

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。



一脈陽光醫學影像

Jiangxi Rimag Group Co., Ltd

江西一脈陽光集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2522)

2025年度業績公告

江西一脈陽光集團股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司截至2025年12月31日止年度之經審計業績。本公告列載本公司2025年度報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關年度業績初步公告附載資料之要求。本公司2025年度報告將適時刊載於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.rimag.com.cn)。

發佈業績公告

本業績公告的中英文版本可在本公司網站(www.rimag.com.cn)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkex.com.hk)查閱。在對中英文版本理解上發生歧義時，以中文為準。

承董事會命

江西一脈陽光集團股份有限公司

董事長

陳朝陽

2026年3月31日

截至本公告日期，董事會包括執行董事陳朝陽先生、何英飛女士、馮總先生及李飛宇先生；非執行董事劉森林先生及郭濤先生；及獨立非執行董事吳曉輝先生、羅毅先生及陳伊菲女士。

目錄

2	公司資料
4	主席報告
10	財務及業務摘要
13	管理層討論及分析
61	董事及高級管理層履歷詳情
66	企業管治報告
95	董事會報告
130	獨立核數師報告
136	綜合損益表
137	綜合全面收益表
138	綜合財務狀況表
140	綜合權益變動表
142	綜合現金流量表
144	綜合財務資料附註
265	財務概要
266	釋義



董事會

執行董事

陳朝陽先生(董事長)
何英飛女士
馮颯先生
李飛宇先生

非執行董事

劉森林先生
郭濤先生

獨立非執行董事

吳曉輝先生
羅毅先生
陳伊菲女士

聯席公司秘書

何英飛女士
張瀟女士

授權代表

何英飛女士
張瀟女士

監事註

黃俊傑先生(主席)
薛源生先生
劉魏偉先生

審計委員會

吳曉輝先生(主席)
劉森林先生
陳伊菲女士

薪酬委員會

羅毅先生(主席)
何英飛女士
吳曉輝先生(於2025年12月8日獲委任)
陳伊菲女士(於2025年12月8日退任)

提名委員會

陳朝陽先生(主席)
吳曉輝先生(於2025年12月8日退任)
羅毅先生
陳伊菲女士(於2025年12月8日獲委任)

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

註冊辦事處

中國江西省
贛江新區
中醫藥科創城
新祺周東大道南
公共研發服務中心
10號樓10層1002室

註：經股東於本公司於2026年1月13日召開的臨時股東會批准，自2026年1月13日起，本公司不再設監事會，監事會成員不再擔任監事及監事會相關職務。



公司資料

中國總辦事處及主要營業地點

中國北京市
朝陽區
民族園路2號
2幢

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

主要往來銀行

中國建設銀行南昌分行
中國江西省
南昌市
東湖區
洪都北大道288號

合規顧問

紅日資本有限公司
香港
中環
德輔道中141號
中保集團大廈27樓2703室

香港法律顧問

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥
香港
皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈
32樓3203-3209室

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

股份代號

H股：02522

公司網站

www.rimag.com.cn

致一脈陽光全體投資人的一封信

尊敬的各位股東、投資人，親愛的全體一脈人：

落筆此刻，我心中浮現的是一脈陽光遍佈四方的業務版圖。那些我們深耕已久的土地早已不是地圖上的符號，而是一脈人日夜堅守、用心守護的陣地。

我們的影像中心的服務網絡不斷延伸，賦能產品給更多客戶帶來輕量化的使用感和價值，AI智慧不斷滲透到每一個服務場景。這些星星點點的微光，散落在地圖的不同坐標上，讓我看到同一件事：一脈陽光正在編織一張網。

這張網，不是簡單的網點疊加，而是一張有溫度、有連接、有未來的數智生態網。我們正從物理佈局的延伸，走向全域協同、數據互通、智能賦能的新階段。

這一年，很多人感知到「滯重」。外部環境的波盪、行業週期的壓力、技術迭代的加速，像一場沒有預告的風暴。但越是這樣的時刻，我越是清醒：真正的護城河，從來不是對過去的固守，而是對未來清晰的預判。

所以，在過去的2025年，我們選擇開始用「未來」定義「現在」。

我們正在打造一個以「場景縱深覆蓋、數據資產沉澱、AI能力輸出」為核心支柱的數智化醫療影像生態體系。這不是一句口號，而是我們每一天在做的實事。

場景，是我們的根基。

這一年，又一個「共享模式」——遂川縣總醫院「一證多址」的落地，讓我再一次看到了中國基層醫療的希望。從縣醫院到鄉鎮衛生院，共享一個影像服務中心，這不只是許可的突破，更是資源流動的破冰。

我們聚焦醫療資源薄弱區域，在江西、湖南、陝西等現有成熟區域深化「一證多址」運營經驗，進一步向縣域及鄉鎮延伸服務半徑，使單區域共享中心覆蓋**5-8**個縣域及鄉鎮的目標進一步下沉至偏遠鄉鎮衛生院與社區診所，讓老百姓在家門口就能完成精準檢查，讓「看病難」不再是偏遠地區的宿命。

但這還不夠。我們開始思考：場景能不能更廣？形態能不能更多？

當我們看到人們必須拖着病體、輾轉數小時才能抵達醫院檢查時，我們開始思考：檢查這項服務，能不能主動走到他們身邊？當我們看到患者搶不到號，醫院走廊里排着長隊、患者一等就是半天時，我們開始思考：有沒有一種方式，能讓檢查預約像網購一樣便捷有序？

這些思考，指向同一個方向——場景的拓展，形態的革新。

2025年，「人工智能+」行動指導意見正式發佈，國家明確提出推動AI與實體經濟深度融合，讓智能技術真正惠及千家萬戶。這讓我們更加篤定：醫療服務不該是被動等待的場所，而應是主動觸達的能力。讓影像檢查從固定的網點中解放出來，讓優質資源以更輕盈的方式流動起來，讓每一個需要影像的人，無論是在偏遠山村，還是城市社區，都能被及時看見、準確診斷。這不是對服務的改良，而是對服務本質的重塑，這也是我們在2025年更加深入思考的問題。

而當我們把目光從國內投向更遠的地方，一個樸素的問題浮現出來：那些醫療資源更為匱乏的地區，那些和我們一樣渴望健康的人們，誰來為他們點亮影像的光？

一脈陽光的影像解決方案，從來不只是設備的堆砌，也不只是軟件的輸出。它是我們在中國廣袤基層十年深耕的結晶——是一套能讓縣醫院連接頂級專家的遠程診斷體系，是一套能讓鄉鎮衛生院快速上手AI輔助工具，是一套能讓影像數據在合規前提下流動、複用、增值的完整能力。這套解決方案，在中國證明瞭自己——我們通過能力的觸達，進一步擴大了使用我們專業能力的**842**個客戶群體。

於是，我們開始思考：它能不能走得更遠？

2025年，「出海」不再只是一個戰略詞彙，而是一脈陽光實實在在的腳步。我們帶着「中國模式+本地適配」的理念，讓服務跨越語言和制度的邊界。因為我們相信，醫療的普惠不該被國境線阻隔，優質的服務值得被更多人看見。

在港澳，我們輸出數智化解決方案；在馬拉維、在土耳其，我們以「硬件裝機+遠程服務+AI輔助診斷」的方式，讓「一帶一路」沿線的人們也能享有基礎影像服務。我們正在成為覆蓋區域最廣的醫學影像服務機構，為需求方提供堅實的資源底座與網絡支撐。

——這不僅是規模，更是責任。

數據，是我們的礦藏。

當數據上升為新的生產要素，當國家明確提出「數據要素×」三年行動計劃、全面佈局可信數據空間建設時，我們深刻意識到：醫療數據的價值釋放，不再是「能不能做」的問題，而是「怎麼做對、做深、做透」的問題。

一脈陽光有着自身天然和獨特的優勢——我們是持牌的獨立醫療機構，每一份影像報告都以我們的抬頭出具，我們承擔法律責任，也天然擁有數據的管理權和使用權。這不是「爬取」的數據，不是「二手」的數據，而是從源頭生長出來的、具備醫療級質量的活數據。十年積累，我們擁有了覆蓋300+病種、超千萬例的高質量影像數據庫，數據量充足、地域維度多元、病變數據豐富、結構化治理完成，這正是國家政策鼓勵的「高質量數據集」。

我們能看到，醫學影像數據既是診斷的依據，又是AI的燃料，更是精準醫療的基石。但長期以來，數據的價值被「孤島」困住、被「合規」束住、被「標準」卡住。我們也一直在想如何讓沉睡的影像數據真正醒來？如何突破單點數據的局限，讓數據在流動中增值，在共享中放大？

當前的答案指向一個方向——可信數據空間，這不是一個技術概念，而是一種制度安排：讓數據在「可用不可見」的安全邊界內流動，在權屬清晰的前提下共享，在合規的軌道上交易。當然也許未來的答案會更多，我們同樣期待。

2025年，我們開始將資源變成資產，將資產變成生意。我們組建專業的數據治理團隊，構建「採集—清洗—標注—存儲—應用」全鏈條合規體系，與頂尖律所合作確保每一步都走在紅線之內。更重要的是，我們推動數據資源進入「可信空間」的軌道——在這裡，數據向AI企業輸出訓練燃料，給醫院提供臨床試驗支撐，向高校開放科研資源，每一次流動都在合規的框架下完成，每一次數據服務的使用都有跡可循、有價可依。

我們正在成為中國醫學影像領域真正的「數據富礦廠」。但富礦的意義，不在於「藏」，而在於「用」。而未來我們將持續深化可信空間建設，讓數據在安全中流動，在流動中增值，在增值中反哺醫療。

AI，是我們的引擎。

2025年，AI不再只是實驗室里的「玩具」，而是診室里的「工具」，甚至是醫生身邊的「夥伴」。

影禾醫脈作為一脈陽光孵化的人工智能企業，「一脈系」重要組成部分，研發的「MIIA覓芽」全模態基座大模型，正在讓AI從「輔助」走向「核心」。它不僅能理解多模態數據，分割器官分割病灶，產出的產品實現能完整部位的全器官全病灶識別，還能小樣本學習，在基層的硬件環境下輕量化部署。我們在旗艦中心用AI做精準診療，在基層用AI做初篩輔助，在海外用AI做能力輸出。

但最讓我興奮的，不是技術本身，而是它帶來的可能性。

十年後的患者會是什麼樣？還會像今天一樣醫生是他唯一信息源嗎？十年後的醫生還能只憑一件白大褂就讓人五體投地嗎？十年後的醫院，如果只有冰冷的設備和漫長的排隊，年輕人還願意去嗎？——這些問題，不是遙不可及的哲學，而是我們今天必須用行動回答的現實。

我常常想，未來的年輕人去醫院，可能不只是為了「看病」，而是為了那裡有其他地方沒有的體驗：一杯手沖咖啡、一幅畢加索的畫、一場現場的音樂。聽起來遙遠？但如果你用未來五年的視角看今天，就會發現：醫療正在從「治病的地方」變成「健康發生的地方」。

而AI，正是這場變革的催化劑。它讓醫生從重複勞動中解放，去回歸人文關懷；它讓患者從被動接受中走出，去主動管理健康；它讓醫療從「經驗驅動」轉向「數據驅動」，從「千人一面」走向「千人千面」。

生態與組織，是我們前行的保障。

2025年，我們啟動了組織能力的深度重構。副總裁前置業務、影像院長串科研、中前台高管調整分工——這些變化不僅是崗位的調整，更是認知的升級。我們強調「每個崗位必須知道該怎麼履職」，我們推動「高管提問題、團隊做歸類、全員受培訓」的閉環機制。因為我們深知：再造流程不如再造認知，誠其意者，正其心。

我們與多家互聯網數據服務企業、醫療機構等共建「技術+科研+產業」生態，與全球領先設備廠商聯合開發定制化智能設備，與高校共建「臨床研究影像平台」，為新藥研發提供數智化支持。我們不是孤軍奮戰，而是在構建一個開放、協同、共生的生態。

站在2025年的終點回望，我最想說的，依然是「感謝」。

感謝每一位投資人，在市場起伏、行業承壓的時刻，依然選擇與我們並肩同行，給予最珍貴的信任。受市場和規則調整影響，公司已退出港股通，短期流動性將面臨壓力，資本市場亦有波動。但我們不回避挑戰，更始終心懷敬畏，我們始終堅信：一時的流動性，定義不了真正的價值；市場的短期潮汐，更擋不住長期前行的力量。公司深耕主業、堅守初心，核心競爭力紮實，長期發展邏輯清晰，擁有經得起時間與週期檢驗的硬核價值。道阻且長，行則將至，未來，我們將以更專注的經營、更堅實的業績，回饋每一份長期信任，與堅定同行者共赴長遠未來。



主席報告

同時，我也要感謝每一位一脈人，在無數個深夜、在每一個偏遠縣域、在每一次技術攻關中，用汗水、智慧和韌性，撐起了這份事業。感謝我們的合作夥伴，與我們並肩前行，共同構建這個屬於未來的醫療生態。

我曾說，一脈陽光的護城河，不僅源於規模與技術，更在於對「數據+醫療」本質的深刻洞察。這條路雖道阻且長，但我們正在點亮一張地圖。那些曾被標注為「醫療荒漠」的區域，因我們的影像中心而閃爍微光；那些沉睡多年的數據，因我們的治理與流通而蘇醒成礦；那些徘徊在AI門外的基層醫院，因我們的技術賦能而擁有了精準診斷的能力。

規模，讓我們走得更遠；技術，讓我們走得更深；數據，讓我們走得更穩。

而這一切的終點，從來不是商業的邊界，而是醫療的本源——讓每一個人，無論身處何地，都能享有尊嚴、精準、可及的醫療服務。

這些光點，終將連成星河。照亮一個無需奔赴千里求醫的時代，照亮一個早診早治成為常態的時代，照亮一個數據流動創造價值、AI共生賦能醫療的時代。

2026年，我們將繼續以數智化為引擎，以場景為根基，以數據為燃料，以AI為翅膀，持續奔跑。不是因為我們比別人更快，而是因為我們始終在用未來的視角，定義今天的自己。

光影為墨，情懷為紙。願與諸君，共赴遠征。

江西一脈陽光集團股份有限公司
陳朝陽先生
董事長、執行董事兼行政總裁

財務摘要

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動
收入	873,120	760,591	14.8%
毛利	295,239	277,332	6.5%
年內虧損	(10,505)	(58,858)	(82.2%)
本公司擁有人應佔年內溢利／(虧損)	3,748	(45,919)	(108.2%)
非國際財務報告準則計量*：			
EBITDA	216,223	165,247	30.8%

* 有關詳情，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則計量」。

本集團年內整體收入增長主要是由於集團緊抓行業數智化轉型機遇，推動三大業務板塊戰略升級，着力構建數智化醫學影像生態，提升了我們的收入。實現了：**(a)**賦能服務大幅提升，集團聚焦核心能力，持續豐富賦能產品模組，強化產品多樣化佈局；同時深化市場推廣與渠道佈局，進一步擴大品牌覆蓋面。憑藉全方位賦能優勢，公司於2025年新增解決方案服務客戶842家，顯著提升了客戶覆蓋規模與黏性；**(b)**數智服務變現，集團依托龐大的線下影像中心網絡積累的海量標準化的高質量醫學影像數據，率先打通數據「生產－治理－合規－交易」全鏈路，有效激活數據潛能、數智平台服務能力、AI轉化能力。實現數據價值及影像全流程智能應用的高效轉化，為收入增長注入強勁動力；及**(c)**海外業務突破，公司積極加快海外市場開拓步伐，持續優化海外業務佈局，穩步推進渠道建設與品牌輸出，不斷提升海外市場滲透率與影響力；本集團年內整體利潤增長主要是由於**(a)**上述收入增加以及**(b)**公司持續強化成本管控與精細化管理，大力推進數字化系統建設與流程優化，通過提升內部運營效率、優化資源配置、降低運營損耗，實現降本增效，有效提升整體經營效益。



財務及業務摘要

業務摘要

我們作為中國領先的醫學影像專科醫療集團及醫學影像全產業鏈服務平台，是中國唯一一家構建「場景+數據+AI」數智影像生態閉環的領航者。自2025年初以來，我們的業務已取得以下進展：

- 1、 **三大業務戰略升級賦能數智轉型**，數據價值挖掘實現跨越式增長。2025年，集團緊抓行業數智化轉型機遇、積極應對監管挑戰，以醫學影像為核心基礎，全面升級三大業務板塊並構建智慧化醫學影像生態，明確「場景－賦能－數智」的生態運行邏輯：其中影像中心服務作為生態基石與數智場景載體，夯實全網絡數據標準化運營；影像解決方案服務聚焦輕資產增長、實現「基礎托底+輕資產提速」；數智服務則依托雲基礎優勢，承接生態核心需求，升級數據治理、資產化運營及AI產品孵化。為進一步釋放生態價值，集團依托全國性影像中心網絡搭建行業領先的結構化影像數據庫，率先完成全國首個醫學影像智慧平台標準數據庫登記及合規認證，推動多類數據集在主流大數據交易所合規上架與商業變現，成功打通數據「生產－治理－合規－交易」全鏈路，實現生態背後數據價值的深度挖掘；截至2025年底，我們累計存儲醫學影像數據約2,800萬例，佔用存儲空間達7PB。同時，推動AI輔助診斷產品落地臨床應用，豐富AI應用場景，助力數智服務實現跨越式增長、成為集團全新增長極，最終推動集團從基礎影像服務向數智化價值創造轉型，強化全產業鏈核心競爭力，為長期高質量增長注入強勁動能。
- 2、 **整體業務穩定發展，業務基礎持續夯實**。2025年，本集團的收入約為人民幣873.1百萬元，較截止2024年12月31日止年度的約人民幣760.6百萬元同比增加14.8%，營收規模穩步增長。盈利端實現顯著改善，淨利潤由截止2024年12月31日止年度約虧損58.9百萬元大幅減虧至虧損10.5百萬元。集團業務戰略升級的成效充分釋放，業務結構的韌性與抗風險能力顯著增強，整體經營質量與盈利效率實現持續優化。

- 3、單體賦能服務規模化擴張，輕資產模式成效凸顯。**集團將單體賦能產品定位為三大業務板塊融合對外賦能的核心載體，整合核心能力拆解並標準化為30余個輕型模塊產品，打造「標準化輸出+定制化組合」的靈活服務模式。2025年該產品已覆蓋813家客戶，實現對各級醫療機構的廣域滲透，不僅成為集團挖掘合作需求、孵化大型項目的重要抓手，更豐富了集團輕資產服務矩陣，有效強化了三大業務板塊的協同效應。2025年集團影像解決方案服務收入約292.6百萬元，較2024年的150.9百萬元同比大幅增長93.9%，收入增長源於項目與客戶數量雙增，規模實現跨越式提升。這充分彰顯輕資產模式的增長潛力，亦是板塊協同效應落地的直接體現。
- 4、海外業務突破發展，全球化佈局邁出實質性步伐。**集團將海外市場定為突破行業週期的核心戰略支點，2025年海外業務收入達人民幣2,314萬元，實現從初步突破到規模化發展的關鍵跨越。重點佈局依托港澳作為出海平台重點佈局東南亞、非洲等核心區域，落地馬拉維全鏈條綜合賦能項目與港澳本土化合作模式，海外輕資產服務實現零突破，構建起多元化海外佈局體系，完成「產品+服務+品牌」跨境輸出初步佈局，夯實全球化發展根基。
- 5、投資併購提速，數智與全球佈局雙進階。**2025年集團完成多筆核心投資併購及戰略增資，深化產業多維佈局。收購核醫學影像服務頭部企業，強化板塊核心競爭力、拓寬增長路徑；收購華中區域影像企業，卡位核心市場、完善全國影像服務網絡；近億元增資上海影禾醫脈智能科技有限公司（影禾醫脈），深耕醫學影像AI賽道，夯實數智服務升級根基，彰顯佈局AI產業的堅定戰略；與土耳其企業簽署收購協議，實現海外收購里程碑突破，推動全球化戰略邁入新階段。



管理層討論及分析

I. 業務回顧

概覽

我們作為中國一家領先的醫學影像專科醫療集團，是中國唯一一家為整個醫學影像產業鏈提供全面醫學影像服務及價值的醫學影像平台運營商與管理者。自2024年6月7日在聯交所主板成功上市成為「中國醫學影像服務第一股」以來，本公司持續深化戰略佈局與業務創新，全力構建更高效、更可及、更智慧的醫學影像生態服務平台。本公司於2025年5月6日按配售價每股配售股份20.00港元向不少於六名承配人完成配售合共9,750,000股配售股份。配售事項所得款項淨額約為182.29百萬港元；於2025年8月22日按配售價每股配售股份16.76港元向不少於六名承配人完成配售合共35,000,000股配售股份，配售事項所得款項淨額約為562.11百萬港元，進一步為集團業務的持續高速發展提供了堅實的資本保障。

2025年，第三方醫學影像行業邁入數智化深度轉型關鍵期，國家層面密集出台數據要素與醫療AI領域重磅政策，發改委印發《關於促進數據產業高質量發展的指導意見》深化數據要素市場化配置改革，國務院出台《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》明確AI醫療規模化應用方向，國家衛健委等多部門聯合發佈《關於促進和規範「人工智能+醫療衛生」應用發展的實施意見》規範醫療數據合規流通與AI診療應用，醫療數據的資產屬性與商業價值全面釋放，成為驅動行業模式創新的核心引擎；疊加人口老齡化推高影像診療剛性需求、行業集中度穩步提升、海外醫療影像服務合作場景持續拓寬，行業發展迎來結構性機遇。與此同時，醫療行業強監管常態化推進，多省份影像檢查收費政策優化調整，對公司原有業務模式的適配性、盈利效率及全產業鏈協同能力提出更高要求。面對行業新機遇與新挑戰，為進一步強化核心競爭力、優化業務結構、深挖增長潛力，公司延續「影像中心網絡規模化、精細化運營能力輸出、數據資源價值釋放、產業生態平台賦能」四維協同戰略，緊扣「構建更高效、更可及、更智慧的醫學影像生態服

務平台」核心定位，堅守「技術+數據+產業」三位一體創新協同生態體系，對原有三大主營業務板塊實施系統性優化與價值升級，通過明確各版塊核心定位、釐清業務邊界、強化協同聯動，徹底打破原有板塊各自為戰的格局，將原有側重基礎服務的業務形態全面升級，打造出定位清晰、協同互補、全域拓展的新三大業務板塊。截至目前，我們已與華為等行業龍頭企業，以及北京天壇醫院、四川大學華西醫院等多家三甲醫院建立深度戰略合作關係。通過這些頂級合作夥伴的加持，公司正全面推動產業生態優化升級，構建覆蓋科研、產業應用、臨床服務的全鏈條合作體系，為未來行業高質量發展奠定堅實基礎。

- 1、 影像中心服務：明確為集團業務發展的生態基石與數智服務核心場景載體。一方面，延續核心服務內涵與佈局優化，以影像檢查、診斷及運營管理為核心服務，通過區域共享、醫聯體合作等模式實現優質影像資源均衡配置，憑藉標準化服務流程與專業技術輸出提升診療質量；同時通過推廣輕資產擴張模式優化網絡佈局效率，深化全域精細化運營，同步拓寬核醫學等專科服務邊界、推進基層醫療場景佈局，持續發揮收入壓艙石作用。另一方面，在原有基礎上實現戰略性升級，核心聚焦數據場景屬性的強化，通過推動全網絡標準化運營，建立統一的數據採集與質控體系，使各類影像中心既持續保障優質診療服務供給，更成為數智服務的核心支撐——既是高質量影像數據的穩定生產與供給源頭，也是AI輔助診斷產品的核心測試與商業化落地場景，最終實現基礎診療服務與數智賦能的深度融合，為全集團數據資產化運營及AI技術落地築牢堅實的場景與數據根基。



管理層討論及分析

- 2、 影像解決方案服務：聚焦打造集團輕資產擴張核心引擎。一方面，承襲核心服務內涵，以設備選擇配置、基礎設施改造、專業維保服務為基礎，疊加培訓服務與雲平台相關支持，形成「設備+服務」全鏈條解決方案，既提供整合服務套件，也支持單項服務採購，踐行「使用好設備比購買好設備更重要」的核心理念，為各級醫療機構提升影像服務能力提供堅實支撐；另一方面，在原有體系上深度升級迭代，重點強化單體賦能輕資產服務優勢——優化標準化、模塊化能力輸出體系，通過遠程診斷、維修與保養、醫建專業服務（含設計諮詢、施工服務、辦證服務、機房或功能區評估等）、影像周邊產品供應鏈服務等輕量化「鈎子產品」滲透客戶需求，再延伸至全鏈條解決方案，以「基礎業務托底+輕資產增長提速」的組合模式擴大客戶覆蓋面與行業影響力，延續全流程賦能的核心定位。
- 3、 數智服務：升級為集團核心價值提升引擎，其內涵涵蓋數據服務、AI診斷服務以及數智平台服務（原一脈雲信息化服務智能升級而來），是「數據+AI」雙輪驅動的增長核心。一方面，數智平台服務依托一脈雲平台完成全流程智慧化服務平台升級，精準匹配醫院、醫生、患者的差異化應用需求：針對影像中心／醫院影像科，提供智慧化精細管理能力，實現運營端的提質增效與規範化管理；面向醫生群體，打造專屬智能工作站，全方位賦能診斷效率與精準度提升；針對患者端，推出影像報告智能解讀及各類便捷應用服務，優化全流程就醫體驗。該平台以遠程會診信息化服務、雲存儲、影像信息系統服務等業務流程模塊，及精細化運營、質控體系等運營管理模塊為核心支撐，通過標準化流程持續優化醫療機構業務效率，助力分級診療落地，延續並升級了原有在醫療影像數字化運營中的基礎賦能作用。；另一方面，在原有體系上實現戰略性升級，核心聚焦三大

方向——強化數據治理能力，建立覆蓋數據採集、清洗、合規的全流程治理體系，保障數據質量與安全可控；深化數據資產價值釋放，推動數據資產化運營，探索合規流通過徑，讓數據資源轉化為核心價值載體；加速AI產品孵化與商業化落地，依托影像數據積累研發醫學影像基座大模型與AI輔助診斷工具，落地AI診斷核心商業化服務並形成直接營收，同時配套推出數字耗材數智化相關服務，多維度實現AI商業化價值變現，反哺前兩大業務板塊提質增效。通過這三大方向的升級，數智服務既鞏固原有雲服務的運營賦能功能，更構建「數據治理－資產化-AI商業化」的價值閉環，未來將成為集團數智領域收入增長的核心引擎。

當前，公司收入以三大業務板塊為核心增長極，我們在鞏固核心業務深耕優勢的同時，通過廣度拓展進一步放大增長勢能：**(1)**影像中心服務持續深化與公立醫療體系、民營醫院及行業合作夥伴的深度協作，以標準化診療與數智賦能雙輪驅動擴大國內市場覆蓋，同時積極推進海外影像中心佈局，通過自建項目、收購併購等模式拓展海外影像業務板塊，實現服務能力跨境輸出；**(2)**影像解決方案服務依托輕量化單體賦能產品實現市場快速滲透，同時聯動產業鏈夥伴構建「設備+耗材+技術+服務」全鏈條出海體系，與影像中心服務海外佈局形成協同，助力中國影像服務品牌揚帆出海；**(3)**數智服務聚焦影像大數據在臨床科研與人工智能領域的商業化落地，通過「數據治理－資產化-AI商業化」閉環釋放高毛利增長動能。三大業務板塊與單體賦能產品、海外業務佈局協同發力，構建「核心深耕+廣度拓展」的多元增長格局，為公司收入持續增長注入持久強勁動力。

截至2025年12月31日止年度，我們產生收入人民幣873.1百萬元，主要來自：**(1)**影像中心服務；**(2)**影像解決方案服務；**(3)**數智服務。



管理層討論及分析

影像中心服務

影像中心服務作為集團業務發展的生態基石與數智服務核心場景載體，旨在解決醫學影像資源分佈不均、基層診療能力薄弱、跨機構信息壁壘等行業痛點，實現優質醫學影像資源的高效配置與普惠可及，提升基層診療質量與行業整體運營效率，構建覆蓋全場景的標準化影像服務體系。各類影像中心（旗艦型影像中心、區域共享型影像中心、專科醫聯體型影像中心、運營管理型影像中心）無論業務場景與服務內容如何差異，均承擔着高質量影像數據生產、AI商業化落地等關鍵職能，是集團數智化轉型的重要場景支撐，共同為數據資產化運營、技術創新迭代及產業生態協同築牢堅實基礎。

截至2025年12月31日止年度，我們自影像中心服務產生的收入約為人民幣553.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣605.0百萬元同比減少8.5%。收入變動主要受國內宏觀環境波動及行業正常調整等多重因素綜合影響。尤其是2025年上半年，全國多省份地區密集出台了影像檢查項目收費調整政策，對醫學影像服務行業的收入模式和盈利能力提出了更高要求。面對宏觀經濟持續下行以及醫療行業環境的變化，我們依托前瞻性戰略佈局，以影像中心業務為核心基礎，持續夯實線下網絡優勢。通過戰略收購與併購不斷拓展業務邊界，深耕民營醫療市場、拓寬多層次合作維度，並積極拓展海外市場、提升全球化業務能力；同時加快推進數智化轉型，有效激活數據潛能，實現數據向價值、向收入的高效轉化，不斷豐富產品體系，推出更多樣化、更具靈活性的輕量化產品與服務，全方位為收入增長提供強勁新動能。

區域共享型影像中心創新模式落地。2025年2月，湘潭一脈陽光醫學影像診斷中心（「湘潭中心」）實現創新性擴張，依托「一證多址」模式與湘潭市第一人民醫院達成合作，在該院設立區域共享型影像分中心並完成醫療執業許可證執業地址增項並於3月順利投入運營，構建起以旗艦中心為樞紐、輻射區域醫療機構的高效擴張路徑，確保分中心服務質量同質性與高水平，實現區域內影像診斷資源優化配置與高效協同。此次擴張不僅驗證了「一證多址」模式的商業可行性與複製性，更為集團後續在其他重點區域推進同類合作、進一步擴大網絡覆蓋提供了可複用的實踐經驗，成為影像中心服務區域深耕與高效擴張的典型標桿。

核醫學板塊併購補強核心競爭力。2025年6月，我們完成對廣州高脈健康科技有限公司70%股權的收購。通過整合高脈健康在核醫學領域積累的優質分子影像中心資源、深厚學科專業經驗及核藥物研發能力，集團顯著強化了在核醫學項目開發、管理與運營方面的核心競爭力，同時依托其核藥物研發優勢提升核醫學精準診斷能力，為醫學影像業務協同發展、開闢多元化增長路徑奠定堅實基礎。

華中市場併購卡位佈局，完善全國影像網絡。2025年9月，我們完成對長沙眾雅醫學影像診斷有限公司100%股權的收購。通過本次收購，集團可快速依托其當地成熟運營體系、穩定客戶資源及優質醫療合作網絡，實現華中核心市場戰略卡位，大幅縮短從零構建區域影像網絡的週期與成本，進一步完善全國性影像服務網絡佈局。



管理層討論及分析

簽約五大共享中心，構塑醫療生態。2025年10月，我們成功中標天津市北辰醫院區域醫療資源共享中心項目並收到中標通知書，該項目是公司在天津落地的首個政府合作型醫療資源整合項目，亦是公司首次牽頭主導的涵蓋五大共享中心的綜合型項目。項目突破公司傳統影像服務邊界，除延續普通放射、核醫學核心影像服務外，首次拓展至病理、檢驗、健康管理（體檢）等多元領域，構建起「影像+病理+檢驗+健康管理+配套服務」的全鏈條區域醫療資源共享體系。作為公司「區域深耕、全國輻射」戰略的關鍵落地舉措，該項目通過整合區域內醫療資源，實現跨科室、跨場景的服務協同與高效配置，不僅為當地患者提供一站式、同質化的優質醫療服務，更構建了可複製的區域醫療資源共享運營模式，為後續跨區域項目拓展奠定堅實的運營與財務基礎。此次業務拓展是公司從單一影像服務向綜合醫療生態服務轉型的重要探索，標誌着公司逐步打破行業業務邊界，向覆蓋全診療環節的醫療生態服務商邁進，為未來行業生態佈局積累了寶貴實踐經驗。該項目預計於2026年內完成投資建設並開始運營。

海外佈局實現里程碑式突破。2025年12月，我們成功完成首個海外收購項目的簽約。我們目標收購土耳其當地一家專注於為公立醫療體系提供合規醫學影像服務的企業（LEDMAR GORUNTUILEME MERKEZI VE SAGLIK HIZMETLERI LIMITED SIRKETI）100%的股權。該標的已與當地公立醫療體系建立穩定合作關係，持續為當地4家醫療機構提供影像檢查支撐服務，具備成熟的本地化運營基礎與合規合作模式。此次收購不僅是集團影像中心服務海外佈局的實質性落地，更標誌着公司在影像中心運營管理、醫療設備配置、本地化合規服務等核心能力的跨境輸出，深度契合集團「產品+服務+品牌」的全球化佈局邏輯。項目的落地為集團進一步輻射中東歐及西亞市場搭建了重要戰略支點，有效完善了全球醫學影像服務網絡的區域覆蓋，為後續通過收購併購、聯營合作等多元模式拓展海外業務積累了寶貴的本地化經驗，推動集團國際化戰略邁入新階段。

多領域戰略合作，構建產業融合生態。2025年，為強化影像中心服務能力與產業生態協同效能，我們聯動保險、中醫、腫瘤醫療、區域醫療機構等多領域優質夥伴達成深度戰略合作，構建起跨界融合、專科深耕、區域協同的產業合作生態。與中國人民人壽保險圍繞「健康管理+保險保障+科技賦能」打造全國性健康服務新范式，推動「保險+健康」產業融合邁入全週期服務階段；與固生堂旗下廣州藍海醫藥攜手打造「影像+中醫」雙向賦能模式，在影像轉診、慢病管理、科研創新等領域深化合作，打破傳統醫學分科壁壘；與佰澤醫療聚焦醫學影像平台建設、腫瘤專科能力提升等領域整合優質腫瘤醫療資源；聯合唐山中心醫院舉辦放療學術研討會並簽署戰略合作協議，助力華北地區精準放療事業系統化、專業化發展，同時與德馭醫療達成戰略簽約，進一步拓展優質醫療資源整合的廣度與深度。系列戰略合作從多維度豐富了影像中心的服務場景與應用邊界，能夠通過資源互補、能力共建提升全產業鏈服務效能，也能為區域醫療服務能力升級與醫學影像行業高質量發展注入實際動能。

截至2025年12月31日止年度，我們實現新增開發16個影像中心項目，並新增運營16個影像中心，續簽運營2個影像中心。截至2025年12月31日，我們的醫學影像中心網絡已深度覆蓋中國20個省、自治區及直轄市，形成規模化、集約化的運營矩陣。截至2025年12月31日，我們開始運營18個影像中心（按簽署運營確認函而定），包括1個旗艦型影像中心、2個區域共享型影像中心、13個專科醫聯體型影像中心及2個運營管理型影像中心。截至2025年12月31日，本公司已運營合共117個影像中心，包括10個旗艦型影像中心、31個區域共享型影像中心、62個專科醫聯體型影像中心及14個運營管理型影像中心。截至2025年12月31日，本公司合共有34張有效的醫療機構執業牌照，其中包含32張有效的第三方醫學影像中心許可證，1張互聯網醫院許可證，1張遠程醫療診斷許可證。



管理層討論及分析

影像解決方案服務

影像解決方案服務作為集團輕資產戰略的核心載體，其服務內涵包括影像設備解決方案及單體賦能產品（影像能力提升服務、遠程診斷），是影像中心服務能力的延伸與外化，核心圍繞醫學影像設備全生命週期運營管理展開，聚焦解決行業內醫療機構影像設備利用率偏低、專業運營與技術支撐能力不足、設備配套服務體系不完善、數字化轉型落地難等痛點，提供設備選擇及配置、基礎設施改造、專業技術培訓、設備維修及保養、一脈雲平台配套服務等全鏈條解決方案。2025年，本集團持續升級影像解決方案服務體系，打破傳統一站式服務的固化模式，將服務拆解為標準化、可獨立組合的輕資產單體賦能產品，實現「標準化輸出+定制化組合」的服務模式創新，既有效降低了醫療機構的服務採用門檻，又能精準匹配不同層級、不同類型客戶的個性化需求，充分激活了服務的市場適配性與增長活力，助力醫療機構最大化發揮影像設備價值，同時為集團構建起「影像中心服務+解決方案服務」的協同發展格局，進一步夯實集團在醫學影像產業鏈的綜合服務能力。有關單體賦能產品的詳情，請參見本章節「單體賦能產品」。

截至2025年12月31日止年度，我們自影像解決方案服務產生的收入約為人民幣292.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣150.9百萬元同比增長93.9%，收入規模實現跨越式提升，成為集團業務增長的核心引擎，與影像中心服務形成互補互促的發展態勢，有效對沖了行業調整帶來的經營壓力，彰顯了輕資產業務模式的增長潛力。

影像解決方案服務收入的大幅增長主要原因在於我們緊抓行業發展機遇、深化服務模式創新、持續優化業務佈局的綜合成果，核心驅動因素體現在三方面：其一，輕資產單體賦能產品的全面落地與規模化推廣，標準化可拆分的模塊式服務大幅降低了客戶合作門檻，實現了各級醫療機構客戶數量的快速擴容，客戶覆蓋範圍從核心合作機構向民營醫療機構、基層醫共體、縣域醫療中心等多元主體延伸，市場覆蓋的廣度與深度顯著提升，規模效應逐步釋放；其二，醫療新基建政策紅利持續釋放，國家推動醫療設備更新迭代、基層醫療服務能力提升的政策導向，帶動行業內影像設備配置與升級需求穩步回升，本集團憑藉成熟的服務體系與行業領先的綜合能力，精準把握市場機遇，實現業務訂單的高效落地；其三，服務體系與能力的全方位升級，本集團從單一的設備配套服務向影像設備全生命週期綜合服務延伸，豐富了服務內涵與附加價值，同時依托集團品牌影響力與行業資源整合能力，深化與上游影像設備廠商、下游醫療機構的生態協同，實現供應鏈與服務鏈的高效聯動，提升了業務轉化效率；此外，本集團持續優化客戶服務與運營體系，針對不同客戶群體制定差異化的服務策略，提升了客戶黏性與複購率，為收入增長提供了堅實的客戶基礎。



管理層討論及分析

數智服務

數智服務作為集團戰略升級的核心載體與未來核心價值提升引擎，深度契合國家《「數據要素×」三年行動計劃（2024-2026年）》《生成式人工智能服務管理暫行辦法》等國家政策導向，政策推動醫療數據合規流通、AI技術臨床應用規範化，為業務發展提供堅實政策支撐。依托覆蓋全國的影像中心網絡，我們構建了國內單體機構體系中規模領先的結構化影像數據庫，整體數據量約2,800萬例醫學影像數據，累計沉澱標準化影像以及全模態數據，形成高質量數據生產核心入口；同時具備專業的數據清洗、結構化標注等數據治理能力，搭建完善的數據合規治理體系，完成醫學影像智慧平台標準數據庫公示登記、數據資源登記認證及多類數據集交易所合規上架，打通「數據生產－治理－交易」全鏈路。

本次一脈雲服務升級為數智服務，是我們順應行業數智化轉型趨勢的戰略舉措，實現從單一信息化服務向「數據價值挖掘+AI技術賦能+信息化底座支撐」的綜合服務體系跨越，不僅夯實了「數據+AI」雙輪驅動的戰略底座，更能通過跨業務板塊協同，為影像中心服務、影像解決方案服務注入數智動能，打開長期價值增長空間。數智服務以「數智融合、全鏈賦能」為核心，構建「數」與「智」雙向支撐的服務體系。「數」端聚焦數據價值釋放與專業數據治理服務，提供從數據採集、清洗、標注、結構化處理到合規交易的全流程服務，形成可滿足科研、AI訓練、臨床應用等多元需求的標準化數據集產品，推動數據資源向數據資產轉化；「智」端涵蓋AI產品與信息化基礎服務兩大核心，AI產品方面我們孵化的上海影禾醫脈智能科技有限公司（影禾醫脈）推

出全球首個全模態醫學影像基座大模型，並且推出全球行業領先的基於基座大模型訓練形成的胸部CT輔助診斷及顱腦CT輔助診斷智能體(Scan to report AIR)等系列產品，實現診斷效率與精度雙提升，降低醫療機構運營成本；信息化基礎服務承襲原一脈雲核心能力，提供醫學影像業務流程管理、雲膠片、區域影像互通互認、運營管理等標準化模塊，為醫療機構數智化運營築牢基礎，形成「數據驅動AI迭代、AI賦能服務升級、服務反哺數據積累」的閉環生態。

數智化領域成果豐碩，知識產權矩陣全面成型。截至2025年12月31日止年度，我們深耕數智化領域技術研發與成果轉化，累計取得了122項軟件著作權、2項醫療器械產品註冊證、2項發明專利，並有3個發明專利申請待審查，構建了覆蓋數據治理、AI算法、信息化平台等全領域的知識產權矩陣，為技術創新與市場拓展提供堅實保障。

數智服務收入跨越式增長，營收規模創新高。截至2025年12月31日止年度，我們自數智服務產生的收入約為人民幣26.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣4.8百萬元增加約458.3%，實現營收規模跨越式增長。收入增長得益於多重因素協同發力：其一，國家數據要素市場化改革持續深化，醫療數據合規流通需求顯著提升，集團數據產品成功實現商業化變現，成為收入增長核心驅動力；其二，戰略升級成效凸顯，數智服務從單一信息化向「數據+AI+信息化」綜合服務延伸，產品矩陣更貼合醫療機構數智化轉型多元需求，客戶覆蓋與服務深度持續提升；其三，醫療行業數智化轉型加速，AI輔助診斷、影像互認、遠程醫療等政策落地推動行業需求升級，集團AI產品與信息化服務憑藉技術優勢與場景適配性，市場認可度持續提高；其四，多業務板塊協同效應釋放，影像中心服務為數智服務提供海量高質量數據，影像解決方案服務推動數智產品快速滲透，形成業務增長合力。



管理層討論及分析

數據資源完成登記，資產化邁出首步。2025年1月及3月，附屬公司南昌一脈陽光醫學影像診斷有限公司率先完成全國首個「醫學影像智慧平台標準數據庫」的公示與登記，附屬公司北京一脈陽光醫學信息技術有限公司隨後完成「醫學影像結構化數據標準集」的公示與登記，兩家公司均成功獲取《數據資源登記證書》，正式邁出數據資源向數據資產轉化的核心一步。

數據集上架交易所，夯實資產化流通基礎。2025年4月，附屬公司北京一脈陽光醫學信息技術有限公司（北京一脈信息）的「CT胸部病變標注數據」在上海數據交易所成功上架（掛牌編號：1571967301-YLIIIEJ5101），並獲頒數據供需方認證證書（供需方編號：GXESP12025033174B），標誌着集團醫療數據資產化具備市場化流通基礎，為科研、AI訓練等場景的合規數據應用提供了核心支撐。同月，集團獲聘為新揭牌成立的「上海現代服務業聯合會AI+創新應用委員會」理事長單位，將攜手政府部門、行業龍頭、科研機構及資本方，共同推進技術標準共建、跨行業數據共享與國際資源對接，進一步鞏固在醫療數智化領域的行業影響力。2025年8月，集團醫學影像數據集順利通過北京國際大數據交易所合規審核並完成上架（上架產品號：PD2025082117370118），與上海數交所形成南北聯動佈局，正式搭建起覆蓋全國核心區域的醫療數據交易陣地，完善了集團全國性數據要素市場化佈局版圖。北京一脈信息作為數據提供方，與數據使用方、北數所訂立三方交易合同，並於9月完成首批數據交易，此次交易實現了集團在北方數據交易平台商業變現零突破，標誌着集團醫學影像數據資產的市場化價值獲得跨區域、權威平台的雙重認可，成功打通跨平台、跨區域的「數據生產—合規審核—市場交易」全鏈路，為集團數據資產化的規模化落地積累了實操經驗，也進一步鞏固了集團在醫療數據要素市場化領域的行業領先地位。

探索合規交易路徑，落地千萬營收成果。2025年10月，北京一脈信息與北京數據先行區服務有限公司、北京國際算力服務有限公司簽署《數據共建合作協議》，依托北京數據先行區的合規評審、模型訓練等專業支撐，以及北京國際算力的可信存儲、高性能算力基礎設施，探索醫療影像數據在模型訓練、AI研發等場景的合規應用路徑，本次合作已實現千萬級人民幣收入。此次三方合作是國內首次創新性採用數據沙盒模式，在嚴格合規框架下完成大規模醫學影像高質量數據集的治理與流通服務。這一實踐不僅為行業提供了可複製的創新范式，更是國內醫學影像領域規模最大的數據服務交易之一。此次三方合作是集團深度整合頂級合規資源與算力基礎設施的關鍵舉措，不僅為集團醫學影像大模型、AI輔助診斷產品的技術迭代築牢數據與算力雙重基礎，更構建起「合規數據+算力支撐+場景應用」的協同生態，推動集團實現從數據資源持有到數據價值深度挖掘的戰略升級；同時該合作模式也為行業醫療數據的智能化、合規化應用打造了可複製的范式，提升了集團在數智醫療領域的行業話語權，助力集團「技術+數據+產業」三位一體創新協同生態體系的落地成型。



管理層討論及分析

集團圍繞數智服務戰略升級目標，持續深化產業鏈協同與技術創新，通過與行業頭部企業、頂尖醫療機構、地方政府及生態夥伴開展全方位戰略合作，系統強化「場景－數據－AI」AI生態閉環建設。2025年，我們與訊飛醫療（股份代號：2506）達成深度合作，在區域市場開發、可信數據空間共建、醫療大模型研發及智慧醫療解決方案打造等領域實現協同共進；同步聯合四川大學華西醫院與影禾醫脈共建人工智能智慧影像研究院，推動AI技術從科研創新向臨床應用高效轉化。依托科研合作積淀，影禾醫脈聯合華西醫院、華為醫療軍團發佈「河圖計劃」核心產品胸部CT路徑級輔助診斷AI工具(Scan to Report AIR)，切實破解行業應用痛點。與此同時，集團與慶陽市人民政府、影禾醫脈攜手佈局醫療大數據產業，助力慶陽數據中心集群建設，深度融入國家「東數西算」戰略。各項戰略合作相互支撐、有機聯動，全面提升集團數智服務技術實力與場景落地能力，為醫學影像行業數智化轉型提供核心支撐。

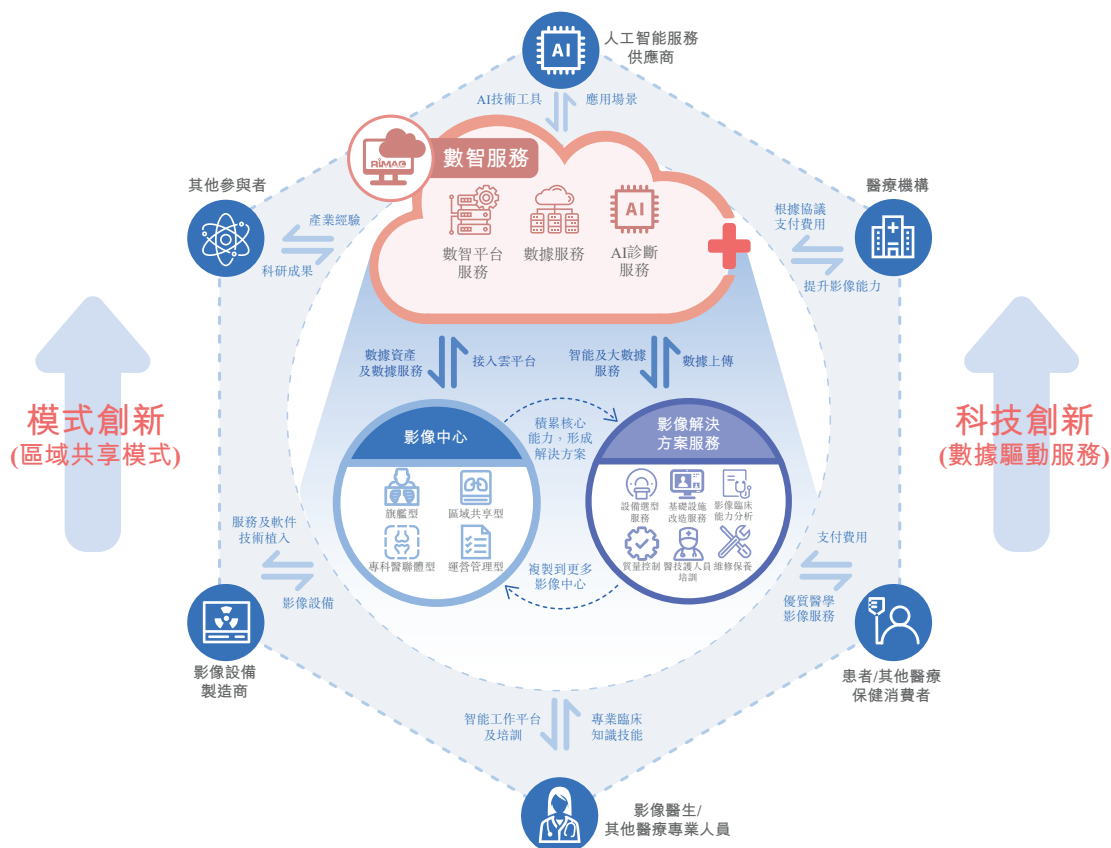
圍繞三大業務板塊的綜合一站式生態系統平台

作為中國領先的醫學影像專科醫療集團與全產業鏈綜合服務運營商，我們聚焦醫學影像產業核心痛點與多元化需求，構建形成影像中心服務、影像解決方案服務、數智服務三位一體的綜合一站式生態服務平台。我們的核心三大業務板塊形成有機聯動、深度協同的戰略共同體，構成「影像中心服務為場景基座與數據生產核心、數智服務為技術驅動引擎與價值挖掘樞紐、影像解決方案服務為能力輸出載體與場景拓展紐帶」的閉環賦能、雙向互促協同生態，深度鏈接設備廠商、各級醫療機構、科研院所、AI企業、行業夥伴等產業鏈多元參與者。

三大業務板塊相互支撐、雙向轉化：影像中心為數智服務提供真實場景與高質量數據，數智服務通過AI與信息化技術提升影像中心運營效率與服務能級，影像解決方案服務則成為生態能力對外輸出的橋樑，最終形成「場景沉澱數據、數據驅動數智、數智賦能服務、服務拓展場景」的完整生態閉環，讓生態中的每一位參與者都能實現價值共創與高效共贏。

下圖展示圍繞三大業務板塊的一體化一站式生態系統平台：

公司三大核心業務形成一站式生態系統平台，連接不同參與者





管理層討論及分析

形成獨有的場景－數據－AI的醫學影像AI產業應用生態閉環

在三位一體的一站式生態系統平台基礎上，本集團深化「技術+數據+產業」戰略落地，構建起從自有影像中心網絡到AI大模型商業化應用的全鏈路閉環生態體系，率先打通醫學影像AI產業規模化落地的核心路徑。其核心價值邏輯在於將物理層的高質量數據生產入口、技術層的算法模型研發與應用層的場景深度適配實現有機融合，形成「場景－數據－AI」的完整AI產業閉環，塑造「AI+醫療」在產業應用端的標桿范式，為數智服務戰略升級提供核心支撐。

在場景層，集團覆蓋全國20個省、自治區及直轄市的117個醫學影像中心網絡，既是海量高質量醫學影像數據的天然生產入口，也是AI產品落地驗證的核心終端場景。這種「數據－場景一體化」的獨特優勢，從根源上解決了醫療AI行業長期存在的數據孤島與應用場景割裂的行業痛點，為生態閉環築牢場景根基，同時通過「一證多址」「區域共享型」等創新模式，持續拓展場景覆蓋邊界與數據生產規模。

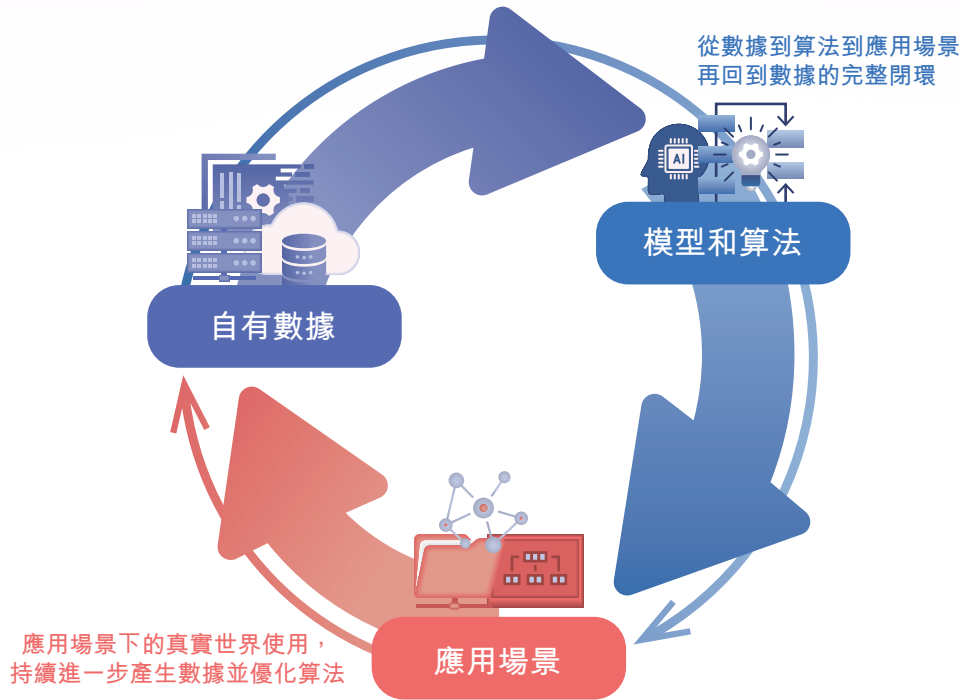
在數據層，依托全國性影像中心網絡的規模化運營，集團日均產生並積累約2萬例標準化全模態影像數據，構建起國內單體機構體系中規模領先的結構化影像數據庫。憑藉專業的數據清洗、結構化標注、去隱私化等數據治理能力及完善的數據合規治理體系，集團已完成多類數據集的標準化處理，其中「CT胸部病變標注數據」等數據集成功上架上海、北京國際大數據交易所並實現商業變現，部分數據集入選北京首批「行業高質量數據集」，獲得《數據資源登記證書》等多項合規認證。經嚴格質量控制的專病數據集，相比開源數據具備更高的標注精度與臨床一致性，有效突破傳統AI模型因數據雜訊導致的泛化能力瓶頸，為算法模型訓練提供高質量「燃料」，推動數據資源向數據資產深度轉化。

在AI模型層，影禾醫脈自主研發全球首個全模態全流程醫學影像基座大模型「影禾覓芽」，搭建起完整的醫學影像AI「智造工廠」，推動醫學影像AI行業從單病種模型的「1.0時代」邁入基座大模型的「2.0時代」，該大模型已實現算法備案，顯著降低AI工具開發成本，減少數據與算力需求，同時在基座大模型的訓練下成功推出胸部CT輔助診斷和顱腦CT輔助診斷智能體(Scan to Report AIR)，標誌着AI能力已經從基座模型的基礎能力成功訓練生產路徑級別AI輔助診斷智能體。影禾醫脈在MICCAI 2025國際賽事2項核心任務中名列前茅，技術實力獲得國際國內雙重認可，為算法迭代與產業應用提供堅實技術支撐。

在應用層，集團自有影像中心網絡、影像解決方案服務覆蓋的醫療機構及數智服務賦能的多元客戶，構成AI產品的核心應用場景。通過醫學影像AI在影像診斷端的應用可以大幅提升醫療機構診斷能力和效率，同時降低對於基礎影像醫生的成本投入。基於真實場景產生的數據，通過數智服務的專業治理流程反哺模型迭代，基座大模型通過自適應學習機制持續優化算法精度，進一步升級輔助診斷工具、智能質控模塊等應用產品，形成「數據喂養算法－算法優化服務－服務產生新數據」的增強型閉環，實現生態價值的持續迭代升級。

管理層討論及分析

下圖展示圍繞場景－數據－AI的醫學影像AI產業應用生態閉環：



其他亮點業務

海外事業部

面對境內醫療行業市場需求呈現階段性放緩的發展態勢，我們持續推進戰略轉型，將海外市場作為突破行業週期、實現可持續增長的核心戰略支點，堅定加速全球佈局步伐。依托境內沉澱的全產業鏈綜合賦能能力、標準化運營體系、高性價比產品服務及技術優勢，本集團海外業務實現跨越式發展，全年收入達人民幣2,314萬元體量，成功實現從初步突破向規模化、高質量發展的關鍵跨越，在東亞、東南亞、中東及非洲等重點市場構建起多元化、多層次佈局體系，核心業務成果顯著，為後續海外業務爆發式增長奠定堅實基礎。

2025年，我們在非洲市場實現綜合賦能解決方案的重大突破，馬拉維項目作為集團首個海外全鏈條綜合賦能解決方案項目順利交付，不僅完成非洲大陸首個影像中心一站式設備供應及配套賦能交付，涵蓋設備供應、安裝調試及前期運營賦能等全環節，更成功簽署PACS+AI英文版系統首個海外客戶，全面實現遠程閱片、遠程掃描、技師派駐、醫生培訓、耗材供應一體化全流程賦能，有效提升當地腫瘤影像診斷能力。該項目的成功交付，標誌着集團將境內成熟的全鏈條綜合賦能能力成功向海外複製輸出，打破單一產品輸出的局限，實現核心競爭力的海外落地，也為集團在非洲市場的深度拓展樹立標桿，推動非洲市場成為海外業務重要增長極。同時，該一站式設備供應及配套賦能交付，進一步鞏固了集團在非洲市場的佈局優勢，持續擴大品牌影響力。

戰略合作層面，本集團堅持「本地協同、優勢互補」原則，積極在各重點海外市場尋找優質本地合作夥伴，依托合作夥伴的本地渠道資源、市場洞察力及品牌影響力，結合本集團全產業鏈賦能能力，構建本土化合作模式，高效推進區域市場拓展，其中與聯交所上市企業醫思健康（股份代號：2138）的合作便是該模式的典型實踐。我們與醫思健康深化協同、合資成立一脈醫思醫療科技有限公司，通過整合上游供應商資源、優化合作協同，為醫思健康旗下醫療機構提供全週期運營管理及臨床效能解決方案，既借助醫思健康的本地渠道優勢，做實做透港澳市場，推動本集團核心產品、服務及標準化運營體系的深度滲透、實現核心競爭力精準輸出，也以港澳為支點輻射帶動周邊區域業務拓展。未來，本集團將持續複製該本土化合作模式，在各重點海外市場持續挖掘並攜手本地優質合作夥伴，通過多元協同方式，加速推進區域市場深耕與拓展。



管理層討論及分析

市場拓展方面，本集團堅定加大海外佈局力度，成功啟動土耳其市場佈局，完成對土耳其萊德馬爾影像診斷與醫療服務有限公司(Ledmar)的股權收購簽約。該標的公司運營4個醫院的影像設備，具備穩定的業務基礎與完善的市場資質，本次收購實現集團在中東歐及西亞市場的戰略卡位，是集團通過併購模式拓展海外市場、輸出境內運營管理能力的重要舉措。

同時，本集團積極推動核心能力海外輸出，海外輕資產服務實現零的突破並逐步邁向規模化落地。報告期內，本集團完成遠程技師標準化操作、遠程閱片等核心服務產品的優化迭代，成功打通海外業務遠程操作技術通道，將境內沉澱的成熟輕資產服務模式向海外市場全面複製輸出，並持續迭代優化海外服務體系、提升交付能力，進一步夯實核心競爭力海外輸出的堅實基礎。該輕資產服務方案可有效緩解海外合作機構面臨的醫療人力短缺與運營成本高企的雙重行業痛點，憑藉高性價比、快速部署能力及標準化服務水平，獲得海外客戶的廣泛認可，不僅豐富了海外業務服務矩陣，更實現了本集團核心服務能力的海外規模化輸出，成為海外業務新的增長亮點。

未來，本集團將以堅定的戰略決心深耕海外市場，明確將海外市場打造為集團業務增長的關鍵引擎與核心貢獻區域，持續加大資源投入、深化重點區域佈局，堅定推動境內沉澱的全產業鏈綜合賦能能力、輕資產服務模式、標準化運營體系、核心技術優勢及品牌影響力向海外全面輸出。集團將堅持「依托中國製造業極致性價比、服務先行適度投資」的核心策略，聚焦港澳市場做實做透、非洲及中東歐市場加速突破，持續完善全球化業務佈局，全面提升國際市場競爭力，全力推動海外業務實現高質量、規模化增長，逐步實現「聚焦全球資源，讓健康無邊界」的發展願景，為集團構建多元化收入結構、平滑行業週期波動、實現長期可持續發展提供堅實支撐。

單體賦能產品

2025年，集團緊扣整體戰略升級方向，持續深化輕資產擴張戰略佈局，將單體賦能產品定位為三大核心業務板塊對外賦能的重要載體，同事承擔着靈活觸達市場、高效覆蓋客戶、儲備大型項目合作機會的關鍵作用，從而順利完成影像中心服務、影像解決方案服務及數智服務三大板塊的產品體系標準化升級。集團以「模塊化輸出+生態化擴張」為核心邏輯，深度整合三大業務板塊的核心能力，將其拆解、提煉並標準化為30余個可獨立部署、自由組合的輕型模塊產品，打造「標準化輸出+定制化組合」的靈活服務模式，實現三大業務板塊能力的一體化輕量輸出，既有效提升市場響應效率、降低客戶合作門檻，也讓各類醫療機構能夠便捷獲取集團全產業鏈的核心服務支持，無需分別對接各業務板塊，充分體現集團業務協同優勢。

依托輕資產、高靈活性的產品特性，以及三大業務板塊融合賦能的核心優勢，單體賦能產品實現對客戶的廣域覆蓋與快速滲透，2025年已成功覆蓋客戶813家，成為集團延伸市場觸角、挖掘潛在合作需求的有效抓手，更作為三大業務板塊融合對外展示、協同輸出的重要窗口，為後續大型項目的孵化與落地儲備資源、奠定基礎。該產品體系作為集團輕資產戰略與數智服務升級的銜接紐帶，通過模塊化融合賦能，不僅為各業務板塊的場景聯動、數據積累及生態完善提供基礎支撐，更對外傳遞了集團全產業鏈協同服務的核心競爭力，推動三大業務板塊從獨立運營向融合對外賦能轉型。

管理層討論及分析

單體賦能產品體系的搭建與落地，進一步豐富了集團輕資產服務矩陣，強化了三大核心業務板塊的融合協同效應，構建了更具靈活性的市場拓展路徑，形成以輕量產品觸達客戶、以融合能力服務客戶、以真實需求反哺產品迭代與業務協同的良性機制。其核心價值在於實現三大業務板塊能力的輕量化、一體化對外輸出，為後續市場規模拓展、合作項目孵化及集團整體協同競爭力提升預留充足空間，有力支撐集團輕資產戰略落地、數智服務升級及整體業務高質量、可持續發展。



人才培養計劃

我們始終秉持「人才是第一資源」的核心發展理念，將人才培養與組織能力建設作為支撐集團戰略升級、實現高質量可持續發展的核心基石，高度重視醫療專業人才與綜合管理、運營、技術等各類人才的培育與發展。人才隊伍的系統化建設，既為集團數智服務升級、海外市場拓展、單體賦能產品落地等輕資產戰略舉措提供了堅實的人力支撐，也為集團醫學影像核心業務的專業化、標準化、規模化發展築牢根基，是集團打造核心競爭力、引領行業發展的關鍵保障。

2025年，集團圍繞「戰略驅動、梯隊銜接、長效激勵」核心，構建全維度人才培養與激勵體系，同步推進綜合人才梯隊建設與醫療專業人才能力升級，實現人才發展與集團戰略深度融合、同頻共振。

2025年，對於醫療人才的團隊建設，集團將醫師一體化建設作為醫療人才高質量發展的核心戰略舉措，以統一管理、系統培養和持續發展為主線，聚焦打造以亞專業為核心、能力突出、配置靈活的高水平影像醫師隊伍，通過體系化建設打造專業醫療人才團隊，同步推動集團影像診斷服務向標準化、專業化、規模化升級，實現醫療人才團隊建設與集團發展的雙向賦能、同頻共進，同時集團持續擴大專家委員會成員規模，匯聚行業內頂尖權威專家資源，專家委員會作為集團醫療人才體系的學科帶頭人，全面牽頭亞專業學科規劃、技術研發與標準建設工作，同時成為集團對外輸出學科建設能力、賦能合作醫療機構學科升級的主力軍。醫師一體化建設為影像醫師搭建了系統化全周期職業發展平台，從專業培養到價值激勵形成完整支撐體系，實現醫療人才團隊專業能力與凝聚力的雙重提升。醫師一體化建設為影像醫師搭建了系統化全週期職業發展平台，從專業培養到價值激勵形成完整支撐體系，實現醫療人才團隊專業能力與凝聚力的雙重提升。

集團為醫師建立統一培養路徑與清晰晉升機制，通過跨機構執業、學術交流等形式為醫師專業提升拓寬空間，助力其在亞專業領域深耕並實現個人價值與行業影響力同步成長。同時構建融合績效、質控、培訓與科研的多維度激勵機制，將工作成果與職業發展深度綁定，有效激發醫師積極性，凝聚團隊向心力，讓人才團隊形成能力互補、協作高效的發展態勢，逐步打造出亞專業特色鮮明的高素質影像醫師隊伍。



管理層討論及分析

醫師一體化建設的深化落地，也為集團高質量發展帶來全方位核心價值，顯著提升集團核心競爭力與行業影響力。集團通過專家派駐、集中診斷、遠程會診等模式實現優質醫療資源協同共享，大幅提升整體服務能力與覆蓋範圍；聚焦亞專業與專病建設形成核心技術優勢，建立標準化質控體系樹立行業標桿，依托信息化、智能化應用提升診斷效率與準確率。更通過醫師資源的靈活調配實現服務同質化，提升集團整體運營效率，進一步強化了在影像專科領域的社會影響力與品牌聲譽。未來，集團將持續完善醫師一體化管理機制，加大青年醫師培養力度，以優質醫療人才團隊築牢長期發展根基，讓人才成長持續賦能集團影像醫學專業與整體發展。

2025年，本集團持續深耕醫學影像專業能力提升與人才培育，從專業內訓、特色技術創新、臨床學科協同、高校人才合作四大維度紮實推進，各項工作取得具體實效，核心成果如下：

- A. 系統化開展醫學影像專業內訓課程，築牢專業人才能力根基。本集團累計開展325場固定專業培訓課，課程覆蓋放射、超聲核醫學護理及學科應用方向，推動各影像中心自主夯實專業內功。在固定課程之外，集團影像學院統籌規劃三大維度興趣課程共46場，精準補齊不同崗位能力提升需求，包括：開展亞專業學科培訓，邀請業內頂尖專家開設專題講座，助力醫師、技師及護理人員拓寬專業知識、提升專業水平；開展影像技術應用培訓，通過一對一指導形式，精準提升一線醫療團隊及醫技師的影像技術实操能力；開展醫學影像領導力培訓，以管理類專項培訓培育影像中心管理領軍者，打造專業+管理的全能型中心主任。

- B. 打造具有一脈陽光品牌烙印的病種專項影像檢查與影像特色技術，形成專業運營特色創新路徑，為集團創造高淨值收入。集團通過前期探索嘗試，在一期推出脊柱側彎、心腦血管疾病、阿爾茲海默症、直腸癌精準分期、動脈粥樣硬化斑塊篩查(血管壁高分辨成像)等病種專項影像檢查，同時成功加入「中國AD臨床前期聯盟」，在中國老年疾病臨床醫學研究領域，實現集團體系內外權威醫療組織與集團影像中心的聯動資源循環；同步推出顛頤關節MR檢查、乳腺MR平掃+動態增強掃描、肌骨超聲、顛神經MR掃描、胃及小腸CT檢查等多項影像特色技術，豐富集團專業服務矩陣。
- C. 深化影像與臨床的學科交流聯動，以專業影像賦能臨床診療發展。各影像中心持續與臨床科室開展常態化互動交流，傳遞影像新技術、新檢查手段，累計組織598場臨床學術交流活動。集團以高質量影像診斷為核心基礎，助力合作醫院落地腦健康專科門診、肺結節專科門診、頸動脈斑塊專科門診等特色專科門診，推動臨床重點專科建設，協同提升合作醫院整體診療技術與學科發展水平。
- D. 聚焦專業人才梯隊建設，強化新生力量培養與專業人才儲備。集團影像學院牽頭推進與醫學高校的深度合作，目前已與7所院校實現多維牽手發展，合作覆蓋見習、實習、就業定向培養全人才培育鏈路，雙方共建實訓基地，同時集團與高校專家團隊開展人工智能科研方向的合作，構建「人才培養－科研協同」的校企合作體系，為集團醫學影像專業人才隊伍持續注入新鮮血液。



管理層討論及分析

領導力儲備。為保障管理梯隊連續性、提升組織發展活力，本集團聚焦中高層管理人才培育，落地青干班培養體系，致力於鍛造具備戰略引領力與實戰攻堅力的戰略型中堅管理梯隊。集團為青干班構建「專業深度+實戰淬煉+軟實力塑造」三維融合的模塊化培養體系，2025年開展專題研訓，課程覆蓋戰略規劃、數字化轉型、團隊賦能、變革領導力等30余門核心管理內容，同時引入高管導師制，實現集團核心管理智慧與實戰經驗的代際傳承。青干班建立中高管導師、業務帶教人與人力資源輔導員三方協同的閉環賦能機制，通過分層分類的培養路徑，全面提升學員在戰略決策、團隊引領、創新實踐等方面的綜合素養，目前已為集團各業務板塊關鍵管理崗位儲備了一批高質量後備人才，為組織長期發展提供長效管理人才支撐。

青年人才孵化。本集團以支撐集團長期戰略發展為目標，構建戰略性管培生培養體系，打造青年人才孵化核心陣地。管培生培養計劃設置兩年系統性培養週期，實行每半年一次的跨職能輪崗安排，讓管培生深入參與集團業務運營與職能管理全流程，全面了解集團業務佈局與管理體系，積累多維度實戰經驗。項目創新實行業務導師與成長導師並行的雙軌指導機制，為管培生提供專業業務指導與職業發展規劃雙重支持，同時配套季度考核與動態預警管理體系，實時跟蹤培養進度、評估培養效果，持續提升人才培養質量與組織適配度，培養期滿後將依據管培生綜合表現實施定向定崗，為集團各業務板塊輸送優質青年人才。

價值共享機制。為推動核心人才深度參與集團價值創造與共享，本集團在現有激勵機制基礎上，正式推出「共同成長計劃」，構建起績效聯動、專項激勵與長期股權相結合的多維激勵體系。該計劃將核心人才的個人收益與集團經營發展深度綁定，強化了人才與組織之間的價值協同與利益共生，既通過績效與專項激勵實現核心人才的即時價值回報，也以長期股權激勵激發核心人才的長期奮鬥動力，有效激活了組織內生動力與持續創新活力，推動形成人才成長與集團發展相互促進、共同成就的良性生態。

II. 財務回顧

概覽

以下討論乃基於本年報其他部份所包含的財務資料及附註，並應結合該等財務資料及附註一併閱讀。

截至2025年12月31日止年度，本集團整體業務穩定發展，錄得收入約人民幣873.1百萬元。

收入

截至2025年12月31日止年度，我們主要自三條業務線產生收入，即：(i)影像中心服務；(ii)影像解決方案服務；及(iii)數智服務。下表載列於所示期間的收入明細：

管理層討論及分析

		截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
達成履約責任			
影像中心服務	時間點	442,915	465,723
影像中心服務	隨時間	110,866	139,251
		553,781	604,974
影像解決方案服務			
— 影像設備解決方案	時間點	247,116	133,737
— 影像能力提升服務	隨時間	42,174	16,624
— 遠程診斷	時間點	3,269	498
		292,559	150,859
數智服務			
— 數據相關服務	時間點	20,764	—
— 數智平台服務	隨時間	4,924	4,013
— AI診斷服務	時間點	1,092	745
		26,780	4,758
		873,120	760,591
		截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 中國內地		849,980	751,102
— 海外(包括香港及澳門)		23,140	9,489
		873,120	760,591

截至2025年12月31日止年度，本集團的收入約為人民幣873.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣760.6百萬元同比增加14.8%。

本集團年內整體收入增長主要是由於集團緊抓行業數智化轉型機遇，推動三大業務板塊戰略升級，着力構建數智化醫學影像生態，提升了我們的收入。(a) 聚焦核心能力，持續豐富賦能產品模組，強化產品多樣化佈局；同時深化市場推廣與渠道佈局，進一步擴大品牌覆蓋面。憑藉全方位賦能優勢，公司於2025年新增解決方案服務客戶842家，顯著提升了客戶覆蓋規模與黏性，有力驅動賦能服務收入實現大幅攀升；(b) 集團依托龐大的線下影像中心網絡積累的海量標準化的高質量醫學影像數據，率先打通數據「生產—治理—合規—交易」全鏈路，有效激活數據潛能，實現數據向價值、向收入的高效轉化，為收入增長注入強勁動力。

銷售成本

截至2025年12月31日止年度，我們的銷售成本主要包括買賣醫療設備、僱員福利開支及物業、廠房及設備折舊。本集團截至2025年12月31日止年度的銷售成本約為人民幣577.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣483.3百萬元增加19.6%。銷售成本增加，主要由於影像解決方案服務業務量增加所致。

毛利及毛利率

毛利指我們的收入減去銷售成本。由於上述因素，本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣277.3百萬元增加6.5%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣295.2百萬元。毛利上升，主要由於集團數據AI商業化釋放高毛利以及集團對內精細化管理提升運營效率綜合影響。



管理層討論及分析

毛利率指我們的毛利佔我們收入的百分比。本集團的毛利率由截至**2024年12月31日**止年度的**36.5%**下降至截至**2025年12月31日**止年度的**33.8%**，是由於解決方案服務收入佔總收入比重提升，導致整體毛利率降低。儘管毛利率小幅下降但公司正處於收入結構優化與業務轉型升級的關鍵階段。毛利率波動系公司聚焦規模擴張、市場拓展及戰略佈局所形成的階段性投入，符合行業發展與公司成長規律，整體經營態勢持續穩健向好。

銷售開支

截至**2025年12月31日**止年度，我們的銷售開支主要包括僱員福利開支及營銷費。本集團截至**2025年12月31日**止年度的銷售開支約為人民幣**63.0**百萬元，較截至**2024年12月31日**止年度的約人民幣**66.4**百萬元減少**5.1%**。銷售開支降低主要是集團主動優化資源配置，調整營銷策略以聚焦核心客戶與高價值項目，同時通過輕資產模式與數字化手段提升銷售團隊的產出效率。

行政開支

截至**2025年12月31日**止年度，我們的行政開支主要包括僱員福利開支、上市開支、使用權資產折舊、差旅開支、辦公室開支及應酬費。本集團截至**2025年12月31日**止年度的行政開支約為人民幣**172.6**百萬元，較截至**2024年12月31日**止年度的約人民幣**223.6**百萬元減少**22.8%**。行政開支減少，主要是由於集團對費用結構進行了精細化管控。

研發開支

截至**2025年12月31日**止年度，我們的研發開支主要包括僱員福利開支、折舊及攤銷以及差旅開支。本集團截至**2025年12月31日**止年度的研發開支約為人民幣**15.7**百萬元，較截至**2024年12月31日**止年度的約人民幣**11.5**百萬元增加**36.5%**。研發開支增加，主要由於集團加大了對「數據+AI」領域的投入，同時持續深耕影像數據的標準化治理與商業化落地開發。

財務收益及成本

截至2025年12月31日止年度，我們的財務收益指銀行存款的利息收入。財務成本主要包括(i)銀行借款的利息開支；(ii)租賃負債的財務開支；及(iii)其他借款的利息開支。下表載列我們於所示期間的財務收益及成本的明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入：		
— 銀行存款利息收入	7,279	4,052
財務成本：		
— 銀行借款的利息開支	(10,402)	(6,426)
— 其他借款的利息開支	(13,800)	(11,180)
— 租賃負債的財務開支	(4,922)	(7,855)
	(29,124)	(25,461)
資本化金額	460	189
財務成本總額	(28,664)	(25,272)
財務成本 — 淨額	(21,385)	(21,220)

我們截至2025年12月31日止年度的財務成本淨額約為人民幣21.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣21.2百萬元增加0.9%。財務成本淨額相對穩定，較上年基本保持一致。

所得稅開支

截至2025年12月31日止年度，我們的所得稅開支為人民幣6.3百萬元。根據有關現行法律、詮釋及慣例，我們就中國業務作出的所得稅開支按照截至2025年12月31日止年度的應課稅溢利計提，按25%的法定稅率或優惠稅率繳稅。

管理層討論及分析

年內虧損

由於上述因素，我們截至2025年12月31日止年度的年內虧損約人民幣10.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度的年內虧損約人民幣58.9百萬元。虧損變動主要由於(i)公司通過優化資源配置和精細化管理，顯著降低了運營成本，提升了盈利能力；(ii)數智收入的增長尤其是數據服務的商業化落地，開闢高毛利收入新來源。

非國際財務報告準則計量

	截至12月31日止年度		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
非國際財務報告準則計量：			
EBITDA	216,223	165,247	30.8%

為補充我們根據國際財務報告準則列報的綜合收益表，我們亦使用EBITDA（非國際財務報告準則計量）。

我們相信，這些計量為投資者及其他人提供了有用的信息，以與幫助我們的管理層的相同方式理解及評估我們的綜合收益表。然而，我們的EBITDA（非國際財務報告準則計量）、可能無法與其他公司列報的類似計量指標相比。這些非國際財務報告準則計量的使用作為分析工具有局限性，因此，它們不應被視為與我們根據國際財務報告準則報告的綜合全面收益表或財務狀況表的分析相分離或替代。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同。

下表將我們的EBITDA（非國際財務報告準則計量）與我們所示期間的除所得稅前虧損進行對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(4,175)	(51,331)
加：財務成本	28,664	25,272
加：物業、廠房及設備折舊	160,049	154,171
加：使用權資產折舊	30,041	37,308
加：無形資產攤銷	8,923	3,879
減：財務收益	(7,279)	(4,052)
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	216,223	165,247



管理層討論及分析

資本管理

我們透過定期審閱資本架構而監控資本（包括股份及借款）。我們在管理資本上的目標為保障我們有能力持續經營業務，從而能夠為股東帶來回報及為其他持份者帶來利益，以及優化資本架構以減低資金成本。

流動資金及資金資源

截至2025年12月31日止年度，我們的營運資金主要來自經營性活動的現金流入淨額、銀行借款、融資租賃及股權融資。我們的經營活動產生的現金淨額主要由所得稅前的溢利組成，並對(i)非現金項目，如淨財務成本、物業、廠房及設備的折舊以及使用權資產的折舊；(ii)營運資金變化的影響，如合同負債、貿易應付款項、其他應付款項及應計款項、貿易應收款項及其他應收款項以及預付款項；及(iii)已收利息及已付所得稅的影響進行調整。

於2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣262.4百萬元及人民幣624.0百萬元。我們的現金及現金等價物增加主要反映回款情況顯著改善，經營性現金流淨流入增加，以及報告期內兩次配售新H股股份取得的配售款。

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額分別約為人民幣12.7百萬元及人民幣177.4百萬元。增加主要是由於集團加強了應收賬款管理，優化現金流。

借款及資產負債比率

於2025年12月31日，我們借款的總結餘約為人民幣523.5百萬元（於2024年12月31日約為人民幣433.2百萬元），全部以人民幣計值，其中約人民幣464.2百萬元為固定利率。於2025年12月31日，我們全部的借款均已悉數提取及並無未動用的銀行或金融租賃公司的貸款融資。

本集團於2025年12月31日的資產負債比率（根據總借款除以總權益再乘以100%計算）為26.1%，較2024年12月31日的29.2%下降3.1個百分點，主要由於資產負債比率進一步優化。

流動資產淨值

我們於2025年12月31日的流動資產淨值約為人民幣866.1百萬元，較2024年12月31日的約人民幣496.0百萬元上升74.6%。流動資產淨值上升，主要由於報告期內兩次配售新H股股份，流動資金增加。

外匯風險

我們在中國通過建立醫學影像網絡以及運營管理服務、影像解決方案服務及數智收入從而提供醫學影像服務，大部分交易以集團公司的功能貨幣人民幣計值及結算，因此，我們的外匯風險有限。我們目前並無外幣對沖政策，並透過密切監控外幣匯率風險而管理外幣風險。於2025年12月31日，我們並無重大的以外幣計值資產及負債，因此，我們並無任何重大外匯風險。



管理層討論及分析

重大投資、重大收購及出售／有關重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年12月31日，我們並無任何重大投資、重大收購及出售或有關重大投資或資本資產的任何未來計劃。我們持有的各項投資佔本集團於2025年12月31日的資產總值不足5%。

對附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，我們並無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

資本開支

截至2025年12月31日止年度，我們的資本開支總額約為人民幣119.7百萬元，主要用於購買設備及無形資產（例如軟件）。

資產抵押

於2025年12月31日，我們已抵押機器、銀行現金、貿易應收款項及我們附屬公司的股權合共約人民幣300.3百萬元。

或然負債

於2025年12月31日，我們並無任何預計會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大或然負債、保證、法律、仲裁或行政程序。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團在經營的所有公司中共聘有845名僱員，其中包括561名醫療專業人員（包含全職僱員及非全職醫療專業人員）。截至2025年12月31日止年度，我們的僱員福利開支約為人民幣203.2百萬元（截至2024年12月31日止年度：約人民幣220.6百萬元）。

我們致力建立具競爭力及公平的薪酬。為了有效地激勵我們的員工，我們通過市場調研不斷完善我們的薪酬及激勵政策。我們每半年對員工進行表現評估，以提供對員工表現的反饋。我們員工的報酬通常包括基本工資及基於表現的獎金。我們根據適用中國法律及法規，為員工提供社會保險計劃及住房公積金。我們非常關注員工的福利，並不斷完善我們的福利制度。我們為員工提供額外的福利，如年假、津貼、補充醫療保險、年金、健康檢查及家庭成員的醫療保險等。

III. 未來發展及戰略

我們希望成為全球數智醫療影像服務領域的核心構建者，打造「場景縱深覆蓋+ 數據資產沉澱+ AI能力輸出」的數智化醫療影像生態體系。通過持續強化「場景－數據－AI」的閉環協同，深化輕資產模式的全球化複製、加速數據要素的價值釋放、推動AI技術的臨床深度滲透，引領第三方醫學影像行業從「傳統服務供給」向「數智價值創造」轉型，鞏固行業領軍地位，為全球醫療健康產業的高效化、精準化、普惠化發展注入核心動能。為實現此目標，我們計劃推行以下戰略：

一、 深化場景全域覆蓋，構建數智化影像服務網絡新生態

我們將以「場景為王」為核心導向，堅定不移地持續擴大影像中心的全域佈局，依托覆蓋全國的實體影像中心網絡與海外市場的初步佈局，進一步拓展服務場景的廣度與深度，形成「實體網點+移動服務+數智平台」的全場景服務矩陣，為數據積累與AI應用提供堅實的物理根基與業務土壤。

- 1、 **織密中國市縣鄉醫聯體服務網絡**。我們將持續深化國內影像中心的立體佈局，以「區域共享中心為樞紐、旗艦中心為標桿、專科與運營管理中心為觸角」的層級體系，推動醫療資源向基層下沉，同時創新服務形態，實現場景覆蓋的全域化與服務能力的標準化。在推進影像中心佈局的同時，我們將**區域共享型影像中心定位為基層數智化影像基礎服務設施**，聚焦醫療資源薄弱區域，在江西、湖南、陝西等現有成熟區域深化「一證多址」運營經驗，進一步向縣域及鄉鎮延伸服務半徑，使單區域共享中心覆蓋5-8個縣域及鄉鎮的目標進一步下沉至偏遠鄉鎮衛生院與社區診所。針對基層「設備閒置、能力不足」的痛點，結合影像解決方案中的「數智化基礎服務包」，幫助基層醫療機構快速具備標準化、智能化的影像檢查能力。



管理層討論及分析

同時，依托數智平台實現區域內影像數據的實時上傳、雲端集中診斷與AI輔助分析，聯動旗艦中心的專家資源，縮短基層疑難病例的診斷週期，形成「檢查－診斷－隨訪」的基層服務閉環；我們將旗艦型影像中心從傳統的「高端檢查中心」轉型定位為「數智化醫療服務樞紐」，通過與京東健康等互聯網醫療平台、華西醫院等頂級三甲醫院的互聯網醫院合作，打通「線上開單－線下檢查－數據回傳-AI輔助診斷－報告反饋」的全流程閉環，拓展C端患者服務場景，並聯合臨床專家開發專病特色掃描技術與AI輔助診斷工具，開設心腦血管、腫瘤等專病特色門診，形成「專家IP+AI技術」的場景吸引力。構建區域共享型醫療商城，整合周邊社區衛生服務中心、體檢機構、企事業單位的影像需求，提供集中檢查、AI篩查、健康管理等多元化服務，實現旗艦中心從「單點服務」向「區域數智服務中樞」的轉型；同時，我們將精準匹配專科醫聯體及運營管理影像中心的基層剛需場景，聚焦基層大病慢病高發場景，在鄉鎮區域推廣「低劑量肺癌篩查」「心腦血管疾病早篩」等專科篩查中心模式，結合AI輔助診斷工具，提升基層疾病早篩率，形成「初篩－隨

訪－干預」的場景化服務閉環。同時，為合作醫院輸出升級後的「數智化運營管理體系」，涵蓋AI質控管理、精細化成本管控等模塊，推動合作醫院影像中心的運營效率與盈利能力提升，實現從「服務輸出」到「數智化能力賦能」的升級。

- 2、**複製中國數智模式，推動全球化服務落地。** 依托國內成熟的場景運營經驗與數智化能力，我們將以「中國模式+本地適配」為路徑，加速海外市場的場景覆蓋，推動中國數智化影像服務方案的全球化輸出。**我們會在港澳及東南亞市場打造數智化影像服務標桿。** 在港澳地區與當地優質醫療機構合作，落地「AI影像中心」，輸出數智平台的遠程診斷系統、AI輔助診斷工具與標準化運營管理體系，探索跨境影像數據協同與高端醫療服務模式。同時，我們計劃在「一帶一路」新興市場**推動普惠化場景落地。** 在馬拉維、土耳其等「一帶一路」新興市場，藉鑑國內縣域影像中心的低成本高效運營經驗，以「硬件裝機+ 遠程服務+ AI輔助診斷」為切入點，落地基礎影像服務站點。通過適配當地需求的「輕量化數智影像包」（含簡易版數智平台、基礎AI診斷工具、本地化技師培訓模塊），幫助當地基層醫療機構快速具備基礎影像檢查與診斷能力，推動全球醫療資源的均衡分配。

- 3、**拓展「移動+數智平台」服務形態。**我們將突破傳統固定網點的服務局限，拓展「移動+數智平台」服務形態，以「醫院定標準、第三方運營、AI提效能」為核心商業模式，突破傳統固定網點服務局限，打造「移動影像+數智化檢查共享平台」創新服務體系，全面覆蓋上門體檢、互聯網醫療線下交付、基層篩查巡回、特色活動基礎保障（如大型運動賽事）及駐場大型醫院五大核心領域。**我們計劃配置搭載智能影像設備與AI輔助診斷系統的移動影像車**，填補影像檢查機動性服務的空白，構建全鏈條高效服務網絡——既可為家庭、企業提供「足不出戶享專業篩查」的定制化上門影像檢查，承接互聯網線上問診後的線下影像檢查需求並打通線上諮詢、線下檢查、雲端診斷閉環，也能針對運動人群提供運動損傷專項影像篩查、面向基層開展巡回影像服務，助力公共衛生下沉，同時通過駐場大型醫院分流院內檢查需求、緩解排隊壓力並提升複雜病例影像檢查效率。所有檢查數據將實時上傳至雲端平台，實現移動檢查、雲端AI初診與專家遠程覆核的無縫銜接，既切實解決基層群眾看病篩查難、大醫院檢查排隊久的痛點，也能為企業、公共衛生體系、醫療機構提供標準化、高效化、定制化的影像服務，最終實現醫療資源的高效共享與精準下沉。**我們還將打造數智化檢查共享平台，進一步打通跨機構場景壁壘。**搭建開放的數智化影像檢查共享平台，整合互聯網診療需求與區域內醫療機構的閒置影像設備資源，提高醫療資源利用率，同時為平台積累跨機構、多場景的影像數據，為AI模型的泛化能力提升提供場景支撐。

二、 激活數據要素價值，打造醫療影像數據資產新引擎

我們將以「數據為礦」為核心理念，依托全場景服務產生的海量標準化影像數據，深化數據治理能力，推動數據資源向數據能力、數據資產的轉化，構建醫療影像領域的數據「富礦廠」，成為精準醫療與AI研發的核心數據入口。

- 1、 我們計劃持續強化數據生產能力，構建高質量影像數據體系。每一個服務場景都是數據生產的場景，我們將通過標準化流程與數智化工具，確保影像數據的規模化、高質量生產，為數據服務和數據資產化奠定基礎。**我們對數據採集將統一標準，確保數據質量的一致性。**在所有影像中心與服務場景中推行統一的影像數據採集標準，涵蓋設備參數設置、檢查流程規範、圖像存儲格式、診斷報告結構化等環節，確保不同場景、不同設備產生的數據具備一致性與可比性。同時，通過AI輔助質控工具實時監測數據採集質量，對不合格數據進行即時預警與修正，提升數據合格率；**我們將堅定不移地進行數據的規模化積累**，依托覆蓋全國的20省、超117家影像中心網絡，以及日均超萬例的檢查量，持續積累影像數據，形成國內規模領先、病種齊全的醫學影像數據庫。同時，通過跨場景數據採集（如基層篩查、高端體檢、臨床科研），豐富數據的場景維度與臨床標籤，提升數據的多樣性與價值密度。
- 2、 我們會深化自身數據治理能力建立一脈陽光企業級醫療數據可信空間，確保數據合規與資產化。我們將以合規為前提，構建全流程數據治理體系，推動數據從「資源」向「資產」的轉化，為數據的商業化應用與要素流通提供保障。**通過流程合規治理，築牢數據安全防線。**我們會深化與專業律所的合作，優化數據脫敏標準與患者授權機制，確保數據處理完全符合《個人信息保護法》《數據安全法》及醫療



管理層討論及分析

行業相關法規要求。建立「數據採集－清洗－標注－存儲－應用」全鏈條的合規SOP，形成可追溯、可審計的數據治理體系，保障數據在合規前提下的安全使用。在2026年我們將啟動建立一脈陽光企業級醫療數據可信空間，該企業醫療數據可信空間的建成將極大的提升一脈陽光的數據合規性以及數據對外應用和提供服務的便捷性；同時，我們將持續提升數據價值密度。通過組建專業的數據治理團隊，結合AI輔助標注工具，對存量數據進行結構化處理與臨床標籤標注，形成「病種標注數據」「多模態融合數據」等標準化數據產品。針對癲癇、臂叢神經、肺結節等重點病種，構建高質量的專病數據集，為AI研發、臨床科研、藥企臨床試驗等提供精準的數據支撐。

- 3、**我們會持續推動數據價值釋放，拓展數據商業化路徑。**我們將積極響應國家數據要素市場化政策，推動數據資產的商業化應用與要素流通，實現數據價值的最大化釋放，打造企業新的增長曲線。**賦能產業鏈上下游，推動數據服務商業化。**我們希望向AI企業、藥企、高校、科研機構等輸出標準化數據產品，例如，為AI企業提供模型訓練所需的標注數據，為藥企提供臨床試驗中的影像數據支持，為高校提供科研所需的多模態影像數據集，為保險機構提供帶病體影像數據參考，形成「數據複用－價值倍增」的商業模式。同時，深化與各省市的數據可信空間合作，擴大數據服務範圍，共同推動市場進行「數據產品定價－交易－結算」的市場化機制探索；**我們將持續深化數據與AI的協同，反哺AI模型迭代。**將高質量影像數據作為醫學影像大模型研發的核心燃料，為基座大模型與場景化AI產品的訓練提供數據支撐，不斷提升AI模型的診斷精度與泛化能力，同時推動數據價值在AI應用中的深度釋放。

三、 加速AI技術滲透，引領醫學影像數智化轉型新方向

我們將以「AI為引擎」為核心戰略，依托人工智能的自研能力與全場景數據優勢，推動AI技術從「輔助工具」向「核心生產力」轉型，賦能醫生、提升診斷效率、拓展服務邊界，成為醫療服務數字化演進過程中影像圖像類解決方案的核心提供者。

- 1、 我們會大力推動核心AI技術研發，構建全棧式AI產品體系。持續深耕醫學影像AI領域，以一脈陽光所孵化的人工智能企業影禾醫脈為核心技術陣地，以全模態基座大模型為基礎，構建覆蓋數據治理、模型訓練、臨床應用、運營管理的全棧式AI產品體系，攻克影像圖像類AI技術的難點，形成差異化競爭優勢。不斷推進自有的全模態全流程基座大模型的迭代升級，提升多模態數據融合能力、小樣本學習能力與複雜病灶識別精度。針對不同影像模態（CT、MR、超聲等）、不同部位（顱腦、胸部、腹部等）、開發專業化模型分支，降低單一病種AI產品的研發成本與週期，同時優化模型推理效率，適配基層醫療機構的硬件環境，實現輕量化部署；推出面向中小醫療機構、科研團隊的AI-DIY平台，提供模塊化的AI模型開發工具，支持用戶根據自身需求快速搭建專屬AI應用。平台內置標準化數據處理模塊、模型訓練框架與臨床驗證工具，降低AI技術的應用門檻，同時通過用戶反饋持續豐富平台功能，形成AI生態。



管理層討論及分析

- 2、我們將以全場景服務網絡為載體，推動AI技術在國內、海外、創新場景的深度滲透，實現從「技術研發」到「價值落地」的轉化，讓AI成為提升服務效率、拓展服務邊界的核心引擎。首先，利用AI賦能國內醫療場景。在基層醫療機構，通過「基礎AI診斷工具+ 遠程專家協同審核」模式，幫助基層醫生快速識別常見病灶，提升診斷準確率。在旗艦中心，依托專病AI模型，開展精準診斷與治療方案規劃，打造「AI輔助精準醫療」標桿。在數智化檢查共享平台，通過AI智能分診、檢查優先級排序等功能，優化平台運營效率，提升用戶體驗。同時，將AI技術融入健康管理場景，推出「AI影像健康風險評估服務」，為用戶提供個性化的健康干預建議，拓展服務邊界；其次，利用AI能力助力海外市場拓展競爭力。針對海外不同市場的需求特點，輸出適配的AI解決方案。在港澳及東南亞高端市場，提供「AI精準診斷+ 跨境專家會診」服務，滿足高端患者的診療需求；在「一帶一路」新興市場，推廣輕量化AI診斷工具，幫助當地醫生快速具備基礎影像診斷能力，降低對外部專家的依賴，同時通過AI輔助培訓模塊，提升當地醫療人員的專業水平；最後，我們希望通過AI驅動服務模式創新。依托AI技術創新服務模式，推出「Rimag AI brother」工具，為醫療機構和醫生個人提供輕量化的AI工具，降低其工作中的冗雜的時間成本和經驗缺失。探索「AI+保險」合作模式，將AI影像篩查納入保險理賠的健康評估環節，拓展商業合作場景。

- 3、我們期待**構建AI協同生態**以強化科技的核心競爭力。我們將以AI技術為紐帶，深化與產業鏈上下游的協同合作，構建開放共贏的AI生態體系，強化「場景－數據－AI」的閉環競爭力，鞏固行業領先地位。與**高校、科研機構等深化產學研用協同**，共建「醫學影像AI聯合實驗室」，聚焦前沿技術研發與人才培養。與頂級三甲醫院合作開展AI產品的臨床驗證，確保產品符合臨床實際需求。與藥企聯合開發用於臨床試驗的AI影像評估工具，拓展AI技術在藥物研發領域的應用場景；同時，**我們還將推動產業鏈的生態融合**，與影像設備廠商合作，將AI算法嵌入設備硬件，探討打造「智能設備+AI軟件」的一體化解決方案。與互聯網醫療平台、健康管理機構共建AI影像服務生態，實現服務場景的互補與數據的互聯互通。吸引中小AI企業入駐我們的AI集成平台，豐富AI產品矩陣，形成生態協同效應；**依托在影像AI領域的技術積累與實踐經驗，我們會積極參與醫學影像AI相關的行業標準、數據標準制定，提升行業話語權，同時將企業標準轉化為行業標準，強化核心競爭力。**

四、生態協同與組織升級，支撐數智化戰略落地

為保障上述戰略的順利推進，我們將從生態協同、組織能力、品牌建設三個維度持續發力，構建與數智化戰略相匹配的支撐體系，確保企業在數智醫療賽道的持續領先。



管理層討論及分析

- 1、 構建開放協同的數智生態體系，以「生態賦能」替代「單體競爭」，**深化與產業鏈上下游的戰略協同，推動醫學影像產業鏈的數智化升級。在產業鏈核心環節深度產生綁定**，例如與全球領先設備廠商聯合開發定制化智能影像設備、與醫療供應鏈服務商合作創新金融方案、與數據服務商共建數據安全與合規流通平台，推動醫療影像數據的合規共享與價值共創；**同步跨領域生態協同拓展**，深化與京東健康等頭部互聯網醫療平台的合作，提升「在線問診+線下影像檢查+ AI診斷」的聯合服務量，成為互聯網醫療的「數智影像檢查交付基礎設施」。與健康管理機構、體檢中心合作推出精準影像篩查、AI健康評估、干預隨訪的一體化服務包。與高校、科研機構共建「臨床研究影像平台」，為新藥研發、醫學研究提供數智化影像數據支持，打開科研服務增量市場。
- 2、 我們將以「人才驅動+管理升級」為核心，**構建與數智化戰略相匹配的組織能力，為戰略落地提供人才保障與管理支撐。升級多元化人才培育體系**，強化影像學院建設，完善「RMBA培訓體系」，培育兼具醫療背景、技術素養與管理能力的複合型人才。與高校共建AI醫療、醫學影像等專業實習基地，定向輸送技師、診斷醫生與AI研發人才。組建核醫學、AI算法、數據治理等專業團隊，支撐高端業務與

數智化業務拓展。建立市場化人才激勵機制，通過股份獎勵、項目分紅等方式吸引全球頂尖人才加入。將數智化運營管理體系進一步優化，深化運營導師制，確保新開業影像中心快速接入集團數智化運營體系。優化全流程SOP體系，針對不同類型影像中心與服務場景制定差異化管理標準，提升審批效率與運營質量。推動「績效考核與數智化業務指標深度綁定」，激勵團隊主動擁抱數智化轉型。

我們已依托「場景－數據－AI」三大核心壁壘形成了堅固護城河，真實滿足從「傳統第三方影像服務商」躍升為「數智醫療影像服務提供商」的關鍵卡位要素，在生態協同與組織升級的強力支撐下長期成長邏輯清晰。2026年，我們將以數智化服務為核心驅動力，持續深化戰略落地，為投資者創造長期價值，為全球醫療健康產業的數智化轉型貢獻核心力量。



董事及高級管理層履歷詳情

以下為於本年報日期，本公司董事及高級管理層之履歷詳情：

董事

執行董事

陳朝陽先生，50歲，自2024年11月起擔任董事長，自2023年5月起擔任我們的執行董事，並自2021年12月起擔任行政總裁。陳先生於企業管理及醫療行業方面擁有超過22年經驗。於2021年11月加入本集團前，彼曾於2004年4月至2012年7月任職於遠東國際融資租賃有限公司醫療系統事業部，於2012年11月至2016年11月任職於平安國際融資租賃有限公司，於2013年11月至2016年12月任職於平安商業保理有限公司，及於2018年6月至2021年6月擔任中民投健康產業融資租賃有限公司執行董事兼總經理。陳先生亦自2020年3月起擔任上海融公社芳侯科技有限公司執行董事。

陳先生於1998年7月獲得中國北京大學醫學部預防醫學學士學位。

何英飛女士，38歲，自2021年6月起擔任我們的執行董事，自2020年8月起擔任我們的副總裁兼董事會秘書，自2017年7月起擔任本公司董事會辦公室主任兼風險合規委員會負責人，及自2023年5月起擔任本公司聯席公司秘書。何女士於2015年1月加入本集團。何女士亦於本集團擔任多個董事及高級管理層職務，包括自2017年4月起擔任撫州一脈陽光醫學影像有限公司執行董事兼總經理，自2018年3月起擔任豐城市一脈陽光醫學影像中心有限公司執行董事兼總經理，自2020年10月起擔任西鹹新區一脈陽光醫學影像診斷有限公司執行董事；聊城市一脈陽光醫學影像診斷有限公司執行董事兼總經理，北京一脈雲泰醫療器械有限公司執行董事兼經理，福州一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司及陝西一脈裕泰醫療科技有限公司董事；北京一脈陽光醫學信息技術有限公司經理；江西一脈影成醫療服務有限公司、煙台一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司、南昌一脈陽光醫學影像診斷有限公



董事及高級管理層履歷詳情

司、肇慶一脈陽光區域醫學影像診斷中心有限公司、海南一脈陽光醫療投資管理有限公司、鷹潭市一脈陽光醫學影像診斷有限公司、分宜一脈陽光醫學影像有限公司、浮梁一脈陽光醫學影像診斷有限公司、玉山一脈陽光醫學影像有限公司、耿馬一脈陽光醫學影像有限公司、安福一脈陽光醫學影像中心有限公司、江西一脈陽光雲數據有限公司、南昌一脈陽光綜合門診部有限公司及連雲港一脈陽光醫學影像有限公司監事。

何女士於2010年12月通過專業本科高等教育自學考試(主修新聞學)並畢業於中國華南科技大學。彼於2019年12月獲得深圳證券交易所上市公司董事會秘書資格證書，並於2014年1月獲得江西省人力資源和社會保障廳二級企業人力資源管理師資格。

馮總先生，37歲，自2021年11月起擔任我們的執行董事，並自2021年4月起擔任本公司的副總裁兼首席財務官。彼亦擔任溫州一脈頤影醫學影像診斷有限公司董事。於加入本集團前，馮先生於2013年10月至2015年9月擔任德勤華永會計師事務所高級會計顧問，及於2015年11月至2021年3月擔任德勤諮詢(上海)有限公司企業融資服務部經理。

馮先生於2013年10月畢業於中國寧波大學國際學院工商管理專業(中加學分互認)，同時於2013年2月取得加拿大曼尼托巴大學商學(主修會計及國際商務)學士學位。彼自2018年4月起成為中國註冊會計師協會會員。



董事及高級管理層履歷詳情

李飛宇先生，47歲，自2024年11月起擔任我們的執行董事，並自2019年3月起擔任我們的副總裁兼影像醫院院長。彼自2020年9月起亦擔任北京一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司的執行董事兼總經理、宜昌市一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司董事及一脈雲醫學科技(北京)有限公司董事長。於加入本集團前，彼於2006年8月至2017年4月先後擔任中民醫療投資股份有限公司副主任醫生及副總裁。

李先生分別於2001年7月及2006年7月獲得中國北京大學臨床醫學學士學位及醫學影像博士學位。彼分別於2006年12月及2007年8月獲得北京市衛生健康委員會醫師資格證書及醫師執業證書。彼於2009年12月在華盛頓大學放射學血管醫學影像實驗室完成心血管造影及脆弱的動脈粥樣硬化斑塊檢測的培訓，並分別於2015年1月及2020年12月獲得國家衛生健康委人才交流服務中心(前稱衛生部人才交流服務中心)磁共振醫師及核醫學物理師醫用設備使用人員證書。

非執行董事

劉森林先生，41歲，自2021年6月起擔任我們的非執行董事。劉先生在企業融資及投資方面擁有超過14年經驗。彼於2011年12月起任職於中國國際金融股份有限公司(聯交所上市公司，股份代號：3908)，現任中國國際金融股份有限公司附屬公司中金資本運營有限公司董事總經理。彼亦曾於2019年2月至2022年6月擔任中國抗體製藥有限公司(聯交所上市公司，股份代號：3681)董事。

劉先生分別於2006年7月及2008年7月獲得中國清華大學生物醫學學士學位及管理科學與工程碩士學位。

郭濤先生，50歲，自2024年11月起擔任我們的非執行董事。郭先生自2023年11月起任江西財經大學現代經濟管理學院專職教師。於2013年10月至2023年11月，彼任中國人民保險股份有限公司江西省分公司省公司部門副總經理及吉安市分公司副總經理、高級主管。於2002年8月至2013年10月，郭先生任中國出口信用保險公司江西省分公司處長。於1997年7月至2002年8月，彼擔任中國人民保險公司江西省分公司的業務員。

郭先生分別於1997年及2002年在中國江西財經大學取得國際貿易學士學位及產業經濟學碩士學位。

獨立非執行董事

吳曉輝先生，54歲，於2023年5月獲委任為本公司的獨立非執行董事。吳先生在會計和財務管理方面擁有超過32年的經驗。彼於1994年4月至1999年2月擔任德勤華永會計師事務所審計經理，於2000年2月至2021年7月擔任德勤華永會計師事務所審計高級經理及審計合夥人，自2021年8月起擔任中匯會計師事務所高級合夥人，自2022年2月起擔任英科醫療科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股份代號：300677)獨立非執行董事。

吳先生於1993年7月畢業於中國上海理工大學會計學學士學位課程。彼自2000年3月起成為中國註冊會計師協會會員。

羅毅先生，41歲，於2023年5月獲委任為本公司的獨立非執行董事。羅先生於監管及法律服務方面擁有超過15年的經驗。彼於2010年7月至2011年5月任職於中國人民銀行南昌中心支行，於2011年5月至2021年5月任職於中國國家發展和改革委員會價格監督檢查與反壟斷局及法規司，並自2021年9月起擔任北京德和衡律師事務所高級顧問。

羅先生分別於2007年7月、2010年7月及2015年6月獲得中國南京師範大學法學學士學位、碩士學位及博士學位。彼於2023年1月獲得北京市司法局頒發的中國律師執業許可證。



董事及高級管理層履歷詳情

陳伊菲女士，32歲，於2024年11月獲委任為本公司的獨立非執行董事。陳女士在公司金融和投資領域擁有近10年經驗。彼自2024年起擔任新嘉財富證券有限公司股權投資部負責人，主要負責全球一級私募基金投資。2021年10月至2023年11月，彼任瑞士信貸(香港)亞太區投資銀行部醫療組副總裁，主要負責亞太區醫療行業公司上市、收購及再融資業務。2016年至2021年，彼於多家領先的投資銀行機構工作，主要負責亞太地區公司上市、收購及結構化融資業務。

陳女士於2015年取得對外經濟貿易大學金融學學士學位，並於2016年取得香港中文大學金融學碩士學位。

高級管理層

陳朝陽先生，50歲，為我們的董事長、執行董事兼行政總裁。有關其履歷詳情，請參閱本節「董事」部分。

何英飛女士，38歲，為我們的執行董事、副總裁兼董事會秘書。有關其履歷詳情，請參閱本節「董事」部分。

馮繩先生，37歲，為我們的執行董事、副總裁兼首席財務官。有關其履歷詳情，請參閱本節「董事」部分。

李飛宇先生，47歲，為我們的執行董事、副總裁兼影像醫院常務院長。有關其履歷詳情，請參閱本節「董事」部分。

聯席公司秘書

何英飛女士於2023年5月獲委任為本公司聯席公司秘書。有關其履歷詳情，請參閱本節「董事」部分。

張瀟女士，38歲，於2023年5月獲委任為本公司聯席公司秘書。彼為專業企業諮詢服務供應商方圓企業服務集團(香港)有限公司副總監，在公司秘書領域擁有超過十年的經驗。張女士於2019年3月成為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員。彼於2010年12月獲得香港中文大學計算機科學學士學位，於2018年11月獲得香港都會大學企業管治碩士學位，及於2024年10月獲得香港浸會大學會計碩士學位，該等學位均於香港獲得。

本公司致力於維持高標準的企業管治以保障股東權益。董事會欣然提呈本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

企業文化

以影像之力，守護生命之光，本公司以「影像連接健康，科技賦能未來」為導向，致力於成為全球影像醫療領域的創新引領者與價值創造者，以專業、溫度與科技重塑醫學影像服務生態，並始終以「影像+科技+服務」驅動，在追求卓越的道路上永不停步，致力於讓優質影像服務觸達每一個需要的人，讓醫學影像的價值惠及生命全週期。

- 企業願景：打造中國乃至世界最具影響力的影像科醫療集團，構建最具有產業整合及生態組織能力的醫學影像服務平台。
- 企業使命：為患者及醫療保健消費者提供更好的影像檢查體驗，讓臨床醫生獲得更精準的影像診斷結果，讓影像醫生通過我們的平台實現更大的專業價值。影像引領臨床、數據驅動服務。
- 企業價值觀：務實創新，至誠至簡，服務至上。
- 核心運營理念：影像走進臨床、引領臨床、服務臨床——影像醫、技、護人員通過不斷提升和掌握醫學影像發展的新知識、新技術、新功能、新動態，並將上述知識／技術傳遞給臨床醫生，與臨床醫生良性互動，以幫助臨床醫生通過醫學影像的發展，提升對患者的診療技術水平和服務能力，實現影像專業人員的價值。從而實現影像引領臨床、更好地服務臨床的目標。
- 品牌承諾：專注影像，守護健康



企業管治報告

企業管治常規

本公司深知良好企業管治對加強本公司管理及維護股東整體利益的重要性。本公司已根據企業管治守則所載的原則及守則條文採納企業管治常規，作為本集團的企業管治常規守則。

於報告期內，除偏離下文「董事長及行政總裁」一節進一步闡述的企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文，並達到了企業管治守則第二部分所載的絕大多數建議最佳常規條文的要求。

本公司將繼續定期審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守守則條文，並保持本公司的高標準企業管治常規。

董事會

董事會組成

於本年報日期，董事會由九名董事組成，包括四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。全體董事均由股東會選舉產生，任期三年，可重選連任。截至2025年12月31日止年度，本公司董事會成員載列如下：

執行董事

陳朝陽先生(董事長兼行政總裁)

何英飛女士

馮勰先生

李飛宇先生

非執行董事

劉森林先生

郭濤先生

獨立非執行董事

吳曉輝先生
羅毅先生
陳伊菲女士

董事履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節。除本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節所披露者外，董事會成員之間並無財務、業務、家庭方面或其他重大或相關關係。

董事會及管理層的責任

董事會負責領導和管理本公司，監督本公司業務、投資及戰略決策，維持本公司有效的風險管理及內部監控系統，並監督本公司的表現。

董事會的主要權力及職能包括但不限於召集股東會，並向股東會報告工作；執行股東會的決議；決定本集團的經營計劃和投資方針；審議本集團的年度財務預算方案、決算方案；制訂本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；制訂本公司的基本管理制度；行使法律、行政法規、部門規章、上市規則及本公司股票上市地其他證券監管規則或組織章程細則授予的其他職權。

為監督本公司事務的特定方面，董事會已成立三個董事會專門委員會，包括審計委員會、薪酬委員會及提名委員會。董事會已向董事會專門委員會授出多項責任，有關責任載於其各自的職權範圍。

高級管理層負責管理本公司的日常運營，包括但不限於實施由董事會決定的策略及指示、組織和協調本公司各個部門和團隊的工作。



企業管治報告

董事長及行政總裁

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由同一人兼任。主席與行政總裁之間的職責分工應清楚界定並以書面列載。

截至2025年12月31日止年度，陳朝陽先生承擔本公司董事長及行政總裁的職務及責任。儘管與企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條有所偏離，董事會相信和管理層的支持下，由同一人承擔董事長及行政總裁的職務及責任可促進本集團業務策略的執行並提高其營運效率。此外，在董事會（現時由四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成）的監管下，股東的利益將得到充分及公平的代表。董事會將不時檢討此架構，以確保及時採取適當行動以應對不斷變化的情況。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則的守則條文第A.2.1條所載的職能，包括：

- a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- d) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則及合規手冊（如有）；及
- e) 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告內的披露。

截至2025年12月31日止年度，董事會已履行上述企業管治職能，包括不時審閱一系列企業管治文件及監察該等文件的實施情況；檢討和積極安排董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；檢討和監察本公司有否違反法律及法規規定；檢討和監察股東的溝通政策以確保其有效性。

獨立非執行董事的獨立性

於報告期內及直至本年報日期，董事會一直遵守上市規則第3.10A條有關委任至少佔董事會成員三分之一的獨立非執行董事之規定，以及上市規則第3.10(1)條及第3.10(2)條有關委任至少三名獨立非執行董事而其中至少一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識之規定。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載獨立性指引就其獨立性所發出的年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立。

委任及重選董事

根據組織章程細則，董事由股東會選舉或更換，並可在任期屆滿前由股東會解除其職務。董事每屆任期三年，而任期屆滿時可連選連任。

因此，本公司各執行董事、非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，除非根據彼等各自的條款予以終止，否則自彼等各自之委任日期起計為期三年，任期屆滿後可重選連任。

除上文所披露者外，本公司並無亦不擬與任何董事以彼等各自的董事身份訂立任何服務合約（於一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須支付任何賠償（法定賠償除外）的合約除外）。



企業管治報告

培訓及專業發展

根據企業管治守則的守則條文第C.1.4條，所有董事均應參與持續的專業發展，以培養及更新其知識及技能，從而確保其繼續對董事會作出知情及相關的貢獻。

本公司每名新任董事於首次獲委任時均獲提供必要入職培訓，確保適當了解本公司業務及營運情況，並充分理解上市規則及相關法定規定下須承擔的董事職責及責任。

為幫助董事培養及更新彼等的知識及技能，本公司將定期安排各種形式的培訓和講座，而董事亦將獲提供相關法例、規則及規例及上市規則的修訂或最新版本，以使彼等了解最新發展。於報告期內，全體董事已參與培訓課程或閱讀有關企業管治及有關課題的材料以培養及更新其知識及技能，並已向本公司提供相關培訓記錄。

董事	培訓類別(附註)
執行董事	
陳朝陽先生	a、b、c
何英飛女士	a、b、c
馮颯先生	a、b、c
李飛宇先生	a、b、c
非執行董事	
劉森林先生	a、b、c
郭濤先生	a、b、c
獨立非執行董事	
吳曉輝先生	a、b、c
羅毅先生	a、b、c
陳伊菲女士	a、b、c

附註：

- a： 律師事務所提供的培訓；
- b： 內部培訓及／或講座及／或會議及／或論壇；及
- c： 閱讀與董事職責及責任及／或最新企業管治規定有關的學習材料。

董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為董事及監事（其因有關職位或受僱工作而可能擁有本集團或本公司證券的內幕消息）買賣本公司證券的行為守則。

經作出具體查詢後，全體董事及監事確認彼等於報告期內一直遵守標準守則。此外，於報告期內，本公司並不知悉本公司高級管理人員有任何不遵守標準守則的情況。

董事會獨立性

本公司認為董事會獨立性對良好企業管治及董事會效率至關重要。董事會已設立相關機制，以確保任何董事的獨立意見均可傳達予董事會，以加強決策的客觀性及成效。董事會已檢討本公司管治架構項下的下列主要特徵或機制，並認為有關特徵或機制可有效確保向董事會提供獨立觀點及建議。

董事會董事的提名、選舉及委任嚴格遵守相關法規及政策以及本公司的規章制度，並遵循公正、公平及公開的原則進行，以確保董事會成員多元化且不存在利益衝突。

目前，董事會的獨立非執行董事佔董事會成員總數的三分之一，而審計委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，均符合上市規則項下的獨立性規定。

獨立非執行董事具備豐富的行業經驗及專業知識，有能力投入足夠時間以履行董事會職責，可為本公司的發展提供有力的支持和監督，並能夠在決策中保持客觀和獨立，從而維護本公司及股東的利益。本公司將每年評估獨立非執行董事的獨立性。



企業管治報告

本公司已建立有效的意見溝通渠道，董事可以公開地表達意見，以及在情況需要時以保密方式表達意見。全體董事（包括獨立非執行董事）可在認為必要的情況下獲得外部獨立專業意見，相關費用由本公司承擔。所有董事在涉及董事本人直接或間接權益的議案表決中將進行迴避。董事會已檢討該等機制，確定機制有效實施。

於報告期內，董事會已遵守上述相關規定，且上述機制行之有效，能為董事會提供獨立的觀點及意見。董事會將每年檢討上述機制的實施及有效性。

董事會會議及股東會會議

董事會應定期舉行會議以討論本集團的整體策略以及經營及財務表現。董事會每年度至少召開四次會議，由董事長召集和主持。董事可親身或透過電子通訊方式參加會議。董事會定期會議須提前至少14天向全體董事發出通知。對於其他董事會及董事委員會會議，將發出合理通知。會議記錄由本公司的公司秘書保存，並將副本分發予全體董事作參考及記錄。

於報告期內，本公司舉行了7次董事會會議及2次股東會。各董事的出席記錄載列如下：

董事姓名	董事任期內出席會議／ 董事任期內舉行會議的次數	
	董事會會議	股東會會議
執行董事		
陳朝陽先生	7/7	2/2
何英飛女士	7/7	2/2
馮颺先生	7/7	2/2
李飛宇先生	7/7	2/2
非執行董事		
劉森林先生	7/7	2/2
郭濤先生	7/7	2/2
獨立非執行董事		
吳曉輝先生	7/7	2/2
羅毅先生	7/7	2/2
陳伊菲女士	7/7	2/2

董事委員會

本公司已成立三個董事委員會，即審計委員會、薪酬委員會及提名委員會。所有董事委員會均已訂明書面職權範圍，以明確其權限及職責。審計委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍登載於本公司網站及聯交所網站，並可應股東要求供其查閱。各董事委員會可依據實際需要委聘中介機構提供專業意見，有關費用由本公司負擔。

審計委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則的守則條文第D.3條成立審計委員會並制訂書面職權範圍。審計委員會的主要職責包括但不限於：主要負責就委任、續聘及罷免外聘核數師的事宜向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款，以及處理其辭任或遭辭退的任何問題；監察本公司財務報表、年報及賬目、半年度報告及（如擬刊發）季度報告的完整性，並審閱當中所載有關財務申



企業管治報告

報的重大意見；檢討本公司的財務監控、風險管理及內部控制系統；與管理層討論風險管理及內部控制系統，確保管理層已履行職責建立有效的系統；倘本公司設有內部審核職能，確保內部核數師及外聘核數師之間的協調，並確保內部審核職能在本公司內部有足夠資源運作及處於適當地位，以及檢討及監察其成效；檢討本公司及其附屬公司的營運、財務及會計政策及實務；向董事會報告企業管治守則範圍內的事宜；檢討本公司的持續關連交易，確保符合本公司股東批准的條款。

審計委員會現時有三名成員，包括獨立非執行董事吳曉輝先生及陳伊菲女士以及非執行董事劉森林先生。吳曉輝先生為審計委員會主席。

於報告期內，審計委員會舉行了4次會議。審計委員會履行的工作概述如下：

- (1) 審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的中期財務報表及報告，包括當中載列的會計政策、財務表現及狀況；
- (2) 審閱季度內計審計報告、年度財務決算及預算報告、年度利潤分配方案等事項；
- (3) 審閱外聘核數師及獨立內部監控審閱員的調查結果及建議；
- (4) 檢討外聘核數師的獨立性及其委聘；
- (5) 檢討審核計劃、內部監控計劃、會計準則的制訂及其對本公司的影響、財務報表及風險管理事宜；
- (6) 檢討本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠；
- (7) 檢討本公司風險管理及內部監控系統的有效性；及
- (8) 審批本公司為關連附屬公司所提供的財務資助。

委員會各成員的出席記錄載列如下：

成員姓名	任期內出席次數／任期內舉行委員會會議次數
吳曉輝先生	4/4
劉森林先生	4/4
陳伊菲女士	4/4

薪酬委員會

本公司已遵照企業管治守則的守則條文第E.1.2條成立薪酬委員會並制訂書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括但不限於：就本公司全體董事及本公司高級管理層的薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；因應董事會的企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；向董事會建議執行董事及本公司高級管理層的薪酬待遇，包括非金錢福利、退休金權利及賠償金額（包括喪失或終止職務或委任的賠償）；就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；制定執行董事薪酬政策、評估執行董事的表現、批准執行董事服務合約條款以及審閱及／或批准上市規則第17章所述有關股份計劃的事宜。

薪酬委員會現時有三名成員，包括獨立非執行董事羅毅先生及吳曉輝先生以及執行董事何英飛女士。羅毅先生為薪酬委員會主席。



企業管治報告

於報告期內，薪酬委員會舉行了2次會議。薪酬委員會履行的工作概述如下：

- (1) 確認關於高級管理人員年度考核績效基數的建議；
- (2) 審議關於授予H股獎勵股份的方案。

委員會各成員的出席記錄載列如下：

成員姓名	任期內出席次數／任期內舉行委員會會議次數
羅毅先生	2/2
何英飛女士	2/2
吳曉輝先生(附註1)	0/2
陳伊菲女士(附註2)	2/2

附註：

- (1) 吳曉輝先生於2025年12月8日獲委任為薪酬委員會成員。
- (2) 陳伊菲女士於2025年12月8日離任薪酬委員會成員。

本公司的薪酬政策旨在確保提供予僱員（包括董事及高級管理人員）的薪酬乃基於彼等的技能、知識、責任及對本公司事務的參與程度。董事及監事的薪酬待遇亦根據本公司的業績及盈利能力、現行市況及各董事及監事的表現或貢獻釐定。董事及監事的薪酬包括基本薪金、花紅、醫療福利及其他開支以及以股份為基礎付款。

本集團董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於本年報綜合財務報表附註9及38。根據企業管治守則守則條文第E.1.5條，截至2025年12月31日止年度，應付予高級管理人員（包括兼任執行董事的高級管理人員）的薪酬範圍載列如下：

薪酬水平(人民幣元)	人數
1-1,000,000	2
1,000,001-1,500,000	1
1,500,001-2,000,000	0
2,000,001-2,500,000	0
2,500,001-3,000,000	1

提名委員會

本公司已遵照企業管治守則的守則條文第B.3.1條成立提名委員會並制訂書面職權範圍。提名委員會的主要職責包括但不限於：至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面）、協助董事會編製董事會技能表，並就為配合本公司的公司策略而對董事會作出的任何擬定變更提出推薦建議；制定物色和評估董事候選人資格以及對其進行評估的標準；制定及維持董事的提名政策，包括提名程序和提名委員會在年內物色、甄選及推薦董事候選人的程序及準則，以及定期檢討及披露政策和達致本公司企業管治報告內提名政策所載目標的進度；物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士（包括該等人士是否具有適當的技巧及經驗及多樣的觀點與角度以及該等人士如何促進董事會多元化），並根據本公司的提名政策挑選獲提名的有關人士出任董事或就此向董事會提供推薦建議；根據上市規則的規定評估獨立非執行董事的獨立性；就董事的委任或重新委任以及董事（尤其是董事會主席及本公司最高行政人員）的繼任計劃向董事會提供推薦建議；支持本公司定期評估董事會表現；制定關於董事會成員多元化的政策，並在企業管治報告中披露該政策或政策概要。



企業管治報告

在評估董事會的組成時，提名委員會將考慮董事會多元化政策中載列的各項內容，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識。

在物色及甄選合適的董事候選人時，提名委員會將在適當情況下考慮董事提名政策中載列的候選人相關標準（有關標準對於配合本公司戰略和實現董事會多元化屬必要），然後向董事會提出建議。

提名委員會現時有三名成員，包括執行董事陳朝陽先生以及獨立非執行董事羅毅先生及陳伊菲女士。陳朝陽先生為提名委員會主席。

於報告期內，提名委員會舉行了1次會議。提名委員會履行的工作概述如下：

- (1) 檢討董事會框架、人數及組成（包括技能、知識及經驗），認為公司現任各董事具備與其行使職權相適應的任職條件，符合有關法律、法規及規範性文件的任職資格；公司董事會架構、人數及組成情況等符合《中華人民共和國公司法》及上市規則等有關適用的法律、法規及規範性文件、公司章程要求。
- (2) 評核董事投入的時間，知悉公司所有董事已提供其與公眾公司或組織擔任職位的數目及性質以及其他重大承擔。進一步知悉無獨立非執行董事出任七家（或以上）上市公司的董事。

委員會各成員的出席記錄載列如下：

成員姓名	任期內出席次數／任期內舉行委員會會議次數
陳朝陽先生	1/1
吳曉輝先生（附註1）	1/1
羅毅先生	1/1
陳伊菲女士（附註2）	0/1

附註：

- (1) 吳曉輝先生於2025年12月8日辭任提名委員會成員。
- (2) 陳伊菲女士於2025年12月8日獲委任為提名委員會成員。

提名政策及程序

本公司已採納提名和選舉董事的政策及程序（「**提名政策**」）。該提名政策載列選舉及績效評估的標準與程序，並為董事會提供有關董事提名及委任的指引。董事會相信，清晰的選舉流程有利於企業管治，可確保董事會的連續性，維持董事會的領導地位，並提高董事會效率及多元化。提名委員會及董事會均可提名董事候選人。當評估推薦候選人是否合適及對董事會的潛在貢獻時，提名委員會可參考誠信度、專業資質及技能、知識、經驗、承諾及相關貢獻等若干選舉標準。提名委員會須就委任合適的董事候選人向董事會報告評估結果並提供相關建議，使董事會可作出決策及制定整體選舉計劃，並於股東會上提呈供股東批准。

董事會及提名委員會有意至少每年檢討提名政策，並預料可能在因應本公司需求及情況的演變，以及在上市規則或香港法例或中國法律的法定責任或規定或其他監管變動適用的情況下，不時作出必要修訂。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），當中載列達到及保持董事會多元化的方法。根據董事會多元化政策，董事會候選人的甄選將基於不同多元化指標，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、行業經驗、技術能力、專業資格及技能、知識、服務年限及其他相關因素。本公司亦將考慮本身的業務模式及特殊需求。董事候選人的最終甄選將基於候選人將為董事會帶來的價值及貢獻而定。



企業管治報告

董事目前由兩名女性董事及七名男性董事組成，在性別、知識和技能方面形成均衡的組合，包括但不限於商業管理、生物技術、臨床醫學、醫療保健、科學研究、法律、財務管理和會計領域的知識和經驗。考慮到本公司現有的業務模式和具體需求，以及董事的不同背景，董事認為，董事會的組成符合董事會多元化政策。本公司將根據董事會多元化政策，通過提名委員會實施的措施，致力保持董事會的性別平衡。特別是，本公司將繼續識別及挑選在不同領域具有不同技能、經驗及知識且具適當資格成為董事會成員的女性，並在董事會中保留至少兩名女性董事及至少20%的女性代表。

提名委員會負責董事會多元化政策的實施。提名委員會將不時審核董事會多元化政策以確保其持續有效，並將每年在企業管治報告中披露董事會多元化政策的實施情況。

在董事會性別多元化方面，董事會認為本公司已在董事會層面實現性別多元化，目標是至少保持目前的女性代表比例。本公司將確保在招聘中高級員工時考慮性別多元化，並確保有足夠資源提供適當培訓及職業發展，以培養潛在的董事會繼任者並保持性別多元化。

提名委員會將制定和檢討可衡量的目標以實施該政策，並確定實現該等目標所取得的進展。

根據可衡量的目標對目前的董事會組成分析如下：

性別

男性： 7名董事
女性： 2名董事

年齡組別

31至40歲： 5名董事
41至50歲： 3名董事
51至60歲： 1名董事

職位

執行董事： 4名董事
非執行董事： 2名董事
獨立非執行董事： 3名董事

教育背景

醫療保健： 3名董事
工商管理： 1名董事
會計及財務： 2名董事
其他： 3名董事

國籍

中國： 9名董事

業務經驗

會計及財務： 5名董事
與本公司業務相關的經驗： 3名董事
法律： 1名董事

提名委員會及董事會認為，目前董事會的組成已達到董事會多元化政策中訂明的目標。

提名委員會將至少每年審查一次董事會多元化政策及可衡量的目標，以確保董事會的持續運作及有效性。

性別多元化

本公司重視本集團各個層面的性別多元化。截至2025年12月31日，在本集團的845名員工及561名醫療專業人員（包含全職僱員及非全職醫療專業人員）中，有37.5%為男性及62.5%為女性。董事會認為本公司已達致僱員性別多元化，並認為現階段的性別多元化令人滿意。為繼續實現員工的性別多元化，本公司致力在工作環境中創造有利條件，不斷吸引不同性別的員工加入本集團，從而保持本公司作為一間性別均衡公司的地位。在此過程中，本公司可能會面臨人力資源市場上特定性別人才與本集團職位所需的教育、經驗及技能是否匹配的挑戰。儘管存在挑戰，本公司仍致力保持一支性別均衡的員工隊伍。

董事對財務報表的責任

董事確認其編製本公司截至2025年12月31日止年度綜合財務報表的責任。

管理層已向董事會提供董事會就本公司財務報表進行知情評估所需的有關說明及資料，而有關說明及資料須提呈董事會批准。本公司亦會向董事會全體成員提供有關本公司表現、狀況及前景的最新資料。

董事並不知悉可能對本公司持續經營的能力產生重大疑問的事項或狀況的任何重大不明朗因素。

本公司的獨立核數師有關彼等對財務報表的申報責任的聲明載於本年報的獨立核數師報告。

核數師酬金

就截至2025年12月31日止年度的審計服務及非審計服務向本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所已付／應付薪酬分析載列如下：

服務類別	已付／應付費用 (人民幣百萬元)
審計服務	3.4
首次公開發售相關服務	-
非審計服務 PN730及其他諮詢服務	0.1
總計	3.5

聯席公司秘書

何英飛女士及張瀟女士已獲委任為本公司的聯席公司秘書，自2023年5月起生效，負責監察本集團的公司秘書工作。張瀟女士在本公司的主要聯絡人為何英飛女士。何英飛女士及張瀟女士的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節。

截至2025年12月31日止年度，何英飛女士及張瀟女士已遵照上市規則第3.29條分別接受不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

召開臨時股東會

根據組織章程細則第五十條，單獨或者合計持有本公司百分之十以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、上市規則及本公司股票上市地其他證券監管規則和組織章程細則的規定，在收到請求後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十日內未作出反饋的，單獨或者合計持有本公司百分之十以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。

審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續九十日以上單獨或者合計持有本公司百分之十以上股份的股東可以自行召集和主持。

在股東會上提出提案

單獨或者合計持有本公司百分之一以上股份的股東，可以在股東會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後兩日內發出股東會補充通知，通知臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議；但臨時提案違反法律、行政法規或者組織章程細則的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

向董事會查詢

股東可就董事會提出的任何問題向本公司發出書面查詢。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

聯繫詳情

股東可將上述查詢或要求寄往以下地址：

地址：北京市朝陽區民族園路2號2幢（註明收件人為聯席公司秘書）

電郵：information@rimag.com.cn

為免生疑問，股東必須將正式簽署的書面要求、通知或聲明或查詢（視情況而定）正本存放及寄往上述地址，並提供其全名、聯絡詳情及身份證明，以使其生效。股東資料可能會依法披露。

股東溝通政策／投資者關係

本公司認為，與股東的有效溝通對於加強投資者關係、增進投資者對本集團業務表現及戰略的了解至關重要。本公司努力與股東保持持續對話，特別是通過年度股東會和臨時股東會。於年度股東會上，董事（或其代表（如適用））可與股東會面並回答其查詢。

為保障股東的利益及權利，在股東會上，包括選舉個別董事在內的每項重大議題均應單獨提出一項決議案。所有在股東會上提出的決議案將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將在每次股東會後登載於本公司及聯交所網站。



企業管治報告

本公司已建立一系列與股東保持持續對話的渠道，詳情載列如下：

a) 股東查詢

- 股東可隨時索取本公司的公開資料。
- 股東可聯繫本公司指定的聯絡人、電郵地址及查詢熱線，以就本公司事宜提出任何疑問。

b) 公司通訊

- 「公司通訊」指由本公司發出或將予發出以供股東參照或採取行動的任何文件，其中包括但不限於董事會報告、年度賬目及核數師報告、中期報告、會議通告、通函及代表委任表格。向股東發放的公司通訊以淺白中、英雙語編寫，以便股東了解通訊內容。股東有權選擇語言（英文或中文）。
- 我們鼓勵股東向本公司提供電郵地址等資料，以便及時有效地進行溝通。

c) 公司網站

- 本公司網站(www.rimag.com.cn)專門設置了「投資者關係」專欄。本公司網站上的資料將定期更新。
- 本公司在聯交所發佈的資料亦會立即在本公司網站上公佈。該等資料包括財務報表、業績公告、通函、股東會通告及相關聲明等。
- 所有連同本公司每年的年度股東會及業績公告一併提供的簡報資料，均可於本公司網站查閱。
- 所有新聞稿及股東通訊均可於本公司網站查閱。

d) 股東會

- 我們鼓勵股東出席股東會，如果未能出席，可委任代表代為出席會議並於會上投票。
- 年度股東會將作出適當安排，以鼓勵股東參加有關會議。
- 本公司將定期監察及檢討股東會的程序，並於必要時進行修訂，以確保最大限度地滿足股東的需求。
- 董事會成員（特別是董事會下屬各委員會主席／董事會主席或其代表）、適當的高級管理層及外聘核數師將出席年度股東會，回答股東的問題。
- 我們鼓勵股東參與本公司舉辦的股東活動，以傳達有關本公司的資料，包括最新的戰略規劃、產品及服務。

本公司持續促進良好的投資者關係，加強與股東及潛在投資者的溝通，使其更好地了解本集團的業務表現及戰略。董事會已於報告期內檢討上述政策，認為股東有足夠方式及渠道向本公司發表意見，本公司股東溝通政策在報告期內得以有效履行並實施。

修訂章程文件

基於提高日常業務營運及決策效率的要求，以及自2024年7月1日起施行的新《中華人民共和國公司法》條文的修訂，股東於2025年2月18日舉行之臨時股東會上以特別決議案方式批准對組織章程細則及其附件（包括股東會議事規則、董事會議事規則及監事會議事規則）進行的修訂。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年1月24日的通函及2025年2月18日的公告。



企業管治報告

緊接本公司完成根據一般授權配售**9,750,000**股新H股後，本公司註冊資本由人民幣**356,311,832**元變更為人民幣**366,061,832**元，以及已發行股份總數由**356,311,832**股變更為**366,061,832**股。為反映本公司註冊資本及已發行股份總數的相關變動，本公司已對組織章程細則作出相應修訂。本公司已於**2025年5月19日**完成就修訂向贛江新區市場監督管理局之登記及備案程序。有關詳情，請參閱本公司日期為**2025年5月20日**的公告。

緊隨本公司完成根據一般授權配售**35,000,000**股新H股後，本公司註冊資本由人民幣**366,061,832**元變更為人民幣**401,061,832**元，以及已發行股份總數由**366,061,832**股變更為**401,061,832**股。為反映本公司註冊資本及已發行股份總數的相關變動，本公司已對組織章程細則作出相應修訂。本公司已於**2025年9月5日**申請就修訂向贛江新區市場監督管理局辦理登記及備案程序。有關詳情，請參閱本公司日期為**2025年9月5日**的公告。

為進一步完善公司治理，根據《中華人民共和國公司法》《上市公司章程指引》等相關法律法規、規章及其他規範性文件的規定，本公司於**2026年1月13日**舉行之臨時股東會上以特別決議案方式批准取消本公司監事會並廢止監事會議事規則，監事會的職權由董事會審計委員會行使，本公司各項規章制度中涉及監事會、監事的規定不再適用。同時，批准本公司對組織章程細則及其附件（包括股東會議事規則、董事會議事規則）進行的修訂。有關詳情，請參閱本公司日期為**2025年12月23日**的通函，以及日期分別為**2025年12月8日**及**2026年1月13日**的公告。

除上文所披露者外，於報告期內及直至本年報日期，本公司的章程文件並無任何變動。

組織章程細則的最新版本可於本公司網站及聯交所網站查閱。

股息政策

本公司為一間於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司。任何未來股息的派付及金額取決於本公司能否從附屬公司收取股息。

截至2025年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派任何股息。本公司過往的股息分派記錄未必可用作釐定本公司日後可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

根據中國公司法的相關條文，於分配稅後利潤予股東前，公司有權以法定儲備金填補所產生的虧損並根據監管規定提取法定準備金。因此，倘公司的稅後利潤不足以抵銷虧損，該公司不得分配稅後利潤予股東。

任何建議股息分派須由董事會制定，並須經股東會批准。本公司當前並無任何預定股息派付比率。日後宣派或派付任何股息的決定及任何有關股息的金額將取決於多項因素，包括經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向本公司派付的現金股息、業務前景、有關本公司宣派及派付股息的法定、監管及合約限制以及董事會可能認為重要的其他因素。本公司僅可從合法可供分派的溢利及儲備中宣派或派付股息。概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。

風險管理及內部控制

董事會深知，董事會須對風險管理及內部監控系統負責，以保障股東投資及本公司資產，並按年檢討該系統的有效性。董事會亦闡明，該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

本集團建立了層次清晰、職責明確的全面風險管理與內部控制治理體系，設置三個層級，分別為戰略決策層、經營管理層和執行層。



企業管治報告

戰略決策層包含董事會和審計委員會。董事會是風險管理與內部控制工作的最高決策機構，對本集團的風險管理及內部控制工作有效性負責，聽取戰略、運營、ESG等重要風險的管理與內控制度及其執行情況的相關匯報。審計委員會負責監督風險管理和內控機制，指導本集團管理層實施有效的風險管理系統。

經營管理層包含風險合規委員會和內審合規中心。風險合規委員會負責研究討論並組織推進落實風險管理與內部控制工作，督導本集團各部門建立健全風險管理與內部控制體系和運行機制。內審合規中心作為董事會下屬的審計委員會的執行機構，對董事會負責，負責本集團的內部審計、內控工作。

執行層為各業務部門。各業務部門結合崗位的要求，開展風險管理日常工作，並將可能影響風險的經營管理問題及時向內審與風控部門做出報告。

本公司已設立內部審核部門，以檢討本公司的財務狀況、經營條件、風險管理、合規監控及內部監控。管理層負責執行風險評估，並實施及維護內部監控。對風險管理及內部監控系統至關重要的是明確妥善訂立書面政策及程序，並向僱員傳達。

董事會每年至少一次透過審計委員會檢討本公司風險管理及內部監控系統的有效性，包括本公司在會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷和經驗、其培訓課程及預算是否充足，並認為風險管理及內部監控系統屬有效及充足。截至2025年12月31日止年度，董事會已透過審計委員會檢討本公司風險管理及內部監控系統的有效性，包括本公司在會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷和經驗、其培訓課程及預算是否充足等涵蓋財務監控、運作監控、合規監控及風險管理職能，並認為風險管理及內部監控系統屬有效及充足。

本公司的風險管理及內部監控系統已納入業務流程中，成為本公司整體營運中不可分割的一部分。該系統包括一個全面的組織架構，當中每個崗位都委以明確責任，並授予相應權力。本公司已根據組織架構建立匯報制度，當中包括每個主要業務單位的主管向董事會匯報的渠道。

本公司已設立風險管理及內部監控系統，以及會計制度，用以確認及評估本公司的風險，並制定減低風險的策略，以及合理確保資產不會在未經授權情況下被使用或出售，各項交易均在管理層授權的情況下進行，且會計賬目能夠可靠地被用作編製業務中可供刊發的財務資料、維持資產與負債的責任性及確保業務運作根據相關的法規、條例及內部指引開展。

本公司設有權責分明的組織架構。每個部門對其日常運作負責，並需定期向執行董事匯報。每個部門已設有既定政策及程序，其中包括建立及維持有效之政策以確保本公司的風險得以妥善識別，並採取合適行動以管控該等風險；建立權責分明、職責恰當劃分的架構；監察策略計劃及表現，設計一個有效的會計及資訊系統；控制影響股價的敏感資料；及確保與本公司利益相關方維持快捷及時的通訊。

本公司致力於建立和維護風險管理和內部監控系統，包括本公司認為適合業務運營的政策和程序。本公司致力於不斷改進該系統，發展風險管理文化，提高所有員工的風險管理意識。

本公司已經在業務運營的各個方面採用並實施了全面的風險管理政策，具體而言，本公司：

- 成立投資決策委員會及風險合規委員會，管控對外投資以及合規管理風險；
- 成立項目評估委員會，保障我們影像中心投資項目的質量和投資回報，降低項目的商務和合規風險；



企業管治報告

- 為員工持續提供反貪污反賄賂合規培訓，以提升員工的法律法規意識並促使員工在日常工作過程中遵守法律法規；及
- 安排董事及高級管理層參加有關上市規則及作為香港上市公司董事的責任的培訓研討會。

根據截至2025年12月31日止年度內進行的內部監控檢討，董事會經檢討認為，於報告期內，本公司的風險管理及內部監控系統屬有效及足夠的。

舉報政策

本公司已制定舉報政策，供本公司僱員及其他與本公司有往來者可暗中及以不具名方式向審計委員會提出對任何可能關於本公司的不當事宜的關注。

反賄賂和反貪腐政策

為維護本公司的聲譽和誠信，本公司已建立反腐敗政策及反賄賂、饋贈制度，要求全體員工按與相關法律法規一致的方式開展業務或活動。本公司將廉潔及預防職務犯罪協議作為員工勞動合同的附件，員工在入職時應予簽署。違反上述內部制度的員工可能被解聘。

此外，本公司制定了一系列針對員工的報銷制度及支付政策，明確了各種費用支付的流程審批權限、標準化審批程序以及招待、差旅及其他費用的報銷上限。

本公司亦建立了全面的業務合同審批管理制度，從而有助於管理層審核和監管重要業務合同。本公司要求重要業務合作夥伴以及本公司的員工遵守相關反腐敗、反賄賂法律法規，以確保本公司的員工、供應商和客戶合法和道德地進行業務。本公司在協議中加入了反賄賂和反貪腐條款，禁止員工、供應商和客戶違反適用的反賄賂和反貪腐法律和法規並提供未經授權的付款，例如互相提供賄賂、回扣，或以現金、禮品卡、旅遊、證券等形式提供利益。

於報告期內，本公司的員工或重要業務合作夥伴均未成為有關任何賄賂或回扣安排的投訴、調查或監管查詢的對象或以其他方式牽涉其中。

發佈內幕消息

為增強本公司處理及發佈內幕消息的系統，確保其公開披露的真實性、準確性、完整性與及時性，本公司已採納及實施內幕消息政策及程序。本公司已不時採取若干合理措施，以確保能掌握潛在內幕消息及保持該等消息的保密性，務求防止違反有關本公司的披露規定，其中包括：

- 資料僅限少數僱員按須知基準查閱。掌握內幕消息的僱員完全熟知彼等的保密責任。
- 當本公司進行重大磋商時，會訂立保密協議。
- 不同營運單位均設有匯報渠道，向指定部門匯報潛在內幕消息。
- 執行董事為與媒體、分析師或投資者等外界人士溝通及回應外界查詢時代表本公司發言的指定人士。



董事會報告

董事會欣然提呈董事會報告連同本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

董事名單

於報告期內及直至本年報日期的董事名單如下：

執行董事

陳朝陽先生 (董事長兼行政總裁)

何英飛女士

馮勰先生

李飛宇先生

非執行董事

劉森林先生

郭濤先生

獨立非執行董事

吳曉輝先生

羅毅先生

陳伊菲女士

一般資料

本公司於2014年10月30日根據中國法律成立為股份有限公司，其後於2016年7月15日改制為有限公司，並於2021年6月30日再於中國改制為股份有限公司。本公司H股於2024年6月7日在聯交所主板上市。

主要業務

作為中國一家領先的醫學影像專科醫療集團，本集團是中國唯一一家為整個醫學影像產業鏈提供多元化影像服務及價值的醫學影像平台運營商及管理者。截至2025年12月31日止年度，本集團主要自以下業務產生收入：(i) 影像中心服務；(ii) 影像解決方案服務；及(iii) 數智服務。

請參閱本年報「主席報告」、「管理層討論及分析」、「企業管治報告」及「綜合財務報表附註」章節及本報告「主要風險及不確定因素」分節，以了解本集團業務的真實及中肯的回顧及使用財務關鍵績效指標所作的分析、本集團所面對主要風險及不確定因素的描述，以及本集團業務的未來潛在發展之討論。

本公司的附屬公司

本公司的附屬公司詳情載於本年報的綜合財務報表附註41。

業務回顧及業績

本集團截至2025年12月31日止年度的業務回顧及未來前景載於本年報「管理層討論及分析」項下「業務回顧」及「未來發展及戰略」章節。本集團截至2025年12月31日止年度的財務業績分析在本年報「管理層討論及分析」項下「財務回顧」一節內提供。

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於本年報的綜合財務報表及其附註。

財務概要

本集團過去5個財政年度的綜合經營業務以及資產及負債概要（摘錄自己發佈的經審核綜合財務報表）載於本年報「財務概要」一節。該概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

主要風險及不確定因素

以下為本集團所面對的主要風險及不確定因素，其中部分並非其所能控制：

- 我們可能無法進行有效擴張，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；
- 開設新影像中心可能導致我們的短期財務表現出現波動。新設立的影像中心可能無法按預期實現正常營運，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響；



董事會報告

- 作為醫學影像中心服務商，我們與醫院存在密切的業務關係。如果該等醫院決定終止業務協議或不再與我們續約，或者我們無法與更多醫院簽訂業務協議，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響；
- 我們在競爭激烈的市場中營運，如果我們不能有效競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到損害；
- 隨著市況及技術不斷發展，我們可能無法及時開發及成功推出商業上可行的新服務或先進服務，我們亦可能無法將新服務的價格定於有利水平，上述任何情況均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；及
- 我們的業務須遵守複雜且不斷變動的法律法規。與我們營運業務所在地醫療行業有關的監管制度的任何不利變化均可能限制我們提供產品及服務的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

上文並未詳盡列出本集團所面對的風險。有關本集團所面對的其他風險及不確定因素，請參閱招股章程「風險因素」一節。

本公司認為風險管理對本集團的高效及有效營運至重要。本公司管理層協助董事會評估本集團業務產生的內部及外部重大風險，包括營運風險、金融風險、監管風險等，並積極建立適當的風險管理及內部監控機制，並將其納入日常營運管理。

環保政策及表現

本集團一直優先監察環境、社會及企業管治（「環境、社會及管治」）常規，並致力將其融入本集團的日常營運。本集團意識到本集團對環境保護及企業社會責任的義務，堅信整合環境、社會及管治原則對本集團的長期業務增長至關重要。

本集團已制定環境、社會及管治政策，當中包括以下元素：(i)與環境、社會及管治事宜有關的有效風險管治，包括環境、社會及氣候相關風險；(ii)識別主要持份者及建立與彼等溝通的渠道；(iii)明確的環境、社會及管治架構；(iv)制定環境、社會及管治策略的程序；(v)環境、社會及管治風險管理及監察協議；及(vi)識別關鍵績效指標(KPIs)，連同相關措施及緩解措施。董事會將全面負責審閱、批准及採納環境、社會及管治政策以及本集團的目標及策略。此外，彼等將監督環境、社會及管治政策的實施，對整體環境、社會及管治策略作出視為適當的必要修訂，並有效管理其他重大環境、社會及管治相關事宜。

有關本公司環保表現及其與僱員及供應商關係之進一步詳情，請參閱本公司的環境、社會及管治報告。本公司的2025年環境、社會及管治報告將在本公司及聯交所網站上與本年報同時刊發。

遵守相關法律法規

截至2025年12月31日止年度，就董事會所深知，本集團在重要方面已遵守對本集團有重大影響的相關法律法規。

與僱員、客戶及供應商之關係

本集團深知與其僱員、客戶及供應商維持良好關係對達成當前及長遠目標之重要性。本集團與僱員、客戶及供應商保持良好關係。截至2025年12月31日止年度，本集團與其僱員、客戶及／或供應商之間並無發生重大及嚴重爭議。



董事會報告

僱員

於2025年12月31日，本集團在經營的所有公司中共聘有845名僱員，其中包括561名醫療專業人員（包含全職僱員及非全職醫療專業人員）。本集團致力建立具競爭力及公平的薪酬。為了有效地激勵員工，本集團通過市場調研不斷完善其薪酬及激勵政策。本集團每半年對員工進行表現評估，以提供對員工表現的反饋。員工的報酬通常包括基本工資及基於表現的獎金。本集團根據適用中國法律及法規，為員工提供社會保險計劃及住房公積金。本集團非常關注員工的福利，並不斷完善福利制度。本集團為員工提供額外的福利，如年假、津貼、補充醫療保險、年金、健康檢查及家庭成員的醫療保險等。

客戶

本集團不斷努力通過提供優質的客戶服務來提高客戶的滿意度。本集團安排與影像中心的患者和其他醫療保健消費者進行跟進訪談，以評估所提供的影像服務的質量，以及他們的建議和意見。患者和其他醫療保健消費者可以在影像中心或通過指定的電子郵件地址或熱線電話以口頭或書面形式提交投訴。

供應商

選擇供應商時，本集團會考慮客戶對特定設備的需求以及相關規格、功能或模式等因素，以確定有能力滿足該等需求的供應商範圍。此外，憑藉本集團在醫療影像行業的豐富經驗及對各類醫療影像設備的深入了解，本集團已建立完善的供應鏈管理能力，能夠揀選服務能力強、往績良好及合作條件優厚的最合適供應商，確保本集團提供的產品和服務的質量以及供應穩定。

主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團五名最大客戶應佔收入佔本集團總收入約23.6%。截至2025年12月31日止年度，本集團最大客戶應佔收入佔本集團總收入約8.4%。

截至2025年12月31日止年度，本集團五家最大供應商應佔的採購總額佔本集團採購總額約34.5%。截至2025年12月31日止年度，本集團最大供應商應佔的採購總額佔本集團採購總額約20.6%。

截至2025年12月31日止年度，董事本身及據董事所知彼等各自的緊密聯繫人或持有本公司已發行股本5%以上的任何股東概無於五名最大客戶或供應商中擁有任何權益。

優先購買權

組織章程細則或中國法律並無規定本公司須按比例向其現有股東發售新股份的優先購買權。

稅務減免及豁免

本公司並不知悉股東因持有本公司股份而享有任何稅務減免或豁免。

物業、廠房及設備

本集團截至2025年12月31日止年度的物業、廠房及設備及其變動之詳情載於綜合財務報表附註15。

捐獻

截至2025年12月31日止年度，本集團作出約人民幣0.3萬元的慈善性質捐贈。有關進一步詳情，請參閱本公司的2025年環境、社會及管治報告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年12月31日止年度，本公司在聯交所購回合共5,481,000股股份（「已購回股份」），總代價（不包括費用）為83,112,610港元。已購回股份的詳情載列如下：

月份	已購回股份數目	已付每股價格		總代價 (未計開支) (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2025年5月	535,500	19.84	16.68	9,905,170
2025年6月	310,500	14.52	13.38	4,311,870
2025年11月	3,600,000	17.40	14.86	58,928,760
2025年12月	1,035,000	10.46	8.86	9,966,810
總計	5,481,000	19.84	8.86	83,112,610

截至2025年12月31日，本公司持有5,481,000股庫存股份，擬用於僱員激勵、出售或轉讓以獲得流動資金等用途（視董事會的實際決策而定）。

董事會認為，於現況下進行股份購回可展示本公司對自身業務展望及前景充滿信心，且最終會為本公司及股東帶來裨益。

除上文所披露者外，於報告期內，本集團的成員公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

股本

本公司截至2025年12月31日止年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註24。

H股全流通

中國證監會網站2025年8月29日更新，於2025年8月25日，中國證監會已受理本公司就本公司若干股東所持本公司104,183,758股未上市股份的H股全流通提交的備案申請。截至最後實際可行日期，H股全流通仍有待取得所有相關批准，包括中國證監會的備案通知以及轉換及上市。有關更多相關資料，請參閱本公司日期為2025年7月28日及2025年9月4日的公告。

股息

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的任何末期股息。董事會並不知悉任何股東已放棄或同意放棄任何股息。

已發行債權證及可換股債券

截至2025年12月31日止年度，本集團並無發行任何債權證或可換股債券。

股權掛鈎協議

截至2025年12月31日止年度，本集團並無訂立或存在任何股權掛鈎協議。

獲准許的彌償條文

本公司已投保董事責任保險，以就本公司董事可能需要承擔任何因其事實上或遭指控的不當行為所引致的損失而向彼等提供保障。截至2025年12月31日止年度及直至最後實際可行日期，獲准許的彌償條文（定義見香港法例第622D章《公司（董事報告）規例》第9條）曾經或正在惠及本公司董事。

儲備

本集團截至2025年12月31日止年度的儲備變動詳情載於本年報的綜合權益變動表及綜合財務報表附註25。

可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司並無可供分派儲備。

銀行貸款及其他借款

本集團於2025年12月31日的銀行貸款及其他借款詳情載於本年報「管理層討論及分析」一節及綜合財務報表附註30。

董事及監事的服務合約

本公司已與各董事及監事就(其中包括)遵守相關法律及法規、組織章程細則及適用仲裁條文訂立服務合約。根據組織章程細則第97及141條，董事及監事的服務年期為三年，於任期屆滿時可重選連任。

除上文所披露者外，本公司並無亦不擬與任何董事或監事以彼等各自的董事或監事身份訂立任何服務合約(於一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須支付任何賠償(法定賠償除外)的合約除外)。

董事及本集團高級管理層的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節。

董事及監事於交易、安排或合約中的重大權益

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度及於2025年12月31日，概無存續本公司或其任何附屬公司為其中一家訂約方及董事或監事或與其有關連的實體於其中直接或間接擁有重大權益的有關本集團業務之重大交易、安排或合約。

董事於競爭業務的權益

截至2025年12月31日止年度，董事概無在與本公司業務構成競爭或可能構成競爭（不論直接或間接）的業務中擁有須根據上市規則第8.10條的規定予以披露之權益。

管理合同

截至2025年12月31日止年度，本公司並無就整體業務或任何重要業務的管理或行政工作簽訂或存有任何合同。

董事及監事購買股份或債權證的權利

於2025年12月31日，概無任何董事、監事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女獲授予權利以通過購入本公司股份或債權證的方式而獲利，且彼等亦概未行使任何該等權利。本集團成員公司概無訂立任何安排以使董事、監事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女可從任何其他法團獲得該等權利。

截至2025年12月31日止年度，任何董事、監事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女未獲本公司授予任何權利以通過購入本公司股份或債權證的方式而獲利，且彼等亦概未行使任何該等權利。

根據上市規則的持續披露責任

截至2025年12月31日止年度，本公司並無上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條項下的任何其他持續披露責任。

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年12月31日，董事、監事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文任何該等董事、監事及本公司最高行政人員被當作或被視為擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條將須記錄於本公司須存置的股東名冊中的權益或淡倉；或(c)根據標準守則將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(a) 股份權益

姓名	在本公司的職位	權益性質	所持股份 數目及種類 ⁽¹⁾	佔相關 股份類別的 概約百分比 ⁽¹⁾ (%)	佔已發行 股份總數的 概約百分比 ⁽¹⁾ (%)
陳朝陽 ⁽²⁾	董事長、執行董事兼 行政總裁	受控制法團權益	18,173,291股 H股(L)	6.18	4.53
		實益權益	381,000股 H股(L)	0.13	0.09
		受控制法團權益	39,625,297股 未上市股份(L)	37.06	9.88
何英飛	執行董事、副總裁、聯席公司 秘書兼董事會秘書	實益權益	51,000股 H股(L)	0.02	0.01
馮認	執行董事、副總裁兼首席財務官	實益權益	45,000股 H股(L)	0.02	0.00

附註：

- (1) 上表乃根據於2025年12月31日已發行股份總數401,061,832股股份（包括106,933,758股未上市股份及294,128,074股H股）計算。
- (2) 截至2025年12月31日，本公司的僱員激勵平台贛江新區一脈直接持有57,798,588股股份（包括18,173,291股H股及39,625,297股未上市股份），其普通合夥人為陳朝陽先生。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，陳先生被視為於贛江新區一脈持有的57,798,588股股份中擁有權益。
- (L) 好倉。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，就本公司所知、所悉及所信，概無董事、監事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部將須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉；或(b)根據證券及期貨條例第352條將須記錄於本公司須存置的股東名冊中的任何權益或淡倉；或(c)根據標準守則將須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年12月31日，就董事或本公司最高行政人員所深知，下列人士（除董事、監事及本公司最高行政人員外）於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文任何該等人士（除董事、監事及本公司最高行政人員外）被當作或被視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司須存置的登記冊的權益或淡倉如下：

董事會報告

股東名稱	權益性質	持有的股份 數目及類別 ⁽¹⁾	佔相關 股份類別的 概約百分比 ⁽¹⁾ (%)	佔已發行 股份總數的 概約百分比 ⁽¹⁾ (%)
贛江新區一脈 ⁽²⁾	實益權益	18,173,291股 H股(L)	6.18	4.53
		39,625,297股 未上市股份(L)	37.06	9.88
北京人保健康養老產業投資基金(有限合夥) ⁽³⁾	實益權益	16,834,403股 H股(L)	5.72	4.20
人保資本股權投資有限公司 ⁽³⁾	受控法團的權益	16,834,403股 H股(L)	5.72	4.20
人保資本保險資產管理有限公司 ⁽³⁾	受控法團的權益	16,834,403股 H股(L)	5.72	4.20
中國人民人壽保險股份有限公司 ⁽³⁾	受控法團的權益	16,834,403股 H股(L)	5.72	4.20
中國人民財產保險股份有限公司 ⁽³⁾	受控法團的權益	16,834,403股 H股(L)	5.72	4.20
中國人民保險集團股份有限公司 ⁽³⁾	受控法團的權益	16,834,403股 H股(L)	5.72	4.20
寧波梅山保稅港區佰山投資管理合夥企業 (有限合夥) ⁽⁴⁾	實益權益	20,907,814股 H股(L)	7.11	5.21

股東名稱	權益性質	持有的股份 數目及類別 ⁽¹⁾	佔相關 股份類別的 概約百分比 ⁽¹⁾ (%)	佔已發行 股份總數的 概約百分比 ⁽¹⁾ (%)
寧波梅山保稅港區佰毅投資管理合夥企業 (有限合夥) ⁽⁴⁾	受控法團的權益	20,907,814股 H股(L)	7.11	5.21
寧波梅山保稅港區佰寧投資合夥企業 (有限合夥) ⁽⁴⁾	受控法團的權益	20,907,814股 H股(L)	7.11	5.21
百度集團股份有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團的權益	20,907,814股 H股(L)	7.11	5.21
中國人壽保險股份有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團的權益	20,907,814股 H股(L)	7.11	5.21
贛江新區創新產業投資有限公司 ⁽⁶⁾	實益權益	14,558,319股 未上市股份(L)	13.61	3.63
贛江新區城市建設實業有限公司 ⁽⁶⁾	受控法團的權益	14,558,319股 未上市股份(L)	13.61	3.63
贛江控股集團有限公司 ⁽⁶⁾	受控法團的權益	14,558,319股 未上市股份(L)	13.61	3.63
江西省投資集團有限公司 ⁽⁶⁾	受控法團的權益	14,558,319股 未上市股份(L)	13.61	3.63
江西省國有資產監督管理委員會 ⁽⁶⁾	受控法團的權益	16,055,834股 未上市股份(L)	15.01	4.00
顧軍軍	實益權益	9,758,849股 未上市股份(L)	9.13	2.43
王世和	實益權益	9,755,070股 未上市股份(L)	9.12	2.43
江西奮勇科技服務有限公司 ⁽⁶⁾	實益權益	9,317,271股 未上市股份(L)	8.71	2.32
浙江金科湯姆貓文化產業股份有限公司 ⁽⁶⁾	受控法團的權益	9,317,271股 未上市股份(L)	8.71	2.32

附註：

- (1) 上表乃根據於2025年12月31日已發行股份總數401,061,832股股份（包括106,933,758股未上市股份及294,128,074股H股）計算。
- (2) 截至2025年12月31日，本公司的僱員激勵平台贛江新區一脈直接持有57,798,588股股份（包括18,173,291股H股及39,625,297股未上市股份），其普通合夥人為陳朝陽先生。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，陳先生被視為於贛江新區一脈持有的57,798,588股股份中擁有權益。



董事會報告

- (3) 截至2025年12月31日，北京人保健康養老產業投資基金（有限合夥）直接持有16,834,403股H股，該公司由中國人民人壽保險股份有限公司、中國人民財產保險股份有限公司及人保資本股權投資有限公司（作為其普通合夥人）分別擁有66.47%、33.23%及100%控制權。人保資本股權投資有限公司由人保資本保險資產管理有限公司擁有100%控制權。中國人民人壽保險股份有限公司、中國人民財產保險股份有限公司及人保資本保險資產管理有限公司均由中國人民保險集團股份有限公司分別擁有71.08%、68.98%及100%控制權。
- (4) 截至2025年12月31日，寧波梅山保稅港區佰山投資管理合夥企業（有限合夥）直接持有20,907,814股H股，該公司由寧波梅山保稅港區佰寧投資合夥企業（有限合夥）擁有79.77%控制權，亦由寧波梅山保稅港區佰毅投資管理合夥企業（有限合夥）擁有100%控制權。寧波梅山保稅港區佰寧投資合夥企業（有限合夥）由中國人壽保險股份有限公司擁有99.98%控制權。寧波梅山保稅港區佰毅投資管理合夥企業（有限合夥）則由百度集團股份有限公司擁有60%控制權。
- (5) 截至2025年12月31日，贛江新區創新產業投資有限公司直接持有14,558,319股未上市股份，該公司由贛江新區城市建設實業有限公司擁有100%控制權，後者由贛江控股集團有限公司擁有100%控制權，而贛江控股集團有限公司則由江西省投資集團有限公司擁有90%控制權。江西省投資集團有限公司由江西省國有資產監督管理委員會擁有90%控制權。此外，江西省國有資產監督管理委員會亦透過其擁有91.05%控制權的江西省國有資本運營控股集團有限公司擁有1,497,515未上市股份的權益。
- (6) 截至2025年12月31日，江西奮勇科技服務有限公司直接持有9,317,271股未上市股份，該公司由浙江金科湯姆貓文化產業股份有限公司控制。
- (L) 好倉。
- (S) 淡倉。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無任何人士（除董事、監事及本公司最高行政人員外）於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司或聯交所的任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司須存置的登記冊的任何權益或淡倉。

股份獎勵計劃

本公司已於2024年10月21日（「採納日期」）通過股東決議案採納有關本公司H股的股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃不涉及授出本公司之新股份或新股份之購股權。然而，股份獎勵計劃構成上市規則第17章之以現有股份償付之股份計劃，並須遵守上市規則第17.12條之適用披露規定。

股份獎勵計劃之主要規則概要如下：

(A) 目的

股份獎勵計劃旨在：

- (i) 提供擁有本公司股權的機會，吸引、激勵及挽留熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力；
- (ii) 完善本公司激勵機制，吸引、激勵和保留對本公司持續經營、發展和長期成長作出有力貢獻的董事、監事、高管、核心僱員及服務提供商；及
- (iii) 把激勵對象與股東、投資者和本公司的利益緊密聯繫起來，增強本公司凝聚力，促進本公司價值的最大化。

(B) 期限

股份獎勵計劃自採納日期起計十(10)年內有效，此後將不可再授出獎勵(「獎勵」)，但股份獎勵計劃的規則(「計劃規則」)在所有其他方面仍全面有效並具十足效力，以便歸屬此前作出的任何獎勵。

(C) 管理

股份獎勵計劃須受以下管理機構的管理：

- (i) **股東會**。股東會作為本公司的最高權力機構，負責審議批准股份獎勵計劃的採納。股東會可以在其權限範圍內授權董事會及／或獲董事會授權的人士或董事委員會(「授權人士」)處理與股份獎勵計劃相關的所有事宜。
- (ii) **董事會**。董事會及／或其授權人士在其各自的職權範圍內為股份獎勵計劃的執行機構。董事會及／或其授權人士可在股東大會授權範圍內處理與股份獎勵計劃相關的所有事宜。董事會及／或其授權人士亦可委派一名或多名管理人協助管理股份獎勵計劃。董事會及／或其授權人士在其各自的職權範圍內對與股份獎勵計劃相關的所有事宜的決定為最終決定並對股份獎勵計劃所有人士有約束力。

(D) 合資格參與者

股份獎勵計劃的合資格參與者（「合資格參與者」）包括：

- (i) 僱員參與者，即身為本集團的僱員（僅限全職）、本公司的董事（含獨立非執行董事）、監事或高級職員的任何人士；
- (ii) 關連實體參與者，即本集團之成員公司以外的同系附屬公司或聯營公司的高級職員的任何人士；及
- (iii) 服務供應商及合作夥伴，即日常及一般業務過程中持續向本集團提供符合本集團之長遠增長利益的服務提供商、供應商，或收併購標的主體之原有股東等合作夥伴。

於授出獎勵的日期（「授予日」）有下列任何情形的人士不得被視為合資格參與者及獲授任何獎勵：

- (i) 過去12個月被證券監管機構公開譴責或認定為上市公司相若獎勵計劃或股份激勵計劃的不適當人選；
- (ii) 過去12個月因重大違法違規行為被證券監管機構處罰或被禁止進行證券交易；
- (iii) 具有《中華人民共和國公司法》或上市規則規定的不得擔任公司董事、監事或高級管理人員情形；
- (iv) 具有法律法規規定的禁止參與股份獎勵計劃情形；及
- (v) 有其他嚴重違反本集團有關規定或董事會認定的對本集團利益造成重大損害的行為。

倘於相關獎勵的歸屬日期（「歸屬日」）或之前，任何選定獲授獎勵的合資格參與者（「選定激勵對象」）因發生以下任何情形而不再為合資格參與者：

- (i) 如選定激勵對象因辭職、與本公司的勞動合同到期或終止僱傭關係而離開本公司，從而不再為合資格參與者，任何已向選定激勵對象授出但尚未歸屬的任何H股（「獎勵股份」）將被立即收回並作為退還股份（「退還股份」）由就股份獎勵計劃獲委任的受託人（「受託人」）持有，除非董事會及／或其授權人士另行全權酌情決定；
- (ii) 如選定激勵對象因達到法定退休年齡而退休，從而不再為合資格參與者，任何已授出但尚未歸屬的獎勵股份將被立即收回並作為退還股份由受託人持有，除非董事會及／或其授權人士另行全權酌情決定；
- (iii) 如選定激勵對象因意外受傷而喪失勞動能力或意外身故，從而不再為合資格參與者，任何已授出但尚未歸屬的獎勵股份將被立即收回並作為退還股份由受託人持有，除非董事會及／或其授權人士另行全權酌情決定；
- (iv) 如選定激勵對象因工受傷而喪失勞動能力或因工身故，從而不再為合資格參與者，任何已授出但尚未歸屬的獎勵股份應按照授予獎勵的函件（「授予函」）上記載的歸屬日繼續歸屬，或根據董事會及／或其授權人士釐定的其他歸屬程序繼續歸屬予該等人士或其合法遺產代理人，且其個人業績考核指標不再作為相關獎勵的歸屬條件（「歸屬條件」），除非董事會及／或其授權人士另行全權酌情決定。若該等人士沒有合法遺產代理人，則獎勵股份應被立即收回並作為退還股份由受託人持有；

- (v) 如選定激勵對象因下列任何原因而變更職務、離職，包括：
- a. 觸犯法律、違反職業道德或洩露本集團機密信息；
 - b. 因失職或瀆職損害本集團利益或聲譽；
 - c. 重大違反本集團與該等人士簽署的任何協議（包括但不限於任何適用的知識產權歸屬協議、勞動合同、不競爭協議、保密協議或者其他類似的協議）；
 - d. 公司認定的其他因選定激勵對象違反本集團相關制度而導致勞動合同解除的情況，

任何已授出但尚未歸屬的獎勵股份應被立即收回並作為退還股份由受託人持有；違反或損害情節嚴重的，本集團保留權利向該等人士追償因上述原因而遭受的損失，除非董事會及／或其授權人士另行全權酌情決定。

(E) 計劃上限及授予獎勵

根據股份獎勵計劃可授予之最高獎勵股份數目不得超過採納日期已發行股份總數之10%（為35,631,183股股份，佔最後實際可行日期本公司已發行股份總數（不包括庫存股份）的9.01%，「計劃上限」）。在計算計劃上限時，根據股份獎勵計劃條款失效的獎勵不得計算在內。

根據股份獎勵計劃向個別選定激勵對象授出獎勵的上限不得超過計劃上限。

本公司應按照董事會及／或其授權人士可能不時決定的授予函形式，向每一位選定激勵對象發出授予函，具體說明適用的授予條款，包括但不限於授予日、接受授予獎勵的方式、獎勵股份數目、歸屬條件、歸屬日、授予價（如適用）以及其他彼等認為必要且符合股份獎勵計劃的細節、條款及條件。

(F) 限制

在下列情況下不得授予獎勵：

- (i) 在未獲得適用監管機構或股東大會必要批准的情況下；
- (ii) 除董事會另有決定外，本集團任何成員公司被要求根據適用證券法律、規則或條例就獎勵或股份獎勵計劃發佈招股章程或其他要約文件的情況下；
- (iii) 如該獎勵會導致本集團任何成員公司或其董事違反任何司法管轄區的任何適用證券法律、規則或條例；
- (iv) 如該獎勵授予會導致違反計劃上限；
- (v) 在本計劃期限屆滿後或根據計劃規則提前終止股份獎勵計劃；
- (vi) 任何董事掌握有本公司未公開的內幕消息（定義見證券及期貨條例）或董事合理認為存在須根據上市規則第13.09(2)(a)條及證券及期貨條例第XIVA部內幕消息條文（定義見上市規則）予以披露的內幕消息，或根據上市規則或任何適用法律、規則或規例禁止董事進行交易；
- (vii) 緊接本集團年度業績公佈日期前六十(60)天內，或（如較短）自有關財政年度結束後至業績公佈日期止期間內；及
- (viii) 緊接本集團季度業績（如有）或半年度業績公佈日期前三十(30)天內，或（如較短）自有關季度或半年期間結束後至業績公佈日期止期間內。

(G) 獎勵及資金來源

為滿足授予獎勵的要求，董事會及／或其授權人士將在合理可行的情況下將所需資金電匯予受託人（或指示受託人使用就股份獎勵計劃所設立的信託（「信託」）的現金收入），並指示受託人通過場內或場外交易購買H股。

董事會及／或其授權人士亦將指示受託人是否使用任何退還股份以達成獎勵的授予。董事會及／或其授權人士可在向受託人發出的購買H股的指示中載列任何條件或條款，包括但不限於具體購買價或價格區間、購買資金的最高金額及／或將購買H股的最高數目。

購買獎勵股份的資金來源為本集團內部資金或信託的現金收入。

(H) 獎勵的歸屬

獎勵的歸屬須受本公司的表現目標（由董事會及／或其授權人士不時參考本公司的業務表現及財務狀況以及當時的市況而釐定）及相關授予函所載的其他歸屬條件所規限。

歸屬期間由董事會及／或其授權人士釐定，並在授予函中載明。每個歸屬期不得少於十二(12)個月，除非董事會及／或其授權人士全權酌情另行釐定。

就獎勵的歸屬而言，董事會及／或其授權人可指示並促使受託人：(i)將獎勵股份從信託中釋放入選定激勵對象；或(ii)通過場內或場外交易出售歸屬於選定激勵對象的獎勵股份，並以現金向選定激勵對象支付實際出售價格（扣除所有適用費用後）。

(I) 獎勵失效

倘任何選定激勵對象未能履行歸屬條件，相關獎勵股份將即時被沒收並成為受託人持有的退還股份。董事會及／或其授權人士就是否達成歸屬條件所作的決定為不可撤銷及最終決定。

(J) 投票權及股息

選定激勵對象及受託人均不得行使受託人於信託項下持有的任何H股（包括已授予但尚未歸屬的任何獎勵股份）所附帶的任何投票權。

尚未歸屬的獎勵股份及退還股份的任何股息應由受託人保留作為信託的現金收入。選定激勵對象有權就已歸屬獎勵股份收取於歸屬後產生的任何股息。

(K) 更改與終止

在遵守計劃上限的情況下，在任何方面對股份獎勵計劃的任何更改或補充均應由董事會決議進行。

股份獎勵計劃將於以下兩個日期（以較早者為準）終止：(i)自採納日期起十(10)年屆滿（在股份獎勵計劃屆滿前已授予但尚未歸屬的任何獎勵股份除外，以使該等獎勵股份的歸屬生效，或計劃規則另有規定者除外）；及(ii)董事會釐定的提前終止日期。

由於股份獎勵計劃僅以現有股份支付，故股份獎勵計劃項下概無股份將可供發行。截止本年度報告日期，股份獎勵計劃的剩餘期限約為八年零六個月。

授予本公司董事及僱員的獎勵股份詳情如下：

參與者	與本公司的關係	授予日期	授出相關 股份數目	截至2025年	報告 期內 已授予	報告 期內 已歸屬	報告 期內 已註銷	報告 期內 已失效	截至2025年
				1月1日尚未 歸屬及受限於 解除禁售條件					12月31日尚未 歸屬及受限於 解除禁售條件
陳朝陽先生	董事長、 執行董事兼 行政總裁	2026年1月23日	665,000	-	-	-	-	-	-
何英飛女士	執行董事	2026年1月23日	665,000	-	-	-	-	-	-
馮勰先生	執行董事	2026年1月23日	450,000	-	-	-	-	-	-
李飛宇先生	執行董事	2026年1月23日	450,000	-	-	-	-	-	-
其他僱員		2026年1月23日	3,900,000	-	-	-	-	-	-
合計			6,130,000	-	-	-	-	-	-

於2026年1月23日，本公司執行董事陳朝陽先生、何英飛女士、馮勰先生、李飛宇先生及重大附屬公司的監事黃俊傑先生在股份獎勵計劃（現有股份）項下分別被授予665,000、665,000、450,000、450,000及450,000股獎勵股份，分別佔截至本年報日期本公司已發行股份總數（不包括庫存股份）的0.17%、0.17%、0.11%、0.11%及0.11%，在股份獎勵計劃（現有股份）條款及條件以及授予函所載的若干績效目標規限下，上述獎勵股份將於2026年11月30日前歸屬，具體日期以本公司屆時發出的書面歸屬通知為準（如遇本公司的內幕消息靜默期則順延執行）。概無已授予或將授予的相關獎勵股份超過已發行股份總數的1%的任何股份獎勵計劃參與者。

授出無需支付任何對價，上述授予的6,130,000股獎勵股份的購買價格根據計劃條款及薪酬委員會的建議，結合本公司發展目標、並基於激勵對象對公司的過往及未來貢獻層度，實施差異化的激勵安排，本公司綜合評估了激勵對象對本公司的重要性及貢獻層度等綜合情況，並將激勵對象劃分為A、B兩類，其中對本公司貢獻更為突出的激勵對象被納入A類，相應享有更具吸引力的購買價格與數量，以進一步體現激勵與貢獻、價值相匹配的原則。其中A類的購買價格為港幣3港元（或2.8元人民幣）／股，B類的購買價格為港幣5.5港元（或5元人民幣）／股，上述授予本公司執行董事陳朝陽先生、何英飛女士、馮勰先生、李飛宇先生的獎勵股份的購買價格均為A類。

由於股份獎勵計劃僅由現有股份撥付，因此報告期間就根據股份獎勵計劃所授出的獎勵而可能發行的股份數目除以報告期間已發行股份的加權平均數並不適用。

於報告期開始時及結束時，尚未根據股份獎勵計劃授出任何獎勵股份，因此，於2025年12月31日，根據股份獎勵計劃可授予的獎勵數量為35,631,183股股份。

退任金計劃／退休福利計劃

根據中國規則及規例，以中國為基地的本集團僱員參與多項有關省市政府組織的定額供款退休金計劃，據此本集團及僱員須按僱員薪資的一定百分比向該等計劃每月作出供款（受若干上限規限）。市政府及省政府承諾承擔根據上述計劃在中國境內支付的所有現有及未來退休僱員的退休福利責任。除所作每月供款外，本集團無須承擔支付其僱員退休及其他退休後福利責任。該等計劃資產與由中國政府管理的獨立基金的資產分開。本集團向該等計劃的供款於產生時列支。

該等退休計劃的詳情載於綜合財務報表附註42.19(a)。截至2025年12月31日止年度，本集團並無使用沒收的供款來減少現有供款水平。

薪酬政策

董事及本集團高級管理層的薪酬乃由董事會參照其各自的責任、職責、經驗、個人表現及投入本集團的時間釐定，並可按照薪酬委員會的建議進行調整。薪酬委員會的設立是為了審議本公司的薪酬政策以及本公司董事及高級管理層的所有薪酬結構。

董事、監事及五名最高薪酬個別人士之薪酬

董事、監事及高級管理層成員以(i)薪金、工資獎金；(ii)界定供款計劃；(iii)住房公積金、醫療保險及其他社會保險；及(iv)以股份為基礎的付款等形式收取薪酬。

董事、監事及本集團五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於本年報綜合財務報表附註9(b)及38(a)。

截至2025年12月31日止年度，本公司概無向董事、監事或五名最高薪酬人士已支付或應支付任何薪酬作為彼等加入本公司或加入本公司後的獎勵。截至2025年12月31日止年度，本公司概無向董事、前董事、監事、前監事或五名最高薪酬人士已支付或應支付任何補償金作為與本公司任何附屬公司管理事務有關的離職補償。

截至2025年12月31日止年度，董事或監事概無已放棄或同意放棄任何薪酬或實物福利。除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無向董事、監事或五名最高薪酬人士已支付或應支付任何其他款項。

關連交易

增資協議及股權轉讓協議

於2025年5月23日，一脈陽光健康管理（本公司一間全資附屬公司）、上海融公社、芳侯一號、芳侯投資、芳侯二號、武漢卓爾及彭盈松就一脈陽光健康管理認購上海融公社9.58%的股權訂立增資協議，根據增資協議，一脈陽光健康管理同意認購上海融公社註冊資本人民幣1,948,529元，代價為人民幣12,720,000元。同日，一脈陽光健康管理、上海融公社、武漢融公社、芳侯一號、芳侯投資及芳侯二號就買賣武漢融公社51.0%的股權訂立股權轉讓協議，根據股權轉讓協議，一脈陽光健康管理同意購買，而上海融公社同意出售武漢融公社註冊資本人民幣5,100,000元，代價為人民幣5,100,000元。

於訂立增資協議及股權轉讓協議日期，陳朝陽先生為本公司行政總裁兼執行董事、本公司主要股東贛江新區一脈的唯一普通合夥人，故被視為控制贛江新區一脈於本公司所持的權益。陳朝陽先生透過芳侯一號、芳侯投資及芳侯二號（各自為由陳朝陽先生及其配偶最終控制的有限合夥企業）控制上海融公社合共42.0%股權。武漢融公社為上海融公社的全資附屬公司。因此，芳侯一號、芳侯投資、芳侯二號、上海融公社及武漢融公社各自為陳朝陽先生之聯繫人，故為本公司的關連人士。因此，增資協議及股權轉讓協議項下之交易構成本公司之關連交易。

為了深化雙方的戰略整合，進一步實現協同效應以及具體業務的完整落地，在增資協議及股權轉讓協議項下之交易完成後，憑藉上海融公社及武漢融公社的創新金融服務解決方案及廣闊的醫療器械製造商及平台商的資源網絡，本集團預期將進一步擴大其對產業鏈參與者的觸達和覆蓋，並獲得更多潛在業務機會。預期增資協議及股權轉讓協議項下之交易亦將進一步豐富本集團的金融工具及業務模式，並推廣本集團影像解決方案服務業務的創新賦能解決方案。此外，上海融公社及武漢融公社亦可作為本集團與醫療器械製造商及平台商之間的橋樑，從而拓寬本集團影像解決方案服務業務的發展渠道，為本集團尋求更多業務夥伴。

提供財務資助

於2025年12月15日，本公司及上海融公社分別與新網銀行訂立最高額保證合同。根據各自協議，本公司及上海融公社將分別就新網銀行授予一脈雲泰及武漢融公社合計不超過人民幣5,000萬元的授信額度提供連帶責任保證。

於訂立最高額保證合同日期，一脈雲泰由本公司及上海融公社分別直接持有51%及49%的股權。陳朝陽先生為本公司的董事長、執行董事兼行政總裁，陳朝陽先生透過上海融公社可於一脈雲泰行使10%或以上的投票權，故根據上市規則第14A.16條，一脈雲泰構成本公司的關連附屬公司。武漢融公社由本公司全資附屬公司贛江一脈及上海融公社分別直接持有51%及49%的股權。陳朝陽先生透過上海融公社可於武漢融公社行使10%或以上的投票權，故根據上市規則第14A.16條，武漢融公社構成本公司的關連附屬公司。因此，本公司向一脈雲泰及武漢融公社提供連帶責任保證構成本公司的一項關連交易。

本公司為附屬公司提供最高額擔保，旨在滿足其短期流動性需求（如貿易採購結算），降低融資成本（提升授信額度及利率優惠），並強化集團協同效應（產業鏈延伸、風險共擔）。最高額擔保形式簡化了流程，能夠動態適配業務需求。



董事會報告

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司並無根據有關關連交易及持續關連交易披露的上市規則第14A.49條及第14A.71條須予披露之其他關連交易或持續關連交易。

本集團於截至2025年12月31日止年度訂立的重大關聯方交易詳情在綜合財務報表附註36(b)披露。

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，綜合財務報表附註36所載的其他關聯方交易或持續關聯方交易概不構成須予披露關連交易或須予披露持續關連交易。本公司已就關連交易及持續關連交易不時遵守上市規則第14A章之披露規定。

重大合約

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無與單一最大股東或其任何附屬公司訂立任何重大合約，亦無就單一最大股東或其任何附屬公司向本公司或本公司任何附屬公司提供服務而訂立任何重大合約。

全球發售所得款項淨額用途

本公司於2024年6月7日完成全球發售，按每股H股14.98港元發售總共17,816,000股H股。全球發售所得款項淨額約為183.48百萬港元。全球發售所得款項淨額已經及將會繼續按下文所述符合招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的方式動用：

擬定用途	佔總所得款項 總淨額的 概約百分比	所得款項淨額(百萬港元)			未動用 金額預期 時間表
		所得款項 淨額 實際金額	截至2025年 12月31日 已動用金額	截至2025年 12月31日 未動用金額	
用於擴充我們的醫學影像 中心網絡	50.0%	91.73	91.73	-	已完成
用於在醫學影像領域尋求戰略合作及 併購的機會以及在醫療影像服務 產業鏈中尋求戰略合作及投資機會	20.0%	36.70	36.70	-	已完成
用於將我們的業務拓展至(i)相對缺乏 醫療資源的海外國家和地區(例如 東南亞)；及(ii)人均可支配收入高以及 在醫療影像服務方面具有龐大增長 潛力的海外國家和地區(例如中東)	20.0%	36.70	36.70	-	已完成
用作營運資金及一般公司用途	10.0%	18.35	18.35	-	已完成
總計	100%	183.48	183.48	-	已完成

配售事項所得款項淨額用途

第一次配售

茲提述本公司日期分別為2025年4月25日及2025年5月6日的公告。於2025年4月25日（交易時段前），本公司與配售代理訂立配售協議，據此，配售代理已同意按每股配售股份20.00港元之配售價購買9,750,000股配售股份，並配售予不少於六名承配人（彼等及彼等之最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方）。於2025年4月24日（即簽訂配售協議前的最後交易日）每股H股在聯交所所報的收市價為23.50港元。於2025年5月6日，本公司已根據配售協議的條款及條件，按配售價每股配售股份20.00港元向不少於六名承配人完成配售合共9,750,000股配售股份。配售事項所得款項總額及配售事項所得款項淨額（經扣除配售事項佣金及配售事項的其他相關成本及開支後）分別約為195.00百萬港元及182.29百萬港元，而淨發行價約為每股配售股份18.70港元。配售事項所得款項淨額已經及將會繼續按照下述與本公司日期為2025年4月25日的公告中「進行配售事項的理由及裨益及所得款項用途」一節所披露者相符的方式動用：

擬定用途	佔總所得款項 總淨額的 概約百分比	所得款項 淨額 實際金額	所得款項淨額（百萬港元）		未動用 金額預期 時間表
			截至2025年 12月31日 已動用金額	截至2025年 12月31日 未動用金額	
用於業務投資及併購，透過自主投資建設、產業投資孵化、收購及併購等多項措施持續擴大本集團影像中心業務的覆蓋範圍	50.0%	91.15	80.48	10.67	將於2026年12月31日前動用
用於海外業務拓展及佈局，進一步擴大在海外市場的業務開拓	25.0%	45.57	-	45.57	將於2026年12月31日前動用
用於數據及研發，深入挖掘醫學影像數據的價值，構建人工智能與智慧化生態圈	15.0%	27.34	8.64	18.70	將於2026年12月31日前動用

擬定用途	佔總所得款項 總淨額的 概約百分比	所得款項 淨額 實際金額	所得款項淨額(百萬港元)		未動用 金額預期 時間表
			截至2025年 12月31日 已動用金額	截至2025年 12月31日 未動用金額	
用於補充一般營運資金	10.0%	18.23	16.52	1.71	將於2026年12月31日 前動用
總計	100%	182.29	105.64	76.65	將於2026年12月31日 前動用

董事相信，配售事項將有利於增強本集團的流動性和財務狀況，擴大股東基礎，優化本公司的資本結構，並支持本公司的健康及可持續發展。

預期所有餘下未動用所得款項淨額將於2026年12月31日前全數動用。動用餘下所得款項的預期時間表基於本集團對現時及未來市況的發展而有所變化。

第二次配售

茲提述本公司日期分別為2025年8月22日及2025年8月28日的公告。於2025年8月22日(交易時段前)，本公司與配售代理訂立配售協議，據此，配售代理已同意按每股配售股份16.76港元之配售價購買35,000,000股配售股份，並配售予不少於六名承配人(彼等及彼等之最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方)。於2025年8月21日(即簽訂配售協議前的最後交易日)每股H股在聯交所所報的收市價為19.16港元。於2025年8月28日，本公司已根據配售協議的條款及條件，按配售價每股配售股份16.76港元向不少於六名承配人完成配售合共35,000,000股配售股份。配售事項所得款項總額及配售事項所得款項淨額(經扣除配售事項佣金及配售事項的其他相關成本及開支後)分別約為586.60百萬港元及562.11百萬港元，而淨發行價約為每股配售股份16.06港元。配售事項所得款項淨額已經及將會繼續按照下述與本公司日期為2025年8月22日的公告中「進行配售事項的理由及裨益及所得款項用途」一節所披露者相符的方式動用：

董事會報告

擬定用途	佔總所得款項 總淨額的 概約百分比	所得款項 實際金額	所得款項淨額(百萬港元)		未動用 金額預期 時間表
			截至2025年 12月31日 已動用金額	截至2025年 12月31日 未動用金額	
用於數據及人工智能領域發展， 進一步深耕醫學影像數據 挖掘、標注及清洗等數據 服務能力及研發人工智能 應用平台並提供醫學影像 全流程的應用場景	40.0%	224.84	91.62	133.22	將於2028年 12月31日前動用
用於通過自主投資或併購的 方式，持續擴張本公司的 醫學影像中心業務及賦能 解決方案業務	30.0%	168.63	99.38	69.25	將於2028年 12月31日前動用
用於參與投資或設立產業孵化 基金，以投資優質醫療行 業企業、與本集團業務資源 協同的第三方	20.0%	112.42	1.09	111.33	將於2028年 12月31日前動用
一般營運資金	10.0%	56.21	23.71	32.50	將於2028年 12月31日前動用
總計	100%	562.10	215.80	346.30	將於2028年 12月31日前動用

董事相信，配售事項將有利於增強本集團的流動性和財務狀況，擴大股東基礎，優化本公司的資本結構，並支持本公司的健康及可持續發展。

預期所有餘下未動用所得款項淨額將於**2028年12月31日**前全數動用。動用餘下所得款項的預期時間表基於本集團對現時及未來市況的發展而有所變化。

重大訴訟

截至**2025年12月31日**止年度，本集團並無涉及任何重大法律訴訟。

公眾持股量

根據本公司可公開取得的資料及據董事所知，本公司於報告期內及直至本年報日期一直維持上市規則規定的公眾持股量。

由審計委員會審閱

審計委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事吳曉輝先生及陳伊菲女士，以及一名非執行董事劉森林先生。審計委員會主席為吳曉輝先生，其具備上市規則第**3.10(2)**及**3.21**條規定的適當資格。審計委員會已與本公司管理層審閱本集團截至**2025年12月31日**止年度的經審核綜合財務報表。審計委員會認為年度業績符合適用的會計準則、法律及法規，而本公司已作出適當的有關披露。審計委員會亦已與本公司高級管理層討論有關本公司所採用的會計政策及慣例以及內部監控事宜。

企業管治

本公司深知良好企業管治對加強本公司管理及維護股東整體利益的重要性。本公司已根據企業管治守則所載的原則及守則條文採納企業管治常規，作為本集團的企業管治常規守則。除「企業管治報告」一節所披露者外，本公司已於報告期內遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文，並達到了企業管治守則第二部分所載的絕大多數建議最佳常規條文的要求。



董事會報告

核數師

截至2025年12月31日止年度，羅兵咸永道會計師事務所擔任本公司的申報會計師及獨立核數師。本年報所載的財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核。於報告期內，本公司的核數師並無變動，且於過去三年亦無任何變動。

報告期後事項

經本公司於2026年1月13日召開的臨時股東會批准，自2026年1月13日起，本公司不再設監事會，監事會成員不再擔任監事及監事會相關職務。

除本年報所披露者外，於報告期後直至本年報日期，並無發生重大後續事項須予披露。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定有權出席將於2026年4月23日(星期四)舉行的年度股東會並於會上投票之股東身份，本公司將於2026年4月20日(星期一)至2026年4月23日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，該期間概不會辦理本公司股份過戶登記。為符合資格出席年度股東會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須於2026年4月17日(星期五)下午四時三十分前送交本公司之H股證券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)辦理過戶手續。於2026年4月23日(星期四)名列在本公司股東名冊上的股東有權出席年度股東會且於會上投票。

承董事會命
江西一脈陽光集團股份有限公司
董事長、執行董事兼行政總裁
陳朝陽先生

香港，2026年3月31日

致江西一脈陽光集團股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

江西一脈陽光集團股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第136至264頁的綜合財務報表，包括：

- 於2025年12月31日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》(「國際審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

我們已根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)之規定，保持與 貴集團的獨立性，該守則適用於對具公眾利益實體的財務報表進行審計。我們亦已按照守則履行了其他道德責任。



獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

貿易應收款項預期信貸虧損的評估

我們處理此關鍵審計事項的程序包括：

請參閱綜合財務報表附註3.1(b)(ii)(1)、附註4(b)及附註20。

我們已了解管理層對貿易應收款項預期信貸虧損的內部控制及評估流程，並考慮了估計的不確定程度以及其他固有風險因素（例如複雜性、主觀性、變化及受管理偏見或舞弊影響的敏感度）的水平，從而評估重大錯報的固有風險。

於2025年12月31日，本集團持有貿易應收款項人民幣585,756,000元，已在綜合財務報表中就其計提預期信貸虧損人民幣63,740,000元。

我們已評估並測試對貿易應收款項預期信貸虧損評估的控制措施。

本集團採用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法計提預期信貸虧損，該方法允許對所有貿易應收款使用整個存續期的預期虧損撥備。

我們透過考慮外部估值師的資歷、相關經驗及其與貴集團的關係來評估其勝任程度、能力及客觀性。

我們根據貿易應收款項的性質及風險特徵，評估其分組的合理性。

我們以抽樣方式測試了管理階層在評估中所使用的關鍵數據輸入（包括客戶地區的分類、貿易應收款項賬齡表和歷史虧損率）的準確性，同時考慮了過往現金收款情況及客戶貿易應收款項的賬齡變動。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

貿易應收款項預期信貸虧損的評估 (續)

為了衡量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同的信貸風險特徵進行分組。預期虧損率乃基於2025年12月31日之前36個月內的貿易應收款項的賬齡狀況。歷史虧損率經過調整，以反映影響客戶償還貿易應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性信息。個別出現減值的貿易應收款項與客戶財務狀況惡化或客戶還款意願極低有關。

我們關注這範疇，因為有龐大的貿易應收款項餘額及內在主觀性，當中涉及管理層的重大判斷及估計。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

在我們內部估值專家的協助下，我們執行了以下程序，包括：

- 評估管理層估計貿易應收款項預期信貸虧損的方法的適當性。
- 評價管理階層對用於確定預期信貸虧損的前瞻性信息的評估和敏感性分析，其中考慮包括中國國內生產總值增長率及中國廣義貨幣供應量增長率在內的經濟因素，並參考市場數據和基於管理層應用的概率加權估計的合理可能變化。

對於以個別方式評估的預期信貸虧損，我們透過追溯支持證據（包括後續結算及有關客戶的公開信貸信息）評估貿易應收款項餘額的可收回性。

我們已測試預期信貸虧損計算的數學準確性。

我們已評估綜合財務報表中與評估貿易應收款項預期信貸虧損相關的披露是否充分。

基於上述因素，我們認為管理層在評估貿易應收款項預期信貸虧損時所作的判斷及關鍵假設得到了所取得的證據及所執行政程序的支持。



獨立核數師報告

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括所有包含年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們所執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審計委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。



獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是黃金錢。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2026年3月31日

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	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
收入	5	873,120	760,591
銷售成本	8	(577,881)	(483,259)
毛利		295,239	277,332
銷售開支	8	(62,955)	(66,423)
行政開支	8	(172,644)	(223,635)
研發開支	8	(15,705)	(11,539)
金融資產的減值虧損淨額	3.1(b)	(31,043)	(22,131)
商譽的減值虧損淨額	16(b)(i)	(4,137)	-
其他收入	6	10,641	13,606
其他收益－淨額	7	5,371	5,684
經營溢利／(虧損)		24,767	(27,106)
財務收入	10	7,279	4,052
財務成本	10	(28,664)	(25,272)
財務成本－淨額		(21,385)	(21,220)
使用權益法入賬的投資虧損份額	11	(7,557)	(3,005)
除所得稅前虧損		(4,175)	(51,331)
所得稅開支	12	(6,330)	(7,527)
年內虧損		(10,505)	(58,858)
以下應佔年內溢利／(虧損)：			
本公司擁有人		3,748	(45,919)
非控股權益		(14,253)	(12,939)
		(10,505)	(58,858)
本公司擁有人應佔年內每股盈利／(虧損)			
基本(以每股人民幣列示)	13	0.010	(0.132)
攤薄(以每股人民幣列示)	13	0.010	(0.132)

第144至264頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	(10,505)	(58,858)
可能重新分類至損益的項目 按公允價值計入其他全面(虧損)/收益的債務工具 的公允價值變動	(45)	22
年內其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)	(45)	22
年內全面虧損總額	(10,550)	(58,836)
以下應佔年內全面收益/(虧損)總額：		
本公司擁有人	3,708	(45,897)
非控股權益	(14,258)	(12,939)
	(10,550)	(58,836)

第144至264頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	743,510	809,758
使用權資產	14(a)	81,213	129,392
無形資產	16	145,863	46,195
遞延所得稅資產	31	46,817	32,509
採用權益法入賬的投資	11	50,561	44,398
預付款項、押金及其他應收款項	21	256,591	208,411
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	18	2,400	3,000
按公允價值計入損益的金融資產	22	156,442	60,431
長期貿易應收款項	20	21,494	32,277
受限制現金	23	3,400	442
非流動資產總值		1,508,291	1,366,813
流動資產			
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	18	2,191	400
存貨	19	4,553	6,745
長期貿易應收款項 — 即期部分	20	42,418	42,183
預付款項、押金及其他應收款項	21	151,198	144,863
貿易應收款項	20	522,016	432,028
應收票據		—	1,600
受限制現金	23	4,036	2,066
現金及現金等價物	23	623,974	262,387
分類為持作出售的資產		—	4,703
流動資產總值		1,350,386	896,975
資產總值		2,858,677	2,263,788

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	24	401,062	356,312
庫存股	24	(75,820)	–
就僱員股份計劃持有的股份	24	(87,285)	(14,037)
儲備	25	2,240,536	1,603,931
累計虧損		(486,810)	(490,558)
本公司擁有人應佔權益		1,991,683	1,455,648
非控股權益		13,298	28,383
總權益		2,004,981	1,484,031
負債			
非流動負債			
借款	30	288,660	272,222
租賃負債	14(a)	58,943	101,856
遞延所得稅負債	31	21,770	4,372
其他非流動負債	32	15	320
非流動負債總額		369,388	378,770
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	28	66,521	26,485
其他應付款項及應計費用	29	73,993	78,755
合同負債	5(c)	12,133	39,728
即期稅項負債		63,046	50,992
借款	30	234,883	160,992
租賃負債	14(a)	33,233	43,540
其他非流動負債 – 即期部分	32	499	495
流動負債總額		484,308	400,987
負債總額		853,696	779,757
權益及負債總額		2,858,677	2,263,788

第144至264頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

第136至264頁的綜合財務報表已於2026年3月31日由董事會批准並由以下董事代為簽署。

何英飛
董事

馮總
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

		本公司擁有人應佔權益								
附註		股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	就僱員 股份計劃 持有的股份 人民幣千元	儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元	
	於2025年1月1日	356,312	-	(14,037)	1,603,931	(490,558)	1,455,648	28,383	1,484,031	
	年內溢利/(虧損)	-	-	-	-	3,748	3,748	(14,253)	(10,505)	
	其他全面虧損	-	-	-	(40)	-	(40)	(5)	(45)	
	全面收益/(虧損)總額	-	-	-	(40)	3,748	3,708	(14,258)	(10,550)	
	發行配售股份	24	44,750	-	-	633,991	-	678,741	-	678,741
	注資		-	-	-	-	-	1,210	1,210	
	債轉股	33(c)	-	-	-	-	-	500	500	
	購回股份	24	-	(75,820)	(73,248)	-	(149,068)	-	(149,068)	
	股息分派		-	-	-	-	-	(9,864)	(9,864)	
	附屬公司清盤		-	-	-	-	-	(39)	(39)	
	出售附屬公司		-	-	-	-	-	(200)	(200)	
	收購附屬公司		-	-	-	-	-	18,966	18,966	
	與非控股權益的交易	25	-	-	-	2,654	-	2,654	(11,400)	(8,746)
	與擁有人的交易總額		44,750	(75,820)	(73,248)	636,645	-	532,327	(827)	531,500
	於2025年12月31日		401,062	(75,820)	(87,285)	2,240,536	(486,810)	1,991,683	13,298	2,004,981

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔權益							
	附註	股本 人民幣千元	就僱員 股份計劃 持有的股份 人民幣千元	儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日		338,496	-	1,401,974	(447,843)	1,292,627	42,487	1,335,114
年內虧損		-	-	-	(45,919)	(45,919)	(12,939)	(58,858)
其他全面收益		-	-	22	-	22	-	22
全面收益/(虧損)總額		-	-	22	(45,919)	(45,897)	(12,939)	(58,836)
按公允價值計入其他全面收益的								
股權投資收益轉撥至累計虧損(扣除稅項)		-	-	(3,204)	3,204	-	-	-
注資		-	-	-	-	-	960	960
根據在香港聯合交易所有限公司主板的								
首次公开发售(「上市」)發行股份	24	17,816	-	225,147	-	242,963	-	242,963
於上市時資本化的上市開支		-	-	(15,574)	-	(15,574)	-	(15,574)
購回股份	24	-	(14,037)	-	-	(14,037)	-	(14,037)
股息分派		-	-	-	-	-	(2,131)	(2,131)
與非控股權益的交易	25	-	-	(4,900)	-	(4,900)	-	(4,900)
以股份為基礎的付款開支	26	-	-	466	-	466	6	472
與擁有人的交易總額		17,816	(14,037)	205,139	-	208,918	(1,165)	207,753
於2024年12月31日		356,312	(14,037)	1,603,931	(490,558)	1,455,648	28,383	1,484,031

第144至264頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	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
經營活動現金流量			
經營所得現金	33(a)	176,780	16,642
已收利息		6,991	3,640
已付所得稅		(6,333)	(7,540)
經營活動所得現金淨額		177,438	12,742
投資活動現金流量			
收購附屬公司，扣除所得現金		(117,497)	–
就按公允價值計入損益的金融資產付款		(80,200)	–
按公允價值計入損益的金融資產所得款項		905	–
按公允價值計入其他全面收益的金融資產削減			
股本／(投資)所得款項	18(a)	600	(3,000)
於聯營公司之投資	11(a)	(13,720)	(17,280)
因出售附屬公司支付現金		(200)	–
出售附屬公司的所得款項		–	3,080
出售分類為持作待售的資產的所得款項		800	3,700
出售物業、廠房及設備的所得款項	33(b)	616	1,945
向關聯方發放的貸款		(6,850)	(4,000)
償還向關聯方發放的貸款		1,050	–
購置無形資產		(4,182)	(11,032)
購置物業、廠房及設備		(115,518)	(300,464)
投資活動所用現金淨額		(334,196)	(327,051)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	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
融資活動現金流量			
本公司股東的注資		684,246	242,963
附屬公司非控股權益的注資		1,210	960
已付附屬公司非控股權益之股息		(7,534)	(2,131)
銀行借款所得款項		157,760	200,585
償還銀行借款		(89,651)	(71,197)
來自融資租賃公司貸款的所得款項		141,476	183,775
償還融資租賃公司貸款		(135,847)	(90,282)
來自關聯方的貸款		39,100	-
償還來自關聯方的貸款		(19,500)	-
來自第三方的貸款		-	325
償還來自第三方的貸款		(47)	-
與非控股權益的交易		(14,950)	-
與非控股權益交易時預付款項		(14,796)	-
購回本公司股份		(149,068)	(14,037)
租賃付款的本金部分		(31,721)	(36,284)
就發行配售股份支付的交易開支		(2,567)	-
上市開支		-	(9,076)
受限制現金(增加)/減少		(4,386)	3,598
已付利息		(29,124)	(25,461)
融資活動所得現金淨額		524,601	383,738
現金及現金等價物增加淨額			
年初現金及現金等價物		262,387	188,835
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(6,256)	4,123
年末現金及現金等價物	23	623,974	262,387

第144至264頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

1 一般資料

江西一脈陽光集團股份有限公司（「本公司」，前稱深圳一脈陽光醫學科技股份有限公司）於2014年10月30日在中華人民共和國（「中國」）廣東省深圳市註冊成立為有限責任公司。本公司註冊辦事處為中國江西省贛江新區中國中醫藥科創城街道南新祺周東大道公共研發中心10號樓10樓1002室。於2021年6月，本公司轉制為股份有限公司。本公司通過建立醫學影像網絡以及運營管理服務、影像解決方案服務及一脈雲服務提供醫學影像服務。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中國從事提供醫療影像服務、影像解決方案服務及一脈雲服務。

本公司H股已於2024年6月7日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明外，綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）千元列示，並已於2026年3月31日由董事會批准刊發。

2 編製基準以及會計政策變動及披露

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」）及香港法例第622章香港公司條例的披露規定編製。除若干金融資產及負債按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益計量外，綜合財務報表已根據歷史成本基準編製。

編製符合國際財務報告會計準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或對綜合財務報表具有重大意義的假設及估計的範疇在附註4中披露。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2 編製基準以及會計政策變動及披露(續)

2.2 會計政策變動

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

多項新訂及經修訂準則及詮釋於本報告期間可供應用。本集團無須因採納該等準則而改變其會計政策或作出追溯調整。

新準則及修訂	於下列日期或之後 開始的年度期間生效	
國際會計準則第21號(修訂)	缺乏可兌換性	2025年1月1日
對國際財務報告準則第7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號之示列作出的修訂	有關財務報表不確定性的披露	2025年1月1日

(b) 尚未獲採納的新訂準則及修訂本

若干新會計準則、對會計準則的修訂及詮釋已頒佈但未就2025年12月31日的報告期強制生效，而未有獲本集團提早採納。

新準則及修訂	於下列日期或之後 開始的年度期間生效	
國際財務報告準則第9號及國際 財務報告準則第7號(修訂)	對金融工具的分類及計量的修訂	2026年1月1日
年度改進計劃	對國際財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11 卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際 財務報告準則第7號(修訂)	參考自然電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	無公共受託責任的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號(修訂)	換算為高通脹的列報貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國 際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或 出資	待定

2 編製基準以及會計政策變動及披露(續)

2.2 會計政策變動(續)

(b) 尚未獲採納的新訂準則及修訂本(續)

根據本公司董事的評估，該等新訂及經修訂準則生效時，對本集團並不相關，或對本集團的財務表現及財務狀況並無重大影響，惟國際財務報告準則第18號除外，該準則將主要影響到綜合損益表的列報方式。

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的列報，引入新的規定，以提升類似實體財務表現的可比性，並向使用者提供更具相關性及透明度的資料。雖然國際財務報告準則第18號不會影響財務報表項目的確認或計量，但其在列報及披露方面的影響預期將十分廣泛，尤其涉及財務表現的列報，以及在財務報表中提供管理層自訂績效指標。

管理層目前正在評估新準則對本集團綜合財務報表的具體影響。根據高層次的初步評估，已識別出以下潛在影響：

對綜合損益表的影響：

雖然採用國際財務報告準則第18號不會對本集團的淨溢利產生影響，但本集團預期在收益表中將收入及費用項目劃分至新類別，會影響經營溢利的計算及列報方式。根據本集團所進行的高層次影響評估，下列項目可能對經營溢利產生潛在影響：

匯兌差額

目前匯兌差額已匯總列於經營溢利中的「其他收益－淨額」項下，而日後可能需要拆分，其中部分匯兌收益或虧損須於經營溢利項下列報，除非如此做法會涉及過度的成本或工作量。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2 編製基準以及會計政策變動及披露(續)

2.2 會計政策變動(續)

(b) 尚未獲採納的新訂準則及修訂本(續)

按公允價值計入損益的投資的收益或虧損

目前此類投資的收益或虧損已匯總列於經營溢利中的「其他收益－淨額」項下，日後將於經營溢利以下列報。

對綜合資產負債表的影響：

由於應用「有用的結構化摘要」概念及加強的匯總與拆分原則，主要財務報表中所呈列的項目可能會有所變動。此外，商譽將須於財務狀況表中單獨列示，因此本集團將會把商譽與其他無形資產拆分，並分別於財務狀況表中列示。

對披露的影響：

本集團並不預期附註中目前披露的資料會有重大變化，因為披露重大資料的要求保持不變；然而，資料的分組方式可能會因匯總／拆分原則而有所改變。此外，將需就以下事項作出重大新增披露：

- 在首次應用國際財務報告準則第18號的年度期間，須就損益表各項目提供一份對賬表，將按照國際財務報告準則第18號重述的金額與先前使用國際會計準則第1號所呈列的金額作出對比。

在現金流量表方面，利息收入的列報方式將有所改變。利息收入將列為投資活動的現金流量，而非目前所列示的經營活動現金流量的一部分。

本集團將自2027年1月1日的強制生效日期起應用新準則。由於須追溯應用，故截至2026年12月31日止財政年度的比較資料將根據國際財務報告準則第18號重述。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務面對多項財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃針對金融市場之難以預測性，並尋求減低對本集團財務表現構成潛在不利影響。本集團高級管理層進行風險管理。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

由於本集團實體的收入源自中國大陸的營運，因此該等實體的功能貨幣為人民幣。匯兌風險來自現金及現金等價物（附註23），其中部分以港元計值。

本集團的活動使我們面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量降低對我們財務表現的潛在不利影響。

於2025年12月31日，倘港元兌人民幣貶值／升值5%，而所有其他變數保持不變，則年內除稅前虧損將增加／減少人民幣20,141,000元（於2024年12月31日：人民幣5,278,000元）。

風險敞口

本集團於報告期末所面對外幣風險的主要敞口如下：

	以港元計值 人民幣千元
於2025年12月31日	
現金	392,717
預付款項、按金及其他應收款項	10,108
	402,825

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

於損益表中確認的金額

於年內，以下匯兌相關金額於損益表中確認：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收益－淨額		
－經營活動的匯兌(虧損)/收益	(8,018)	3,354

(ii) 現金流量及公允價值利率風險

本集團的利率風險來自銀行存款及借款。按浮動利率取得的借款令本集團承受現金流利率風險，惟部分被浮動利率計息的銀行現金所抵銷。按固定利率取得借款令本集團承受公允價值利率風險。利率及償還借款的條款在附註30中披露。

按現行市場利率計息的銀行存款令本集團承受現金流利率風險。本集團密切監察利率走勢及其對本集團利率風險的影響，以確保風險在可接受水平。本集團目前並無使用任何利率掉期安排。

於2025年12月31日，倘借款的現行利率上升/下降50個基點，而其他變數保持不變，則截至2025年12月31日止年度的除稅前虧損將增加/減少約人民幣1,364,000元(2024年：人民幣823,000元)。

(b) 信貸風險

信貸風險衍生自現金及現金等價物及受限制現金、貿易應收款項、應收票據、長期貿易應收款項、其他應收款項以及按公允價值計入其他全面收益計量的債務投資。上述各類金融資產及負債的賬面值為本集團就相應類別金融資產所面臨的最大信貸風險。

3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(b) 信貸風險 (續)

(i) 現金及現金等價物及受限制現金的信貸風險

為管理該風險，銀行現金存款主要存放於中國的國有知名金融機構。該等工具被認為具有較低的信貸風險，因為其違約風險較低，而且交易對手有強大能力在短期內履行其合同現金流量責任。下表顯示於2025年及2024年12月31日與交易對手的結餘：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
交易對手		
— 中國四大國內銀行 (附註)	85,587	61,678
— 其他國內商業銀行	465,023	120,388
— 外資銀行	80,800	82,829
	631,410	264,895

附註：

中國四大國內銀行包括中國工商銀行股份有限公司、中國農業銀行股份有限公司、中國銀行股份有限公司及中國建設銀行股份有限公司。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值

本集團有五類受預期信貸虧損模式規限的金融資產：

- 貿易應收款項
- 應收票據
- 長期貿易應收款項
- 其他應收款項
- 按公允價值計入其他全面收益計量的債務投資

(1) 預期信貸虧損計量 – 貿易應收款項

本集團採用簡化法計提國際財務報告準則第9號所規定的預期信貸虧損，其允許就所有貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已按共同信貸風險特徵進行分組。預期虧損率乃分別基於2025年12月31日及2024年12月31日前36個月期間的貿易應收款項的賬齡情況。歷史虧損率已作調整，以反映與影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素有關的現有及前瞻性資料。

本集團評定應收關聯方的貿易應收款項的預期信貸虧損率低，原因為其關聯方有強大能力，可於不久的將來履行其合同現金流量責任。本集團評定應收關聯方的貿易應收款項的預期信貸虧損率不重大，並認為其信貸風險低，因此虧損撥備不重大。

個別已減值貿易應收款項及應收票據與客戶的財務狀況惡化或客戶的極低還款意願有關，因此一些貿易應收款項無法收回。本集團預期應收款項金額將部分或全部收回困難，並已確認減值虧損。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

於2025年及2024年12月31日，貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

	少於1年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至3年 人民幣千元	3年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
按組合基準：					
於2025年12月31日					
總賬面值－貿易					
應收款項(附註20)	445,615	62,946	39,130	451	548,142
預期虧損率	2.20%	14.51%	32.70%	97.78%	5.87%
虧損撥備(附註20)	9,817	9,136	12,797	441	32,191
按個別基準：					
於2025年12月31日					
總賬面值－貿易					
應收款項(附註20)					37,614
預期虧損率					83.88%
虧損撥備(附註20)					31,549
按組合基準：					
於2024年12月31日					
總賬面值－貿易					
應收款項(附註20)	371,597	55,812	13,657	926	441,992
預期虧損率	1.45%	9.83%	29.76%	100.00%	3.59%
虧損撥備(附註20)	5,382	5,487	4,064	926	15,859
按個別基準：					
於2024年12月31日					
總賬面值－貿易					
應收款項(附註20)					33,909
預期虧損率					82.62%
虧損撥備(附註20)					28,014

於2025年及2024年12月31日，應收票據的虧損撥備並不重大。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

(2) 預期信貸虧損計量－長期貿易應收款項

本集團應用簡化方法計提國際財務報告準則第9號所規定的預期信貸虧損，該準則就所有長期貿易應收款項允許採用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，長期貿易應收款項已就信貸風險特徵進行個別評估。調整歷史虧損率以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。

於2025年及2024年12月31日，長期貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

	總計 人民幣千元
按個別基準：	
於2025年12月31日	
總賬面值－長期貿易應收款項(附註20)	82,301
預期虧損率	22.34%
虧損撥備(附註20)	18,389
按個別基準：	
於2024年12月31日	
總賬面值－長期貿易應收款項(附註20)	91,003
預期虧損率	18.18%
虧損撥備(附註20)	16,543

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

(3) 預期信貸虧損計量 – 其他應收款項

就其他應收款項而言，管理層基於過往結算記錄、過往經驗、現行市況及各報告期末的前瞻性估計對其他應收款項的可收回性進行定期集中及個別評估。董事認為，本集團其他應收款項的未償還結餘並無固有的重大信貸風險。

其他應收款項之減值視乎於首次確認後信貸風險有否顯著增加，以十二個月之預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量。若首次確認後應收款項之信貸風險出現顯著增加，減值則以全期預期信貸虧損計量。

本集團已評估其他應收款項的信貸風險並無大幅增加，因此，本集團採用12個月預期信貸虧損模式以評估其他應收款項的信貸虧損。於2025年及2024年12月31日，其他應收款項(不包括可予扣減增值稅進項及預付款項)的虧損撥備釐定如下：

	第1階段 12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	第2階段 全期預期 信貸虧損 人民幣千元	第3階段 全期預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日				
總賬面值 – 其他				
應收款項(附註21)	76,959	–	500	77,459
預期虧損率	0.35%	–	93.00%	0.94%
虧損撥備(附註21)	266	–	465	731
於2024年12月31日				
總賬面值 – 其他				
應收款項(附註21)	73,595	–	500	74,095
預期虧損率	0.70%	–	93.00%	1.32%
虧損撥備(附註21)	513	–	465	978

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

(4) 貿易應收款項及其他金融資產的虧損撥備概要

於2025年及2024年12月31日，貿易應收款項(包括長期貿易應收款項)以及其他應收款項的虧損撥備與年初虧損撥備對賬如下：

	貿易應收款項 人民幣千元	其他應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	60,416	978	61,394
於損益內確認的 虧損撥備增加	55,713	116	55,829
減值虧損撥回	(24,423)	(363)	(24,786)
撇銷	(9,577)	—	(9,577)
於2025年12月31日	82,129	731	82,860
於2024年1月1日	38,495	820	39,315
於損益內確認的 虧損撥備增加	39,897	1,884	41,781
減值虧損撥回	(17,924)	(1,726)	(19,650)
撇銷	(52)	—	(52)
於2024年12月31日	60,416	978	61,394

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團對現金及現金等價物的水平進行監控，並將其維持在管理層認為足以為本集團經營提供資金的水平，並緩減現金流量波動的影響。本集團預計將通過運營產生的內部現金流量及金融機構的借款為其未來的現金流需求提供資金。管理層認為，鑒於未來12個月的預期運營現金流量及銀行的持續支援，不存在重大的資金流動性風險。

下表分析本集團根據於各報告期末的剩餘期限至合約到期日按相關到期日組別分類的非衍生金融負債。表內所披露的金額為未貼現合同現金流量。

	1年以下 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日					
借款及利息	250,324	165,158	148,095	-	563,577
貿易應付款項及應付票據	66,521	-	-	-	66,521
其他應付款項及應計費用 (不包括非金融類)	31,939	-	-	-	31,939
租賃負債	46,098	45,052	18,064	5,196	114,410
其他非流動負債	540	45	-	-	585
	395,422	210,255	166,159	5,196	777,032
於2024年12月31日					
借款及利息	175,109	138,880	162,565	-	476,554
貿易應付款項及應付票據	26,485	-	-	-	26,485
其他應付款項及應計費用 (不包括非金融類)	34,364	-	-	-	34,364
租賃負債	47,273	44,859	63,635	3,693	159,460
其他非流動負債	540	540	45	-	1,125
	283,771	184,279	226,245	3,693	697,988



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 財務風險管理（續）

3.2 資本管理

本集團透過定期審閱資本架構而監控資本（包括股份及借款）。本集團在管理資本上的目標為保障本集團有能力持續經營業務，從而能夠為股東帶來回報及為其他持份者帶來利益，以及優化資本架構以減低資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團可能發行新股份或出售資產，從而減少債務。

本集團基於資產負債比率監控資本架構。該比率以負債總額除以資產總值計算。下表載列本集團於2025及2024年12月31日的資產負債比率：

於12月31日的資產負債比率如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
資產負債比率	29.86%	34.44%

本集團或其任何附屬公司並不受外部施加的資本要求所規限。

3 財務風險管理 (續)

3.3 公允價值估計

(a) 公允價值層級

按公允價值入賬或倘公允價值獲披露的金融工具可按照計量公允價值所用估值技術的輸入數據的層級分類。輸入數據在公允價值層級中被劃分為以下三個層級：

第一層級：於活躍市場（如公開買賣的衍生工具及股本證券）內買賣的金融工具的公允價值乃以報告期末的市場報價為基準。本集團所持金融資產的市場報價為當前買方報價。該等工具歸入在第一層級。

第二層級：並無於活躍市場內買賣的金融工具（如場外衍生工具）的公允價值乃採用估值方法釐定，該等估值方法充分運用可觀察市場數據，並盡可能不倚賴實體的特定估計數字。倘評估工具公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該工具歸入第二層級。

第三層級：倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，該工具歸入第三層級。非上市股本證券就是這種情況。

本集團在釐定第二層級及第三層級公允價值時並未改變任何估價技術。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

(a) 公允價值層級(續)

下表呈列本集團於2025年及2024年12月31日按公允價值計量的資產：

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日				
資產：				
按公允價值計入損益的金融資產				
— 非上市債務工具(附註22)	—	—	54,141	54,141
— 業務合併的或然代價 (附註22)	—	—	4,906	4,906
— 非上市股權投資(附註22)	—	—	97,395	97,395
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產				
— 應收票據(附註18)	—	—	2,191	2,191
— 非上市股權投資(附註18)	—	—	2,400	2,400
	—	—	161,033	161,033
於2024年12月31日				
資產：				
按公允價值計入損益的金融資產				
— 非上市債務工具(附註22)	—	—	54,388	54,388
— 非上市股權投資(附註22)	—	—	6,043	6,043
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產				
— 應收票據(附註18)	—	—	400	400
— 非上市股權投資(附註18)	—	—	3,000	3,000
	—	—	63,831	63,831

3 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

(b) 用於釐定第三層級公允價值的估值技術用於金融工具估值的特定估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易商報價；及
- 其他技術(如貼現現金流量分析)用於釐定其餘金融工具的公允價值。

估值技術於截至2025年及2024年12月31日止年度並無變動。

貿易應收款項、應收票據、其他應收款項、長期貿易應收款項、受限制現金以及現金及現金等價物的公允價值與其賬面值相若。

貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用(不包括應付薪金及福利以及其他應付稅項)以及即期借款的公允價值與其賬面值相若。非即期借款的公允價值披露於附註30。

(c) 本集團的政策為於各報告期末確認公允價值層級的轉入及轉出。截至2025年及2024年12月31日止年度，並無任何用來計量金融工具公允價值之公允價值層級的轉換，且亦無任何因該等資產之目的或使用的變化而產生金融資產分類的變動。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

(d) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三層級)

下表呈列截至2025年及2024年12月31日止年度第三層級工具的變動：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產		
年初結餘	60,431	53,869
添置	80,200	–
業務合併的或然代價增加(附註35(b)(c))	4,951	–
股權投資變更	–	4,772
公允價值變動 – 計入損益的收益 – 未變現 結算	11,765 (905)	2,470 (680)
年末結餘	156,442	60,431
按公允價值計入其他全面收益的金融資產		
年初結餘	3,400	8,263
添置	2,191	20,049
削減資本	(600)	–
金融工具變更	–	(4,772)
到期結算及貼現	(400)	(20,140)
年末結餘	4,591	3,400

3 財務風險管理 (續)

3.3 公允價值估計 (續)

- (e) 按公允價值計入損益及按公允價值計入其他全面收益的金融資產的估值輸入數據
下表概述用於經常性第三層級公允價值計量的重大不可觀察輸入數據的定量資料。

描述	於12月31日的公允價值		不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元		2025年	2024年
按公允價值計入損益的非上市債務工具(i)	54,141	54,388	貼現率	10.3%-15.5%	9.7%-15.0%
按公允價值計入損益的非上市股權投資(ii)	97,395	6,043	波幅 市銷倍數	56.0%	37.3
企業合併中的或然代價(iii)	4,906	-	貼現率	14.0%-15.3%	-
按公允價值計入其他全面收益的債務工具(iv)	2,191	400	貼現率	3.0%	3.6%
按公允價值計入其他全面收益的非上市股權投資	2,400	3,000	每繳入股本的 注資價格	1	1

- (i) 於2025年12月31日，倘預期回報率上升／下跌0.5%，按公允價值計入損益的金融資產公允價值將分別減少／增加約人民幣797,000元及人民幣822,000元。

於2024年12月31日，倘預期回報率上升／下跌0.5%，按公允價值計入損益的金融資產公允價值將分別減少／增加約人民幣762,000元及人民幣741,000元。

- (ii) 於2025年12月31日，倘波幅上升／下跌0.5%，按公允價值計入損益的金融資產公允價值將分別增加／減少約人民幣28,000元及人民幣28,000元。於2025年12月31日，本集團於計算按公允價值計入損益的股權投資的公允價值時使用波幅（2024年：市銷倍數）作為不可觀察輸入數據，而輸入範圍為56.0%（2024年：37.3）。

- (iii) 於2025年12月31日，倘預期回報率上升／下跌0.5%，按公允價值計入損益的金融資產公允價值將分別減少／增加約人民幣140,000元及人民幣41,000元。

- (iv) 於2025年12月31日，倘預期回報率上升／下跌0.5%，按公允價值計入其他全面收益的債務工具的公允價值將分別減少／增加約人民幣10,000元。

於2024年12月31日，倘預期回報率上升／下跌0.5%，按公允價值計入其他全面收益的債務工具的公允價值將分別減少／增加約人民幣4,000元。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 財務風險管理 (續)

3.3 公允價值估計 (續)

(f) 估值過程

外部估值專家將於必要時參與估值。本集團委聘一名獨立估值師協助其對按公允價值計入損益的非上市債務工具、按公允價值計入其他全面收益的債務工具及按公允價值計入其他全面收益的非上市股權投資進行估值。

4 關鍵會計估計及判斷

編製財務報表的過程中會使用到會計估計，該等會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。在使用本集團的會計政策時，管理層需要作出判斷。

估計及判斷受持續評估。其根據過往經驗及其他因素（包括可能對本集團造成財務影響及在有關係情況下屬合理的未來事件預期）。具有重大風險可能導致對下一財政年度的資產及負債賬面值作出重大調整的估計及假設載於下文。

(a) 物業、廠房及設備的估計可使用年期及剩餘價值

本集團管理層針對物業、廠房及設備釐定其估計可使用年限及剩餘價值，並隨後計算相關折舊費用，定期審閱可使用年期及剩餘價值，以確保折舊的方法及比率與物業、廠房及設備的經濟利益變現的預期模式保持一致。此項估計乃基於相若性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期及剩餘價值的過往經驗。倘先前估計的可使用年期及剩餘價值有重大變動，則折舊開支金額可能會變動。

(b) 貿易應收款項及其他金融資產的預期信貸虧損

貿易應收款項及其他金融資產的虧損撥備基於對違約風險及預期信貸虧損率的假設。本集團根據歷史情況、現有市場狀況以及各報告期末的前瞻性估計，作出判斷及假設並選擇輸入數據進行減值計算。主要假設及輸入數據詳情於附註3.1(b)內披露。

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(c) 所得稅及遞延稅項資產

於日常業務過程中，有若干難以確定最終稅項的交易及計算。倘該等事宜的最終稅項結果與初步記錄的金額不同，有關差額將會影響作出有關決定期間內的即期及遞延所得稅資產及負債。

本集團估計於可預見未來很可能產生足夠應課稅溢利可用於抵銷可予扣減虧損時確認遞延稅項資產。確認遞延稅項資產主要涉及管理層對已有稅項虧損的公司的應課稅溢利時間及金額的判斷及估計。於截至2025年及2024年12月31日止年度，基於未來應課稅溢利不確定的事實，並無就該等累計稅項虧損及其他可予扣減暫時性差額確認遞延稅項資產。

(d) 按公允價值計入損益的金融資產公允價值計量

不存在活躍市場的金融資產的公允價值計量採用估值技術釐定。本集團運用判斷來選擇方法並作出假設，而該等方法及假設主要基於每個報告期末的市場狀況。該等假設及估計的變動可能會對該等投資各自的公允價值產生重大影響。釐定公允價值的假設及估計之詳情在附註3.3中披露。

(e) 非金融資產的可收回性

本集團每年或在事件或情況變動顯示可能存在減值跡象時更頻繁地測試商譽是否已出現減值。其他非金融資產，主要包括物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產以及採用權益法核算的投資，則在事件或情況變動顯示其賬面金額可能不可收回時進行減值檢討。

非金融資產的可收回金額為其扣除處置成本後的公允價值與使用價值兩者中的較高者。在確定公允價值時，會使用重大不可觀察輸入，包括折現率、缺乏流通性的折扣等。在評估使用價值時，估計的未來現金流量會以稅前折現率折算至現值，該折現率反映了當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估，這需要在收入水平、經營成本、折現率及缺乏流通性的折扣等方面作出重大判斷。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 關鍵會計估計及判斷 (續)

(e) 非金融資產的可收回性 (續)

在所採用的估值模型中選取關鍵假設 (包括預測現金流量、折現率等) 需作出判斷。若管理層在減值評估中所選假設發生變動，可能會對減值測試結果產生重大影響，進而影響本集團的財務狀況及經營業績。若所採用的關鍵假設出現重大不利變化，則可能需要在綜合收益表中確認額外的減值撥備。

5 收入及分部資料

(a) 分部概述及主要活動

於年內，本集團主要於中國內地從事影像業務。本集團的主要經營決策者 (「主要經營決策者」) 已確認為董事會主席及執行董事，彼等負責分配資源及評估經營分部的表現。

管理層將業務的經營業績作為一個分部進行審查，以作出有關將予分配資源的決策。因此，本公司執行董事認為只有一個分部用於作出戰略決策。所得稅前收入及溢利／(虧損) 為向董事長及執行董事匯報的用於資源分配及表現評估的計量標準。

多年來，本集團構建了支援我們的影像中心運營及豐富影像服務業務，例如佔本集團總收入不到5%的雲平台服務的基礎設施，並形成了本集團的能力。

本集團的業務及運營主要在中國內地進行，目前本集團的主要市場、大部分收入、經營虧損及非流動資產均來自／位於中國內地。因此，並無呈列地理分部資料。

5 收入及分部資料 (續)

(b) 年內收入

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團按類別劃分的收入如下：

年內向主要經營決策者匯報的收入分部資料如下：

		截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
	達成履約責任		
影像中心服務	時間點	442,915	465,723
影像中心服務	隨時間	110,866	139,251
		553,781	604,974
影像解決方案服務			
— 影像設備及軟件解決方案	時間點	247,116	133,737
— 影像能力提升服務	隨時間	42,174	16,624
— 遠程診斷	時間點	3,269	498
		292,559	150,859
數智服務			
— 銷售有關數據處理的產品及 解決方案	時間點	20,764	—
— 數智平台服務	隨時間	4,924	4,013
— AI診斷服務	時間點	1,092	745
		26,780	4,758
		873,120	760,591

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5 收入及分部資料(續)

(b) 年內收入(續)

本集團向不同國家及地區的客户銷售所產生的收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 中國內地	849,980	751,102
— 海外(包括香港及澳門)	23,140	9,489
	873,120	760,591

有關本集團所確認收入的更多詳情，請參閱附註5(d)。

本集團擁有大量客戶，並無單一客戶佔本集團截至2025年及2024年12月31日止年度的收入的10%以上。

(c) 合同負債

本集團已確認由客戶墊款的合同負債如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
有關影像中心服務的合同負債	2,319	2,594
有關影像解決方案服務的合同負債	9,814	37,134
	12,133	39,728

5 收入及分部資料(續)

(c) 合同負債(續)

下表顯示於截至2025年及2024年12月31日止年度確認的收入中有多少與結轉的合同負債有關：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
歸入年初合同負債結餘項下的已確認收入		
影像中心服務	1,559	3,492
影像解決方案服務	37,134	4
	38,693	3,496

(d) 收入確認的會計政策

本集團從事三個業務類別的影像業務：

- 影像中心服務
- 影像解決方案服務
- 數智服務

收入於本集團正常業務過程中的貨物或服務的按已收或應收代價計量。列示收入時抵銷本集團成員公司之間的銷售。本集團在將貨物或服務的控制權轉讓給客戶時確認收入。所有收入合約的期限為一年或更短，或根據產生的時間結賬，在國際財務報告準則第15號允許的情況下，該等未履行合約獲分配的交易價格並無披露。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5 收入及分部資料(續)

(d) 收入確認的會計政策(續)

a) 影像中心服務、遠程診斷及AI診斷服務

本集團以旗艦型影像中心、區域共享型影像中心、遠程診斷及AI診斷服務的形式向以下各方提供影像檢查及診斷服務：

- (i) 醫院及其他醫療機構以及健康管理公司以服務其客戶，或
- (ii) 個人患者及其他醫療保健消費者。

影像檢查及診斷服務的收入於診斷報告交付並被客戶接受時確認。

本集團亦以專科醫聯體型影像中心及運營管理型影像中心的形式為醫院及其他醫療機構以及健康管理公司提供醫療影像運營管理服務。此類服務旨在優化客戶的營運及管理模式，包括：專業技術改進、運營管理諮詢及信息化建設。

醫療影像運營管理服務的收入於提供服務期間根據每月固定服務費及基於每月運營績效若干百分比的浮動服務費確認，此乃由於客戶同時接受並享用利益。

b) 影像解決方案服務

本集團提供的影像解決方案服務主要包括影像設備及軟件解決方案及影像能力提升服務。

5 收入及分部資料 (續)

(d) 收入確認的會計政策 (續)

b) 影像解決方案服務 (續)

- (i) 影像設備及軟件解決方案
- 影像設備解決方案

本集團為醫院及其他醫療機構以及健康管理公司提供影像解決方案，主要包括設備選擇、收購及配置維修及保養服務。

設備選擇、收購及配置部分的收入在設備交付並被客戶接受時確認，而短期維修及保養部分則於履行服務時確認。

本集團與客戶訂有若干影像解決方案服務的合同，其中包括融資組成部分，從向客戶轉讓有市場前景的設備到客戶付款之間的期限超過一年。

因此，該等合同之交易價格乃按相關市場之現行利率折現。該利率與本集團與客戶於合約開始時於獨立融資交易所反映之利率相稱。

來自平台商的收入計入影像解決方案服務的收入來源，而同一收入來源以一致的會計方法處理。本集團與平台商訂立銷售合約，當中會載明本集團向其直接交付產品的醫療機構名稱。本集團按協議訂明的方法直接將產品控制權轉移予最終醫療機構客戶時確認收入。於銷售安排的交付過程中，平台商不會獲得產品的控制權。

- 銷售軟件

來自軟件的收入於交付軟件並獲客戶接受時確認。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5 收入及分部資料 (續)

(d) 收入確認的會計政策 (續)

b) 影像解決方案服務 (續)

(ii) 影像能力提升服務

影像能力提升服務主要包括設備保養服務及教育服務收入

- 設備保養服務

本集團亦向若干客戶提供長期保養服務。合約期通常多於一年，合約包括單一履約義務，即於一段時間內交付綜合保養服務。合約一般為固定價格，根據合約規定的付款條款支付。本集團收到的預付款初步確認為合同負債。服務收益根據合約完成階段確認為隨時間履行的履約義務。本集團根據國際財務報告準則第15號使用直線法按照完全履行履約責任計量進度。服務應佔成本(包括原材料、勞工及其他保養成本)計入「銷售成本」。

- 教育服務收入

教育服務收入主要包括學費，並隨時間而確認，原因是客戶在本集團履行的同時即時接收並消耗本集團所提供的效益。收入乃採用投入法隨時間確認，即根據本集團為履行履約責任所付出的努力或投入，與履行該履約責任所需的總投入相比，從而最能反映本集團在轉移商品或服務控制權方面的表現。本集團於開始提供教育服務前，每年收取一次教育服務費。

5 收入及分部資料 (續)

(d) 收入確認的會計政策 (續)

(c) 數智服務

數智服務主要包括銷售有關數據處理的產品及解決方案，以及數智平台服務。

(i) 銷售有關數據處理的產品及解決方案

本集團於一定期間內向客戶提供數據解決方案服務，包括數據處理及分析等。此類解決方案的收入於某一時間點確認，即在客戶接受產品或解決方案，或在客戶取得產品或解決方案的控制權時確認。

(ii) 數智平台服務

本集團開發雲平台，賦能影像中心數位化運營，積累有價值的數據資產及數據服務能力。利用該等雲平台，本集團為醫院及其他醫療機構、健康管理公司等客戶提供基於雲平台的服務及診斷報告管理系統軟件。

在提供服務時客戶訪問雲平台，雲平台服務業務的收入即予確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6 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
政府補助及補貼(a)	5,544	8,391
退稅	310	1,415
分期銷售利息收入	2,124	2,698
租賃設備的租金收入	2,663	1,100
其他	–	2
	10,641	13,606

(a) 政府補助及補貼主要包括來自江西省地方政府的政府補貼以表揚本集團對當地經濟發展作出的貢獻。該等補助概無任何未完成的條件或其他或然事項。

7 其他收益 – 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
終止使用權資產的收益淨額	3,361	1,127
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(553)	(288)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值 收益淨額(附註3.3)	11,765	2,470
匯兌(虧損)/收益 – 淨額	(8,018)	3,354
出售分類為持作出售的資產的收益淨額	297	–
其他	(1,481)	(979)
	5,371	5,684

8 按性質劃分的開支

銷售成本、銷售開支、行政開支及研發開支的詳細分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料及買賣醫療設備	244,738	136,166
僱員福利開支(附註9)	203,221	220,589
物業、廠房及設備折舊(附註15)	160,049	154,171
使用權資產折舊(附註14)	30,041	37,308
無形資產攤銷(附註16)	8,923	3,879
維修及保養	51,025	55,961
上市開支	–	41,465
租金開支及物業費	12,217	11,429
差旅開支	14,624	13,352
辦公室開支	10,451	11,742
應酬費	13,042	14,906
水電費	6,843	6,830
專業服務費	4,993	5,561
系統服務費	18,216	20,588
營銷費	41,106	38,046
營業稅及其他稅項	1,054	1,675
核數師薪酬		
– 審核服務	3,400	2,880
– 非審核服務	100	100
其他	5,142	8,208
	829,185	784,856

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9 僱員福利開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	180,895	198,540
向退休金計劃供款(a)	11,800	11,214
住房公積金、醫療保險及其他社會保險	10,526	10,363
以股份為基礎的付款開支(附註26)	-	472
	203,221	220,589

(a) 向退休金計劃供款

本集團於中國的僱員為中國政府所運作國家管理退休金責任項目的成員。本集團須按各地方政府機關釐定的工資成本的特定百分比向退休金責任項目供款，以提供福利資金。本集團對退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出指定供款。

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無動用已沒收的供款，以抵銷本集團對上述退休福利計劃的供款。

(b) 五位最高薪人士

截至2025年12月31日止年度，本集團薪酬最高的五名人士包括3名(2024年：2名)董事。其薪酬載於附註38所示分析內。截至2025年及2024年12月31日止年度，其餘2名(2024年：3名)非董事最高薪酬人士的薪酬詳情載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	1,731	4,788
退休金成本－定額供款計劃	78	67
住房公積金、醫療保險及其他社會福利	78	75
	1,887	4,930

9 僱員福利開支 (續)

(b) 五位最高薪人士 (續)

薪酬在以下範圍的五名最高薪酬人士 (不包括董事，其薪酬於附註38披露) 的人數如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
薪酬範圍 (1港元至1,000,000港元)	1	–
薪酬範圍 (1,000,001港元至1,500,000港元)	1	2
薪酬範圍 (2,500,001港元至3,000,000港元)	–	1
	2	3

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無董事或五位最高薪酬人士放棄或已同意放棄任何酬金，且本集團並無向董事或五位最高薪酬人士支付任何薪酬作為促使其加盟本集團或加盟本集團時的獎勵或作為離職補償。

10 財務收入及成本

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入：		
– 銀行存款利息收入	7,279	4,052
財務成本：		
– 銀行借款的利息開支	(10,402)	(6,426)
– 其他借款的利息開支	(13,800)	(11,180)
– 租賃負債的財務開支 (附註14)	(4,922)	(7,855)
	(29,124)	(25,461)
資本化金額 (附註15)	460	189
財務成本總額	(28,664)	(25,272)
財務成本 – 淨額	(21,385)	(21,220)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11 以權益法入賬的投資

於2025年12月31日，本集團的所有聯營公司對本集團而言並不重大，本集團的股份應佔總數額（在本集團的聯營公司及合資企業的綜合損益表確認）如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔聯營公司業績(a)	(7,557)	(3,005)

於資產負債表內確認的金額如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於聯營公司的權益(a)	50,561	44,398

(a) 於聯營公司的權益

於聯營公司的權益變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	44,398	30,760
添置	13,720	17,280
調整－與聯營公司進行交易所產生的未變現溢利	–	(637)
應佔業績	(7,557)	(3,005)
年末	50,561	44,398

11 以權益法入賬的投資 (續)

(a) 於聯營公司的權益 (續)

以下所載為本集團於2025年及2024年12月31日的聯營公司。以下所列聯營公司乃由本集團直接持有的股本／普通股投資。中國內地為其主要營業所在地。所有權權益的比例與持有的投票權比例相同。

實體名稱	營業所在地／ 註冊成立地區	於12月31日所有權 權益之百分比		關係性質	計量方法	主要活動
		2025年	2024年			
北京一脈萬方門診有限責任公司	中國北京	35.00	35.00	聯營公司	權益	醫療服務
漢吉健康管理(上海)有限公司	中國上海	16.00	16.00	聯營公司	權益	醫療服務
上海正影醫學影像診斷中心有限公司	中國上海	15.00	15.00	聯營公司	權益	醫療服務
上海一脈心雲醫療科技有限公司	中國上海	15.00	15.00	聯營公司	權益	醫療服務
北京一脈健康管理有限公司	中國北京	20.00	20.00	聯營公司	權益	醫療服務
寧德市交投一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	中國福建	49.00	49.00	聯營公司	權益	醫療服務
北京清影華康科技有限公司	中國北京	4.67	4.67	聯營公司	權益	醫療服務
上海融公社芳侯科技有限公司	中國上海	25.86	18.00	聯營公司	權益	技術開發、技術諮詢、技術服務、技術轉移
一脈雲醫學科技(北京)有限公司	中國北京	40.00	不適用	聯營公司	權益	技術支持服務
西藏一脈青藤互聯科技有限公司	中國西藏	20.00	不適用	聯營公司	權益	技術開發、技術諮詢、技術服務、技術轉移

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11 以權益法入賬的投資(續)

(b) 重大聯營公司的財務資料摘要

下表載列對本集團屬重大的聯營公司的財務資料摘要。所披露的資料反映有關聯營公司財務報表內所呈列的金額，而並非本集團應佔該等金額。該等金額已予修訂以反映實體使用權益法作出的調整，包括會計政策中的公允價值調整及差額修改。

	上海融公社芳侯 科技有限公司 截至12月31日止年度		寧德市交投一脈陽光醫學 影像診斷中心有限公司 截至12月31日止年度		上海正影醫學影像診斷 中心有限公司 截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產						
現金及現金等價物	14,154	1,516	694	8,667	3,406	3,066
其他流動資產	75,063	67,739	3,148	2,680	11,305	11,236
流動資產總值	89,217	69,255	3,842	11,347	14,711	14,302
非流動資產	13,346	10,403	74,177	85,705	39,663	48,943
流動負債						
金融負債(不包括貿易 應付款項及應付票據)	36,427	16,822	17,153	19,727	3,000	3,000
其他流動負債	7,687	18,720	33,820	33,804	29,778	31,073
流動負債總額	44,114	35,542	50,973	53,531	32,778	34,073
非流動負債						
金融負債(不包括貿易 應付款項及應付票據)	2,189	3,734	8,942	11,288	14,362	15,838
非流動負債總額	2,189	3,734	8,942	11,288	14,362	15,838
資產淨值	56,260	40,382	18,104	32,233	7,234	13,334

11 以權益法入賬的投資(續)

(c) 重大聯營公司的財務資料摘要(續)

與賬面值的對賬

	上海融公社芳侯 科技有限公司 截至12月31日止年度		寧德市交投一脈陽光醫學 影像診斷中心有限公司 截至12月31日止年度		上海正影醫學影像診斷 中心有限公司 截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年末資產淨值	56,260	40,382	18,104	32,233	7,234	13,334
本集團應佔百分比	26%	18%	49%	49%	15%	15%
本集團應佔	14,548	7,269	8,871	15,794	1,085	2,000
商譽	16,132	10,306	-	-	960	960
未變現溢利	-	-	(1,593)	(1,787)	-	-
賬面值	30,680	17,575	7,278	14,007	2,045	2,960
收入	18,623	15,784	17,071	57,551	18,787	15,650
年內溢利/(虧損)	2,066	(2,032)	(14,129)	(4,030)	(6,101)	(7,798)
全面溢利/(虧損)總額	2,066	(2,032)	(14,129)	(4,030)	(6,101)	(7,798)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11 以權益法入賬的投資(續)

(d) 個別並不重大的聯營公司

除上文披露的於聯營公司權益外，本集團亦於多個以權益法入賬的個別並不重大的聯營公司中擁有權益。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
個別並不重大的聯營公司的賬面值總額	10,558	9,857
本集團應佔以下各項總金額：		
年內虧損	(298)	(155)
全面虧損總額	(298)	(155)

12 所得稅開支

於綜合損益表中於損益中扣除的所得稅開支金額為：

	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	19,210	15,877
遞延所得稅(附註31)	(12,880)	(8,350)
— 遞延所得稅資產	(2,017)	(6,990)
— 遞延所得稅負債	(10,863)	(1,360)
	6,330	7,527

12 所得稅開支(續)

本集團適用的主要稅項及稅率如下：

本公司於土耳其註冊成立的附屬公司須就截至2025年12月31日止年度按25%的稅率繳納土耳其所得稅。

本公司於香港註冊成立的附屬公司須就截至2025年及2024年12月31日止年度按16.5%的稅率(2024年：16.5%)繳納香港利得稅。

本公司於中國內地成立及運營的其他附屬公司須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。

截至2025年12月31日止年度，根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業於確定該年度應課稅溢利時，有權將其產生的研發開支的200%作為扣稅開支(「超額抵扣」)。

於2021年12月，經濟合作與發展組織(經合組織)發佈了新的全球最低稅制框架(第二支柱，即BEPS 2.0)的示範規則，全球多個政府已頒佈或正著手頒佈相關法例。香港的第二支柱法例，即《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，已於2025年6月6日獲通過，並自2025年1月1日起生效。截至本集團2025年財務報表獲批准之日，本集團主要經營地區的其他相關政府尚未實質性頒佈第二支柱法例。本集團已與最終控股公司共同就本集團經營所在的各地區進行評估，而於截至2025年12月31日止年度並無識別或確認任何重大稅務風險。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

12 所得稅開支(續)

按適用企業所得稅稅率及除所得稅前虧損(包括年內的實際企業所得稅)計算的預期所得稅對賬如下:

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(4,175)	(51,331)
按適用法定稅率計算的稅項	(1,044)	(12,833)
— 優惠稅率的影響(a)	(6,251)	(2,756)
— 有關研發開支的超額抵扣	(2,893)	(1,871)
— 不可扣稅開支	8,807	13,730
— 動用先前並未確認稅項虧損	(3,191)	(539)
— 並未確認遞延所得稅資產的暫時性差額	9,276	7,298
— 並未確認遞延所得稅資產的以股份為基礎的付款開支	—	93
— 確認先前未確認稅項虧損與其他暫時性差額的 遞延稅項資產	(20,624)	(10,806)
— 並未確認遞延稅項資產的稅項虧損	20,284	14,401
— 應佔以權益法入賬之投資業績	1,966	810
所得稅開支	6,330	7,527

12 所得稅開支(續)

- (a) 根據自2008年1月1日生效的中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，適用於本集團位於中國內地的實體的企業所得稅率為25%，惟以下所載受優惠稅率規限的該等企業除外。

北京一脈陽光醫學信息技術有限公司(「北京信息」)、湖北智影一脈陽光醫療科技有限公司(「湖北智影」)及長沙眾雅醫學影像診斷有限公司(「長沙眾雅」)被認定為「高新科技企業」證書資格。石城一脈陽光醫學影像有限公司(「石城一脈」)、西咸新區一脈陽光醫學影像診斷有限公司(「西咸一脈」)及射洪佳士一脈醫學影像診斷有限公司(「射洪一脈」)可享有開發華西地區的稅務優惠政策。根據地方稅務當局的批准，北京信息、湖北智影、石城一脈、西咸一脈及射洪一脈有權於2024年及2025年享有15%的優惠所得稅稅率，而長沙眾雅有權於2025年享有15%的優惠所得稅稅率。

根據企業所得稅法，適用於小微企業的企業所得稅率為5%。

- (b) 未確認的遞延稅項資產：

本集團未有就下列項目確認任何遞延稅項資產：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損(c)	307,922	309,523
可扣減暫時差額	103,644	101,506
	411,566	411,029

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

12 所得稅開支(續)

(c) 稅項虧損

本集團主要在中國內地進行業務，而在當地累計的稅項虧損一般會於5年內屆滿。

未有就遞延所得稅資產確認的稅項虧損將屆滿如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2025年	–	37,007
2026年	39,768	39,668
2027年	60,390	68,358
2028年	68,877	89,239
2029年	57,753	53,431
2029年後	81,134	21,820
	307,922	309,523

由本公司及附屬公司產生的未動用稅項虧損不大可能於可預見未來產生充裕的應課稅收入。由於未來應課稅收入的不可預測性，並無就該等稅項虧損確認遞延所得稅資產。

13 每股盈利／(虧損)

(a) 基本

每股基本盈利／(虧損)根據本公司權益持有人應佔本集團虧損除以年內已發行在外普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)	3,748	(45,919)
發行在外普通股的加權平均數(千股)	372,763	348,659
每股基本盈利／(虧損)(以每股人民幣元列示)	0.010	(0.132)

13 每股虧損(續)

(b) 攤薄

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無任何潛在普通股。因此，截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利／(虧損)與各年度每股基本盈利／(虧損)相同。

14 租賃

(a) 於綜合財務狀況表確認的金額

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產		
— 樓宇	65,620	94,236
— 機械	15,593	35,156
	81,213	129,392
租賃負債		
— 流動	33,233	43,540
— 非流動	58,943	101,856
	92,176	145,396

於2025年及2024年的使用權資產變動分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初賬面淨值	129,392	159,904
添置	31,867	15,824
租賃終止	(46,467)	(6,821)
租賃變更	(3,538)	(2,207)
折舊費用(附註8)	(30,041)	(37,308)
年末賬面淨值	81,213	129,392

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14 租賃(續)

(b) 於損益表確認的金額

使用權資產之折舊已自綜合損益表內的損益中扣除如下：

	2025年			2024年		
	租賃樓宇	租賃機械	總計	租賃樓宇	租賃機械	總計
截至2025年12月31日止年度						
使用權資產折舊開支於						
— 銷售成本	19,435	5,186	24,621	20,570	10,639	31,209
— 行政開支	5,420	—	5,420	6,099	—	6,099
	24,855	5,186	30,041	26,669	10,639	37,308
利息開支(附註10)			4,922			7,855
有關短期租賃的開支(計入 行政開支及研發開支內)			5,342			5,201
自損益表扣除的總額			40,305			50,364

截至2025年及2024年12月31日止年度，租賃的現金流出總額分別約為人民幣41,985,000元及人民幣49,340,000元。

15 物業、廠房及設備

	辦公傢俱及					總計 人民幣千元
	機械 人民幣千元	固定裝置 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
於2025年1月1日						
成本	986,768	10,982	32,938	265,819	235,713	1,532,220
累計折舊	(501,102)	(8,103)	(25,002)	(188,255)	-	(722,462)
賬面淨值	485,666	2,879	7,936	77,564	235,713	809,758
截至2025年12月31日止年度						
年初賬面淨值	485,666	2,879	7,936	77,564	235,713	809,758
添置	5,794	274	1,799	10,141	73,441	91,449
利息開支資本化(附註10)	-	-	-	460	-	460
收購附屬公司	-	-	13,398	272	-	13,670
轉撥	129,018	1,566	26,180	18,265	(175,029)	-
轉撥至無形資產	-	-	-	-	(10,609)	(10,609)
出售	(674)	(102)	(224)	(169)	-	(1,169)
折舊費用(附註8)	(120,217)	(1,073)	(4,549)	(34,210)	-	(160,049)
年末賬面淨值	499,587	3,544	44,540	72,323	123,516	743,510
於2025年12月31日						
成本	1,084,194	12,663	86,100	301,323	123,516	1,607,796
累計折舊	(584,607)	(9,119)	(41,560)	(229,000)	-	(864,286)
賬面淨值	499,587	3,544	44,540	72,323	123,516	743,510

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15 物業、廠房及設備(續)

	機械	辦公傢俱及 固定裝置	電子設備	租賃物業裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日						
成本	944,482	10,647	28,722	246,740	96,921	1,327,512
累計折舊	(406,918)	(6,989)	(22,672)	(149,811)	-	(586,390)
賬面淨值	537,564	3,658	6,050	96,929	96,921	741,122
截至2024年12月31日止年度						
年初賬面淨值	537,564	3,658	6,050	96,929	96,921	741,122
添置	25,729	252	3,937	10,109	184,824	224,851
利息開支資本化(附註10)	-	-	-	189	-	189
轉撥	34,150	285	884	10,713	(46,032)	-
出售	(1,756)	(12)	(31)	(434)	-	(2,233)
折舊費用(附註8)	(110,021)	(1,304)	(2,904)	(39,942)	-	(154,171)
年末賬面淨值	485,666	2,879	7,936	77,564	235,713	809,758
於2024年12月31日						
成本	986,768	10,982	32,938	265,819	235,713	1,532,220
累計折舊	(501,102)	(8,103)	(25,002)	(188,255)	-	(722,462)
賬面淨值	485,666	2,879	7,936	77,564	235,713	809,758

15 物業、廠房及設備(續)

於2025年及2024年12月31日，本集團賬面淨值分別約人民幣16,050,000元及人民幣23,833,000元的機械已就分別約人民幣15,052,000元及人民幣14,162,000元的本集團銀行借款作出質押。

於2025年及2024年12月31日，本集團賬面淨值分別約人民幣94,855,000元及人民幣158,439,000元的機械已就分別約人民幣93,381,000元及人民幣101,047,000元的本集團來自融資租賃公司的貸款作出質押。

於損益扣除的物業、廠房及設備折舊分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售成本	155,816	150,271
行政開支	4,219	3,861
研發開支	14	39
總計	160,049	154,171

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16 無形資產

	商譽 人民幣千元	軟件 人民幣千元	許可證 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日					
成本	19,231	24,147	11,447	5,000	59,825
累計攤銷	-	(9,841)	(2,359)	(1,430)	(13,630)
賬面淨值	19,231	14,306	9,088	3,570	46,195
截至2025年12月31日止年度					
年初賬面淨值	19,231	14,306	9,088	3,570	46,195
添置	-	7,958	37	-	7,995
轉撥自在建工程	-	10,609	-	-	10,609
收購附屬公司	25,815	127	3,110	65,072	94,124
攤銷(附註8)	-	(3,076)	(1,242)	(4,605)	(8,923)
減值虧損(c)(i)	(4,137)	-	-	-	(4,137)
年末賬面淨值	40,909	29,924	10,993	64,037	145,863
於2025年12月31日					
成本	45,046	42,841	14,594	70,072	172,553
累計攤銷	-	(12,917)	(3,601)	(6,035)	(22,553)
減值虧損	(4,137)	-	-	-	(4,137)
賬面淨值	40,909	29,924	10,993	64,037	145,863
於2024年1月1日					
成本	19,231	21,017	10,717	5,000	55,965
累計攤銷	-	(7,417)	(1,321)	(1,013)	(9,751)
賬面淨值	19,231	13,600	9,396	3,987	46,214
截至2024年12月31日止年度					
年初賬面淨值	19,231	13,600	9,396	3,987	46,214
添置	-	3,130	730	-	3,860
攤銷(附註8)	-	(2,424)	(1,038)	(417)	(3,879)
年末賬面淨值	19,231	14,306	9,088	3,570	46,195
於2024年12月31日					
成本	19,231	24,147	11,447	5,000	59,825
累計攤銷	-	(9,841)	(2,359)	(1,430)	(13,630)
賬面淨值	19,231	14,306	9,088	3,570	46,195

16 無形資產(續)

(a) 自綜合損益表扣除的無形資產攤銷如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售成本	7,166	1,658
研發開支	42	228
行政開支	1,715	1,993
總計	8,923	3,879

(b) 商譽的減值測試

管理層已根據國際會計準則第36號「資產減值」分別於2025年及2024年12月31日對無法確定可使用年限的商譽進行減值審查。分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
湖北智影(i)	7,802	11,939
溫州頤影(ii)	7,292	7,292
廣州高脈(iii)	17,635	—
長沙眾雅(iv)	7,625	—
武漢融公社	555	—
	40,909	19,231

就減值審查而言，現金產生單位的可收回金額乃根據公允價值減出售成本與使用價值計算兩者中的較高者釐定。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16 無形資產 (續)

(b) 商譽的減值測試 (續)

(i) 湖北智影商譽的減值測試

於2025年及2024年12月31日，上述現金產生單位的可收回金額乃採用使用價值計算法釐定。就涵蓋五年期間的減值審查而言，使用價值計算採用基於業務計劃的現金流量預測。本集團設定適當的預算、預測及控制流程可合理確保資料的準確及可靠程度。管理層委聘外部獨立估值師，以評估商譽的可收回金額及憑藉彼等於醫療行業的豐富經驗，根據過往表現及未來業務計劃及市場發展的預期作出預測。分配予貼現率主要假設的價值與外部資料來源一致。

於2025年12月31日，根據上述由管理層進行的評估結果，本公司董事認為就截至2025年12月31日止年度，應確認上述商譽的減值虧損人民幣4,137,000元。

於2025年12月31日，若預測期的稅前貼現率上升1個百分點，則商譽減值虧損將增加人民幣1,346,000元

於2024年12月31日，以使用價值計算的預期可收回金額為人民幣44,302,000元，較其賬面值高出人民幣17,474,000元，因此管理層認為有關商譽並無減值。本公司董事已考慮及評估，關鍵參數的任何合理可能變動均不會導致湖北智影現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

於2024年12月31日，若預測期的稅前貼現率上升1個百分點，則剩餘空間將減少至人民幣14,741,000元。

下表載列管理層於減值評估中所採用的主要假設：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
收入年增長率 — 預測期間平均值	16.3%	3.3%
平均毛利率	64.3%	50.5%
長期年度增長率	2.0%	2.0%
稅前貼現率	18.4%	18.6%

16 無形資產(續)

(b) 商譽的減值測試(續)

(ii) 溫州頤影商譽的減值測試

於2025年及2024年12月31日，上述現金產生單位的可收回金額乃採用使用價值計算法釐定。就涵蓋五年期間的減值審查而言，使用價值計算採用基於業務計劃的現金流量預測。本集團設定適當的預算、預測及控制流程可合理確保資料的準確及可靠程度。管理層委聘外部獨立估值師，以評估商譽的可收回金額及憑藉彼等於醫療影像行業的豐富經驗，根據過往表現及未來業務計劃及市場發展的預期作出預測。分配予貼現率主要假設的價值與外部資料來源一致。於2025年及2024年12月31日，以使用價值計算的預期可收回金額為人民幣63,781,000元及人民幣70,230,000元，較其賬面值分別高出人民幣11,597,000元及人民幣9,447,000元，因此管理層認為有關商譽並無減值。本公司董事已考慮及評估，關鍵參數的任何合理可能變動均不會導致溫州頤影現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

於2025年12月31日，若預測期的稅前貼現率上升1個百分點，則剩餘空間將減少至人民幣6,134,000元(2024年：人民幣4,811,000元)。

根據管理層及外部獨立估值師進行的上述評估結果，本公司董事認為於2025年及2024年12月31日，毋須就上述商譽確認減值虧損。

下表載列管理層在減值評估中採納的主要假設：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
收入年增長率－預測期間平均值	26.5%	33.1%
平均毛利率	21.1%	21.9%
長期年度增長率	2.0%	2.0%
稅前貼現率	16.7%	16.8%

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16 無形資產(續)

(b) 商譽的減值測試(續)

(iii) 廣州高脈商譽的減值測試

於2025年12月31日，上述現金產生單位的可收回金額乃採用使用價值計算法釐定。就涵蓋五年期間的減值審查而言，使用價值計算採用基於業務計劃的現金流量預測。本集團設定適當的預算、預測及控制流程可合理確保資料的準確及可靠程度。管理層委聘外部獨立估值師，以評估商譽的可收回金額及憑藉彼等於醫療影像行業的豐富經驗，根據過往表現及未來業務計劃及市場發展的預期作出預測。分配予貼現率主要假設的價值與外部資料來源一致。於2025年12月31日，以使用價值計算的預期可收回金額為人民幣76,923,000元，較其賬面值高出人民幣3,471,000元，因此管理層認為有關商譽並無減值。本公司董事已考慮及評估，關鍵參數的任何合理可能變動均不會導致廣州高脈現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

於2025年12月31日，若預測期的稅前貼現率上升1個百分點，則剩餘空間將減少至人民幣1,657,000元。

根據管理層及外部獨立估值師進行的上述評估結果，本公司董事認為於2025年12月31日，毋須就上述商譽確認減值虧損。

下表載列管理層在減值評估中採納的主要假設：

	截至2025年 12月31日 止年度
收入年增長率－預測期間平均值	13.9%
平均毛利率	47.0%
長期年度增長率	2.0%
稅前貼現率	19.4%

16 無形資產(續)

(b) 商譽的減值測試(續)

(iv) 長沙眾雅商譽的減值測試

於2025年12月31日，上述現金產生單位的可收回金額乃採用使用價值計算法釐定。就涵蓋五年期間的減值審查而言，使用價值計算採用基於業務計劃的現金流量預測。本集團設定適當的預算、預測及控制流程可合理確保資料的準確及可靠程度。管理層委聘外部獨立估值師，以評估商譽的可收回金額及憑藉彼等於醫療影像行業的豐富經驗，根據過往表現及未來業務計劃及市場發展的預期作出預測。分配予貼現率主要假設的價值與外部資料來源一致。於2025年12月31日，以使用價值計算的預期可收回金額為人民幣27,289,000元，較其賬面值高出人民幣6,030,000元，因此管理層認為有關商譽並無減值。本公司董事已考慮及評估，關鍵參數的任何合理可能變動均不會導致長沙眾雅現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

於2025年12月31日，若預測期的稅前貼現率上升1個百分點，則剩餘空間將減少至人民幣555,000元。

根據管理層及外部獨立估值師進行的上述評估結果，本公司董事認為於2025年12月31日，毋須就上述商譽確認減值虧損。

下表載列管理層在減值評估中採納的主要假設：

	截至2025年 12月31日 止年度
收入年增長率－預測期間平均值	3.3%
平均毛利率	50.3%
長期年度增長率	1.0%
稅前貼現率	16.6%

有關無形資產減值測試，請參閱附註16。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17 按類別劃分的金融工具

於2025年12月31日，本集團的金融工具分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產：		
— 現金及現金等價物及受限制現金(附註23)	631,410	264,895
— 貿易應收款項及長期貿易應收款項(附註20)	585,928	506,488
— 應收票據	—	1,600
— 其他應收款項(附註21)	76,728	73,117
按公允價值計入損益的金融資產(附註22)	156,442	60,431
按公允價值計入其他全面收益的金融資產(附註18)	4,591	3,400
	1,455,099	909,931
金融負債		
按攤銷成本計量的負債：		
借款(附註30)	523,543	433,214
貿易應付款項及應付票據(附註28)	66,521	26,485
其他應付款項及應計費用(不包括非金融負債)	31,939	34,364
租賃負債(附註14)	92,176	145,396
其他非流動負債	514	815
	714,693	640,274

18 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期		
債務投資		
— 應收票據(a)	2,191	400
非即期		
— 非上市股權投資	2,400	3,000

(a) 於2025年12月31日，結餘為賬齡一年內的應收票據。

有關釐定債務投資的方法及假設的資料，請參閱附註3.3(b)。

按公允價值計入其他全面收益的變動如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	3,400	8,263
添置	2,191	20,049
金融工具變更	—	(4,772)
削減資本	(600)	—
到時結算及貼現	(400)	(20,140)
於年末	4,591	3,400

19 存貨

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
醫療耗材	4,553	6,745

存貨的個別項目的成本採用加權平均成本釐定。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20 貿易應收款項及長期貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期		
貿易應收款項		
— 應收第三方款項	573,274	469,339
— 應收關聯方款項(附註36(d))	12,482	6,562
	585,756	475,901
減：減值撥備(附註3.1(b))	(63,740)	(43,873)
	522,016	432,028
長期貿易應收款項－即期部分		
— 應收第三方款項	49,241	50,788
— 應收關聯方款項(附註36(d))	11,352	6,578
	60,593	57,366
減：減值撥備(附註3.1(b))	(18,175)	(15,183)
	42,418	42,183
非即期		
長期貿易應收款項		
— 應收第三方款項	11,110	17,487
— 應收關聯方款項(附註36(d))	10,598	16,150
	21,708	33,637
減：預期信貸虧損撥備(附註3.1(b))	(214)	(1,360)
	21,494	32,277
總計	585,928	506,488

20 貿易應收款項及長期貿易應收款項(續)

本集團按國際財務報告準則第9號的規定使用簡化法對預期信貸虧損作出撥備。於2025年及2024年12月31日，貿易應收款項及長期貿易應收款項(附註3.1(b))總金額減值撥備分別約為人民幣82,129,000元及人民幣60,416,000元。

於2025年及2024年12月31日，按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以下	447,314	383,265
1至2年	68,426	69,148
2至3年	52,466	17,267
3年以上	17,550	6,221
	585,756	475,901

由於貿易應收款項的短期性質，彼等賬面值於資產負債表結算日的公允價值相若且主要以人民幣計值。

於2025年及2024年12月31日，按發票日期呈列的長期貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以下	1,976	9,211
1至2年	9,053	39,511
2至3年	36,561	12,351
3年以上	34,711	29,930
	82,301	91,003

長期貿易應收款項已貼現且貼現率並無重大變動，因此其賬面值接近其於資產負債表結算日的公允價值並以人民幣計值。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

21 預付款項、押金及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入非流動資產		
其他應收款項		
押金 – 非即期部分	28,216	15,938
出售附屬公司的應收款項	–	7,962
	28,216	23,900
減：減值撥備(附註3.1(b))	(590)	(577)
	27,626	23,323
預付款項		
股權投資預付款項(附註)	29,066	600
購買物業、廠房及設備預付款項	181,527	158,721
可予扣減增值稅進項	12,856	16,438
無形資產預付款項	5,516	9,329
	228,965	185,088
總計	256,591	208,411
計入流動資產		
其他應收款項		
其他應收關聯方款項(附註36(d))	–	45
向第三方發放的貸款	2,279	–
股權轉讓應收款項	1,904	–
押金 – 即期部分	3,842	25,903
將用作購回股份的押金(附註24(b)(c))	13,181	13,675
給予僱員的墊款	1,714	646
向關聯方發放的貸款(附註36(d))	15,443	7,450
出售附屬公司的應收款項	9,712	1,712
其他	1,168	764
	49,243	50,195
減：減值撥備(附註3.1(b))	(141)	(401)
	49,102	49,794
預付款項		
給予關聯方的預付款項(附註36(d))	3,233	3,229
股權投資的預付款項(附註)	14,796	–
給予供應商的預付款項	32,725	47,013
可予扣減增值稅進項	25,045	28,756
預付開支	26,297	16,071
	102,096	95,069
總計	151,198	144,863

21 預付款項、押金及其他應收款項(續)

附註：

- (i) 本公司於2025年10月11日簽訂股份轉讓協議，以收購目標公司－上海正影(本公司的聯營公司)額外45%的股權，總代價為人民幣23,000,000元，由本公司分兩期支付。於2025年，本公司已支付首期款項人民幣15,000,000元，並於2025年12月31日記錄為股權投資的預付款項。
- (ii) 本集團於2025年12月18日簽訂股份轉讓協議，以收購目標公司－Ledmar Imaging Center and Healthcare Services Ltd. (「Ledmar」，一家於土耳其成立的有限責任公司)的100%股權，代價為2,000,000美元(人民幣14,066,000元)。本集團已於2025年12月29日支付全部代價，該交易已於2026年1月完成(附註40)。
- (iii) 本集團於2025年12月3日簽訂股份轉讓協議，以收購目標公司－西咸一脈(本集團的附屬公司)少數股東所持有的額外10%股權，代價為人民幣18,000,000元。扣除預扣稅及交易費用後，實際預付款項金額為人民幣14,796,400元，並已於2025年12月4日支付。於2025年12月31日，人民幣14,796,000元已記錄為股權投資的預付款項。

22 按公允價值計入損益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
－ 非上市債務工具	54,141	54,388
－ 業務合併的或然代價	4,906	－
－ 非上市股權投資	97,395	6,043
	156,442	60,431

按公允價值計入損益的變動分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	60,431	53,869
添置	80,200	－
業務合併的或然代價增加(附註3.3(d))	4,951	－
金融工具變更	－	4,772
公允價值變動(附註7)	11,765	2,470
結算	(905)	(680)
於年末	156,442	60,431

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23 現金及現金等價物及受限制現金

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金結餘：		
— 手頭現金	631,410	264,895
減：受限制現金 — 即期部分	(4,036)	(2,066)
受限制現金 — 非即期部分	(3,400)	(442)
	623,974	262,387

於2025年12月31日，金額為人民幣6,829,000元的銀行現金作為金額為約人民幣32,217,000元借款的擔保押金而向銀行作出質押(附註30)。

於2024年12月31日，金額為人民幣2,443,000元的銀行現金作為金額為約人民幣10,117,000元借款的擔保押金而向銀行作出質押(附註30)。

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物及受限制現金以人民幣及港元(2024年：人民幣及港元)計值。

24 股本、庫存股及就僱員股份計劃持有的股份

	普通股數目 千股	已發行 股份數目 千股	普通股 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	就僱員 股份計劃 持有的股份 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	338,496	-	338,496	-	-	338,496
根據上市發行股份	-	17,816	17,816	-	-	17,816
購回股份	-	-	-	-	(14,037)	(14,037)
於2024年12月31日	338,496	17,816	356,312	-	(14,037)	342,275
於2025年1月1日	338,496	17,816	356,312	-	(14,037)	342,275
發行配售股份	-	44,750	44,750	-	-	44,750
購回股份(a)(b)	-	-	-	(75,820)	(73,248)	(149,068)
於2025年12月31日	338,496	62,566	401,062	(75,820)	(87,285)	237,957

(a) 庫存股詳情

	已發行股份數目 千股
於2025年1月1日	-
購回股份	(5,481)
於2025年12月31日	(5,481)

本公司於2025年1月1日至2025年12月31日期間透過聯交所購回5,481,000股普通股，並計劃用作獎勵股份。已購回股份的總值約為人民幣75,820,000元，已從股東權益中扣除。

於2025年12月31日，人民幣10,100,000元已存入證券帳戶，用於2025年購回庫存股。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

24 股本、庫存股及就僱員股份計劃持有的股份(續)

(b) 就僱員股份計劃持有股份詳情

	已發行股份數目 千股
於2025年1月1日	(336)
購回股份	(4,117)
於2025年12月31日	(4,453)

於2025年，本公司委聘受託人透過聯交所購回4,117,000股普通股，並計劃用作獎勵股份。已購回股份的總值約為人民幣73,248,000元，已從截至2025年12月31日的股東權益中扣除。

於2025年12月31日，人民幣3,081,000元已存放於若干受託人，用於2025年購回庫存股。

25 儲備

下表顯示資產負債表項目「儲備」的明細及其於截至2025年及2024年12月31日止年度的變動。每項儲備的性質及目的概述於下表。

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	按公允價值		總計 人民幣千元
			計入其他 全面收益的 金融資產 人民幣千元	以股份為 基礎的 付款儲備 人民幣千元	
於2025年1月1日	1,345,591	(35,097)	-	293,437	1,603,931
發行配售股份	633,991	-	-	-	633,991
與非控股權益的交易	-	2,654	-	-	2,654
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產	-	-	(40)	-	(40)
於2025年12月31日	1,979,582	(32,443)	(40)	293,437	2,240,536
於2024年1月1日	1,136,018	(30,197)	3,182	292,971	1,401,974
以股份為基礎的付款	-	-	-	466	466
根據上市發行股份	225,147	-	-	-	225,147
於上市時將上市開支資本化	(15,574)	-	-	-	(15,574)
與非控股權益的交易	-	(4,900)	-	-	(4,900)
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產	-	-	(3,182)	-	(3,182)
於2024年12月31日	1,345,591	(35,097)	-	293,437	1,603,931

26 以股份為基礎的付款

以權益結算的以股份為基礎的付款交易的開支如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
股份激勵計劃(a)	-	472

於截至2025年及2024年12月31日止各年度確認的以股份為基礎的付款開支如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
行政開支	-	472

(a) 股份激勵計劃

2019年股份激勵計劃

於2019年3月，根據2019年股份激勵計劃，王世和先生透過南昌一脈陽光企業管理中心(有限合夥)(「南昌一脈」)向11名承授人授出本公司股份。根據該計劃，390,000股(即緊隨本公司2021年8月增資後作出調整的1,170,000股)每股面值人民幣1.50元至人民幣1.80元的股份將於五年服務期後予以歸屬。承授人應於授出日期向南昌一脈按每股人民幣1.50元至人民幣1.80元的行使價總計支付約人民幣630,000元。倘某僱員於此期間不再受僱於本公司，則獎勵股份將被回收。

於2019年3月的授出日期授予僱員的股份的公允價值，經專業估值公司釐定分別為每股人民幣19.28元。柏力克－舒爾斯估值模式的重大輸入值列示如下：

	於2019年3月
預期波幅	50.00%
無風險利率	2.97%

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26 以股份為基礎的付款 (續)

(a) 股份激勵計劃 (續)

已授出的本公司股本權益股份數目變動及各自的授出日期加權平均公允價值如下：

	根據股份 激勵計劃 授出的 股份數目	每份購股權 平均行使價 人民幣元
於2024年1月1日發行在外	1,911,177	1.37
於年內已歸屬	(1,911,177)	1.35
於2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日發行在外	—	—

27 股息

截至2025年及2024年12月31日止各年度本公司並無派付或宣派股息。

28 貿易應付款項及應付票據

	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 — 第三方	59,520	26,485
應付票據 — 第三方	7,001	—
	66,521	26,485

28 貿易應付款項及應付票據(續)

於2025年及2024年12月31日，按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以下	47,652	22,749
1至2年	9,941	3,421
2年以上	1,927	315
	59,520	26,485

29 其他應付款項及應計款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付關聯方其他應付款項(附註36(d))	331	1,500
應付僱員福利	24,201	28,417
應計開支	15,275	10,048
購買物業、廠房及設備應付款項	15,834	17,097
應付稅項	2,578	5,926
應付營銷開支	2,630	1,460
押金應付款項	1,672	1,521
贖回負債	1,590	6,490
應付股息	2,330	-
其他應付款項	7,552	6,296
	73,993	78,755

其他應付款項及應計費用的公允價值與其於2025年及2024年12月31日的賬面值相若，乃由於其在短期內到期。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非即期：		
長期銀行借款，有抵押(d)	77,109	68,976
長期銀行借款，無抵押	156,038	114,046
來自融資租賃公司貸款，有抵押(d)	229,424	223,795
減：長期銀行借款的即期部分，有抵押(d)	(79,604)	(47,380)
融資租賃公司貸款的即期部分，有抵押(d)	(94,307)	(87,215)
	288,660	272,222
即期：		
短期銀行借款，有抵押(d)	9,950	10,550
短期銀行借款，無抵押	33,584	15,000
長期銀行借款的即期部分，有抵押(d)	79,604	47,380
來自融資租賃公司貸款的即期部分，有抵押(d)	94,307	87,215
來自關聯方貸款	17,138	–
來自第三方貸款，無抵押	300	847
	234,883	160,992
借款總額	523,543	433,214

(a) 截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團於資產負債表結算日的應償還借款如下：

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	銀行借款 人民幣千元	其他 人民幣千元	銀行借款 人民幣千元	其他 人民幣千元
1年以下	123,097	111,745	72,930	88,062
1至2年	61,136	93,964	62,254	64,725
2至5年	92,448	41,153	73,388	71,855
總計	276,681	246,862	208,572	224,642

30 借款(續)

(b) 本集團借款的賬面值以下列貨幣計值：

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	銀行借款 人民幣千元	其他 人民幣千元	銀行借款 人民幣千元	其他 人民幣千元
人民幣	276,681	246,862	208,572	224,642

(c) 於各個資產負債表結算日加權平均實際利率如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
銀行借款	4.72%	5.38%
融資租賃公司貸款	6.28%	6.80%
來自關聯方貸款	6.00%	—
來自第三方貸款，無抵押	6.00%	11.45%

(d) 其他披露事項

(i) 公允價值

大多數借款的賬面值與其公允價值相若，乃由於其按浮動利率計息。

(ii) 風險敞口

本集團由即期及非即期借款產生的風險敞口詳情載附註3.1內。

(iii) 於2025年12月31日，本集團以物業、廠房及設備、應收款項、附屬公司股份及銀行存款作抵押，以獲取銀行借款及其他借款人民幣316,483,000元。

於2024年12月31日，本集團以物業、廠房及設備、應收款項、附屬公司股份及銀行存款作抵押，以獲取銀行借款及其他借款人民幣303,321,000元。

(e) 於2025年12月31日，本集團有一年期的來自關聯方借款，總額約為人民幣17,138,000元，而實際年利率為6%。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31 遞延所得稅

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延所得稅資產		
— 將於12個月內收回的遞延所得稅資產	1,408	2,585
— 將於12個月後收回的遞延所得稅資產	56,407	53,200
遞延所得稅資產總額	57,815	55,785
根據抵銷條款抵銷的遞延所得稅資產	(10,998)	(23,276)
遞延所得稅資產淨額	46,817	32,509
遞延所得稅負債		
— 將於12個月後結算的遞延稅項負債	14,593	10,859
— 將於12個月內結算的遞延稅項負債	18,175	16,789
遞延所得稅負債總額	32,768	27,648
根據抵銷條款抵銷的遞延所得稅負債	(10,998)	(23,276)
遞延所得稅負債淨額	21,770	4,372

遞延所得稅賬項的整體變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	55,785	48,802
於其他全面收益中扣除／(入賬)	13	(7)
於損益中扣除(附註12)	2,017	6,990
於12月31日	57,815	55,785

31 遞延所得稅(續)

(a) 遞延所得稅資產

遞延所得稅資產變動如下：

	稅項虧損 人民幣千元	物業、 廠房及 設備 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
以下產生的遞延稅項 資產							
於2025年1月1日	15,420	13,750	23,791	2,081	743	-	55,785
於損益中入賬/(扣 除)(附註12)	7,191	2,803	(10,834)	2,261	596	-	2,017
於其他全面虧損 中入賬	-	-	-	-	-	13	13
於2025年12月31日	22,611	16,553	12,957	4,342	1,339	13	57,815
於2024年1月1日	8,586	11,572	24,793	3,600	244	7	48,802
於損益中入賬/(扣 除)(附註12)	6,834	2,178	(1,002)	(1,519)	499	-	6,990
於其他全面虧損中入 賬	-	-	-	-	-	(7)	(7)
於2024年12月31日	15,420	13,750	23,791	2,081	743	-	55,785

(b) 遞延所得稅負債

遞延所得稅負債變動如下：

	使用權資產 人民幣千元	無形資產 - 已加入 公允價值 人民幣千元	按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產 人民幣千元	按公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
以下產生的遞延稅項負債					
於2025年1月1日	23,275	2,987	-	1,386	27,648
於損益中(入賬)/扣除(附註12)	(12,277)	(1,374)	-	2,788	(10,863)
收購附屬公司	-	15,983	-	-	15,983
於2025年12月31日	10,998	17,596	-	4,174	32,768
於2024年1月1日	24,594	3,346	1,068	-	29,008
於損益中(入賬)/扣除(附註12)	(1,319)	(359)	-	318	(1,360)
內部轉撥	-	-	(1,068)	1,068	-
於2024年12月31日	23,275	2,987	-	1,386	27,648

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32 其他非流動負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非即期：		
購買物業、廠房及設備的應付款項	514	815
減：購買物業、廠房及設備的應付款項的即期部分	(499)	(495)
	15	320

33 現金流量資料

(a) 經營所得現金

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前(虧損)/溢利	(4,175)	(51,331)
就以下各項的調整		
— 財務成本 — 淨額(附註10)	21,385	21,220
— 物業、廠房及設備折舊(附註8)	160,049	154,171
— 使用權資產折舊(附註8)	30,041	37,308
— 無形資產攤銷(附註8)	8,923	3,879
— 金融資產減值虧損淨額(附註3.1(b))	31,043	22,131
— 出售物業、廠房及設備及使用權資產終止/ 變更的收益(附註7)	(2,808)	(839)
— 附屬公司出售或清盤收益	(39)	—
— 以股份為基礎的付款	—	472
— 分佔以權益法入賬的投資業績	7,557	3,005
— 出售分類為持作出售的資產的收益淨額	(297)	—
— 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益淨額	(11,765)	(2,470)
— 商譽減值虧損淨額	4,137	—
— 匯兌差異淨額	6,256	(4,123)
營運資金變動：		
— 合同負債	(27,595)	30,769
— 貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用	32,260	9,848
— 貿易應收款項、應收票據、長期貿易應收款項、其他 應收款項及預付款項及受限制現金	(80,384)	(205,986)
— 存貨	2,192	(1,412)
經營活動所得現金淨額	176,780	16,642

33 現金流量資料(續)

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
賬面淨值(附註15)	1,169	2,233
出售物業、廠房及設備虧損(附註7)	(553)	(288)
出售所得款項	616	1,945

(c) 融資活動產生的負債對賬

	融資活動負債					
	銀行借款 人民幣千元	來自融資 租賃公司 的貸款 人民幣千元	來自第三方 的貸款 人民幣千元	來自關聯方 的貸款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的債務總額	79,184	130,302	522	-	176,011	386,019
現金流量	122,962	82,338	300	-	(44,139)	161,461
利息開支	6,426	11,155	25	-	7,855	25,461
租賃添置	-	-	-	-	15,824	15,824
租賃變更	-	-	-	-	(2,207)	(2,207)
租賃終止	-	-	-	-	(7,948)	(7,948)
於2024年12月31日的債務總額	208,572	223,795	847	-	145,396	578,610
於2025年1月1日的債務總額	208,572	223,795	847	-	145,396	578,610
現金流量	57,707	(5,791)	(81)	36,754	(36,643)	51,946
債轉股	-	-	(500)	-	-	(500)
利息開支	10,402	11,420	34	2,346	4,922	29,124
租賃添置	-	-	-	-	31,867	31,867
租賃變更	-	-	-	-	(3,538)	(3,538)
租賃終止	-	-	-	-	(49,828)	(49,828)
於2025年12月31日的債務總額	276,681	229,424	300	39,100	92,176	637,681

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34 承擔

(a) 資本承擔

重大資本支出承擔載列如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已訂約但未確認為負債		
— 收購物業、廠房及設備的承擔	9,303	88,972
— 收購上海正影股權的承諾(附註21(i))	8,000	—
— 收購無形資產的承擔	916	6,530
	18,219	95,502

35 業務合併

(a) 收購武漢融公社醫療器械有限公司

(i) 收購概要

於2025年6月11日，本集團收購武漢融公社醫療器械有限公司（一家醫療供應鏈服務企業）的51%股權。該收購大力補充了本集團現有影像解決方案服務部門實力。

購買代價、所購入淨資產及商譽之詳情如下：

	人民幣千元
購買代價	
已付現金(ii)	5,100

35 業務合併(續)

(a) 收購武漢融公社醫療器械有限公司(續)

(i) 收購概要(續)

因收購而確認的資產及負債如下：

	公允價值 人民幣千元
現金	3
其他應收款項	11,365
存貨	8,271
貿易及其他應付款項	(4,289)
合同負債	(6,279)
僱員福利	(159)
所購入可識別淨資產	8,912
減：非控股權益	(4,367)
加：商譽	555
所購入淨資產	5,100

商譽歸因於所購入業務的工作團隊及高盈利能力。商譽不可作扣稅用途。

(i) 收入及溢利貢獻

於2025年6月11日至12月31日期間，所購入業務向本集團貢獻收入人民幣61,766,000元及淨溢利人民幣392,000元。

倘於2025年1月1日已進行收購，則截至2025年12月31日止年度的試算綜合收入及綜合除稅後虧損應分別為人民幣873,120,000元及人民幣11,005,000元。

(ii) 購買代價－現金流出

	人民幣千元
以現金支付的代價	5,100
減：所購入現金及現金等價物結餘	(3)
現金流出淨額－投資活動	5,097

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35 業務合併(續)

(b) 收購廣州高脈健康科技有限公司

(i) 收購概要

於2025年6月27日，本集團收購廣州高脈（一家醫療服務企業）的70%股權。該收購大力補充了本集團現有醫療服務部門實力。

購買代價、所購入淨資產及商譽之詳情如下：

	人民幣千元
購買代價	
已付現金(ii)	54,000
減：或然代價	(2,551)
	51,449

因收購而確認的資產及負債如下：

	公允價值 人民幣千元
現金	119
貿易應收款項及應收票據－即期	147
其他應收款項	100
物業、廠房及設備	5,250
無形資產	57,554
貿易及其他應付款項	(365)
即期稅項負債	(3)
遞延所得稅負債	(14,389)
所購入可識別淨資產	48,413
減：非控股權益	(14,599)
加：商譽	17,635
所購入淨資產	51,449

商譽歸因於所購入業務的工作團隊及高盈利能力。商譽不可作扣稅用途。

35 業務合併(續)

(b) 收購廣州高脈健康科技有限公司(續)

(i) 收購概要(續)

(i) 收入及溢利貢獻

於2025年6月27日至12月31日期間，所購入業務向本集團貢獻收入人民幣10,877,000元及淨溢利人民幣4,391,000元。

倘於2025年1月1日已進行收購，則截至2025年12月31日止年度的試算綜合收入及綜合除稅後虧損應分別為人民幣873,375,000元及人民幣15,886,000元。

(ii) 購買代價－現金流出

	人民幣千元
以現金支付的代價	54,000
減：所購入現金及現金等價物結餘	(119)
現金流出淨額－投資活動	53,881

(c) 收購長沙眾雅醫學影像診斷有限公司

(i) 收購概要

於2025年9月1日，本集團收購長沙眾雅(一家醫療服務企業)的58%股權。該收購大力補充了本集團現有醫療服務部門實力。

購買代價、所購入淨資產及商譽之詳情如下：

	人民幣千元
購買代價	
已付現金(ii)	29,500
減：或然代價	(2,400)
	27,100

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35 業務合併(續)

(c) 收購長沙眾雅醫學影像診斷有限公司(續)

(i) 收購概要(續)

因收購而確認的資產及負債如下：

	公允價值 人民幣千元
現金	47
貿易應收款項及應收票據－即期	3,432
其他應收款項	22
預付款項、按金及其他應收款項	73
存貨	23
物業、廠房及設備	8,420
無形資產：軟件	127
無形資產：客戶關係	7,518
無形資產：許可權	3,110
貿易及其他應付款項	(1,405)
其他應付款項及應計費用	(292)
合同負債	(6)
遞延所得稅負債	(1,594)
所購入可識別淨資產	19,475
加：商譽	7,625
所購入淨資產	27,100

商譽歸因於所購入業務的工作團隊及高盈利能力。商譽不可作扣稅用途。

(i) 收入及溢利貢獻

於2025年9月1日至12月31日期間，所購入業務向本集團貢獻收入人民幣3,666,000元及淨溢利人民幣286,000元。

倘於2025年1月1日已進行收購，則截至2025年12月31日止年度的綜合試算收入及綜合除稅後虧損應分別為人民幣879,909,000元及人民幣11,748,000元。

35 業務合併(續)

(c) 收購長沙眾雅醫學影像診斷有限公司(續)

(ii) 購買代價－現金流出

	人民幣千元
以現金支付的代價	29,500
減：所購入現金及現金等價物結餘	(47)
現金流出淨額－投資活動	29,453



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36 關聯方交易

假如某一方能直接或間接控制另一方或在另一方做出財務及經營決策時施加重大影響力，則雙方視為關聯方。受相同控制的各方亦視為關聯方。

以下為本集團與其關聯方於截至2025年12月31日止年度在日常業務過程中進行的重大交易概要，及於2025年12月31日的關聯方交易產生的結餘。

與本集團擁有交易及結餘的主要關聯方如下：

36 關聯方交易 (續)

(a) 本集團的關聯方

關聯方名稱	關係
漢吉健康管理(上海)有限公司	聯營公司
上海正影醫學影像診斷中心有限公司	聯營公司
寧德市交投一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	聯營公司
北京一脈萬方診所有限公司	聯營公司
上海一脈心雲醫療科技有限公司	聯營公司
上海融公社芳侯科技有限公司(ii)	聯營公司
上海實和智能電子科技有限公司(i)	合資企業
共青城芳侯一號投資合夥企業(有限合夥)	一名董事控制的 一家公司
上海榕途醫療器械有限公司(ii)	一名董事控制的 一家公司
湖南融公社醫療器械有限公司(ii)	一名董事控制的 一家公司

(i) 根據上海實和智能電子科技有限公司的組織章程細則，所有決議案必須經全體股東一致通過，且參與各方並無對共同控制實體的經濟活動有單方面控制權，因此將該項投資作為於合資企業的投資入賬。於2023年9月，本公司訂立股份轉讓協議，據此，本公司向一名第三方出售20%股權。本公司將於一年內按月收到固定金額人民幣5,000,000元。交易已於2025年3月完成。

(ii) 於2024年，本集團收購了上海融公社芳侯科技有限公司18%的股權，而該公司由本集團一名董事控制，因此上海融公社芳侯科技有限公司的附屬公司(包括上海榕途醫療器械有限公司及湖南融公社醫療器械有限公司)亦成為本集團的關聯方。

以下為本集團與其關聯方於截至2025年12月31日止年度於日常業務過程中進行的重大交易概要，及於各自資產負債表結算日之關聯方交易產生的結餘。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售服務及商品		
寧德市交投一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	5,362	10,100
北京一脈萬方診所有限公司	938	763
上海正影醫學影像診斷中心有限公司	303	705
	6,603	11,568
購買服務及產品		
漢吉健康管理(上海)有限公司	418	3,871
上海實和智能電子科技有限公司	–	170
上海一脈心雲醫療科技有限公司	9	158
上海正影醫學影像診斷中心有限公司	40	6
北京一脈萬方診所有限公司	35	3
上海榕途醫療器械有限公司	363	–
寧德市交投一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	1,086	–
	1,951	4,208
收購股權		
共青城芳侯一號投資合夥企業(有限合夥)	–	17,280
向關聯方貸款		
北京一脈萬方診所有限公司	5,500	4,000
寧德市交投一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	980	–
上海融公社芳侯科技有限公司	370	–
	6,850	4,000

36 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
償還向關聯方貸款		
寧德市交投一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	980	—
上海融公社芳侯科技有限公司	70	—
	1,050	—
來自關聯方的貸款		
上海融公社芳侯科技有限公司(i)	39,100	—
償還來自關聯方的貸款		
上海融公社芳侯科技有限公司(i)	19,500	—
有關短期租賃的租金開支		
上海正影醫學影像診斷中心有限公司	198	201
獲關聯方就信貸融資提供的擔保		
上海融公社芳侯科技有限公司	50,000	—

(i) 於2025年，本集團與一名關聯方訂立總額約人民幣39,100,000元的一年期借款安排，其實際利率為6%，其中人民幣19,500,000元已於2025年12月31日的到期日前償還。

(c) 主要管理人員酬金

主要管理人員包括董事(執行及非執行董事)、行政總裁、公司秘書及影像醫院的執行院長。已付或應付予主要管理人員的僱員服務酬金如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 工資、薪金及花紅	6,818	4,481
— 退休金成本 — 定額供款計劃	207	177
— 住房公積金、醫療保險及其他社會保險	228	202
	7,253	4,860

截至2025年及2024年12月31日止年度，上文披露的薪金、花紅及其他福利包括應付款項人民幣633,000元及人民幣511,000元，截至年末尚未支付，計入其他應付款項及應計費用(附註29)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36 關聯方交易 (續)

(d) 與關聯方結餘

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項及長期貿易應收款項		
上海正影醫學影像診斷中心有限公司	22,265	23,241
寧德市交投一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	10,690	5,565
北京一脈萬方診所有限公司	1,477	484
減：預期信貸虧損撥備(附註3.1(b))	(1,941)	(1,066)
	32,491	28,224
其他應收款項及預付款項		
— 其他應收款項		
北京一脈萬方診所有限公司	9,500	4,000
上海正影醫學影像診斷中心有限公司	3,450	3,450
寧德市交投一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	—	45
湖南融公社醫療器械有限公司	2,493	—
— 預付款項		
漢吉健康管理(上海)有限公司	3,200	3,200
上海正影醫學影像診斷中心有限公司	33	29
減：預期信貸虧損撥備(附註3.1(b))	(51)	(86)
	18,625	10,638
其他應付款項及應計費用		
上海融公社芳侯科技有限公司	331	—
漢吉健康管理(上海)有限公司	—	1,500
	331	1,500
借款		
上海融公社芳侯科技有限公司	17,138	—
	17,138	—

37 本公司財務狀況表及儲備變動

(a) 本公司財務狀況表

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	12,478	1,471
使用權資產	505	699
於附屬公司的投資	539,116	433,904
無形資產	3,812	1,412
遞延所得稅資產	9,245	5,016
採用權益法入賬的投資	11,143	11,261
預付款項、押金及其他應收款項	175,227	139,912
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	2,400	3,000
按公允價值計入損益的金融資產	151,336	60,431
長期貿易應收款項	1,190	2,010
受限制現金	3,400	442
非流動資產總值	909,852	659,558
流動資產		
貿易應收款項	124,978	154,220
長期貿易應收款項－即期部分	3,715	3,635
預付款項、押金及其他應收款項	1,042,133	1,017,828
受限制現金	3,429	2,044
現金及現金等價物	464,800	137,200
分類為持作出售的資產	–	4,703
流動資產總值	1,639,055	1,319,630
資產總值	2,548,907	1,979,188
權益		
股本	401,062	356,312
庫存股(附註37(b))	(75,820)	–
就僱員股份計劃持有的股份(附註37(b))	(87,285)	(14,037)
儲備(附註37(b))	2,145,317	1,509,484
累計虧損	(99,030)	(74,172)
總權益	2,284,244	1,777,587

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

(a) 本公司財務狀況表(續)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債		
非流動負債		
借款	113,197	80,573
租賃負債	190	288
遞延所得稅負債	4,174	1,386
非流動負債總額	117,561	82,247
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	17,259	18,323
其他應付款項及應計費用	62,958	33,778
合同負債	—	20,028
借款	66,753	46,911
租賃負債	132	314
流動負債總額	147,102	119,354
負債總額	264,663	201,601
權益及負債總額	2,548,907	1,979,188

本公司資產負債表已於2026年3月31日由董事會批准並由以下董事代為簽署。

何英飛
董事

馮勰
董事

37 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

(b) 本公司儲備及庫存股變動

	庫存股 人民幣千元	就僱員股份 計劃持有的股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	儲備		總計 人民幣千元
				按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產 人民幣千元	以股份為 基礎的 付款儲備 人民幣千元	
於2025年1月1日	-	(14,037)	1,345,591	-	163,893	1,509,484
注資	-	-	633,991	-	-	633,991
與非控股權益的交易	-	-	1,842	-	-	1,842
購回股份	(75,820)	(73,248)	-	-	-	-
於2025年12月31日	(75,820)	(87,285)	1,981,424	-	163,893	2,145,317
於2024年1月1日	-	-	1,136,018	3,204	163,718	1,302,940
注資	-	-	225,147	-	-	225,147
於上市時資本化	-	-	(15,574)	-	-	(15,574)
以股份為基礎的付款	-	-	-	-	175	175
金融資產由按公允價值計入其他全 面收益轉撥至按公允價值計入損益	-	-	-	(3,204)	-	(3,204)
購回股份	-	(14,037)	-	-	-	-
於2024年12月31日	-	(14,037)	1,345,591	-	163,893	1,509,484

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38 董事的福利及權益

(a) 董事、監事及主要行政人員的薪酬

截至2025年12月31日止年度，本公司各董事的薪酬載列如下：

董事姓名	基本薪金 人民幣千元	花紅 人民幣千元	僱主對 福利、醫療 及其他開支 人民幣千元	退休福利 計劃的供款 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度						
董事長						
陳朝陽先生	2,942	-	16	-	-	2,958
董事						
馮勰先生	643	-	66	71	-	780
何英飛女士	1,363	-	67	61	-	1,491
李飛宇先生	682	100	67	68	-	917
郭濤先生	120	-	-	-	-	120
劉森林先生(附註1)	-	-	-	-	-	-
陳伊菲女士	146	-	7	-	-	153
羅毅先生	120	-	-	-	-	120
吳曉輝先生	120	-	-	-	-	120
	6,136	100	223	200	-	6,659

38 董事的福利及權益 (續)

(a) 董事、監事及主要行政人員的薪酬 (續)

截至2025年12月31日止年度，本公司各監事的薪酬載列如下：

監事姓名	基本薪金 人民幣千元	花紅 人民幣千元	福利、醫療 及其他開支 人民幣千元	僱主對退	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	總計 人民幣千元
				休福利計劃 的供款 人民幣千元		
截至2025年12月31日止年度						
監事						
黃俊傑先生(附註4)	560	-	23	35	-	618
薛源生先生	405	95	41	47	-	588
劉魏偉先生	673	142	23	22	-	860
	1,638	237	87	104	-	2,066

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38 董事的福利及權益 (續)

(a) 董事、監事及主要行政人員的薪酬 (續)

截至2024年12月31日止年度，本公司各董事的薪酬載列如下：

董事姓名	基本薪金 人民幣千元	花紅 人民幣千元	福利、醫療 及其他開支 人民幣千元	僱主對退休 福利計劃的 供款 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度						
董事長						
陳朝陽先生(附註2)	1,003	490	40	29	-	1,562
徐克博士(附註3)	606	-	-	-	-	606
董事						
馮總先生	615	440	68	71	-	1,194
何英飛女士	503	144	80	66	-	793
李飛宇先生(附註2)	116	297	11	11	-	435
郭濤先生(附註2)	16	-	-	-	-	16
劉森林先生	-	-	-	-	-	-
毛曉軍先生(附註3)	-	-	-	-	-	-
陳伊菲女士(附註2)	19	-	-	-	-	19
羅毅先生	70	-	-	-	-	70
吳曉輝先生	70	-	-	-	-	70
袁駿先生(附註3)	92	-	3	-	-	95
	3,110	1,371	202	177	-	4,860

38 董事的福利及權益 (續)

(a) 董事、監事及主要行政人員的薪酬 (續)

截至2024年12月31日止年度，本公司各監事的薪酬載列如下：

監事姓名	基本薪金 人民幣千元	花紅 人民幣千元	福利、醫療 及其他開支 人民幣千元	僱主對退休	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	總計 人民幣千元
				福利計劃的 供款 人民幣千元		
截至2024年12月31日止年度						
監事						
黃俊傑先生(附註4)	91	110	1	1	-	203
陳光偉先生(附註4)	-	-	-	-	-	-
薛源生先生	367	44	38	46	-	495
劉魏偉先生	575	128	11	8	-	722
	1,033	282	50	55	-	1,420

截至2025年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，上述執行董事及監事作為本公司執行董事或監事的身份，概無應付任何袍金、獎金、津貼或實物福利或其他酬金。

附註1：劉森林先生於2026年3月3日辭任本公司非執行董事及董事會轄下審核委員會成員。

附註2：陳朝陽先生於2024年11月18日獲委任為董事長。李飛宇先生、郭濤先生及陳伊菲女士於2024年11月18日獲委任為董事。

附註3：徐克博士於2024年11月18日退任董事長。毛曉軍先生於2024年11月18日退任非執行董事。袁駿先生於2024年11月18日退任獨立非執行董事。

附註4：黃俊傑先生於2024年11月18日獲委任為監事。陳光偉先生於2024年11月18日退任監事。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38 董事的福利及權益 (續)

(b) 董事的退休福利

截至2025年及2024年12月31日止年度，任何董事就其管理本公司或其附屬公司事務的其他服務概無已付或應收的退休福利。

(c) 董事的終止福利

截至2025年及2024年12月31日止年度，任何董事概無已付或應收的終止福利。

(d) 就提供董事服務向第三方提供的代價

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無就董事作為本公司董事提供服務而向董事支付的薪酬。

(e) 有關以董事為受益人的貸款、類似貸款及其他交易的資料

除於附註36(c)內所披露者外，截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團與董事之間並無訂立以董事為受益人的貸款、類似貸款及其他交易。

(f) 董事於交易、安排或合同中的重大權益

除於附註36(b)及附註38內所披露者外，並無於截至2025年及2024年12月31日止年度末或年內任何時間存續的本公司為其中一家訂約方及本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的有關本集團業務的重大交易、安排或合同。

39 或然事項

於2025年及2024年12月31日，除就銀行借款擔保(附註30)於綜合財務報表中披露者外，本集團並無其他重大的或然事項。

40 後續事項

於年結日後的2026年1月22日，本集團收購Ledmar(一家醫療服務企業)100%股權，總現金代價為2,000,000美元(約人民幣14,066,000元)。

41 附屬公司

下表載列本公司於2025年12月31日的主要附屬公司詳情。

實體名稱	註冊成立日期	註冊成立國家/ 地點，法律地位	註冊/ 已發行及 繳足股本 人民幣	本集團持有的 股權百分比(%) 於12月31日		主要活動/營業地點
				2025年	2024年	
直接持有：						
江西一脈陽光醫療投資管理有限公司	2014年9月19日	中國，有限責任公司	100,000,000	100%	100%	醫療設備及耗材銷售/ 中國
北京一脈陽光醫學信息技術有限公司	2015年8月24日	中國，有限責任公司	10,000,000	100%	100%	研發中心/中國
連雲港一脈陽光醫學影像有限公司	2018年9月27日	中國，有限責任公司	1,000,000	100%	100%	醫學影像服務及設備銷 售/中國
煙台一脈陽光醫學影像診斷中心有限公 司	2020年12月14日	中國，有限責任公司	9,600,000	100%	100%	醫學影像服務及設備銷 售/中國
北京一脈陽光醫學影像診斷中心有限公 司	2015年2月13日	中國，有限責任公司	50,000,000	70%	100%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
紹興柯橋一脈陽光醫學影像醫院有限公 司	2017年6月1日	中國，有限責任公司	3,000,000	100%	100%	醫學影像服務/中國
信陽一脈陽光醫學影像診斷中心有限公 司	2018年6月28日	中國，有限責任公司	2,000,000	100%	100%	醫學影像服務/中國
成都溫江一脈陽光互聯網醫院有限公司	2021年8月24日	中國，有限責任公司	2,000,000	90%	100%	醫學影像服務/中國
一脈陽光互聯網醫院(山東)有限公司	2021年8月27日	中國，有限責任公司	3,000,000	不適用	100%	醫學影像服務/中國
山東陽光醫生集團管理有限公司	2020年8月24日	中國，有限責任公司	3,000,000	不適用	98%	醫學影像服務/中國

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

41 附屬公司(續)

實體名稱	註冊成立日期	註冊成立國家/ 地點，法律地位	註冊/ 已發行及 繳足股本 人民幣	本集團持有的 股權百分比(%) 於12月31日		主要活動/營業地點
				2025年	2024年	
直接持有：(續)						
綏化一脈陽光醫學影像中心有限公司	2021年7月7日	中國，有限責任公司	5,000,000	70%	95%	醫學影像服務/中國
齊齊哈爾市碾子山區一脈陽光醫學影像 診斷中心有限公司(「齊齊哈爾碾子山 一脈」)	2018年9月11日	中國，有限責任公司	10,000,000	100%	100%	醫學影像服務/中國
長春一脈陽光醫學影像診斷中心有限公 司	2017年7月3日	中國，有限責任公司	10,000,000	70%	85%	醫學影像服務/中國
安陽一脈陽光醫學影像有限公司	2022年8月8日	中國，有限責任公司	8,500,000	70%	85%	醫學影像服務/中國
湖北智影一脈陽光醫療科技有限公司 (「湖北智影」)	2016年12月1日	中國，有限責任公司	13,333,333	70%	90%	醫學影像服務/中國
萬安一脈陽光醫學影像中心有限公司	2019年5月17日	中國，有限責任公司	5,000,000	70%	76%	醫學影像服務/中國
遼寧一脈陽光醫學影像診斷中心有限公 司	2017年5月18日	中國，有限責任公司	10,000,000	70%	70%	醫學影像服務/中國
山東一脈陽光醫療科技有限公司	2016年2月25日	中國，有限責任公司	10,000,000	70%	70%	醫療設備銷售/中國
恩施市一脈陽光醫學影像有限公司	2017年5月16日	中國，有限責任公司	15,000,000	70%	70%	醫學影像服務/中國
瀋陽一脈陽光沈南醫學影像診斷有限公 司	2017年9月20日	中國，有限責任公司	8,000,000	65%	65%	醫學影像服務/中國

41 附屬公司(續)

實體名稱	註冊成立日期	註冊成立國家/ 地點, 法律地位	註冊/ 已發行及 繳足股本 人民幣	本集團持有的 股權百分比(%) 於12月31日		主要活動/營業地點
				2025年	2024年	
直接持有:(續)						
耿馬一脈陽光醫學影像有限公司	2018年11月23日	中國, 有限責任公司	5,000,000	65%	65%	醫學影像服務/中國
西咸新區一脈陽光醫學影像診斷有限公司	2019年1月30日	中國, 有限責任公司	18,000,000	76%	68%	醫學影像服務/中國
濟南一脈陽光杏林醫學影像診斷有限公司	2022年1月14日	中國, 有限責任公司	9,000,000	65%	65%	醫學影像服務/中國
湘潭一脈陽光醫學影像診斷有限公司	2018年10月12日	中國, 有限責任公司	4,000,000	64%	64%	醫學影像服務/中國
成都一脈佳士醫學影像診斷中心有限公司	2019年12月17日	中國, 有限責任公司	1,000,000	61%	61%	醫學影像服務/中國
鄭州一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	2020年1月15日	中國, 有限責任公司	10,000,000	60%	60%	醫學影像服務/中國
宜昌市一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	2017年8月29日	中國, 有限責任公司	8,000,000	60%	60%	醫學影像服務/中國
江西一脈陽光博海醫學影像有限公司	2022年3月16日	中國, 有限責任公司	1,000,000	60%	60%	醫學影像服務/中國
齊齊哈爾一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司(「齊齊哈爾一脈醫學」)	2018年10月24日	中國, 有限責任公司	30,000,000	70%	73%	醫學影像服務/中國
湖南一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	2020年9月23日	中國, 有限責任公司	9,954,545	58%	55%	醫學影像服務/中國
聊城市一脈陽光醫學影像診斷有限公司	2018年1月8日	中國, 有限責任公司	10,000,000	55%	55%	醫學影像服務/中國

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

41 附屬公司(續)

實體名稱	註冊成立日期	註冊成立國家/ 地點, 法律地位	註冊/ 已發行及 繳足股本 人民幣	本集團持有的 股權百分比(%) 於12月31日		主要活動/營業地點
				2025年	2024年	
直接持有:(續)						
海南一脈陽光醫療投資管理有限公司	2016年8月15日	中國, 有限責任公司	10,000,000	100%	100%	投資控股/中國
福州一脈陽光醫學影像診斷中心有限公司	2016年12月29日	中國, 有限責任公司	10,000,000	51%	51%	醫學影像服務/中國
射洪佳士一脈醫學影像診斷有限公司	2020年4月28日	中國, 有限責任公司	6,000,000	90%	51%	醫學影像服務/中國
陝西一脈裕泰醫療科技有限公司	2023年5月16日	中國, 有限責任公司	2,000,000	51%	51%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
溫州一脈頤影醫學影像診斷有限公司 (「溫州頤影」)(前稱「溫州頤影醫學影 像診斷有限公司」)	2020年11月11日	中國, 有限責任公司	50,000,000	53%	60%	醫學影像服務/中國
恩施州建始縣一脈陽光醫療科技有限公 司	2023年8月18日	中國, 有限責任公司	1,200,000	70%	100%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
焦作一脈陽光醫學影像有限公司	2023年12月15日	中國, 有限責任公司	3,000,000	70%	100%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
赤壁市一脈陽光醫療科技有限公司	2024年1月4日	中國, 有限責任公司	600,000	70%	100%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
一脈雲醫學科技(北京)有限公司	2024年1月22日	中國, 有限責任公司	200,000	不適用	60%	技術支持服務/中國
北京一脈雲泰醫療器械有限公司	2024年4月2日	中國, 有限責任公司	2,000,000	51%	100%	醫療設備銷售/中國

41 附屬公司(續)

實體名稱	註冊成立日期	註冊成立國家/ 地點, 法律地位	註冊/ 已發行及 繳足股本 人民幣	本集團持有的 股權百分比(%) 於12月31日		主要活動/營業地點
				2025年	2024年	
直接持有:(續)						
一脈陽光醫學影像(香港)有限公司	2024年4月8日	中國, 有限責任公司	52,000,000	100%	100%	醫療服務/香港
濰坊一脈陽光醫學影像診斷有限公司	2024年5月7日	中國, 有限責任公司	5,000,000	不適用	70%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
貴州一脈陽光醫療管理有限公司	2024年6月5日	中國, 有限責任公司	300,000	78%	78%	醫學影像服務/中國
襄安縣創景一脈陽光醫學影像有限公司	2024年7月26日	中國, 有限責任公司	1,410,000	66%	66%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
江西贛江新區一脈陽光健康管理有限公 司	2024年8月12日	中國, 有限責任公司	90,000,000	100%	100%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
間接持有:						
石城一脈陽光醫學影像有限公司	2015年12月1日	中國, 有限責任公司	3,500,000	70%	100%	醫學影像服務/中國
新余一脈陽光醫學影像有限公司	2016年11月21日	中國, 有限責任公司	30,000,000	70%	100%	醫學影像服務/中國
肇慶一脈陽光區域醫學影像診斷中心有 限公司	2016年12月13日	中國, 有限責任公司	15,000,000	70%	100%	醫學影像服務/中國
撫州一脈陽光醫學影像有限公司	2017年4月26日	中國, 有限責任公司	20,000,000	70%	100%	醫學影像服務/中國
南昌一脈陽光醫學影像診斷有限公司	2017年10月10日	中國, 有限責任公司	20,000,000	70%	100%	醫學影像服務/中國

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

41 附屬公司(續)

實體名稱	註冊成立日期	註冊成立國家/ 地點，法律地位	註冊/ 已發行及 繳足股本 人民幣	本集團持有的 股權百分比(%) 於12月31日		主要活動/營業地點
				2025年	2024年	
間接持有：(續)						
分宜一脈陽光醫學影像有限公司	2015年6月25日	中國，有限責任公司	6,000,000	70%	100%	醫學影像服務/中國
樂平一脈陽光醫學影像有限公司	2015年8月19日	中國，有限責任公司	3,500,000	70%	100%	醫學影像服務/中國
江西一脈影成醫療服務有限公司	2019年12月19日	中國，有限責任公司	10,000,000	100%	100%	醫療設備銷售/中國
南昌一脈陽光綜合門診部有限公司	2020年8月3日	中國，有限責任公司	2,000,000	69%	100%	門診服務/中國
江西一脈陽光雲數據有限公司	2014年4月21日	中國，有限責任公司	5,000,000	100%	100%	研發中心/中國
玉山一脈陽光醫學影像有限公司	2021年6月28日	中國，有限責任公司	3,500,000	70%	100%	醫學影像服務/中國
鷹潭市一脈陽光醫學影像診斷有限公司	2019年1月1日	中國，有限責任公司	10,000,000	70%	95%	醫學影像服務/中國
浮梁一脈陽光醫學影像診斷有限公司	2020年4月27日	中國，有限責任公司	6,000,000	70%	70%	醫學影像服務/中國
安福一脈陽光醫學影像中心有限公司	2019年7月16日	中國，有限責任公司	5,000,000	66%	66%	醫學影像服務/中國
豐城市一脈陽光醫學影像中心有限公司	2018年3月23日	中國，有限責任公司	10,000,000	70%	60%	醫學影像服務/中國
江西一脈盛和醫療科技有限公司	2019年3月15日	中國，有限責任公司	2,000,000	55%	55%	醫療設備維修及安裝/ 中國
瀋陽一脈陽光綜合門診部有限公司(前稱 「遼寧一脈陽光醫院有限公司」)	2023年4月14日	中國，有限責任公司	4,300,000	100%	100%	醫學影像服務/中國

41 附屬公司(續)

實體名稱	註冊成立日期	註冊成立國家/ 地點, 法律地位	註冊/ 已發行及 繳足股本 人民幣	本集團持有的 股權百分比(%) 於12月31日		主要活動/營業地點
				2025年	2024年	
間接持有:(續)						
遂川一脈陽光醫學影像有限公司	2023年7月18日	中國, 有限責任公司	11,000,000	65%	100%	醫學影像服務/中國
贛州天羔一脈陽光醫學影像有限公司 (「贛州天羔」)	2021年6月23日	中國, 有限責任公司	1,170,000	70%	100%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
深圳國丹一脈陽光醫學影像診斷中心有 限公司	2024年12月9日	中國, 有限責任公司	600,000	90%	90%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
上海一脈匯影醫療科技有限公司(前稱 「上海一脈匯影醫療管理有限公司」)	2024年10月11日	中國, 有限責任公司	3,630,000	100%	100%	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
廣州高脈健康科技有限公司	2024年12月3日	中國, 有限責任公司	5,250,000	70%	不適用	維修及醫學影像服務/ 中國
武漢融公社醫療器械有限公司	2020年9月15日	中國, 有限責任公司	10,000,000	51%	不適用	醫療設備銷售/中國
成都一脈陽光醫學影像診斷中心有限公 司	2025年2月14日	中國, 有限責任公司	400,000	90%	不適用	醫學影像服務/中國
長沙眾雅醫學影像診斷有限公司	2018年10月23日	中國, 有限責任公司	17,200,000	100%	不適用	醫學影像服務/中國
天津一脈盈潤醫學影像診斷有限公司	2025年7月22日	中國, 有限責任公司	1,700,000	70%	不適用	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
廣東省橫琴卓越弘安醫療管理有限公司	2025年6月18日	中國, 有限責任公司	50,000	100%	不適用	醫學影像服務/中國

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

41 附屬公司(續)

實體名稱	註冊成立日期	註冊成立國家/ 地點，法律地位	註冊/ 已發行及 繳足股本 人民幣	本集團持有的 股權百分比(%) 於12月31日		主要活動/營業地點
				2025年	2024年	
間接持有：(續)						
廣東省橫琴眾錦一脈醫療管理有限公司	2025年6月25日	中國，有限責任公司	550,000	51%	不適用	醫學影像服務/中國
內蒙古一九一脈陽光醫療科技有限公司	2025年4月16日	中國，有限責任公司	300,000	70%	不適用	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
福州漢商醫療科技有限公司	2021年1月26日	中國，有限責任公司	-	51%	不適用	醫學影像服務及醫療設備 銷售/中國
一脈土耳其醫學影像有限公司	2025年11月30日	土耳其，有限責任公司	297,425	100%	不適用	醫學影像服務/土耳其
一脈醫思醫療科技有限公司	2024年12月20日	中國，有限責任公司	-	51%	不適用	醫學影像服務/土耳其

42 其他潛在重大會計政策概要

42.1 附屬公司

42.1.1 合併入賬

附屬公司指本集團對其具有控制權的所有實體。當本集團因參與該實體的經營而所得承擔可變回報之風險或享有可變回報之權利，並能透過其於該實體的權力影響該等回報，則本集團對該實體有控制權。附屬公司乃於控制權轉移至本集團當日起全部合併入賬，並於控制權終止當日起取消合併入賬。

本集團的業務合併以收購會計法入賬。

公司間交易、結餘及集團內公司間進行的交易未變現收益會予以對銷。除非交易提供已轉讓資產出現減值的證據，否則未變現虧損亦予以對銷。當有需要時，附屬公司的會計政策會作出變動，以確保符合本集團所採納的政策。

於附屬公司之業績及權益之非控股權益分別單獨呈列於綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合財務狀況表。

(a) 出售附屬公司

當本集團不再擁有控制權或重大影響力時，該實體的任何保留權益將重新計量至其公允價值，並在損益表中確認賬面值的變動。公允價值為初始賬面值，以供其後將保留權益作為聯營公司、合資企業或金融資產入賬。此外，先前在其他全面收益中確認的有關該實體的任何金額均以猶如本集團已直接出售相關資產或負債之方式入賬。這可能意味著先前在其他全面收益中確認的金額將重新分類至損益表。

(b) 附屬公司內並無控制權變動的所有者權益變化

本集團將與非控股權益進行不會導致失去控制權交易視為與本集團股權持有人進行的交易。所有權權益變動導致控股權益與非控股權益的賬面值變動，以反映彼等於附屬公司的相對權益。非控股權益變動金額與任何已付或已收代價之間的任何差額，均於本公司擁有人應佔權益內的單獨儲備中確認。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.1 附屬公司(續)

42.1.2 獨立財務報表

附屬公司投資按成本減減值列賬。成本包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息入賬。於合資企業及聯營公司的投資初步按成本確認及就投資者應佔被投資公司資值淨值的收購後變動進行調整。投資者損益包括被投資公司的損益及投資者的其他全面收益包括其應佔被投資公司的其他全面收益。

如股息超過宣派股息期內附屬公司的全面收益總額，或如在獨立財務報表的投資賬面值超過被投資公司在綜合財務報表所示淨資產(包括商譽)的賬面值，則必須對附屬公司投資作減值測試。

42.2 以權益會計法入賬的投資

(a) 聯營公司

聯營公司是指本集團對其有重大影響但不具有控制或共同控制權的所有實體。通常情況下，本集團持有20%至50%的投票權。於聯營公司的投資初始按成本確認後，採用權益會計法入賬(附註42.2(c))。

(b) 合資企業

投資合營安排分類為共同經營或合資企業，惟視乎各投資者的合約權利及責任而定。本集團已評估合營安排的性質並將其釐定為合資企業。於合資企業的權益在綜合財務狀況表中初始按成本確認後，以權益法入賬(附註42.2(c))。

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.2 以權益會計法入賬的投資(續)

(c) 權益法

根據權益會計法，投資初始按成本確認，其後作出調整，以於損益中確認本集團應佔被投資公司的收購後溢利或虧損，以及於其他全面收益中確認本集團應佔被投資公司的其他全面收益變動。已收或應收聯營公司及合資企業股息乃確認為投資賬面值之減少。

倘本集團應佔以權益法入賬投資之虧損相等於或超過其於該實體之權益(包括任何其他無抵押應收款項)，則本集團不會確認進一步虧損，除非其已產生責任或代表其他實體作出付款。

本集團與其聯營公司及合資企業之間交易之未變現收益以本集團於該等實體權益為限抵銷。除非交易有證據表明所轉讓的資產發生減值，否則未變現的虧損也予以抵銷。以權益法入賬的被投資公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團所採納的政策一致。

權益法投資之賬面值根據附註42.7所述之政策進行減值測試。

42.3 分部報告

經營分部按向主要經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。

主要經營決策者(「主要經營決策者」)已確認為作出戰略決策的本公司董事長及執行董事，彼負責分配資源及評估經營分部的表現。

42.4 外幣換算

(i) 功能貨幣及列報貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。由於本集團的所有資產及業務均位於中國，綜合財務報表以人民幣列報，其為本公司的功能貨幣及本集團的列報貨幣。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.4 外幣換算(續)

(ii) 交易及結餘

與借款有關的外匯收益及虧損在綜合損益表的財務成本項下呈列。所有其他外匯收益及虧損在綜合損益表內按淨額基準在其他收益－淨額項下呈列。

以外幣按公允價值計量的非貨幣項目按釐定公允價值當日的匯率換算。按公允價值列賬的資產及負債的換算差額呈報為公允價值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣資產及負債(例如按公允價值計入損益的權益)的換算差額於損益確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣資產(例如分類為按公允價值計入其他全面收益的權益)的換算差額於其他全面收益確認。

42.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及累計減值列示。歷史成本包括直接歸屬於收購資產的支出。

後續成本只在與該資產相關的未來經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠地計量時，才會計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。重置部分的賬面值會被終止確認。所有其他維修及保養費均於其產生期間自綜合損益表扣除。

折舊以直線法按其估計可使用年期分攤其成本(減去其剩餘價值)，詳情如下：

機械	8至10年
辦公傢俱及固定裝置	5年
電子設備	3年
租賃物業裝修	剩餘租賃期或估計可使用年期(以較短者為準)

於各報告期末，資產的剩餘價值及可使用年期均會予以審閱並作出調整(如適用)。

若資產的賬面值高於其估計可收回金額，則會即時將資產的賬面值撇減至其可收回金額(附註42.7)。

42 其他潛在重大會計政策概要 (續)

42.5 物業、廠房及設備 (續)

出售收益及虧損按所得款項與賬面值的差額確定，並包含在綜合損益表內。

在建工程(「在建工程」)指機械、辦公傢俱及固定裝置、電子設備及在建租賃物業裝修，並按成本減累計減值虧損列賬(如有)。成本包括建造、收購的成本及資本化的借款成本。於相關資產已完成並可作擬定用途之前，並無就在建工程計提折舊撥備。當有關資產可被使用時，其成本轉至相關類別的物業、廠房及設備，並根據上述政策計算折舊。

42.6 無形資產

(i) 商譽

收購附屬公司所得的商譽計入無形資產。商譽不予攤銷，惟每年進行減值測試(當發生事件或情況出現變動時，有跡象顯示商譽可能出現減值，則會更頻繁地進行測試)，且按成本減累計減值虧損入賬。出售實體所得的收益及虧損計及售出實體有關的商譽賬面值。

商譽會分配至現金產生單位以進行減值測試。有關商譽會分配至預期會從產生有關商譽的業務合併中受惠的現金產生單位或現金產生單位組別。就內部管理而言，該等單位或單位組別是在監察商譽的最低層次，即經營分部。

商譽減值測試見附註42.7。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.6 無形資產(續)

(ii) 軟件

購入的軟件許可可按購入及達致使用該特定軟件而產生的成本為基準作資本化處理。與維護軟件程式有關的成本在產生時確認為開支。該等成本乃使用直線法，根據管理層預期軟件的技術壽命按其估計可使用年期5至10年攤銷。與維護電腦軟件程序有關的成本在產生時確認為開支。

無形資產的可使用年期按照以下三者中最短的期限確定：預計能給本集團帶來經濟利益的期限、合同約定的受益年限以及中國軟件、專利及許可法律法規的法定年限。

無形資產的攤銷期限及攤銷方法於各報告期覆核。任何修訂產生的影響於變動產生時確認為損益。

(iii) 研發

研發支出於支出產生期間作為開支計入損益。僅當開發成本可顯示下列情況而產生(如適用)，則會將開發成本確認為資產：

- 完成無形資產以供適用或出售在技術上可行；
- 有意完成並使用或出售無形資產；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 無形資產日後可能產生經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源完成開發及使用或出售無形資產；及
- 能夠可靠計量開發期間無形資產的應佔開支。

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.6 無形資產(續)

(iv) 許可證及客戶關係

許可證及客戶關係於業務合併中獲得，於收購日期按公允價值確認。根據許可證年期及合作期限，許可證及客戶關係有確定的可使用年期分別為10年及12年，其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

42.7 非金融資產減值

無法確定可使用年限的無形資產毋須攤銷，並每年進行減值測試，如有事件或情況變動顯示其可能出現減值，則更頻密進行減值測試。每當有事件或情況變動顯示賬面值可能無法收回時，須予攤銷的其他資產便會進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產的公允價值減出售成本或使用價值之較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別現金流量的最低水準分類，而這些現金流量在很大程度上獨立於其他資產或資產組別(現金產生單位)的現金流入。除商譽外，遭受減值的非金融資產將於各報告日期審查是否可能轉回減值。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.8 分類為持作出售的資產

倘資產的賬面價值將主要透過一項銷售交易而非持續使用而收回，且有關銷售被認為極有可能發生，則獲分類為持作出售。該等資產按其賬面價值與公允價值減銷售成本兩者中的較低者計量，惟已訂明獲豁免此項規定的資產除外，如遞延稅項資產、僱員福利產生的資產、按公允價值列賬的金融資產及投資物業以及保險合約項下的合約權利等。

減值虧損乃按資產初始或其後撇減至公允價值扣除銷售成本確認。收益乃按公允價值扣除資產的銷售成本的其後增加確認，惟不得超過先前確認的任何累計減值虧損。於非流動資產的銷售日期先前未確認的收益或虧損會於終止確認日時確認。

資產獲分類為持作出售時不予折舊或攤銷。

獲分類為持作出售的資產會於資產負債表內與其他資產分開呈列。

42.9 投資及其他金融資產

(i) 分類

本集團將其金融資產劃分為以下類別：

- 其後以公允價值計量(且其變動計入其他全面收益或損益)的金融資產，及
- 以攤銷成本計量的金融資產。

該分類取決於本集團管理金融資產之業務模式以及現金流量的合約條款。

對於以公允價值計量的資產，其收益及虧損將計入損益或其他全面收益。債務工具投資的計量視乎持有該投資之業務模式而定。對於非交易性的權益工具投資，其收益及虧損之計量將取決於本集團在初始確認時是否做出不可撤銷的選擇而將其往後變動按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計量計入其他全面收益」)。

僅當管理該等資產之業務模式發生變化時，本集團才對債務項目進行重分類。

42 其他潛在重大會計政策概要 (續)

42.9 投資及其他金融資產 (續)

(ii) 確認及終止確認

常規購入及出售的金融資產於交易日期(即本集團承諾買賣該資產的日期)予以確認。倘收取投資現金流量的權利屆滿或轉移且本集團已將所有權絕大部分風險及回報轉移,則終止確認金融資產。

(iii) 計量

在初始確認時,本集團按公允價值加上(就並非按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產而言)可直接歸屬於收購金融資產的交易成本計量金融資產。按公允價值計入損益的金融資產之交易成本於損益支銷。

釐定現金流量是否僅為支付本金及利息時,附帶嵌入衍生工具的金融資產作為整體考慮。

債務工具

債務工具之後續計量取決於本集團管理資產之業務模式及資產的現金流量特徵。本集團將債務工具分類為三個計量類別:

- 攤銷成本:對於持有以收取合約現金流量的資產,如果該等現金流量僅代表對本金及利息的支付,則該資產被計量為攤銷成本。該等金融資產的利息收入用實際利率法計算,計入財務收入。終止確認所產生的任何收益或虧損直接在損益中確認,並與匯兌收益及虧損一併在其他收益—淨額中列示。減值虧損作為單獨的項目在綜合損益表中列報。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要 (續)

42.9 投資及其他金融資產 (續)

(iii) 計量 (續)

債務工具 (續)

- 按公允價值計入其他全面收益：倘為收取合約現金流量及出售金融資產而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按公允價值計入其他全面收益計量。賬面值的變動乃計入其他全面收益，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及外匯收益及虧損的確認除外。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於其他收益／(虧損)內確認。此等金融資產所產生的利息收入採用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損於其他收益／(虧損)呈列，減值開支作為單獨項目於損益表呈列。
- 按公允價值計入損益：不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益計量標準的資產乃按公允價值計入損益計量。隨後按公允價值計入損益計量且不屬對沖關係的債務工具的收益或虧損於綜合損益表確認，並於產生期間按淨額於其他收益－淨額呈列。

權益工具

- 本集團其後按公允價值計量所有股權投資。倘本集團管理層已選擇於其他全面收益呈列股權投資的公允價值收益及虧損，則公允價值收益及虧損其後於投資終止確認後不會重新分類至損益。當本集團確立收款權利時，該等投資的股息將繼續於損益內確認。
- 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動於損益表(倘適用)內的「其他收益－淨額」確認。

42 其他潛在重大會計政策概要 (續)

42.9 投資及其他金融資產 (續)

(iv) 金融資產減值

對於以攤銷成本計量及按公允價值計入其他全面收益列賬的債務工具而言，本集團就其預期信貸虧損作出前瞻性評估。減值方法取決於其信貸風險是否顯著增加。附註3.1(b)詳述本集團如何釐定信貸風險是否顯著增加。

就在日常經營活動中銷售商品及提供服務的貿易應收款項、應收票據及長期貿易應收款項而言，不論重大融資部分是否存在，本集團採用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，該準則規定全期預期信貸虧損須於首次確認應收款項時予以確認。

其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損，並取決於自初始確認後信貸風險是否顯著增加。倘自初始確認後，應收款項信貸風險顯著增加，則減值按全期預期信貸虧損計量。

42.10 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者呈列。成本按加權平均法釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去適用變動銷售開支。

42.11 合同資產及合同負債

當與客戶訂立合同後，本集團有權收取來自客戶支付的代價，並承擔將貨物或服務轉移至客戶的履約責任。該等權利及履約責任共同產生淨資產或淨負債，並視乎剩餘權利與履約責任之間的關係而定。倘剩餘權利超過剩餘履約責任，則該合同為一項資產，並確認為合同資產。反之，倘剩餘履約責任超過權利，則該合同為一項負債，並確認為合同負債。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.12 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項為正常業務過程中就所提供的影像中心業務、影像解決方案服務及雲平台服務應向客戶收取的款項。大部分其他應收款項為員工墊款及租金按金。如果預期於一年或以內(或如果較長,則在業務的正常營運週期內)收回貿易應收款項、應收票據及其他應收款項,則將其分類為流動資產,反之則作為非流動資產呈列。

貿易應收款項及應收票據初始按有關無條件代價金額確認,但當其包含重大融資成分時,才能按公允價值確認。本集團持有貿易及其他應收款項的目的是收取合同現金流量,因此其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

42.13 現金及現金等價物

就呈報綜合現金流量表而言,現金及現金等價物包括手頭現金以及存放在金融機構的活期存款。

42.14 實繳股本、股本及庫存股儲備

普通股被分類為權益(附註24)。

直接歸屬於發行新股份的新增成本在權益中列示為所得款項的扣減項目(扣除稅項)。

倘本集團為換取現金或其他而以溢價發行股份,則相當於該等超過股本的股份溢價總額之款項須分類為股份溢價。

當任何公司購買本公司的權益工具(例如,因股份回購或以股份為基礎的付款計劃),所繳付的代價(包括任何扣除所得稅後的直接相關的增加成本)自本公司擁有人應佔權益中作為庫存股扣除,直至該等股份註銷或重新發行為止。當該等普通股股份其後重新發行,所收取的代價(扣除任何直接相關的增加交易成本及有關所得稅影響)計入本集團擁有人應佔權益中。

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.15 貿易及其他應付款項

貿易應付款項及應付票據為在日常經營活動中向供應商購買貨品或服務而應支付的義務。如貿易應付款項及應付票據的支付日期在一年或以內(如仍在正常營運週期內,則可較長時間),則分類為流動負債。否則,呈列為非流動負債。

貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項初始按公允價值確認,其後用實際利率法按攤銷成本計量。

42.16 借款

借款扣除所產生的交易成本後初步按公允價值確認,其後按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額之間的任何差額於借款期間以實際利率法於損益內確認。當部分或所有貸款融資很可能將獲提取時,就設立貸款融資所支付的費用確認為交易成本。在此情況下,該費用將遞延至有貸款融資獲提取為止。倘並無證據顯示部分或所有融資很可能將獲提取,則該費用將撥充資本作為流動資金服務的預付款項,並於其相關融資期間內攤銷。

當合同所訂明的責任消除、取消或屆滿時,借款會被終止確認。已消除或轉讓予另一方的金融負債的賬面值與已付代價(包括任何已轉讓的非現金資產或所承擔的負債)之間的差額於損益內確認為財務成本。

除非於報告年度結束時本集團有無條件權利可延遲結算負債至報告年度後至少12個月,否則借款分類為流動負債。

在將帶有契約的貸款安排分類為流動或非流動時,將考慮本集團於報告年度結束或之前必須遵守的契約。本集團於報告年度後必須遵守的契約不會影響於報告日期的分類。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.17 借款成本

收購、建設或生產符合資本化條件的資產直接產生的一般及特定借款成本乃於完成及準備有關資產作其擬定用途或出售所需的期間內資本化。符合資本化條件的資產為需花費相當時間準備方可作其擬定用途或出售的資產。

就特定借款而言，因有待符合資本化條件的資產的支出而作臨時投資賺取的投資收入應自符合資本化條件的資產的借款成本中扣除。

全部其他借款成本均於產生年度於損益內確認。

42.18 即期及遞延所得稅

本期間的所得稅開支或減免是根據各個司法管轄區的適用所得稅率按本期應課稅收入計算的應付稅項或可收回稅項，並就因暫時性差額及未使用稅項虧損引起的遞延稅項資產及負債變動作出調整。

即期所得稅

即期所得稅支出按本公司及其附屬公司及聯營公司運營及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就須對適用稅務規例作出詮釋的情況定期評估報稅狀況，並考慮稅務機關是否有可能接受不確定的稅收待遇。本集團根據最有可能的金額或預期價值來計量其稅收結餘，這取決於哪種方法能更好地預測不確定性的解決方案。

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.18 即期及遞延所得稅(續)

遞延所得稅

遞延所得稅使用負債法就資產與負債的稅基與其於綜合財務報表的賬面值兩者間產生的暫時性差額悉數計提撥備。然而，若遞延稅項負債產生自初步確認商譽，則不予確認。若遞延所得稅產生自初步確認在交易(不包括業務合併)中的資產或負債，而在交易時不影響會計或應課稅損益，且不產生相等的應課稅及可抵扣暫時性差異，亦不作記賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延稅項資產僅在未來應課稅金額將可用於利用該等暫時性差額及虧損時予以確認。

倘存在可依法強制執行的權利將流動稅項資產與負債抵銷，及倘遞延稅項結餘與同一稅務機關相關，則可將遞延稅項資產與負債抵銷。倘實體有可依法強制執行抵銷權利且有意按淨值基準清償或同時變現資產及清償負債時，則即期稅項資產與稅項負債抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟有關於其他全面收益或直接於權益確認的項目除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.19 僱員福利

(i) 退休金責任

根據中國規則及規例，以中國為基地的本集團僱員參與多項有關省市政府組織的定額供款退休金計劃，據此本集團及僱員須按僱員薪資的一定百分比向該等計劃每月作出供款(受若干上限規限)。市政府及省政府承諾承擔根據上述計劃在中國境內支付的所有現有及未來退休僱員的退休福利責任。除所作每月供款外，本集團無須承擔支付其僱員退休及其他退休後福利責任。該等計劃資產與由中國政府管理的獨立基金的資產分開。本集團向該等計劃的供款於產生時列支。

(ii) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

本集團的中國僱員有權參與政府承辦的多項住房公積金、醫療保險及其他社會保險計劃。本集團每月按該等僱員薪金的若干百分比向該等基金作出供款(受若干上限規限)。本集團就上述基金的責任限於各期的應付供款。向該等基金作出的供款於產生時列作開支。

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.19 僱員福利(續)

(iii) 短期責任

就工資及薪金(包括非貨幣福利及累計病假)的負債預期將於期末後12個月內悉數償付，其中僱員所提供之相關服務將就彼等截至報告期末止之服務予以確認，並按清償負債時預期將予支付之金額計量。負債於綜合財務狀況表呈列為即期僱員福利責任。

(iv) 僱員可享假期

僱員可享年假於僱員獲得假期時確認。就直至各報告日期僱員已提供服務而產生年假的估計負債作出撥備。僱員可享的病假及產假直至僱員休假時方予以確認。

(v) 花紅計劃

預期花紅成本在本集團現時因僱員提供的服務而有法定或推定的責任支付花紅，且該責任能夠可靠估計時確認為負債。花紅計劃的負債預期於一年內結算，按結算時將支付的金額計算。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.20 以股份為基礎的付款

(i) 股份激勵計劃

本集團設有以權益結算以股份為基礎的付款計劃，據此，本集團接受來自其僱員及戰略投資者的服務，並以本集團權益工具進行交換。如附註26所披露，於年內，若干股份被授予若干董事、高級管理層、僱員及戰略投資者。為獲授予股份而收取的服務公允價值確認為開支。將予支銷的總金額參考獲授權益工具的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如：實體的股價)
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標以及於特定期間內仍為實體僱員)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響(例如：要求僱員在特定期間內保留或持有股份)。

非市場表現及服務條件包括在有關預期可歸屬的權益工具數目的假設中。總開支於歸屬期(即滿足所有特定歸屬條件的期間)內確認。

於各期末，本集團根據非市場歸屬及服務條件修訂對預期歸屬之購股權數目所作估計，並在損益中確認修訂原來估計產生之影響(如有)，並對權益作出相應調整。

42 其他潛在重大會計政策概要 (續)

42.20 以股份為基礎的付款 (續)

(ii) 於集團實體間進行的以股份為基礎的付款交易

本公司向附屬公司的僱員授出其權益工具被視為資本投入。所獲得的僱員服務的公允價值乃參考授出日期的公允價值計量，並於歸屬期確認為對附屬公司投資的增加，並相應計入權益內。

(iii) 向戰略投資者支付的以股份為基礎的付款

本公司於2021年7月向D1輪戰略投資者發行普通股。於普通股發行後，收取的代價與普通股公允價值之間的差異計入綜合損益表行政開支及綜合財務狀況表以股份為基礎的付款儲備。

42.21 撥備

倘本集團現時因過往事件而涉及法律及推定責任，而履行責任可能導致資源流出，且金額能可靠估計，則會確認撥備。不會就未來經營虧損確認撥備。

倘有多項同類責任，則會整體考慮責任類別以釐定履行責任時可能流出的資源。即使同一責任類別所涉及任何一個項目相關的資源流出可能性極低，仍須確認撥備。

撥備根據管理層對於報告期末履行現時責任所需支出的最佳估計以現值計量。用以釐定現值的貼現率即為反映當前市場對貨幣時間價值及負債具體風險之評估的稅前利率。隨著時間過去導致的撥備增加確認為利息開支。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.22 收入確認

本集團來自客戶合約的收入之會計政策在附註5(d)中說明。

42.23 每股盈利

(i) 每股基本盈利按：

- 本公司擁有人應佔溢利，不包括普通股以外的服務權益的任何成本計算。
- 除以財政年度內已發行普通股之加權平均數計算。

(ii) 每股攤薄盈利調整每股基本盈利所用的數據並計入：

- 與潛在攤薄普通股相關的利息及其他財務成本的所得稅後影響，及
- 在所有潛在攤薄普通股獲轉換的情況下所發行在外額外普通股的加權平均數。

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.24 利息收入

採用實際利率法計算的按攤銷成本計量的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產利息收入，作為其他收入的一部分於損益確認。倘利息收入自持作現金管理用途的金融資產賺取，利息收入作財務收入呈示。任何其他利息收入計入其他收入。

42.25 政府補助

政府補助於能合理保證將獲取補助且本集團將符合所有附帶條件時按公允價值確認。

與成本有關的政府補助會予以遞延，並於與擬補貼的成本配合所需期間在損益中確認。

與購買物業、廠房及設備有關之政府補助列入非流動負債作為遞延收入，並按有關資產之預計年期以直線法計入損益。

42.26 租賃

本集團租賃各種樓宇及機械。租賃合同的期限一般為2至14年的固定期限。租賃條款根據個別情況商定，包含各種不同的條款及條件。當合理確定將行使續租選擇權時，租賃付款亦包含於負債計量。

租賃確認為使用權資產，並在租賃資產可供本集團使用之日確認相應負債。各項租賃付款乃分配至負債及財務成本。財務成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間餘下負債結餘的固定週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期及租期(以較短者為準)以直線法折舊。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.26 租賃(續)

租賃產生的資產及負債初步以現值進行計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃獎勵
- 基於指數或利率的可變租賃付款
- 承租人根據剩餘價值擔保預期應付的款項
- 購買權的行使價(倘承租人合理地確定行使該權利)及
- 終止租賃的罰款付款(倘租賃期反映承租人行使該權利)。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額
- 開始日期或之前所作的任何租賃付款減任何已收租賃獎勵
- 任何初始直接成本，及
- 修復成本。

42 其他潛在重大會計政策概要(續)

42.26 租賃(續)

以短期租賃相關的付款及低價值資產的租賃按直線法在損益內確認為一項開支。短期租賃為租賃期限為12個月或更短期限的租賃。

本集團作為賣方－承租人，通過與融資租賃公司的售後回租安排購買若干設備。由於不符合設備控制權轉讓的要求，本集團轉讓此類設備不符合國際財務報告準則第15號有關出售資產入賬的要求。

因此，本集團繼續於「物業、廠房及設備」中確認轉讓資產，並在「借款」中確認與轉讓所得款項相等的金融負債。

42.27 股息分派

派發予本公司股東的股息，於本公司股東或董事批准(如適當)股息的期間內在本集團財務報表中確認為負債。

42.28 其他會計政策

42.28.1 抵銷金融工具

倘本集團當前有可依法強制執行的權利來抵銷已確認金額，並有意以淨額基準結算或同時變現資產或清償負債，則可抵銷金融資產及負債，所得淨額於財務狀況表呈報。法律上可執行的權利不得取決於未來事件，並且必須在日常業務過程中以及相關公司或交易對手違約、無力償債或破產的情況下可執行。

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	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	873,120	760,591	928,914	784,444	592,013
毛利	295,239	277,332	332,597	236,950	175,188
年內(虧損)/溢利	(10,505)	(58,858)	36,574	(15,058)	(381,960)
本公司擁有人應佔年內溢利/(虧損)	3,748	(45,919)	44,415	364	(360,731)

截至12月31日

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
非流動資產	1,508,291	1,366,813	1,258,179	1,256,179	1,207,980
流動資產	1,350,386	896,975	620,479	733,239	847,752
資產總值	2,858,677	2,263,788	1,878,658	1,989,418	2,055,732
非流動負債	369,388	378,770	227,360	276,083	384,856
流動負債	484,308	400,987	316,184	397,096	367,621
負債總額	853,696	779,757	543,544	673,179	752,477
權益總額	2,004,981	1,484,031	1,335,114	1,316,239	1,303,255

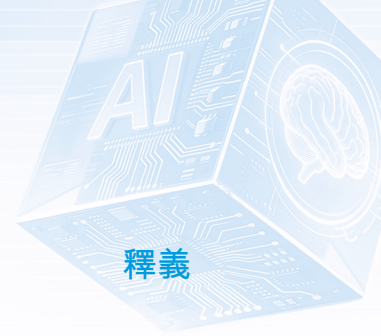


「組織章程細則」	指	江西一脈陽光集團股份有限公司的組織章程細則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本年報而言及僅供地理參考之用，不包括香港、澳門及台灣
「本公司」或「公司」或「一脈陽光」	指	江西一脈陽光集團股份有限公司，根據中國法律成立的公 司，最初於2014年10月30日成立為股份有限公司，其後於 2016年7月15日改制為有限公司，並於2021年6月30日再 於中國改制為股份有限公司，其H股於聯交所上市（股份代 號：2522），並包括其不時的附屬公司（如文義所指）
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載「企業管治守則」
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「贛江新區一脈」	指	江西贛江新區一脈陽光企業管理中心（有限合夥）（前稱南昌 一脈陽光企業管理中心（有限合夥）），於2016年3月28日根 據中國法律成立作為本公司員工持股平台的有限合夥企業



釋義

「全球發售」	指	本公司全球發售合共 17,816,000 股H股，有關詳情載於招股章程
「本集團」或「我們」或「集團」	指	本公司及其附屬公司（或本公司及其任何一間或多間附屬公司，視乎文義而定）
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣 1.00 元的境外上市外資普通股，該等股份於聯交所上市及買賣
「港元」	指	港元和港仙，分別為香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市日期」	指	2024年6月7日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「主板」	指	聯交所營運的證券市場（不包括期權市場），其獨立於聯交所 GEM 並與之並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄 C3 所載「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	本公司日期為 2024年5月30日 的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至 2025年12月31日 止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣



「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括未上市股份及H股
「股東」	指	股份持有人
「單一最大股東」	指	陳朝陽先生及贛江新區一脈
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「未上市股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，未於任何證券交易所上市
「%」	指	百分比