

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而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Distinct Healthcare Holdings Limited

### 卓正醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2677)

## 截至2025年12月31日止年度 全年業績公告

### 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	同比變動 %
收入	<b>1,064,529</b>	958,578	11.1
毛利	<b>267,040</b>	226,003	18.2
毛利率(%)	<b>25.1</b>	23.6	
淨利潤	<b>131,449</b>	80,227	63.8
非國際財務報告準則經調整淨利潤 <sup>(1)</sup>	<b>25,648</b>	10,700	139.7
非國際財務報告準則經調整經營利潤 <sup>(2)</sup>	<b>40,160</b>	12,393	224.1
非國際財務報告準則經調整EBITDA <sup>(3)</sup>	<b>173,088</b>	148,228	16.8
每股盈利／(虧損) (人民幣元)			
— 基本	<b>9.68</b>	6.01	
— 攤薄	<b>0.31</b>	(0.83)	

### 附註：

- (1) 非國際財務報告準則經調整淨利潤乃按淨利潤計算，不包括(i)可轉換可贖回優先股的公允價值收益；(ii)以股份為基礎的薪酬開支；及(iii)上市開支。
- (2) 非國際財務報告準則經調整經營利潤乃按經營利潤計算，不包括(i)以股份為基礎的薪酬開支；及(ii)上市開支。
- (3) 非國際財務報告準則經調整EBITDA乃按非國際財務報告準則經調整經營利潤計算，不包括(i)物業、廠房及設備的折舊；(ii)使用權資產的折舊；及(iii)無形資產的攤銷。

## 非國際財務報告準則計量

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本公司已將國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列之經調整淨利潤、經調整經營利潤以及經調整EBITDA作為非國際財務報告準則計量。本公司認為，經調整財務計量為股東及潛在投資者提供有用資料以供其了解及評估本集團的綜合損益表，其作用與其協助本公司管理層的方式無異，且認為通過消除本集團認為並非本集團營運表現指標之項目的影響，有助本公司管理層及投資者參照該等經調整財務計量評估本集團不同期間的財務及營運表現。然而，該等呈列之非國際財務報告準則計量不應獨立考慮或作為根據國際財務報告準則編製及呈列的財務資料的替代。股東及潛在投資者不應獨立看待經調整業績，或視其為國際財務報告準則下業績的替代或可與其他公司所申報或預測的業績相比較，因其不具備標準的意義。此外，該等非國際財務報告準則財務計量作為分析工具有其限制，未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量比較。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

中國健康服務消費市場正邁入品質化與數字化深度融合的發展新階段。消費者的健康消費需求正從單次基礎診療向個性化、全場景、長週期的健康管理加速升級，行業迎來高質量發展新契機。

「卓正醫療」作為中國新消費浪潮中的高品質、數字化醫療服務的領先品牌，我們持續深耕以年費制家庭會員為基礎的服務模式，堅守「循證醫學」及「全人醫療」的核心理念，依托線上線下整合的醫療服務生態系統，為用戶提供覆蓋多專科綜合醫療服務，精準匹配消費者從基礎診療向品質健康服務升級的需求。

2025年，是我們基於外部宏觀環境的變化、探索如何激活增長動能的一年。我們以「打造卓越口碑」為戰略主線，立足優質醫療服務供給的核心根基，向需求側深度聚焦，圍繞網點升級、醫護團隊用戶思維提升、核心產品競爭力打造、人工智能（「AI」）+數字化能力建設等方向推進戰略落地，實現穩健內生增長；同時在併購整合領域持續積累經驗、打磨團隊能力，為我們未來發展築牢堅實基礎。

2025年，我們深度洞察並滿足客戶核心需求，構建穩固的客戶關係體系，增強客戶信任並向忠實會員群體轉化，實現用戶長期留存。會員賬戶數、新會員數量實現穩健增長，新客會員轉化率、會員續費率維持較高水平，充分印證會員生態的健康發展及需求側聚焦的顯著成效。口碑推薦是我們一直以來的核心獲客方式，核心口碑指標淨推薦值（「NPS」）自86.2同比提升至87.3，維持行業領先水平；銷售費用佔收入比為1.5%，保持行業低位。彰顯我們品牌的強口碑效應與規模化獲客優勢，為高質量用戶增長提供堅實支撐。

2025年全年，我們實現了穩健的業績增長。我們的收入為人民幣1,064.5百萬元，同比增長11.1%，其中實體醫療服務的收入（扣除併購主體相關收入）為人民幣911.9百萬元，同比增長16.0%。我們的毛利為人民幣267.0百萬元，同比增加18.2%；毛利率由2024年的23.6%提升至25.1%。

在盈利及現金流表現上，我們開始進入規模化盈利的初步階段，並實現了經營淨現金流的穩健增長。我們的經調整經營利潤（非國際財務報告準則計量）為人民幣40.2百萬元，同比增加224.1%；經調整經營利潤率由2024年的1.3%提升至3.8%。我們亦實現經營活動所得現金淨額人民幣211.2百萬元，同比增加23.3%。

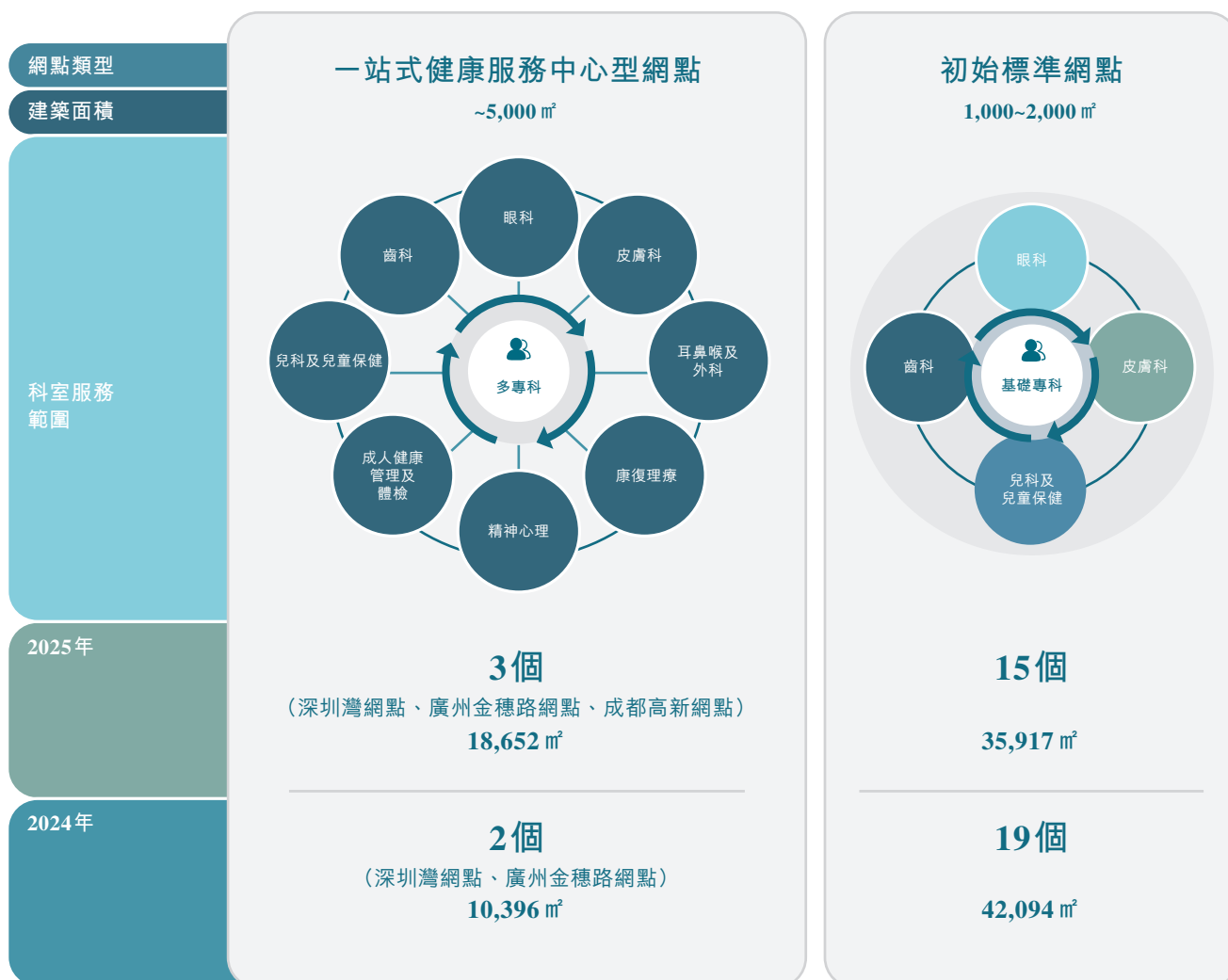
### **網點升級：聚焦一站式健康服務中心型網點定位，釋放中期增長動能**

2025年，基於對商業模式的持續探索和優化，我們持續深化一站式健康服務中心型網點模型落地，以現有網點升級和科室服務優化為核心抓手，釋放單網點中期增長潛力，打造可複製、可持續的增長新動能。

截至2025年12月31日，我們在中國境內共運營18家多專科服務網點。我們將我們的線下服務機構分為一站式健康服務中心型網點及初始標準網點，穩步推動初始標準網點向一站式健康服務中心型網點升級，通過擴大經營面積和完善科室服務配置，全面滿足家庭多專科綜合健康需求。

註釋：NPS（淨推薦值）用以衡量顧客向他人推薦業務或服務的可能性。淨推薦值通過調查生成，用戶在0至10的評分範圍內給我們的服務進行評分。九分或十分的用戶回應被視為「推薦者」。六分或以下的用戶回應被視為「貶損者」。淨推薦值按推薦者的回應百分比減去貶損者的百分比計算。

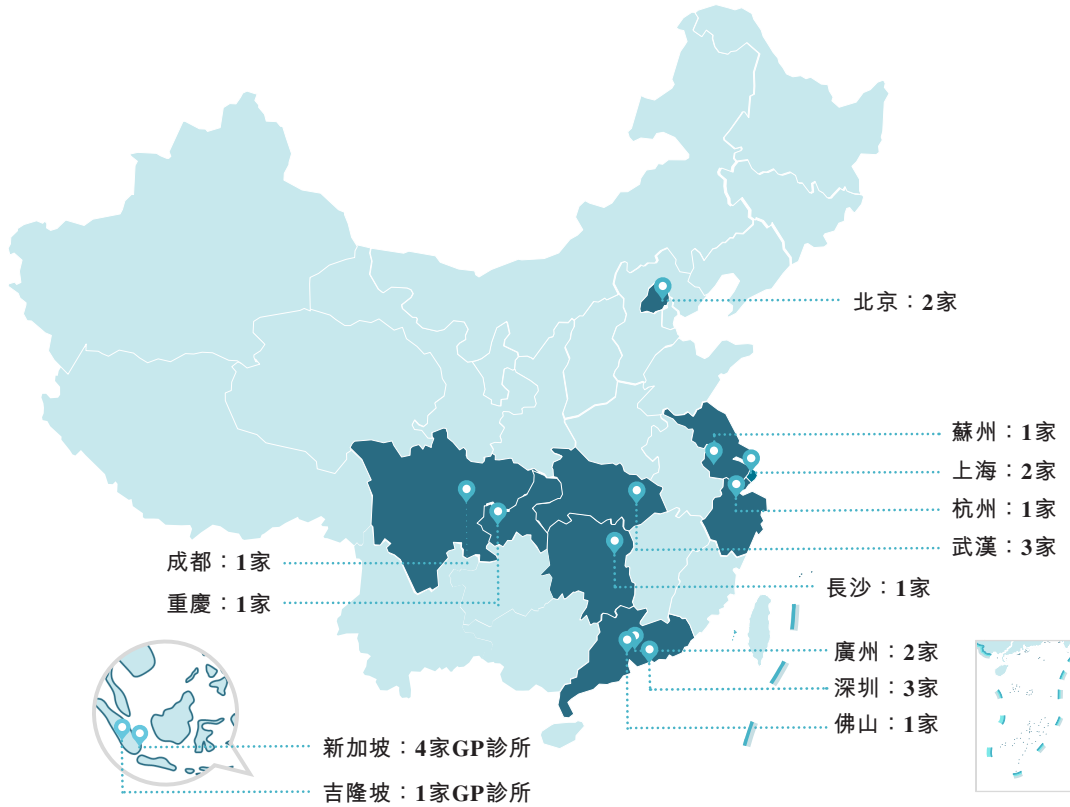
## 網點類型及數量（中國大陸）



註：

- 1、為優化網點服務供給，廣州珠江新城網點於2025年下半年搬遷並與廣州金穗路網點合併升級，升級完成後廣州金穗路網點建築面積超過8,000平方米。
- 2、成都高新網點於2025年第四季度完成擴建，升級為一站式健康服務中心型網點。

## 網點地理分佈



註：除中國境內，截至2025年12月31日，我們在海外城市新加坡及馬來西亞吉隆坡分別運營4家GP診所及1家GP診所。

一站式健康服務中心型網點定位於目標建築面積在約5,000平方米及以上、配備我們的家庭常用多專科的一站式線下服務網點。我們希望通過該類網點，在線下為我們的用戶家庭提供一站式的健康服務：一方面，我們配備家庭常用多專科，覆蓋多類型家庭成員的常見醫療服務及消費級需求，例如兒科及兒童保健、齒科、眼視光、皮膚科、成人健康管理及體檢、康復理療等，能夠為我們用戶家庭的多個家庭成員提供全生命週期的健康服務；另一方面，線下一站式的服務網點能夠使得我們的用戶家庭在單次到訪中實現多個服務需求的滿足，為用戶家庭節省時間成本、提供便利。因此，我們的用戶家庭在出現新的家庭常用醫療服務需求時，我們各科室高標準的服務質量以及與用戶建立的長期信賴，有利於進一步推動我們的用戶家庭對我們的選擇，從而形成高頻複購及長期黏度。

一站式健康服務中心型網點已成為我們業績增長的核心引擎，2025年該類網點的收入及就診人次的增長成為驅動相關區域和城市收入、人次增長的主要動能，增長潛力逐漸開始充分釋放。

網點類型(中國大陸)	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
一站式健康服務中心型網點		
收入(人民幣千元)	<b>376,595</b>	162,977
人次	<b>286,860</b>	108,348
次均花費(人民幣元)	<b>1,313</b>	1,504
初始標準網點		
收入(人民幣千元)	<b>596,913</b>	702,816
人次	<b>526,700</b>	604,756
次均花費(人民幣元)	<b>1,133</b>	1,162

註：廣州珠江新城網點於2025年下半年搬遷並與廣州金穗路網點合併升級，2025年度一站式健康服務中心型網點的收入及人次包括廣州珠江新城網點全年度的營業收入及人次。

區域	城市梯度	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
深圳	一線城市	<b>258,097</b>	231,406
廣州	一線城市	<b>197,751</b>	181,897
北京	一線城市	<b>88,558</b>	67,579
上海	一線城市	<b>60,062</b>	44,719
成都	新一線城市	<b>99,931</b>	87,715
蘇州	新一線城市	<b>51,117</b>	40,894
長沙	新一線城市	<b>40,432</b>	35,940
杭州	新一線城市	<b>37,909</b>	31,090
武漢	新一線城市	<b>102,357</b>	116,812
重慶	新一線城市	<b>21,899</b>	18,079
佛山	二線城市	<b>15,395</b>	9,662
海外	不適用	<b>6,908</b>	6,571
<b>實體醫療服務合計</b>		<b>980,416</b>	<b>872,364</b>

註：武漢神龍天下自2024年3月開始合併入本集團，2025年我們對武漢神龍天下進行了包括服務定位、IT系統、人員等層面的全面整合，自2025年8月起武漢北斗星兒童醫院開始陸續停止醫保支付結算。

我們位於深圳灣的網點作為一站式健康服務中心型網點升級標桿案例，自2023年第四季度完成升級後，其年收入、就診人次均實現持續穩步提升，充分驗證我們網點升級模型的增長潛力。2025年，深圳灣網點實現實體醫療服務收入人民幣1.49億元，同比增長28.8%；就診人次為10.2萬人次，同比增長25.4%。

圍繞一站式健康服務中心型網點服務網絡發展，我們堅持以用戶需求為中心，順應家庭就醫需求的自然延展，優化各科室服務結構與就診體驗，保持多專科分佈的均衡與協同，不依賴單一科室或服務拉動增長。2025年，各核心科室收入及就診人次佔比整體保持相對均衡，體現我們多專科綜合服務能力的穩定性。2025年，基於用戶需求，我們開始規模化探索康復理療、精神心理兩大新興科室，系統性完善優化了產品體系、服務流程，收入分別同比實現了146.5%、119.8%的增長。

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
收入(人民幣千元)		
兒科及兒童保健	191,968	203,194
齒科	169,921	148,450
眼科	118,606	83,644
皮膚科	216,539	190,022
耳鼻喉及外科	93,215	88,010
成人健康管理及體檢	153,635	135,773
康復理療	17,794	7,218
精神心理	11,489	5,228
其他	7,249	10,825
<b>總計</b>	<b>980,416</b>	<b>872,364</b>
就診人次		
兒科及兒童保健	245,232	247,467
齒科	153,611	134,514
眼科	132,099	98,961
皮膚科	63,004	56,996
耳鼻喉及外科	66,723	62,312
成人健康管理及體檢	122,144	107,975
康復理療	16,994	6,994
精神心理	9,399	3,696
其他	22,405	11,376
<b>總計</b>	<b>831,611</b>	<b>730,291</b>

截至12月31日止年度  
2025 2024

就診次均費用(人民幣元)

兒科及兒童保健	783	821
齒科	1,106	1,104
眼科	898	845
皮膚科	3,437	3,334
耳鼻喉及外科	1,397	1,412
成人健康管理及體檢	1,258	1,257
康復理療	1,047	1,032
精神心理	1,222	1,415
其他	324	952
<b>總計</b>	<b>1,179</b>	<b>1,195</b>

截至2025年12月31日，我們的有效會員在齒科、眼科、皮膚科、康復理療的滲透率(截至年末的有效會員在最近12個月內曾就診過相關科室的比例)分別為36.7%、34.4%、9.9%和2.5%。圍繞會員跨科流轉，我們在重點科室打造強產品力的核心流量產品，推動會員跨科流轉。例如，齒科的潔牙服務、醫美的光子嫩膚服務已初步展現核心流量產品的潛力。隨着一站式健康服務網點佈局完善、核心流量產品進一步打磨及會員跨科運營深化，我們相信有望在未來持續釋放跨科流轉和用戶生命周期價值。

**會員運營：以會員計劃為基石，構建全生命週期服務模式**

為了更好地服務用戶並加深與用戶的長期鏈接，我們於2020年12月推出了以年費制為基礎的「卓正會員計劃」。我們的卓正會員初始年費為每個會員賬戶人民幣299元，每個會員賬戶的續期費為人民幣169元。用戶以年費為基礎付費成為卓正會員，權益覆蓋最多6名家庭成員，可享受實體及線上醫療服務折扣、專屬會員套餐、專屬會員管家服務等服務權益。

我們始終以會員客群為核心，會員體系已成為我們收入增長的核心引擎。截至2025年12月31日，我們的有效會員數量為117,551戶家庭，由會員客戶所貢獻的收入佔比為73.6%。

2025年，我們通過場景化服務設計等多元方式推動新客會員轉化，年度新會員數量達到36,286戶家庭，實現穩步增長，新客轉會員率保持較高水平約為79.7%。我們一直堅持以口碑推薦作為我們獲取新用戶的核心方式，並通過「2B2C」(通過服務企業等B端客戶、實現C端會員增長)等探索性策略多元化拓寬新用戶來源。

同時，會員續費率穩步增長反應了會員對我們服務的認可及信賴。2025年，我們會員的續費率為67.9%，同比2024年65.2%增長2.7個百分點，持續維持在較高水平的留存率。

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
<b>會員數量及收入貢獻</b>		
有效會員數量(戶家庭)	<b>117,551</b>	108,052
會員貢獻收入佔比	<b>73.6%</b>	72.5%
新會員數量	<b>36,286</b>	34,960
<b>會員轉化及留存</b>		
新會員轉化率	<b>79.7%</b>	79.7%
會員續費率	<b>67.9%</b>	65.2%

註：

- 1、有效會員數量，是指截至相關年度末處於有效會期狀態的會員家庭數量；
- 2、新會員數量，是指首次就診的新客戶轉化為新會員的數量，已剔除員工福利會員卡、2021年會制改革時存量會員重新激活的新會員；
- 3、新會員轉化率，是指首次就診的新客戶轉化為新會員的比例；
- 4、會員續費率，是指於相關期間到期並於相關到期日之前或三個月之後續約的卓正會員賬戶數目佔相關期間到期的卓正會員賬戶總數的百分比。

我們更加關注會員用戶長期是否會在更多的醫療消費決策上選擇我們。自我們推出會員體系起，我們已搭建起一個成熟的會員數據中台，定期對會員開展隊列分析(Cohort Analysis)，以評估我們的服務是否對用戶有長期的吸引力以及用戶對我們的長期黏度和認可。

近三年結果顯示，活躍會員家庭年度戶均花費呈逐年提升趨勢：以2023年度批次的新會員為例，2023年年度戶均花費為3,016元，於2025年度，年度戶均花費增長至5,866元。年度戶均花費的逐年增長，反應了留存的會員群體可能提高了選擇我們的頻次或者傾向於在更複雜、需要更強信賴的醫療需求場景選擇我們，會員群體的長期價值釋放潛力顯著。

活躍會員家庭年度戶均花費(人民幣元)	截至12月31日止年度		
	2023	2024	2025
2023年新會員家庭	3,016	4,509	5,866
2024年新會員家庭		3,475	4,823
2025年新會員家庭			3,813

註：

- 1、活躍會員家庭年度戶均花費，是指特定年度同期群會員在成為會員之後的各自然年度內，留存到店的平均每戶家庭年度產生的消費金額。

### **AI賦能：深度融入用戶服務全場景，提升效率效益與用戶體驗**

2025年，我們持續深化AI在運營管理、對客服服務的全場景深度應用，將AI嵌入預約管理、客服服務、診後隨訪及客戶關係管理等多個節點，實現運營效率提升、用戶體驗優化。

在運營效率層面：

- AI預約處理：AI協助審核用戶預約的覆蓋率達到77%，AI審核通過率達到79%，單批次處理時間由5分鐘縮短至1.5分鐘，提升了客戶的線上預約體驗與確認時效，同時大幅釋放客服端人力。
- AI客服智能化：我們上線了來電AI轉工單記錄、客戶之聲(「VOC」)洞察及會員續費去電分析等工具，減少人工整理錄音、手工記錄的時間成本，同時支撐管理者從個案處理轉向批量洞察和策略優化；AI智能客服於2025年第三季度正式上線，為小程序端用戶提供7×24小時服務，目前已承接約20%的線上問答需求，顯著減輕人工客服壓力。

- **AI+客戶關係管理 (「CRM」) 體系**：AI自動識別需要後續執行的複診、檢查、提醒等醫囑事項，並在CRM中自動創建待辦任務，推動「醫護助+AI」協同執行。2025年，該體系已覆蓋醫美、眼科、保險及通用四大場景，實現系統中完整的臨床醫囑錄入與閉環跟進。報告期內，用戶召回任務AI創建佔比達到84%，任務創建後用戶60天內複診率由46%升至52%。醫囑執行轉化為可管理、可追蹤、可持續優化的經營閉環，減輕一線人工負擔，推動AI在精益運營與客戶長期管理中的深度落地。

在用戶體驗層面，我們以AI技術賦能診後隨訪，將高質量醫療服務延伸至診後環節，成為提升用戶黏性的重要舉措。2025年11月，AI+診後隨訪功能在全國範圍內實現全量開放，月度為近10,000名用戶提供高效、高質量的診後隨訪服務。AI+診後隨訪功能成功實現醫療服務的全週期覆蓋，強化用戶黏性與品牌口碑，與一站式服務模式及會員體系共同形成良性循環。

### **品質保障：強化醫療質量安全，築牢品牌核心壁壘**

醫療質量及用戶安全是醫療服務的核心根基，也是我們持續發展的立身之本。我們始終堅持以醫療質量為底線，從醫生團隊建設、醫療質量管控、服務體驗優化三大維度發力，築牢質量安全的核心壁壘，持續提升目標客群的長期信賴度。

醫生團隊是我們核心競爭力的重要組成部分。報告期內，我們持續完善醫生人才引進、培養與留存體系。我們全職醫生由截至2024年12月31日的379名增至截至2025年12月31日的399名。

我們始終堅持高標準招募醫生團隊。我們的醫生團隊在取得執業資格後平均擁有約15年的執業經驗，其中約73%的醫生加入我們前曾在頂級三級甲等醫院執業。

我們的醫生大多數擁有國內頂尖醫學院校的教育背景，部分來自於北京協和醫學院、北京大學醫學部、中山大學中山醫學院、四川大學華西醫學院及華南科技大學同濟醫學院等頂尖大學院校。截至2025年12月31日，我們約89%的全職醫生擁有碩士或以上學位，平均年齡為40歲。得益於系統性的人才培養機制及清晰的職業發展路徑，我們得以持續維持高醫生留任率，2025年全職醫生離職率為2.9%，保持行業低位，為醫療服務質量的穩定性與一致性提供堅實保障。

註釋： 醫生離職率是將相關期間辭職的醫生人數除以相關期間離職的醫生人數加該期間結束時的醫生人數總和。

我們以循證醫學為核心理念，持續為醫生團隊接入UpToDate臨床決策支持平台，讓醫生可實時獲取全球最新的醫學證據和最佳實踐，保障診療的科學性與專業性。在總部層面，我們的醫事委員會執行委員會持續完善患者安全警報（「PSA」）報告系統。2025年，我們通過結構化患者安全事件上報、PSA機器人及預警機器人等工具，降低PSA事件提交門檻、提升記錄完整度；並通過區域及學科維度的PSA數據看板、定期典型案例分享，推動問題複盤與整改措施落地，形成醫療質量管控的閉環管理。2025年，我們的線下就診人次由2024年的730,291人次增至831,611人次，同比增加14%，而PSA發生率僅為0.079%，較為嚴重的III級PSA發生3例，相比2024年的7例有所下降，整體醫療質量運行平穩。

在服務體驗層面，我們通過制度化、精細化管理持續提升用戶就醫感受。2025年，醫事委員會執行委員會組織持續開展醫生在用戶思維上的幫扶指導，還重點深化醫護人員軟硬技能培訓，涵蓋齒科、婦科的疼痛管理，醫學美容的舒適化治療，兒科及兒童保健、內科及眼科的客戶需求識別能力等方面。上述舉措共同推動我們NPS進一步提升，持續鞏固在目標客群中的品牌口碑。

### **組織建設：優化架構夯實人才儲備，支撐業務可持續擴張**

2025年，我們圍繞業務長期發展戰略，持續優化組織架構、完善人才培養與儲備體系，釐清管理權責、提升組織能力，為業務的可持續擴張提供堅實的組織與人才支撐。

我們圍繞科室深耕的發展方向，在總部層面按科室設立統籌小組，統籌制定科室經營策略、整合落地資源，加深各科室對市場競爭的深度洞察，提升內部資源調度能力。同時，我們進一步釐清總部、區域及服務單元之間的統籌與賦能關係，形成經營策略由總部統籌、團隊管理區域負責的高效組織架構，將核心管理職能集中於總部，實現經營決策的精準化、高效化，提升整體業務運營效率與效益。

在人才發展方面，我們建立並推廣「卓正領導力模型」，從自驅力、用戶思維、多元認知、落地執行、跨團隊協作及團隊建設六大維度，開展人才評估與選拔工作。我們通過人才盤點項目，強化核心管理團隊的團隊建設思維，在公司層面統籌推進「高潛人才培養」項目及單元主管日常輔導體系，為一線業務拓展持續儲備優質管理人才，保障我們網點擴張與業務發展的人才需求。

## 未來發展戰略

我們將聚焦以下戰略方向，全面推進可持續高質量發展：

### **加速一站式健康服務中心網絡拓展，釋放多專科服務核心優勢**

我們將持續快速推進現有初始標準網點向一站式健康服務中心型網點升級，2026年將重點聚焦落地蘇州、長沙、深圳、武漢、北京的網點升級建設。

在科室策略方面，我們將持續打磨科室核心流量產品，豐富高頻服務組合。我們的各個科室將聚焦打造高品質、性價比的單品產品，作為吸引會員跨科、獨立獲取新用戶的重要方式。同時，我們將通過產品體系優化、現場場景設計、全流程客服跟進等措施深化會員運營，進一步提升會員跨科室流轉率。

同時，我們將圍繞用戶需求完善服務能力供給：在兒童服務板塊，持續強化亞專科建設，重點打造過敏反應、生長發育、發育行為、兒童心理四大亞專科MDT（多學科診療）服務能力；在成人服務板塊，重點瞄準45-55歲準銀髮人群，打造體檢及慢病管理、心理及睡眠、抗衰及圍絕經期管理、營養及體重控制、運動及康復五大模塊綜合健康管理服務，創新健康管理服務模式，打造特色服務口碑。

### **試點健康訂閱服務，實現用戶增長破圈**

我們將落地基於「創新藥+醫療服務」、「營養補劑+健康數據監測」的兩類健康訂閱服務。對於「創新藥+醫療服務」在創新藥的基礎上為用戶提供「網點就診+企微諮詢+CRM管理+AI賦能」的一體化綜合解決方案，一期重點聚焦減重、睡眠、過敏三大方向，後續將逐步拓展至血脂、痛風等領域。同時，我們將基於用戶飲食習慣和健康數據監測，為用戶提供個性化的營養補劑訂閱服務，預計2026年四季度正式上線。

### **構建個性化AI健康助理，變革醫療服務體驗**

我們將充分把握醫療AI場景化落地的行業趨勢，積極利用人工智能技術，為所有家庭成員自動整合並生成跨年齡段、跨科室的長週期健康檔案，幫助家庭全面掌握健康趨勢、關鍵節點及潛在風險，建立數據驅動的綜合健康視圖，為長期健康管理提供科學依據和主動干預建議，為用戶帶來全新的AI+醫療服務體驗：

- **AI+360度健康數據評估**：整合我們及用戶上傳的外部醫療記錄、通過先進AI分析實現健康數據的持續更新與縱向追蹤，識別早期風險趨勢並生成個性化洞察與干預建議；

- 家庭就醫日程管理：生成智能健康日曆，自動整合複診提醒、兒童保健、口腔複查等項目，結合家庭成員健康階段提供個性化就醫建議與日程管理；
- AI+個性化健康建議：依托用戶健康數據及AI長程記憶功能，在AI端口諮詢健康建議的場景中為用戶提供更精準、貼合個人需求的健康建議。

在技術研發層面，我們與某高校深度合作，完成多智能體架構的設計與主體開發，目前已進入測試與調優階段，其以「AI+隨訪」為實驗場景，並啟動醫生單盲實驗驗證效果。該項目突破多智能體架構設計、患者健康資料召回、外部可信知識源檢索、醫療知識圖譜構建等關鍵技術難點，未來將應用於AI隨訪場景，顯著提升AI回覆的準確性、全面性及複雜問題處理能力，為實現真正的AI對話式客戶交互奠定基礎。

我們將於2026年以變革項目制推動全面落地新一代合作自研的EMR系統。新系統不僅實現健康管理的標準化與一體化，更在其核心架構中深度融入AI與數智化能力，支持診斷、治療、隨訪及運營等多環節的靈活配置與AI智能賦能。此舉旨在通過高度可定制化的技術平台，精準適配各類個性化臨床與管理場景，持續提升醫療服務品質與運營效率，為公司的長遠發展注入堅實的數字動力。

## 主要風險及不確定性因素

本集團的業務、經營業績及戰略實施可能受到多項風險及不確定因素影響。管理層重點關注的因素包括：(i)醫療服務行業監管政策及合規要求變化；(ii)醫療質量及患者安全事件風險；(iii)核心醫生及管理人才引進與留存；(iv)消費環境變化對部分自費醫療服務需求的影響；(v)新升級網點及新興科室的爬坡進度；及(vi)健康訂閱相關新業務的市場接受度、監管邊界及執行風險。

## 財務回顧

	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	1,064,529	958,578
收入成本	(797,489)	(732,575)
毛利	267,040	226,003
銷售開支	(16,105)	(15,956)
行政開支	(218,044)	(264,452)
研發開支	(3,996)	–
金融資產減值虧損淨額	(1,932)	(1,282)
其他收入	1,463	1,282
其他(虧損)/收益－淨額	(647)	7,528
財務成本－淨額	(10,034)	(8,023)
可轉換可贖回優先股公允價值收益	118,182	128,797
於收購日期重新計量先前持有的附屬公司股權的 公允價值收益	–	5,990
分佔聯營公司業績	–	(143)
所得稅(開支)/利益	(4,478)	483
年內利潤	131,449	80,227

### 1. 收入

本集團的收入主要來自於實體醫療服務、線上醫療服務、會員計劃、院外醫療服務。本集團的收入由2024年的人民幣958.6百萬元增長11.1%至2025年的人民幣1,064.5百萬元，主要得益於實體醫療服務收入增長，為內生增長與外部擴張共同作用所致。

在內生增長方面，網點多科室精細化運營帶來會員家庭及就診人次穩步增長，推動2025年線下醫療服務收入增長16.0%。在外部擴張方面，基於本集團整體業務模式及戰略選擇，武漢北斗星兒童醫院自2025年8月起逐步暫停醫保服務，並於2026年1月正式退出醫保定點醫療機構。此項戰略調整導致報告期內收入有所下降。與此同時，本集團推進武漢卓健門診部與武漢北斗星兒童醫院的業務整合，整合後單一院區的總建築面積將由5,754平方米擴大至6,855平方米，預計於2026年8月完工，以提升家庭一站式醫療服務能力。

下表載列本報告期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	收入	收入佔比	收入	收入佔比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>醫療服務</b>				
— 實體醫療服務 <sup>(1)</sup>	<b>980,416</b>	<b>92.1</b>	872,364	91.1
— 線上醫療服務 <sup>(2)</sup>	<b>22,225</b>	<b>2.1</b>	22,960	2.4
— 會員計劃 <sup>(3)</sup>	<b>22,365</b>	<b>2.1</b>	22,372	2.3
— 院外醫療服務 <sup>(4)</sup>	<b>30,786</b>	<b>2.9</b>	32,830	3.4
<b>小計</b>	<b>1,055,792</b>	<b>99.2</b>	950,526	99.2
<b>其他<sup>(5)</sup></b>	<b>8,737</b>	<b>0.8</b>	8,052	0.8
<b>總計</b>	<b>1,064,529</b>	<b>100.0</b>	958,578	100.0

附註：

- (1) 指我們的醫療服務機構所得的收入。
- (2) 指我們的線上醫療服務平台所得的收入。
- (3) 指會員年費所得的收入。
- (4) 指校內及企業醫療管理服務和醫療禮賓及陪護服務所得的收入。
- (5) 主要包括銷售健康類產品。我們提供的健康類產品主要包括(i)護膚產品，(ii)口腔健康產品，(iii)營養補健品，及(iv)眼鼻護理產品。

## 2. 收入成本

本集團的收入成本包括僱員薪金及福利開支、折舊及攤銷、藥品、醫療耗材及其他成本，由2024年的人民幣732.6百萬元增加8.9%至2025年的人民幣797.5百萬元。收入成本主要是隨業務規模增長，僱員薪酬及福利開支、藥品、醫療耗材成本相應增長所致。

## 3. 毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2025	2024	2025	2024
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>醫療服務</b>				
— 實體醫療服務	230,287	23.5	190,927	21.9
— 線上醫療服務	5,735	25.8	4,974	21.7
— 會員計劃	20,878	93.4	20,922	93.5
— 院外醫療服務	5,038	16.4	4,835	14.7
<b>小計</b>	<b>261,938</b>	<b>24.8</b>	<b>221,658</b>	<b>23.3</b>
<b>其他</b>	<b>5,102</b>	<b>58.4</b>	<b>4,345</b>	<b>54.0</b>
<b>總計</b>	<b>267,040</b>	<b>25.1</b>	<b>226,003</b>	<b>23.6</b>

毛利由2024年的人民幣226.0百萬元增加至2025年的人民幣267.0百萬元，同比增長18.2%。整體毛利率由2024年的23.6%增長至2025年的25.1%，增長1.5個百分點。該等增長主要實體醫療服務的毛利率上升，得益於集團經營效率持續改善及就診人次增加，規模經濟效益得以提升。

#### 4. 銷售開支

本集團銷售費用包括僱員薪金及福利開支、推廣及營銷開及其他，由2024年人民幣16.0百萬元增加至2025年16.1百萬元，整體基本保持穩定。

#### 5. 行政開支

本集團行政開支包括僱員薪金及福利開支、折舊與攤銷、上市開支、諮詢費及其他，由2024年的人民幣264.5百萬元減少至2025年的人民幣218.0百萬元，同比減少17.5%，主要是由於：(i)以股份為基礎的薪酬開支減少人民幣38.4百萬元，及(ii)與全球發售有關的上市開支減少人民幣8.5百萬元。

#### 6. 研發開支

本集團研發開支主要包括研發團隊的僱員薪金及福利開支以及第三方合作費用。本集團已實施按項目單獨核算，2025年度研發開支總額約為人民幣4.0百萬元。該等開支主要與本集團持續將人工智慧整合至預約管理、客戶服務、診後隨訪及客戶關係管理系統有關，以提升營運效率與用戶體驗。

#### 7. 金融資產減值虧損淨額

本集團金融資產減值虧損淨額包括貿易及其他應收款項的減值虧損，由2024年的人民幣1.3百萬元增加至2025年的人民幣1.9百萬元，主要由於貿易應收款增加，與機構結算收入增長相符。

#### 8. 其他收入

本集團其他收入主要包括政府補助、個稅返還。2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣1.3百萬元和1.5百萬元。

#### 9. 其他(虧損)/收益 - 淨額

本集團的其他(虧損)/收益主要包括：(i)銀行理財產品(指對商業銀行發行的若干金融工具的短期投資)公允價值收益；(ii)上市股本證券投資的公允價值的虧損；(iii)修訂及提前終止租賃的收益淨額，即因搬遷或關閉醫療服務機構而按照相關會計政策確認的終止若干租賃產生的收益或虧損；(iv)處置物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額；(v)因我們搬遷或關閉醫療服務機構而提前終止租賃沒收的按金及賠償；及(vi)匯兌收益。

2025年集團其他虧損淨額主要包括：(i)銀行理財產品取得了收益人民幣8.5百萬元；(ii)上市股本證券投資產生了虧損人民幣4.2百萬元；(iii)武漢、北京和廣州分別有1家診所搬遷擴建或停止營業導致租賃終止、未攤銷裝修處置、沒收租賃按金及賠償而產生了虧損淨額人民幣5.2百萬元；(iv)由於匯率波動產生了匯兌收益人民幣0.4百萬元。

## **10. 財務成本－淨額**

本集團財務收入主要包括銀行存款利息收入，而財務成本主要包括租賃負債利息開支。財務成本淨額由2024年的人民幣8.0百萬元增加至2025年的人民幣10.0百萬元，同比增加25.1%，主要是由於以下綜合影響：(i)銀行存款利息收入減少人民幣6.1百萬元，由於報告期內銀行理財產品利息收益較高，因而減少了銀行存款金額；(ii)租賃負債利息減少人民幣3.8百萬元，得益於房地產租金下降；(iii)附屬公司非控股股東所提供的股東貸款的利息開支已於2024年10月悉數結清。

## **11. 可轉換可贖回優先股公允價值收益**

本集團可轉換可贖回優先股的公允價值收益由2024年的人民幣128.8百萬元減少至2025年的人民幣118.2百萬元。減少主要由於本公司信用風險及股權價值、清算及贖回概率發生變動。可轉換可贖回優先股於上市時自動轉換為普通股，並計入股本及股本溢價的增加。

## **12. 所得稅(開支)／利益**

本集團的所得稅(開支)／利益由當期所得稅及遞延所得稅組成。截至2025年12月31日止年度，本集團所得稅開支為人民幣4.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度的所得稅利益為人民幣0.5百萬元。所得稅開支增加主要由於主要是由於業務增長導致所得稅前利潤增加。

## **13. 年內利潤**

由於上述原因，本集團的淨利潤由2025年的人民幣80.2百萬元增加至2025年的人民幣131.4百萬元，增幅達到63.8%。

## 14. 非國際財務報告準則計量

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本公司已將國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列之經調整淨利潤、經調整經營利潤以及經調整EBITDA作為非國際財務報告準則計量。本公司認為，經調整財務計量為股東及潛在投資者提供有用資料以供其了解及評估本集團的綜合損益表，其作用與其協助本公司管理層的方式無異，且認為通過消除本集團認為並非本集團營運表現指標之項目的影響，有助本公司管理層及投資者參照該等經調整財務計量評估本集團不同期間的財務及營運表現。然而，該等呈列之非國際財務報告準則財務計量不應獨立考慮或作為根據國際財務報告準則編製及呈列的財務資料的替代。股東及潛在投資者不應獨立看待經調整業績，或視其為國際財務報告準則下業績的替代或可與其他公司所申報或預測的業績相比較，因其不具備標準的意義。此外，該等非國際財務報告準則財務計量作為分析工具有其限制，未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量比較。

下表載列本公司於所示年度根據國際財務報告準則呈列的非國際財務報告準則指標的調節表：

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
	人民幣千元	人民幣千元
淨利潤	131,449	80,227
調整項目：		
可轉換可贖回優先股公允價值收益	(118,182)	(128,797)
以股份為基礎的薪酬開支	-	38,362
上市開支	12,381	20,908
<b>非國際財務報告準則經調整淨利潤</b>	<b>25,648</b>	<b>10,700</b>
經營利潤／(虧損)	27,779	(46,877)
調整項目：		
以股份為基礎的薪酬開支	-	38,362
上市開支	12,381	20,908
<b>非國際財務報告準則經調整經營利潤</b>	<b>40,160</b>	<b>12,393</b>
<b>非國際財務報告準則經調整經營利潤</b>	<b>40,160</b>	<b>12,393</b>
調整項目：		
物業、廠房及設備的折舊	60,415	59,794
使用權資產的折舊	71,545	74,040
無形資產的攤銷	968	2,001
<b>非國際財務報告準則經調整EBITDA</b>	<b>173,088</b>	<b>148,228</b>

## 15. 流動資金及資本資源

本集團的現金主要用作網點升級、新建及收購健康服務網點以及其他運營資金需求。截至2025年12月31日，現金及類現金項目合計達到人民幣535.1百萬元，相較2024年同期人民幣481.9百萬元增長人民幣53.2百萬元。其中，本集團的現金及現金等價物和初始為期超過三個月的定期存款分別為人民幣324.8百萬元和人民幣10.9百萬元。此外，本集團還持有按公允價值計入損益的金融資產為人民幣199.4百萬元。

## 16. 現金流量

下表載列本集團於所示年度的綜合現金流量表的特定數據：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	<b>211,248</b>	171,338
投資活動(所用)／所得現金淨額	<b>(80,396)</b>	85,982
融資活動所用現金淨額	<b>(111,891)</b>	(150,253)
年初現金及現金等價物	<b>307,970</b>	198,327
現金及現金等價物匯兌(虧損)／收益	<b>(2,085)</b>	2,576
年末現金及現金等價物	<b>324,846</b>	307,970

## 17. 資本負債比率

資本負債比率乃將年末銀行貸款及其他借款總額除以該年年末的權益總額計算得出。於2024年12月31日及2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物以及初始期限超過三個月的定期存款總額高於其他計息負債，因此資本負債比率並不適用。

## 18. 債務

於2025年12月31日，租賃負債減少人民幣50.3百萬元至人民幣289.0百萬元，主要由於本集團支付租賃款項所致。

於2025年12月31日，可轉換可贖回優先股減少人民幣149.8百萬元至人民幣2,261.3百萬元，主要由於本公司股權價值變動導致可轉換可贖回優先股的公允價值變動。

## **19. 重大投資、重大收購及出售事項**

截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大投資、對子公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

除本公司招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，本集團並無任何其他重大投資及資本資產的其他未來計劃。

## **20. 或然負債**

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何重大或然負債。

## **21. 資本承擔**

截至2025年12月31日止年度，本集團已訂約但尚未撥備的資本承擔為人民幣2.9百萬元，主要與購置物業、廠房及設備有關。

## **22. 資產抵押**

截至2025年12月31日止年度，本集團並無就任何資產作出抵押或押記。

## **23. 外匯風險**

於報告期內，本集團主要於中國內地經營，其大部分交易以人民幣(本公司主要附屬公司的功能貨幣)結算。由於若干貨幣資產及負債以非功能貨幣計值，本集團面臨外匯風險。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，本公司管理層會監控外匯風險敞口，並於有需要時考慮對重大外匯風險敞口進行對沖。

## **24. 員工**

截至2025年12月31日，本集團共有1,724名全職員工，其中包括399名全職醫師及675名其他醫療專業人員。本集團嚴格遵守相關勞動法令，與員工簽訂個人勞動契約，契約涵蓋用工期間、薪資、獎金、員工福利、職場安全、保密義務及解除勞動契約之情形等事項。

為提升於勞動市場之競爭力，本集團為員工提供各類激勵措施及福利。本集團為管理人員及其他員工投入資源辦理繼續教育及訓練計劃，包括內部及外部訓練，協助其提升專業技能與知識水準。本集團亦提供具競爭力之薪資待遇，並為員工提供參與股權激勵計劃之機會。我們認為，本集團為員工提供之福利、工作環境及發展機會，有助於維持良好之勞資關係並提升員工留任率。

## 25. 報後期後發生的重大事項

於2026年1月12日，本公司通過一項股東決議，據此將可轉換可贖回優先股的其中一項贖回事件更新為：本公司於2027年3月31日前未能完成合格首次公開發售。因此，自2025年12月31日起至少未來十二個月內，該等可轉換可贖回優先股將不會對本集團產生現金流影響。於2026年2月6日，本公司於香港聯合交易所有限公司主板完成上市。上市後，所有優先股已自動轉換為普通股。

除上述事項外，於2025年12月31日後並無重大後續事項發生。

### 末期股息

董事會決議不就截至2025年12月31日止年度派發任何末期股息。

### 股東週年大會

本公司將於2026年6月24日（星期三）舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通知及所有其他相關文件將以上市規則所規定的方式適時刊發並寄發予股東（倘有要求）。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司的股份過戶登記將自2026年6月18日（星期四）起至2026年6月24日（星期三）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理，期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格作為股東出席股東週年大會並於會上投票，所有附有相關股票的本公司股份過戶文件，須最遲於2026年6月17日（星期三）下午四時三十分送達本公司香港股份過戶分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）辦理登記手續。

### 企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益，提升企業價值及問責性。本公司已採納《企業管治守則》，作為自身規管企業管治常規的守則。

於報告期內，由於本公司截至2025年12月31日尚未在聯交所上市，故《企業管治守則》不適用於本公司。自上市日期起直至本公告日期，除下文所披露者外，本公司已遵守《企業管治守則》第二部所載的所有適用守則條文：

根據《企業管治守則》第二部分C.2.1條守則條文，主席與行政總裁的角色應予以區分，不得由同一人兼任。王志遠先生（「王先生」）擔任本公司董事會主席及行政總裁。王志遠先生擁有豐富的金融行業經驗，且自本公司成立以來一直任職，負責制定公司重大經營決策及集團整體管理工作。董事會認為，由同一人兼任董事會主席及公司行政總裁職務，有利於本集團的經營管理。董事會及集團高級管理團隊由具備豐富經驗及多元背景的人士組成，其運作可確保權力與職權的平衡。本公司董事會目前由兩名執行董事、五名非執行董事及四名獨立非執行董事組成，因此其人員構成具備高度的獨立性。

除上文所披露者外，董事會認為，本公司於報告期內已遵守《企業管治守則》所載的相關守則條文。

董事會將持續審閱並監督本公司的企業管治常規，力求維持高水平的企業管治。

## 證券交易標準守則

本公司已採納《標準守則》，作為董事及本公司相關員工買賣本公司證券的行為守則，該等人士可能掌握有關本公司證券的內幕信息。

於報告期內，由於本公司截至2025年12月31日尚未在聯交所上市，故《標準守則》不適用於本公司。經作出具體查詢後，全體董事確認，自上市日期起直至本公告日期，彼等均已遵守《標準守則》。自上市日期起直至本公告日期，本公司並無發現相關僱員出現違規事件。

## 充足公眾持股量

根據本公司可得的公開資料及董事會所知，於本公告日期，本公司已維持上市規則所規定的公眾持股量。

## 審核委員會及審閱財務資料

董事會已成立審核委員會，並訂有符合上市規則第3.21條及企業管治守則的書面職權範圍。截至本公告日期，審核委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，即高平陽博士(主席)、陳銳女士及曹少山先生。審核委員會主席高平陽博士持有上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。審核委員會的主要職責為檢討及監督本公司的財務報告程序及內部監控。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審核委員會亦與本公司高級管理層成員及核數師就本公司採納的會計政策及實務進行討論，並與高級管理層成員討論內部監控事宜。根據有關審閱及與管理層及核數師的討論結果，審核委員會認為，本集團的綜合財務報表已按照適用的會計準則編製，並公允地反映本集團截至2025年12月31日年度的財務狀況及業績。

## 羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本初步公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的數字，已由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所與本集團的經審核綜合財務報表所載金額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步公告發表任何意見或鑒證結論。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內及截至本公告日期，本公司及其任何附屬公司均未購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股）。

截至2025年12月31日，本公司並無持有任何上市規則所界定的庫存股。

## 全球發售所得款項用途

本公司於2026年2月6日在聯交所主板上市，並於2026年3月5日部分行使超額配股權。扣除包銷費用及相關開支後，本集團自全球發售及行使超額配股權收取的所得款項淨額約為220.1百萬港元。

本集團將按照招股章程所載原定所得款項用途運用有關所得款項淨額。自上市日期起，尚未動用的所得款項淨額已存入根據《證券及期貨條例》界定的持牌銀行及金融機構的活期存款或短期通知存款，或（如為非香港存款）存入相關司法管轄區適用法例界定的持牌銀行及金融機構。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本公告於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.distinctclinic.com](http://www.distinctclinic.com))刊發。載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2025年12月31日年報，將適當時候寄發予股東（倘有要求）及刊載於上述網站。

## 綜合損益表

		截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
收入	3	<b>1,064,529</b>	958,578
收入成本		<b>(797,489)</b>	(732,575)
<b>毛利</b>		<b>267,040</b>	226,003
銷售開支		<b>(16,105)</b>	(15,956)
行政開支		<b>(218,044)</b>	(264,452)
研發開支		<b>(3,996)</b>	–
金融資產減值虧損淨額		<b>(1,932)</b>	(1,282)
其他收入	4	<b>1,463</b>	1,282
其他(虧損)／收益－淨額	5	<b>(647)</b>	7,528
<b>經營利潤／(虧損)</b>		<b>27,779</b>	(46,877)
財務收入	6	<b>2,483</b>	8,619
財務成本	6	<b>(12,517)</b>	(16,642)
財務成本－淨額	6	<b>(10,034)</b>	(8,023)
可轉換可贖回優先股公允價值收益	14	<b>118,182</b>	128,797
於收購日期重新計量先前持有的 附屬公司股權的公允價值收益		–	5,990
分佔聯營公司業績		–	(143)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>135,927</b>	79,744
所得稅(開支)／利益	7	<b>(4,478)</b>	483
<b>年內利潤</b>		<b>131,449</b>	80,227
以下人士應佔：			
－本公司擁有人		<b>135,064</b>	83,805
－非控股權益		<b>(3,615)</b>	(3,578)
本公司擁有人應佔利潤／(虧損)的 每股盈利／(虧損)(以每股人民幣元表示)			
－每股基本盈利	8	<b>9.68</b>	6.01
－每股攤薄盈利／(虧損)	8	<b>0.31</b>	(0.83)

## 綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤	131,449	80,227
其他全面收益／(虧損)：		
不會重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	25,306	(17,718)
由於自身信用風險導致的 可轉換可贖回優先股公允價值變動	(20,842)	(61,822)
其後可能重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	<u>22,459</u>	<u>(15,630)</u>
	<u>26,923</u>	<u>(95,170)</u>
年內全面收益／(虧損)總額	<u><u>158,372</u></u>	<u><u>(14,943)</u></u>
以下人士應佔：		
－ 本公司擁有人	161,987	(11,365)
－ 非控股權益	(3,615)	(3,578)

## 綜合綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		184,957	205,584
使用權資產		252,942	302,612
無形資產		142,904	135,977
預付款項、按金及其他應收款項	10	42,079	30,429
遞延所得稅資產		50,696	45,591
初始期限三個月以上的定期存款		—	10,553
<b>非流動資產總額</b>		<b>673,578</b>	<b>730,746</b>
<b>流動資產</b>			
按公允價值計入損益的金融資產		199,366	162,862
存貨		33,880	31,947
貿易應收款項	9	69,537	52,154
預付款項、按金及其他應收款項	10	24,339	28,595
初始期限三個月以上的定期存款	11	10,883	11,049
現金及現金等價物	11	324,846	307,970
<b>流動資產總額</b>		<b>662,851</b>	<b>594,577</b>
<b>資產總額</b>		<b>1,336,429</b>	<b>1,325,323</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本		85	85
儲備		(69,794)	(96,717)
累計虧損		(1,566,284)	(1,701,348)
		(1,635,993)	(1,797,980)
<b>非控股權益</b>		<b>34,940</b>	<b>38,555</b>
<b>虧絀總額</b>		<b>(1,601,053)</b>	<b>(1,759,425)</b>

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
合約負債		4,610	1,762
租賃負債		221,110	257,791
遞延收入		18,820	9,410
遞延所得稅負債		25	6
		<u>244,565</u>	<u>268,969</u>
<b>非流動負債總額</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	12	10,528	9,705
應計費用及其他應付款項	13	170,587	180,571
合約負債		171,087	130,552
即期所得稅負債		11,557	2,379
租賃負債		67,842	81,478
可轉換可贖回優先股	14	2,261,316	2,411,094
		<u>2,692,917</u>	<u>2,815,779</u>
<b>流動負債總額</b>			
<b>流動負債淨額</b>			
		<u>(2,030,066)</u>	<u>(2,221,202)</u>
<b>負債總額</b>			
		<u>2,937,482</u>	<u>3,084,748</u>
<b>虧絀及負債總額</b>			
		<u><u>1,336,429</u></u>	<u><u>1,325,323</u></u>

# 財務報表附註

## 1 一般資料

卓正醫療控股有限公司（「本公司」）為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司（「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）通過醫療服務機構及線上醫療服務平台提供醫療服務。

本公司於2014年2月13日根據開曼群島法例第22章《公司法》（1961年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Floor 4, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman KY1-9010, Cayman Islands。

本公司於2026年2月6日完成在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明外，該等財務資料以人民幣呈列，所有金額均約整至最接近的人民幣千元。

## 2 擬備基準

### 2.1 遵守國際財務報告準則及香港公司條例

本集團的綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製及香港公司條例的規定編製。

### 2.2 歷史成本慣例

綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計量的若干金融資產及負債除外。

### 2.3 本集團採納的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團於2025年1月1日開始的年度報告期間，首次採用下列準則、準則修訂及詮釋：

於下列日期或之後  
開始的年度期間生效

香港會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性 2025年1月1日

上述修訂及詮釋對過往期間確認的數額並無任何重大影響，預計亦不會對本期間或未來期間造成重大影響。

## 2.4 尚未獲採納的新訂準則及詮釋

若干已頒佈但於2025年12月31日報告期間並非強制生效的新訂會計準則及會計準則修訂本尚未獲本集團提早採納。本集團對該等新訂準則及修訂本的影響評估如下。

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則會計準則的 年度改進 – 第11版本	國際財務報告準則第1號 首次採用的國際財務 報告準則； 國際財務報告準則第7號 金融工具； 披露及其隨附的國際財務 報告準則第7號實施指引； 國際財務報告準則第9號 金融工具； 國際財務報告準則第10號 綜合財務報表；及 國際會計準則第7號 現金流量表	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(修訂本)	金融工具的分類與計量	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(修訂本)	涉及依賴自然能源的電力的 合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈報及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	沒有公共責任的附屬公司： 披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號	折算至惡性通貨膨脹列報貨 幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第7號；國際 財務報告準則第18號；國際會 計準則第1號；國際會計準則 第8號；國際會計準則第36 號；及國際會計準則第37號的 示例修訂	財務報表中不確定性的披露	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(修訂本)	綜合財務報表及於聯營公司 及合營公司的投資	待定

除下文所述的新國際財務報告準則第18號外，本集團現正開始評估該等新訂或修訂的標準及詮釋的影響，其中若干標準及詮釋與本集團的運營有關。根據本集團的初步評估，預計該等新訂或修訂的標準及詮釋生效後不會對本集團於本期或未來報告期以及於可預見未來交易的財務表現及狀況造成重大影響。

### **國際財務報告準則第18號「財務報表的呈報及披露」**

國際財務報告準則第18號載列有關在財務報表呈報及披露的規定，並將取代國際會計準則第1號財務報表的呈報。新準則引入新規定，要求在損益表中呈列特定類別及已界定小計；在財務報表附註中披露管理層界定的業績計量；並改善將在財務報表中披露資料的彙總及分拆。國際會計準則第7號現金流量表亦作出了輕微修訂。國際財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早採用。本集團並無計劃提早採納國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將影響財務報表的呈報方式，但預期不會對本集團的財務業績及狀況產生重大影響。

## **3 收入及分部呈報**

### **(a) 本集團主要通過醫療服務機構及線上醫療服務平台提供醫療服務。**

主要經營決策者（「主要經營決策者」）被認定為執行董事，其審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。主要經營決策者定期評估本集團整體業務活動的表現，而本公司董事認為本集團僅有一個可呈報分部。因此，並無呈列分部資料。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
醫療服務		
— 實體醫療服務	980,416	872,364
— 線上醫療服務	22,225	22,960
— 會員計劃	22,365	22,372
— 院外醫療服務	30,786	32,830
	<u>1,055,792</u>	<u>950,526</u>
其他	8,737	8,052
	<u>1,064,529</u>	<u>958,578</u>

本集團於某一時點及一段時間內提供醫療服務及其他服務獲得的收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
醫療服務		
— 實體醫療服務	943,967	841,724
— 線上醫療服務	22,225	22,960
— 院外醫療服務	17,549	16,791
	<u>983,741</u>	<u>881,475</u>
其他	<u>8,737</u>	<u>8,052</u>
某一時點	<u>992,482</u>	<u>889,527</u>
醫療服務		
— 實體醫療服務	36,449	30,640
— 會員計劃	22,365	22,372
— 院外醫療服務	13,237	16,039
	<u>72,051</u>	<u>69,051</u>
一段時間內	<u>1,064,529</u>	<u>958,578</u>

**(b) 地理資料**

本公司位於開曼群島，而本集團主要於中國內地經營業務，且絕大部分收入來自位於中國內地的外部客戶。本集團絕大部分可識別資產及負債均位於中國內地。概無根據國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列地理資料。

**(c) 有關主要客戶的資料**

由於截至2024年及2025年12月31日止年度，概無本集團向單一客戶提供的服務佔本集團總收入的10%或以上，故並無根據國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列主要客戶資料。

#### 4 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補貼	<u>1,463</u>	<u>1,282</u>
	<u><b>1,463</b></u>	<u><b>1,282</b></u>

#### 5 其他(虧損)/收益－淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行理財產品公允價值收益	8,510	5,387
上市股本證券的公允價值虧損	(4,226)	(2,701)
修訂及提前終止租賃的收益淨額	683	3,226
出售物業、廠房及設備以及無形資產虧損淨額	(5,111)	(3,244)
因提前終止租賃合約而沒收按金及賠償	(800)	(717)
匯兌收益	406	5,232
其他	<u>(109)</u>	<u>345</u>
	<u><b>(647)</b></u>	<u><b>7,528</b></u>

#### 6 財務成本－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
財務收入：		
－ 銀行存款利息收入	<u>(2,483)</u>	<u>(8,619)</u>
財務成本		
－ 租賃負債利息開支	12,517	16,332
－ 一家附屬公司非控股股東貸款的利息開支	<u>-</u>	<u>310</u>
	<u><b>12,517</b></u>	<u><b>16,642</b></u>
	<u><b>10,034</b></u>	<u><b>8,023</b></u>

## 7 所得稅(開支)/利益

	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		
一年內利潤的當期稅項	9,564	2,097
遞延所得稅	(5,086)	(2,580)
	<u>4,478</u>	<u>(483)</u>

本集團的除所得稅前利潤的稅項與使用中國(本集團主要經營地點)稅率所產生的理論金額不同，如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前利潤	<u>135,927</u>	<u>79,744</u>
按25%稅率計算的稅項	33,982	19,936
以下各項的稅務影響：		
不同稅率的影響	(27,872)	(27,760)
不可扣稅開支	799	9,248
並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	7,930	6,150
動用過往年度未確認為遞延所得稅資產的稅項虧損	(10,389)	(8,498)
並無確認遞延所得稅資產的暫時差額	28	441
	<u>4,478</u>	<u>(483)</u>

### (a) 開曼群島及英屬處女群島所得稅

本公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，根據開曼群島現行法律，無需繳納開曼群島所得稅。根據英屬處女群島商業公司法註冊成立或註冊的集團實體，根據英屬處女群島現行法律，獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

### (b) 香港所得稅

本集團於香港註冊成立的附屬公司須按香港利得稅稅率16.5%繳稅。

(c) 新加坡所得稅

本集團於新加坡註冊成立的附屬公司須按適用法定稅率17%繳稅。

(d) 馬來西亞所得稅

本集團於馬來西亞註冊成立的附屬公司須按適用法定稅率24%繳稅。

(e) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

截至2024年及2025年12月31日止年度，根據現行法律、詮釋及慣例，本集團在中國經營業務的所得稅撥備按應課稅利潤25%的法定稅率計算。

於報告期，本集團的中國附屬公司獲相關政府部門認定為小型及微型企業(「小微企業」)，該等中國附屬公司享有75%至87.5%應課稅利潤扣減，並按20%的優惠稅率納稅。

## 8 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔利潤除以截至2024年及2025年12月31日止年度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
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>135,064</u>	<u>83,805</u>
發行在外普通股的加權平均數(千股)	<u>13,950</u>	<u>13,950</u>
每股基本盈利(人民幣元)	<u>9.68</u>	<u>6.01</u>

每股基本盈利的計算方法為：

- 本公司擁有人應佔利潤；除以
- 財政年度內發行在外普通股的加權平均數。

**(b) 每股攤薄盈利／(虧損)**

每股攤薄盈利／(虧損)乃假設轉換所有具潛在攤薄影響的普通股以調整已發行在外普通股的加權平均數而計算。截至2024年及2025年12月31日止年度，本公司擁有一系列可轉換可贖回優先股(附註14)及授予僱員的購股權及受限制股份單位(「受限制股份單位」)。

截至2024年12月31日止年度，每股攤薄虧損乃考慮到可轉換可贖回優先股可由持有人隨時選擇轉換為普通股而計算。授予僱員的受限制股份單位不包括在普通股攤薄加權平均數計算中，因為將其包括在內會產生反攤薄作用。

截至2025年12月31日止年度，每股攤薄盈利乃經考慮可轉換可贖回優先股可由持有人隨時選擇轉換為普通股而計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	135,064	83,805
可轉換可贖回優先股的攤薄影響調整(人民幣千元)	(118,182)	(128,797)
本公司擁有人應佔攤薄利潤／(虧損)(人民幣千元)	<u>16,882</u>	<u>(44,992)</u>
發行在外普通股的加權平均數(千股)	13,950	13,950
可轉換可贖回優先股的調整(千股)	40,684	40,244
計算每股攤薄盈利／(虧損)的股份加權平均數(千股)	<u>54,634</u>	<u>54,194</u>
每股攤薄盈利／(虧損)(人民幣元)	<u>0.31</u>	<u>(0.83)</u>

## 9 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	72,070	53,195
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(2,533)</u>	<u>(1,041)</u>
	<b><u>69,537</u></b>	<b><u>52,154</u></b>

於2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
60日以內	39,583	32,743
61日至1年	27,740	18,781
1至2年	4,125	1,548
2年以上	<u>622</u>	<u>123</u>
	<b><u>72,070</u></b>	<b><u>53,195</u></b>

## 10 預付款項、按金及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>計入流動資產</b>		
按金及其他應收款項		
— 租金及其他按金	2,374	913
— 員工墊款	2,713	2,996
— 應收一家附屬公司非控股股東款項	—	9,500
— 其他	340	542
	<u>5,427</u>	<u>13,951</u>
減：按金及其他應收款項減值撥備	<u>(92)</u>	<u>(143)</u>
	<u>5,335</u>	<u>13,808</u>
<b>預付款項</b>		
— 購買貨品	2,633	2,951
— 預付開支	13,012	8,910
— 上市開支	3,359	2,926
	<u>19,004</u>	<u>14,787</u>
	<u>24,339</u>	<u>28,595</u>
<b>計入非流動資產</b>		
按金及其他應收款項		
— 租金及其他按金	26,661	27,714
	<u>26,661</u>	<u>27,714</u>
減：按金及其他應收款項減值撥備	<u>(219)</u>	<u>(234)</u>
	<u>26,442</u>	<u>27,480</u>
<b>預付款項</b>		
— 購買設備及租賃物業裝修	6,973	2,576
— 購買電腦軟件	8,664	373
	<u>15,637</u>	<u>2,949</u>
	<u>42,079</u>	<u>30,429</u>

## 11 現金及現金等價物

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行存款	335,729	329,572
減：初始期限三個月以上的定期存款	(10,883)	(21,602)
現金及現金等價物	<u>324,846</u>	<u>307,970</u>
以下列貨幣計值：		
人民幣	206,135	191,131
美元	126,499	136,419
新加坡元	1,642	1,050
港元	1,103	972
令吉	349	–
英鎊	1	–
	<u>335,729</u>	<u>329,572</u>

## 12 貿易應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	10,164	8,981
1年以上	364	724
	<u>10,528</u>	<u>9,705</u>

## 13 應計費用及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利	115,790	98,697
會員賬戶儲值	35,384	34,441
其他應付稅項	3,064	4,322
擔保按金其他應付款項	3,649	4,163
回購一家附屬公司股份的應付款項	–	27,000
應付應計上市費用	4,859	5,240
其他	7,841	6,708
	<u>170,587</u>	<u>180,571</u>

## 14 可轉換可贖回優先股

人民幣千元

於2024年1月1日	2,337,245
增加	107,006
計入其他全面收益的由於自身信用風險導致的 可轉換可贖回優先股公允價值變動	61,822
計入損益的可轉換可贖回優先股公允價值變動	(128,797)
貨幣換算差額	33,818
	<hr/>
於2024年12月31日	2,411,094
	<hr/>
年內公允價值變動總額	(66,975)
	<hr/> <hr/>
於2025年1月1日	2,411,094
計入其他全面收益的由於自身信用風險導致的 可轉換可贖回優先股公允價值變動	20,842
計入損益的可轉換可贖回優先股公允價值變動	(118,182)
貨幣換算差額	(52,438)
	<hr/>
於2025年12月31日	2,261,316
	<hr/>
期內公允價值變動總額	(97,340)
	<hr/> <hr/>

於2026年1月12日，本公司通過一項股東決議，據此將可贖回可轉換優先股的其中一項贖回事件更新為：本公司未能於2027年3月31日前完成合格首次公開發售。因此，自2025年12月31日起至少未來十二個月內，該等可贖回可轉換優先股不會對本集團產生現金流影響。於2026年2月6日，本公司於香港聯合交易所有限公司主板完成上市。上市後，所有優先股已自動轉換為普通股。

## 15 股息

本公司於截至2025年12月31日止年度並無派付或宣派任何股息（2024年：無）。

## 釋義

於本全年業績公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

股東週年大會	本公司將於2026年6月24日(星期三)舉行的股東週年大會
審核委員會	董事會的審核委員會
核數師	本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所，其為執業會計師
董事會	本公司董事會
企業管制守則	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
中國	中華人民共和國，就本全年業績公告而言，僅作地理參考，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
本公司／公司	卓正醫療控股有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2677)
董事	本公司董事
卓正會員計劃	本集團於2020年12月推出的年費制會員計劃，為會員提供優先預約、部分醫療服務及產品的折扣價格與專屬套餐，以及固定次數的免費護士諮詢服務
全球發售	股份的全球發售，就此，股份於2026年2月6日在聯交所主板上市
本集團／集團／我們	本公司及其所有附屬公司
香港	中國香港特別行政區
港元／港幣	香港法定貨幣，包括港元及港仙

國際財務報告準則	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則
獨立第三方	並非上市規則所界定的本公司關連人士的人士或實體
上市日期	2026年2月6日，股份於聯交所主板上市之日
上市規則	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）
標準守則	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
患者復診率	復診患者數（指相關期間內在中國內地本集團醫療服務機構接受服務，且在其相關期間內最近一次就診前曾至少一次到訪本集團醫療服務機構的患者）除以相關期間內在中國內地本集團醫療服務機構接受服務的患者總數
招股章程	本公司於2026年1月29日刊發的招股章程
報告期	截至2025年12月31日止年度
研發	研究及開發
人民幣	中華人民共和國法定貨幣
限制性股份單位	根據2024年限制性股份單位計劃授出的獎勵歸屬時產生的附條件權利，獲授人有權於歸屬日期前後取得本公司股份，或按股份市值取得等值現金
股份	本公司股本中每股面值0.001美元的普通股
股東	本公司股份持有人
聯交所	香港聯合交易所有限公司
美國	美利堅合眾國及其領土、屬地及受其管轄的所有區域
美元	美元，美國法定貨幣

武漢神龍天下	武漢神龍天下醫療管理有限公司，於2014年3月14日在中國成立的公司，於2024年3月28日被本公司收購而成為本公司的附屬公司
2024年限制性股份單位計劃	本公司於2024年1月23日批准並採納的股權激勵計劃，其詳情及主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料—D. 限制性股份單位計劃」項下段落
%	百分比

承董事會命  
**卓正醫療控股有限公司**  
 董事會主席兼執行董事  
**王志遠**

香港，2026年3月25日

於本公告日期，董事會包括執行董事王志遠先生及施翼先生，非執行董事曹少山先生、張向東先生、魏國興先生、陳小紅女士及郝瑞先生，及獨立非執行董事陳銳女士、王詠剛先生、王高飛先生及高平陽博士。