%增加至截至2025年12月31日止年度的73.9%，主要由於(i)報告期內，本集團持續深化AI技術應用，借助AI工具對成本結構進行精細化分析與管控，有效降低單位服務成本，減少對人力資源的依賴，並進一步提升服務智能化水平；(ii)報告期內本集團收入結構持續改善，高毛利率軟件產品收入佔比較上年度進一步提升，推動整體毛利率實現相應增長。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣32.2百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣27.8百萬元，主要由於以公允價值計量的金融資產投資收入減少。

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101.7百萬元減少42.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣58.1百萬元，主要由於(i)研發端投入大量人工智能工具，通過人+AI的方式，高效完成研發工作，提高人均產出，降低研發成本；(ii)本集團2025年股權激勵費用減少所致；(iii)研發團隊結構優化：本集團根據產品管線階段性需求主動調整研發人員結構。

下表概列於所示期間我們的研發開支明細。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利開支	43,274	70,863
產品開發開支	3,626	9,644
產品註冊開支	2,177	3,323
折舊開支	6,165	8,335
其他	2,857	9,528
合計	58,099	101,693

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括我們內部銷售及營銷團隊的僱員福利開支及營銷開支。

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75.2百萬元減少27.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣54.6百萬元，主要由於(i)通過AI工具使用，提高銷售線索質量及獲取效率，銷售人員人均產出提升，同時優化人員結構；(ii)本集團2025年股權激勵費用減少所致。

行政開支

我們的行政開支主要包括我們行政管理和支持職能僱員的僱員福利開支及專業服務開支。

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣111.6百萬元減少57.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣47.2百萬元，主要由於(i)通過AI工具，提高管理人員工作效率，同時降低對第三方服務機構的依賴，大幅減少專業服務費；(ii)本集團2025年股權激勵費用減少所致。

財務成本

我們的財務成本主要包括與我們租賃辦公室場所有關的租賃負債的利息及銀行貸款利息。截至2025年12月31日止年度，我們錄得財務成本人民幣0.3百萬元(2024年：人民幣0.2百萬元)。

所得稅

截至2025年12月31日止年度，我們錄得所得稅抵免人民幣3.3百萬元(2024年：人民幣3.6百萬元)。

年度虧損

我們於截至2025年12月31日止年度錄得虧損人民幣24.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度為虧損人民幣265.1百萬元。期內虧損減少主要由於加強渠道管理，價格體系管理有效提高產品毛利率；從研發、生產到銷售、中後台服務支持全鏈條引入大模型，大幅提高效率，直接降低人工成本、降低第三方服務機構的依賴，節約服務費支出。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)硬件設備，指已部署或將部署在我們客戶的服務網點以配合我們的軟件一同使用的眼底相機，(ii)辦公設備及其他；及(iii)租賃物業裝修。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣16.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣13.1百萬元，主要由於設備折舊開支。

存貨

我們的存貨主要包括用於製造內部眼底相機的原材料及我們為捆綁銷售我們的軟件及內部近視治療產品而購買的第三方眼底相機。我們指派特定人員定期監控我們的存貨，並致力於維持最佳存貨水平，使之符合近期的預期用量。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣31.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣30.4百萬元，主要由於以銷定產，加強存貨管理，導致整體存貨水平下降。

應收賬款

我們流動資產中的應收賬款由截至2024年12月31日的人民幣46.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣53.7百萬元，乃主要由於(i)業務規模擴張，年末應收賬款結餘相應上升；及(ii)近視防控AI業務中經銷商管道佔比提升，經銷商按合同約定的信貸期結算。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們流動資產中的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣41.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣57.8百萬元，主要由於公司業務所需相關款項增加所致。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指基金投資以及為提高現金使用效率而從若干金融機構認購的理財產品。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣220.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣174.9百萬元，主要由於贖回部分金融資產。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣683.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣580.4百萬元，主要由於日常經營活動支出及投資活動所用現金流出增加導致。

應付賬款

我們的應付賬款由截至2024年12月31日的人民幣14.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣6.2百萬元，主要由於以銷定產，控制原材料採購及交付時間，導致應付賬款結餘減少。

流動資金及資金來源

我們的政策為定期監控我們的流動資金需求及借貸契諾遵守情況，以確保本集團維持足夠的現金儲備及獲大型金融機構提供充足的承諾資金額度，以滿足我們的短期及長期的流動資金需求。

截至2025年12月31日，我們的流動資產為人民幣792.4百萬元，主要包括現金及現金等價物人民幣580.4百萬元、其他金融資產人民幣69.5百萬元。截至2025年12月31日，我們的流動負債為人民幣75.3百萬元，主要包括應付賬款人民幣6.2百萬元、其他應付款項及應計費用人民幣29.1百萬元及合約負債人民幣16.5百萬元。

借款

截至2025年12月31日，我們的銀行貸款為人民幣20.0百萬元（2024年：人民幣30.0百萬元）。

合約負債

我們的合約負債是指我們向客戶轉移服務的義務，原因是我們與客戶就人工智能軟件解決方案和硬件設備銷售訂立服務協議，據此，我們根據相關的客戶服務協議或工作訂單，從該等客戶收取預付款。

我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣11.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣16.5百萬元，主要由於本公司優化銷售及收款政策，要求客戶預付款比例提高，以收緊信貸條款並降低收款風險。

流動資產淨值

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣771.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣717.1百萬元。

資產負債比率

資產負債比率的計算方法是用有息借款及租賃負債減去現金及現金等價物，除以總權益，再乘以100%。截至2025年12月31日，我們處於淨現金狀況，因此資產負債比率並不適用。

庫務政策

我們就庫務政策採取審慎的財務管理方法，以確保我們由資產、負債及其他承擔組成的流動資金架構能夠始終滿足我們的資金需求。

其他資料

企業管治

本公司致力維持高水準的企業管治，以維護股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策，並提高透明度及問責性。

本公司已採納企業管治守則第2部所載之守則條文作為其自身的企業管治守則。董事會認為，本公司於報告期內已遵守企業管治守則內所有適用守則條文，惟以下情況除外：

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的角色應分開，不應由同一人擔任。在本公司現有組織架構下，張先生為本公司董事會主席、首席執行官兼創始人。張先生擁有豐富的AI及醫療行業經驗，自本公司成立以來一直任職於本公司，負責本集

團的整體管理、業務及戰略發展。董事會認為，由同一人兼任董事會主席及首席執行官職務有利於本集團的業務營運及管理。董事會之運作確保權力及授權達到平衡，董事會由經驗豐富且多元化的人士組成。董事會目前由四名執行董事（包括張先生）及三名獨立非執行董事組成，因此其組成具備獨立性。

董事會將繼續檢討及監督本公司的運作，以維持高水平的企業管治，並評估董事會主席與首席執行官的角色是否需要有所區分。

董事及監事的證券交易

本公司已採納標準守則，作為董事、監事及本公司高級管理層在因其職位或僱傭關係而可能擁有有關本公司證券的內幕消息的情況下買賣本公司證券的行為守則。

作出具體查詢後，全體董事及監事確認，於報告期均已遵守標準守則。此外，本公司並不知悉本集團高級管理層於報告期有任何不遵守標準守則的情況。本公司並無發現可能掌握本公司內幕消息的僱員存在不遵守標準守則的情況。

遵守相關法律及規例

本集團於中國開展業務營運，同時H股於聯交所上市。本集團經營的業務須遵守中國及香港相關司法管轄區法律。於報告期及直至本公告日期，就董事會及管理層所知，本集團已遵守對本集團於適用司法管轄區業務及營運有重大影響的相關法律法規。

於報告期及直至本公告日期，就我們所深知，概無本集團及董事、監事、本公司高級管理層受到中國證券監督管理委員會立案調查或行政處罰、被禁止上市、被認定為被證券交易所公開譴責、採取強制措施、移送司法機關或追究刑事責任的不適當人選，並無涉及其他對我們業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的訴訟、仲裁或行政程序。

重大投資、重大收購及出售事項

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日的 公允價值	報告期內 未變現收益 ⁽²⁾	相對於本集團 截至2025年 12月31日 的資產 總值的規模	所持權益之 百分比
DeltaGrowth Med & Tech I L.P. (前稱IndexCap Med&Tech I L.P.) (「DeltaGrowth」) ⁽¹⁾	14,500,000美元	13,929,299美元	134,161美元	7.5%	24.81%

附註：

- (1) 指本公司全資附屬公司於2023年1月24日認購DeltaGrowth有限合夥權益。DeltaGrowth是一家英屬處女群島有限合夥，專注於投資其普通合夥人認為合適的海外醫療健康及科技行業公司。
- (2) 於報告期內，該投資並無錄得任何已變現收益或收取任何股息。

本集團一貫採取審慎的投資策略，密切監察市場變化，並於必要時調整其投資組合。本集團擬根據需要持有該等投資，旨在產生穩定收入。

除上述披露者外，於報告期，本集團並無進行其他重大投資或重大收購或出售附屬公司及聯屬公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至本公告日期，我們並無任何重大投資或收購資本資產的現有計劃。

資本開支

我們的資本開支主要包括於合營企業的投資、購買物業、廠房及設備項目及其他無形資產。截至2025年12月31日止年度，我們的資本開支為人民幣4.1百萬元（2024年：人民幣70.5百萬元）。

資本承擔

截至2025年12月31日，我們就購買其他金融資產及出資錄得資本承擔人民幣3.7百萬元（2024年12月31日：人民幣276.9百萬元）。

外匯風險

我們的財務報表以人民幣表示，惟其若干現金及現金等價物以外幣計價，並面臨外幣風險。我們已制定外匯風險監控政策，並在有需要時考慮對沖本集團重大外匯風險。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團有181名全職僱員（2024年：248名）。

本集團的僱員人數視乎需要而不時變動，報告期內人數的調整主要反映了我們向AI Agent驅動的自動化運營模式轉型，以AI技術替代部分標準化業務環節的人工投入，人均產出效率較上年顯著提升。本公司僱員的薪酬待遇包括薪金及花紅，一般視彼等的資歷、行業經驗、職位及表現而定。本公司按照中國法律法規的規定繳納社會保險及住房公積金。

本公司設立薪酬與考核委員會，結合本公司經營業績，董事、監事及高級管理層的個人表現，以及可資比較市場慣例，審議董事、監事及本公司高級管理層的薪酬政策和薪酬結構。

截至2025年12月31日止年度，本集團產生的總薪酬成本為人民幣103.2百萬元（2024年：人民幣209.7百萬元）。報告期內薪酬成本的變動一方面為本集團持續運用AI工具提升人效，另一方面為本集團2025年股權激勵費用減少所致。本公司僱員的薪酬待遇包括薪金、花紅及股權激勵，一般視彼等的資歷、行業經驗、職位及表現而定。我們按照中國法律法規的規定繳納社會保險及住房公積金。

截至2025年12月31日止年度，本集團未發生任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大勞資糾紛或罷工，亦未在招聘員工方面遇到任何困難。

或有負債

截至2025年12月31日，我們概無任何或有負債。

資產押記

截至2025年12月31日，我們概無任何資產押記。

全球發售所得款項淨額用途

本公司H股於2021年11月5日在聯交所上市。經最終確定及結算上市開支(包括專業人士完成工作所產生的相關開支)後，全球發售(定義見本公司日期為2021年10月26日的招股章程)的最終所得款項淨額為1,550.7百萬港元(「**所得款項淨額**」)。

茲提述本公司日期分別為2024年8月28日及2024年9月27日的公告及通函，內容有關變更未動用所得款項淨額用途。於2024年8月28日，經審慎考慮及詳細評估本集團的研發進度、營運水平及業務戰略後，董事會已議決，變更未動用所得款項淨額的擬定用途，其後於2024年10月18日(「**所得款項用途變更日期**」)舉行的本公司臨時股東大會上獲股東批准。

有關所得款項用途變更日期前、自所得款項用途變更日期起至2024年12月31日及截至2025年6月30日止六個月期間根據用途使用的所得款項淨額詳情，請參閱本公司日期為2025年3月27日的公告、本公司截至2024年12月31日止年度的年報及本公司日期為2025年8月28日的公告。

於2025年12月31日，所得款項淨額中約1,308.5百萬港元已根據本公司日期為2024年9月27日的通函所載所得款項淨額用途變更動用。

於報告期內，所得款項淨額的用途如下：

	於2025年 1月1日的 所得款項淨額 (百萬港元)	於2025年 1月1日的 所得款項淨額 百分比	報告期內的 實際使用量 (百萬港元)	直至2025年 12月31日的 實際使用量 (百萬港元)	直至2025年 12月31日的 未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	餘下結餘 悉數動用之 預期時間
我們核心產品的優化、開發和 商業化	206.7	45.1	100.4	509.1	106.3	2027年
我們硬件設備(包括我們的眼底 相機、近視防控硬件設備及 視覺訓練硬件設備)的研發和 製造	45.0	9.8	36.7	266.3	8.3	2026年
我們正在進行的及未來的健康風 險評估解決方案的研發及擴 展我們的人工智能產品及 服務	91.2	19.9	32.1	284.6	59.1	2027年
我們產品組合的開發，以豐富我 們人工智能視網膜影像識別 的早期檢測、診斷、健康 風險評估及治療解決方案 與學術及研究機構就聯合研究 項目進行的合作	26.0	5.7	9.3	46.3	16.7	2027年
營運資金和其他一般公司用途	38.3	8.4	1.3	20.5	37.0	2028年
	50.7	11.1	35.9	181.6	14.8	2027年
合計	457.9	100	215.7	1,308.4	242.2	

報告期後事項

於2026年3月，我們的抗壓能力監測AI(Neuro-AI)產品獲得第二類醫療器械註冊證。此監管里程碑為我們抗壓能力監測AI產品線的大規模商業推廣、全場景銷售與市場拓展奠定關鍵基礎，進一步完善公司於身心健康領域的AI醫療產品佈局。

除本公告所披露者外，自報告期結束及直至本公告日期，概無發生影響本集團的重大事件。

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(2024年：無)。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司於聯交所以總代價10,503,357港元(扣除開支前)購回合共882,800股本公司H股。截至2025年12月31日，本公司持有上述882,800股H股作為庫存股份。購回由董事會實施，旨在提升股東的長遠價值。於報告期內，已購回H股的詳情載列如下：

於2025年的購回月份	購回H股數目	已付最高價 (港元)	已付最低價 (港元)	合計已付代價 (港元)
2025年1月	208,000	12.33	11.80	2,506,696
2025年11月	442,800	12.38	11.50	5,285,930
2025年12月	232,000	11.95	11.33	2,710,731
總計	882,800			10,503,357

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司均未購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。

股東週年大會及暫停股份過戶登記

本公司股東週年大會及暫停股份過戶登記日期將於適時公佈。

審閱財務報表

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即吳浩然先生、黃彥林博士及武陽豐博士。吳浩然先生為委員會主席，具備《上市規則》第3.10(2)條及3.21條規定的合適資格。審核委員會的主要職責是協助董事會就本公司財務報告流程、內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立意見，並監督審核程序。審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績，並建議董事會批准。審核委員會已與管理層一起審閱本公司通過的會計原則及政策以及截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審核委員會已審閱年度業績並認為年度業績遵循適用的會計準則及法律法規的規定，且本公司已作出適當披露。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團核數師安永會計師事務所已就初步公告中有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表及綜合收益報表及其相關附註所列數字與本集團於本年度的綜合財務報表初稿所載數額核對一致。根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱工作準則》或《香港核證委聘準則》，安永會計師事務所就此進行的工作並不構成鑒證委聘，因此安永會計師事務所並未就初步公告作出保證。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	173,262	156,367
銷售成本		<u>(45,301)</u>	<u>(69,691)</u>
毛利		127,961	86,676
其他收入及收益	4	27,758	32,174
銷售及分銷開支		(54,578)	(75,212)
行政開支		(47,233)	(111,597)
金融資產減值虧損	5	(4,211)	(40,012)
研發開支		(58,099)	(101,693)
其他虧損	4	(6,003)	(9,499)
其他開支		(3,616)	(49,009)
財務成本	6	(345)	(229)
分佔合營企業虧損		<u>(9,274)</u>	<u>(300)</u>
稅前虧損	5	(27,640)	(268,701)
所得稅抵免	7	<u>3,276</u>	<u>3,628</u>
年度虧損		<u><u>(24,364)</u></u>	<u><u>(265,073)</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(24,975)	(255,458)
非控股權益		<u>611</u>	<u>(9,615)</u>
		<u><u>(24,364)</u></u>	<u><u>(265,073)</u></u>
母公司普通權益持有人應佔的每股虧損 基本及攤薄 (以人民幣列示)	9	<u><u>(0.24)</u></u>	<u><u>(2.50)</u></u>

綜合收益報表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度虧損	<u>(24,364)</u>	<u>(265,073)</u>
其他綜合虧損		
其後可重新分類至損益的其他綜合(虧損)/收益：		
換算一家附屬公司的財務報表時所產生的		
匯兌差額	(242)	36
應佔一間合營企業的其他綜合虧損	(804)	—
其後不會重新分類至損益的其他綜合虧損：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
權益投資：		
公允價值變動	<u>(1,600)</u>	<u>(400)</u>
年內其他綜合虧損，經扣除稅項	<u>(2,646)</u>	<u>(364)</u>
年內綜合虧損總額	<u>(27,010)</u>	<u>(265,437)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(27,624)	(255,830)
非控股權益	<u>614</u>	<u>(9,607)</u>
	<u>(27,010)</u>	<u>(265,437)</u>

綜合財務狀況表
2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		13,113	16,504
使用權資產		7,424	2,356
商譽	10	82,997	83,967
其他無形資產		74,745	84,736
其他金融資產	12	275,977	249,447
預付款項、其他應收款項及其他資產		11,128	12,075
於合營企業的投資		44,269	68,159
遞延稅項資產		4,934	—
應收賬款	11	3,335	—
非流動資產總值		<u>517,922</u>	<u>517,244</u>
流動資產			
存貨		30,362	31,224
應收賬款及應收票據	11	53,737	46,478
預付款項、其他應收款項及其他資產		57,847	41,692
其他金融資產	12	69,496	91,592
在途現金	13	328	—
受限制銀行存款	13	188	7
現金及現金等價物	13	580,441	683,229
流動資產總值		<u>792,399</u>	<u>894,222</u>
流動負債			
應付賬款	14	6,156	14,004
其他應付款項及應計費用		29,115	64,963
合約負債		16,479	11,920
租賃負債		3,514	1,505
計息銀行借款		20,000	29,999
流動負債總額		<u>75,264</u>	<u>122,391</u>
流動資產淨值		<u>717,135</u>	<u>771,831</u>
資產總值減流動負債		<u>1,235,057</u>	<u>1,289,075</u>

綜合財務狀況表(續)

2025年12月31日

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	7,868	9,486
租賃負債	3,409	378
遞延收入	1,495	2,609
	<u>12,772</u>	<u>12,473</u>
非流動負債總額		
	<u>12,772</u>	<u>12,473</u>
淨資產	<u>1,222,285</u>	<u>1,276,602</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	103,568	103,568
庫存股份	(25,498)	(21,661)
儲備	1,149,662	1,186,901
	<u>1,227,732</u>	<u>1,268,808</u>
非控股權益	<u>(5,447)</u>	<u>7,794</u>
權益總額	<u>1,222,285</u>	<u>1,276,602</u>

綜合財務報表附註

(除另有說明者外，以人民幣列示)

1. 公司及集團資料

北京鷹瞳科技發展股份有限公司(「本公司」)於2015年9月9日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限責任公司。本公司於2020年12月28日由有限責任公司改制為股份有限公司。本公司於2021年11月5日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要專注於提供人工智能視網膜影像識別的早期檢測、診斷及健康風險評估解決方案。與此同時，本集團持續拓展其業務，專注於近視防控及抗壓能力監測。

2.1 會計政策

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則及香港公司條例的披露規定編製。此等財務報表已根據歷史成本法編製，惟已按公允價值計量的權益投資及若干金融資產除外。此等財務報表以人民幣列值，除另有訂明者外，所有數值均四捨五入至最接近的千位。

綜合基準

綜合財務報表載有截至2025年12月31日止年度本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構實體)。當本集團通過參與被投資方的相關活動而承擔可變回報的風險或享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力(即本集團目前有能力主導被投資方的相關活動的現有權利)影響該等回報時，即取得控制權。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權之推定。倘本公司擁有少於被投資方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被投資方的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方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。

附屬公司所編製財務報表的報告期間與本公司的報告期間相同，並採用一致的會計政策。附屬公司業績自本集團取得控制權之日起合併計算，直至其控制權終止之日止。

損益及其他綜合收益的各組成部分乃歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益結餘為負數。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及本集團成員公司間交易相關的現金流均於綜合入賬時悉數抵銷。

倘事實及情況反映上文所述三項控制權因素其中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制被投資方。附屬公司擁有權益的變動（並無失去控制權），作為權益交易列賬。

倘本集團失去一家附屬公司的控制權，則終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌儲備，而確認所保留任何投資的公允價值及損益中產生的任何盈虧。先前於其他綜合收益內確認的本集團應佔部分已按猶如本集團已直接出售相關資產或負債的相同基準重新分類為損益或保留溢利（如適當）。

2.2 會計政策變動及披露

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

《國際會計準則》第21號（修訂本）列明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估算計量日的即期匯率。該修訂本要求披露資料，使財務報表的使用者能夠瞭解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易的貨幣以及海外附屬公司及合營企業用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已頒佈對《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第18號、《國際會計準則》第1號、《國際會計準則》第8號、《國際會計準則》第36號及《國際會計準則》第37號關於財務報表不確定性披露之應用示例修訂，在相應國際財務報告會計準則中新增應用示例。該等示例以氣候相關示例反映相應國際財務報告會計準則中關於在財務報表中報告不確定性影響之現有規定。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文。本集團已考慮該等應用示例之指引，預期修訂不會對本集團之財務報表產生任何重大影響。

3. 經營分部資料

由於本集團收入及經營虧損主要來自於中國內地的開發、生產、市場營銷及銷售人工智能軟硬件一體化解決方案的活動，而本集團大部分可識別經營資產及負債均位於中國內地，故本集團僅有一個須予報告的經營分部。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	154,090	146,794
其他國家/地區	<u>19,172</u>	<u>9,573</u>
收入總額	<u><u>173,262</u></u>	<u><u>156,367</u></u>

上述收入資料乃根據客戶之地點劃分。

(b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	228,605	267,797
其他國家/地區	<u>8,406</u>	<u>—</u>
非流動資產總值	<u><u>237,011</u></u>	<u><u>267,797</u></u>

上述非流動資產資料乃根據資產(未計金融工具及遞延稅項資產)之地點劃分。

主要客戶之資料

(a) 分類收入資料

於年內來自佔本集團收入10%或以上的各個主要客戶的收入(如受共同控制則合併計算)載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	32,159	31,799
客戶B	*	18,482
客戶C	37,840	**
總計	<u>69,999</u>	<u>50,281</u>

* 截至2025年12月31日止年度，由於個別計算的收入並不佔本集團的收入10%或以上，因此並無披露客戶B的相應收入。

** 截至2024年12月31日止年度，由於個別計算的收入並不佔本集團的收入10%或以上，因此並無披露客戶C的相應收入。

4. 收入、其他收入及收益/(虧損)

收入的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的收入	<u>173,262</u>	<u>156,367</u>

(a) 分類收入資料

本公司管理層按產品類別呈報年內收入：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
產品類型		
視網膜檢測AI	120,764	112,703
近視防控AI	43,880	28,200
視覺訓練AI	8,383	15,464
抗壓能力監測AI	235	—
總計	<u>173,262</u>	<u>156,367</u>
地區市場		
中國內地	154,090	146,794
其他國家/地區	19,172	9,573
總計	<u>173,262</u>	<u>156,367</u>
收入確認的時間		
於某時間點轉移的貨品或服務	170,704	152,655
隨時間推移轉讓的服務	2,558	3,712
總計	<u>173,262</u>	<u>156,367</u>

下表載列於本報告期間確認的計入報告期初合約負債收入金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入報告期初合約負債之已確認收入：		
來自客戶合約的收入	<u>7,273</u>	<u>18,942</u>

分配至剩餘履約責任之所有交易價格金額預期將於一年或更短時間內確認為收入，故本集團無須披露有關其剩餘履約責任的資料。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
銀行存款利息收入	9,883	9,433
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	4,915	5,802
按公允價值計量的金融資產投資收入	190	11,795
	<u>14,988</u>	<u>27,030</u>
其他收入總額	<u>14,988</u>	<u>27,030</u>
收益		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允價值收益	4,361	—
匯兌收益淨額	—	1,774
政府補助	4,033	3,143
終止租賃合約的收益	52	139
其他	4,324	88
	<u>12,770</u>	<u>5,144</u>
收益總額	<u>12,770</u>	<u>5,144</u>
其他收入及收益總額	<u>27,758</u>	<u>32,174</u>
其他虧損		
匯兌虧損淨額	(5,770)	—
出售物業、廠房及設備項目的虧損	(7)	(228)
捐贈開支	—	(1,677)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允價值虧損	—	(6,961)
其他	(226)	(633)
	<u>(6,003)</u>	<u>(9,499)</u>
其他虧損總額	<u>(6,003)</u>	<u>(9,499)</u>

5. 稅前虧損

本集團稅前虧損乃於扣除/(計入)以下各項後得出：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本		24,580	43,183
已提供人工智能軟件解決方案成本		20,721	26,508
總計		45,301	69,691
物業、廠房及設備折舊		6,576	10,208
使用權資產折舊		3,975	6,472
其他無形資產攤銷		10,180	10,118
未計入租賃負債計量的租賃付款		425	1,640
核數師薪酬		3,380	3,380
僱員福利開支(包括董事、監事及最高行政人員薪酬)：			
薪金、工資及其他福利		87,174	159,559
股份支付		9,742	40,706
退休金計劃供款*		6,332	9,482
總計		103,248	209,747
金融資產減值淨額：			
應收賬款減值淨額	11	3,790	39,202
其他應收款項減值淨額		421	810
總計		4,211	40,012
撇減存貨至可變現淨值**		635	5,763
商譽及其他無形資產減值**		2,981	43,246
匯兌虧損/(收益)淨額	4	5,770	(1,774)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公 允價值(收益)/虧損	4	(4,361)	6,961
利息收入	4	(9,883)	(9,433)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	4	7	228
政府補助	4	(4,033)	(3,143)

* 本集團(作為僱主)並無可用於降低現有供款水平的已沒收供款。

** 撇減存貨至可變現淨值及商譽及其他無形資產減值計入「其他開支」。

6. 財務成本

財務成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	206	220
銀行貸款利息	139	9
總計	<u>345</u>	<u>229</u>

7. 所得稅

本集團的各個實體須就產生自或源自本集團成員公司所在及所經營的司法管轄區的溢利繳納所得稅。

根據開曼群島相關規則及法規，在開曼群島註冊成立的本集團一家附屬公司在開曼群島毋須繳納任何所得稅。

香港利得稅乃根據在香港產生的估計應課稅溢利按利得稅兩級制稅率計提撥備。首2,000,000港元的應課稅溢利按8.25% (2024年：8.25%) 的稅率繳稅，而餘下應課稅溢利則按16.5% (2024年：16.5%) 的稅率繳稅。

根據相關中國所得稅法，合資格為高新技術企業的實體可享受15%的優惠所得稅稅率。本公司、上海鷹瞳醫療科技有限公司、長沙視琦科技開發有限公司及北京鷹瞳遠見信息科技有限公司獲認定為高新技術企業，並於2025年享有15%的優惠稅率。

根據相關中國所得稅法，除本公司及上述三家附屬公司外，本集團中國附屬公司須就其各自應課稅收入按25%的稅率繳納所得稅。

於財務報表的稅項撥備分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期 — 香港	3,276	—
即期 — 中國內地	—	(1,175)
遞延	<u>(6,552)</u>	<u>(2,453)</u>
總計	<u>(3,276)</u>	<u>(3,628)</u>

按中國內地法定稅率計算適用於稅前虧損的稅項抵免與按實際稅率計算的稅項抵免的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前虧損	<u>(27,640)</u>	<u>(268,701)</u>
按法定稅率25%計稅	(6,910)	(67,175)
適用於若干實體的優惠稅率	1,161	13,068
就合資格研發開支而獲得的額外可扣減撥備	(7,840)	(17,551)
不可扣稅的開支	2,220	6,562
未確認稅項虧損	10,055	59,063
未確認暫時差額	3,015	4,039
動用過往期間稅項虧損	(6,749)	(430)
其他	<u>1,772</u>	<u>(1,204)</u>
按實際稅率計算的稅項抵免	<u>(3,276)</u>	<u>(3,628)</u>

8. 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司並無宣派及派付股息（2024年：無）。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

計算每股基本虧損金額乃基於母公司普通權益持有人應佔年內虧損及年內發行在外普通股的加權平均數102,247,760股（2024年：102,195,371股）。

截至2025年及2024年12月31日止年度呈列的每股基本虧損金額並未作出調整，乃由於本集團概無具潛在攤薄影響的已發行普通股。

每股基本及攤薄虧損的計算乃基於：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
虧損		
母公司普通權益持有人應佔虧損，用以計算每股基本及攤薄虧損	<u>24,975</u>	<u>255,458</u>
		股份數目
股份		
年內發行在外普通股加權平均數，用以計算每股基本虧損	<u>102,247,760</u>	<u>102,195,371</u>

股份加權平均數經計及所持有庫存股份的影響。

10. 商譽

	人民幣千元
於2024年1月1日：	
成本	127,213
累計減值	—
	<hr/>
賬面淨值	<u>127,213</u>
於2024年1月1日的成本，扣除累計減值	127,213
年內減值(附註5)	<u>(43,246)</u>
	<hr/>
於2024年12月31日	<u>83,967</u>
於2024年12月31日：	
成本	127,213
累計減值	<u>(43,246)</u>
	<hr/>
賬面淨值	<u>83,967</u>
於2025年1月1日的成本，扣除累計減值	83,967
年內減值	<u>(970)</u>
	<hr/>
於2025年12月31日	<u>82,997</u>
於2025年12月31日：	
成本	127,213
累計減值	<u>(44,216)</u>
	<hr/>
賬面淨值	<u>82,997</u>

11. 應收賬款及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據	73	150
應收賬款	83,538	69,077
減值	<u>(26,539)</u>	<u>(22,749)</u>
	57,072	46,478
減：非流動部分	<u>(3,335)</u>	—
流動部分	<u><u>53,737</u></u>	<u><u>46,478</u></u>

本集團與其客戶的貿易條款以信貸為主，惟海外客戶通常須支付預付款。每名客戶均設有最高信用額度。本集團尋求嚴格控制其未收回應收款項，並設有信貸控制部門以最大程度地降低信貸風險。高級管理層定期審查逾期餘額。鑒於上文所述及本集團的應收賬款涉及大量分散的客戶，因此信貸風險並無顯著集中。本集團並未就其應收賬款餘額持有任何抵押品或其他信貸增強產品。應收賬款不計利息。

本集團應收賬款包括應收一名非控股股東的同系附屬公司款項人民幣270,000元（2024年：人民幣1,020,000元），而還款期與本集團授予其主要客戶之信貸賬期類同。

於報告期末，按發票日期為基準及經扣除虧損撥備的應收賬款的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月內	52,051	31,338
6至12個月	3,487	11,321
12個月以上	<u>1,461</u>	<u>3,669</u>
總計	<u><u>56,999</u></u>	<u><u>46,328</u></u>

應收賬款減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	22,749	16,212
應收賬款減值淨額 (附註5)	3,790	39,202
撤銷不可收回金額	—	(32,665)
	<u>26,539</u>	<u>22,749</u>

12. 其他金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產	170,562	118,706
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(i)	174,911	220,733
指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資(ii)	—	1,600
	<u>345,473</u>	<u>341,039</u>
總計	<u>345,473</u>	<u>341,039</u>
歸類為：		
流動資產	69,496	91,592
非流動資產	275,977	249,447
	<u>275,977</u>	<u>249,447</u>

(i) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為基金投資。該等於中國內地及其他地區的基金投資被強制歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，原因為其合約現金流量並非純粹為本金及利息付款。

(ii) 由於本集團認為該等權益投資屬戰略性質，該等投資未上市且不可撤銷地指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。

13. 現金及現金等價物

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	580,957	683,236
減：		
受限制銀行存款 (附註1)	188	7
在途現金 (附註2)	328	—
現金及現金等價物	<u>580,441</u>	<u>683,229</u>

附註1 於2024年12月31日的受限制銀行存款人民幣7,000元已抵押，並已於2025年被解凍。於2025年12月31日的受限制銀行存款人民幣188,000元因一筆擔保銀行賬戶被凍結。

附註2 於2025年12月31日的在途現金人民幣328,000元，已由本集團於2025年12月30日支付，用於回購庫存股份，並於2026年1月5日結清。

於報告期末，本集團以人民幣(「人民幣」)計值的現金及銀行結餘為人民幣420,926,000元(2024年：人民幣456,645,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過授權銀行將人民幣兌換為其他貨幣以進行外匯業務。

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮息率賺取利息。短期定期存款的期限為一天至三個月的各不相同期間(視乎本集團的即時現金需求而定)，並按各定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款乃存放於近期並無違約記錄的信譽良好的銀行。

14. 應付賬款

於報告期末，應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月內	2,555	4,848
6個月至1年	424	488
1年以上	3,177	8,668
合計	<u>6,156</u>	<u>14,044</u>

應付賬款不計息並通常於一年內結算。

刊發2025年綜合年度業績及年度報告

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.airdoc.com)。截至2025年12月31日止年度的本公告(當中載有符合上市規則規定的所有資料)將適時寄發予股東，並於聯交所及本公司各自網站刊載。

致謝

董事會謹此就本集團股東、管理層、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻向彼等表示衷心感謝。

釋義及技術詞彙表

「活躍服務網點」	指	每月持續使用本公司產品的服務點
「人工智能」或「AI」	指	人工智能
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告及僅就地域參考而言，除文義另有所指外，本公告提及的「中國」不包括中國香港、澳門特別行政區及台灣
「第三類醫療器械」	指	根據《醫療器械監督管理條例》，具有相對較高風險，需要採取特別措施嚴格控制管理以保證其安全有效的醫療器械
「本公司」	指	北京鷹瞳科技發展股份有限公司，一家於2015年9月9日在中國註冊成立的股份有限公司

「核心產品」	指	具有上市規則第18A章賦予的涵義；就本公告而言，我們的核心產品指Airdoc-AIFUNDUS
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	本公司H股於聯交所首次公开发售並上市，其詳情載於本公司日期為2021年10月26日的招股章程
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「ICVD」	指	缺血性心血管疾病，包括心肌梗塞及腦梗塞
「國際財務報告會計準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂或補充）
「標準守則」	指	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
「張先生」	指	張大磊先生，乃我們的創始人、董事會主席及執行董事
「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局，或按文義所指其前身國家食品藥品監督管理總局
「PBM」	指	光生物調節

「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「眼底視網膜AI」	指	人工智能技術在視網膜成像和分析領域的應用。它涉及使用人工智能算法和機器學習模型來分析視網膜圖像，檢測影響視網膜的各種異常、病灶或疾病
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「SaMD」	指	作為醫療器械的軟件，是一類無需實際硬件即可用於執行一種或多種醫療功能的醫療軟件
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有香港法例第622章公司條例第15條所賦予的涵義
「監事」	指	本公司監事
「美元」	指	美元，美國法定貨幣

承董事會命
北京鷹瞳科技發展股份有限公司
董事會主席
張大磊先生

香港，2026年3月31日

截至本公告日期，董事會包括執行董事張大磊先生、王林女士、秦勇先生及魏宇博先生；及獨立非執行董事武陽豐博士、黃彥林博士及吳浩然先生。