

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



ClouDr Group Limited

智雲健康科技集團*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：9955)

- (1) 截至2025年6月30日止六個月中期業績公告；
- (2) 終止須予披露交易；
- (3) 須予披露交易；及
- (4) 提名委員會組成變動

本公司董事欣然宣佈本集團報告期內的未經審核綜合中期業績，連同2024年同期的比較數字。該等中期業績已經本公司審核委員會審閱。

於本公告內，「我們」及「我們的」指本公司，倘文義另有所指，則指本集團。本公告所載若干金額及百分比數字經過約整，或者四捨五入至小數點後一位或兩位。任何表格、圖表或其他地方列出的總數及金額總和之間的任何差異均由約整造成。

財務摘要

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)	
收入	892,579	2,124,840	(58.0)
毛利	331,012	436,994	(24.3)
經調整毛利(非國際財務報告 準則計量) ⁽¹⁾	445,267	436,994	1.9
經營虧損	(587,952)	(102,850)	471.7
期內虧損	(642,895)	(118,941)	440.5
經調整淨虧損(非國際財務報告準則 計量) ⁽²⁾	(63,404)	(32,901)	92.7

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)	
按產品或服務類型劃分的收入	892,579	2,124,840	(58.0)
— 院內解決方案	649,952	1,688,110	(61.5)
增值解決方案	277,101	1,439,278	(80.7)
訂閱解決方案(即精準營銷)	151,863	140,922	7.8
P2M解決方案 ⁽³⁾	220,988	107,910	104.8
— 院外解決方案	242,627	436,730	(44.4)
訂閱解決方案	44,425	27,647	60.7
增值解決方案	97,201	360,295	(73.0)
P2M解決方案 ⁽³⁾	40,244	—	—
其他	60,757	48,788	24.5

附註：

- (1) 我們將「經調整毛利(非國際財務報告準則計量)」界定為期內毛利，並加回就出售及建議出售之若干子公司相關存貨所確認之減值虧損，該減值虧損為一次性。
- (2) 我們將「經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)」界定為期內虧損，並加回(i)以股份為基礎的薪酬開支，(ii)子公司股權融資活動相關開支，(iii)向投資者發行的金融工具賬面值及可換股債券的公允價值變動，(iv)出售及建議出售之若干子公司確認之虧損及(v)與交易對手方正處於重大訴訟或接受司法調查的業務相關的一次性特定撥備。

- (3) 我們將P2M解決方案界定為銷售本集團具有所有權或透過與製藥公司的戰略合作擁有全國分銷權的自營產品。

董事會不建議派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

業務回顧與展望

概覽

基於截至2024年12月31日醫院和藥店SaaS(軟件即服務)部署量以及2024年透過我們的服務開出的在線處方量，我們是中國最大的數字化慢病管理解決方案提供商。作為行業先驅及領導者，本公司致力於為價值鏈上的主要參與者(包括醫院、藥店、製藥公司、患者和醫生)提供服務及實現數字化。

我們擁有強勁的人工智能實力，乃依託我們通過醫院SaaS進行處理的海量真實醫療數據，以及使用藥店SaaS網絡通過線上處方獲取的相關數據。

醫院在中國醫療保健價值鏈中佔據極為重要地位，具有極高的進入壁壘。截至2025年6月30日，我們已在2,774家醫院安裝了慢病管理SaaS，佔百強醫院的40%，三級醫院的滲透率超過20%。我們的醫院SaaS通過自動化及規範電子健康檔案、處方、檢測結果及其他醫療數據，令醫院能夠規範及優化診斷程序、提高治療效率以及減少醫療差錯。

在藥店方面，截至2025年6月30日，我們已在269,360家藥房安裝了藥店SaaS，滲透率佔中國藥店總數的約40%。數年來，我們通過互聯網醫院累計開出超過10億張處方。我們的藥店SaaS讓每位客戶，尤其是慢病患者，步入藥店後可以立即使用互聯網醫院，並獲得在線診斷及處方，以便其可以在藥店購買處方藥。

從有關數據中獲取的醫學知識和洞見已經為超過200,000種藥物建立了實體關係，基本涵蓋大部分慢病。目前，我們擁有兩個垂直模型，其為ClouD GPT及ClouD DTx，分別在醫患互動和醫學研究方面表現出色。我們將高等級醫院的真實病例數據和來自自營互聯網醫院的海量問診和處方數據輸入模型中，以訓練和增強其準確度及應用能力。我們的ClouD GPT模型可在單處方上實現近100%的用藥合理性，且在藥物相互作用方面，我們的模型建立了配伍禁忌及多藥組合規則。基於我們的ClouD GPT模型，我們已與中華醫學會臨床藥學分會、上海市醫學會臨床藥學專科分會、上海市藥學會醫院藥學專業委員會及全國35家三

甲醫院就「互聯網醫療智能輔助審方系統的構建與應用」達成專家共識，為院外AI輔助處方審核設定了行業標準。

於報告期內，ClouD GPT模型持續為醫院醫生提供臨床決策支持，並通過數字營銷進行變現。在藥店，該模型以「紅綠燈」機制協助處方審核，成功部署首位數字員工，為本公司大幅節省人力及合規成本。ClouD DTx模型在頂級國際期刊上發表了兩篇文章，其中一篇發表在《期刊引文報告》（「《期刊引文報告》」）分區Q1《Journal of Medical Internet Research》上，影響因子為6。該研究利用本公司內部開發的醫療基礎模型Cloud DTx，為研究人員提供了一個能夠快速準確確定研究方向和制定方法的強大工具，由此成功開創了妊娠期糖尿病(GDM)的新治療方法，揭示了數字化生活方式干預可以幫助GDM患者長期維持血糖水平穩定，並對妊娠結局產生積極影響。該研究兼具醫學和社會學意義，亦為本公司未來在數字療法領域的發展奠定了理論基礎。

本公司矢志透過科技賦能慢病管理行業，提升醫療保健生態系統效能，致力履行責任，加碼為醫療保健生態系統利益相關者提供優質、實惠的醫療服務及產品，並持續為慢病管理行業打造數字化基礎設施。

我們的院內和院外綜合解決方案依託我們的醫院SaaS及藥店SaaS分別連接醫院和藥店，提升了醫療保健生態系統的效率。



我們的綜合院內解決方案提供：(1)由人工智能驅動且廣泛部署的醫院SaaS，以協助醫生進行診斷和治療，並幫助醫生提高培訓的效率，因此，我們的醫院SaaS可以下列兩種方式推銷藥物：a)向製藥公司提供精準營銷服務及b)銷售慢病相關自營服務及藥物；及(2)為醫院提供全面的慢病管理解決方案，包括醫院SaaS和專屬AIoT(物聯網人工智能)，因此我們的SaaS已融合HIS(醫院信息系統)，以處理海量真實醫療數據，提高醫院效率。

我們的院外解決方案將醫生和患者聯繫起來，並通過人工智能垂直模型Cloud GPT提供優質可靠的醫療服務，以提供(1)藥店SaaS，實現店內實時在線問診、處方開具及門診服務風險共擔，我們通過向藥店收取SaaS訂閱費進行變現；及(2)依託藥店的數據見解，包括處方藥的庫存、銷售及發貨信息，銷售自營及合營慢病相關藥物。

於報告期內，本公司重組業務模式，圍繞核心人工智能能力，重點打造高質量及可產生現金流的增長。相比單純追求規模增長，我們目前以提供長期價值和提升財務彈性作為戰略重心。具體而言，我們繼續專注於人工智能驅動的P2M戰略，開展自營及第三方藥品的精準營銷，同時我們主動縮減戰略相關性較弱、盈利能力較低的醫療用品及耗材銷售相關業務的規模。總體而言，通過從規模驅動模式轉為質量驅動模式，本公司的業務模式更具韌性及可持續性。

值得注意的是，於本年度上半年，我們首次實現自2022年6月首次公開發售以來的經營活動現金流入淨額人民幣28.7百萬元，而2024年同期為經營活動現金流出淨額人民幣195.5百萬元，這充分表明轉型勢在必行。短期，轉型將著重於P2M戰略，以實現穩健的現金流及盈利能力；中長期而言，轉型將以數據資產變現為目標；及從長遠來看，我們相信轉型將引領我們通過醫療數據共享，將醫院、藥店、製藥公司、患者和支付者連接起來，實現個人慢病管理閉環。

由人工智能驅動的P2M戰略依託於院內場景和院外場景的完善基礎設施。在該戰略下，我們通過與製藥公司進行戰略合作，能夠銷售本公司擁有所有權、銷售權或其他獨家權利的自營產品，我們認為這一戰略將引領我們邁向盈利。隨著依舒佳林®及和唐淨®的收入穩定增長，截至2025年6月30日，我們的P2M解決方案已實現總收入人民幣261.2百萬元，實現盈利。

我們欣然通報注射用伊洛前列素溶液(我們的其中一種重要P2M管線產品，適用於指定罕見病肺動脈高壓症(PAH)的治療)的最新開發和監管合規進展。該產品預計將於2025年9月底前在大灣區獲得「藥械通」銷售批准。獲批准銷售後，我們將在該地區啟動一項真實世界研究，以收集臨床數據，預計持續時間為六個月。同時，我們在國家監管戰略方面取得重大進展。我們已與國家藥品監督管理局(國家藥監局)開展初步討論，並就利用「綠色通道」獲取快速審核達成一致。該產品計劃於2025年底前提交藥品審評中心(藥品審評中心)，以期在2027年6月獲得附條件批准，並於2027年8月正式在全國範圍內上市。該時間線對於加快讓患者獲得此重要療法及促進公司長期市場擴張及實現盈利至關重要。

我們亦於2025年上半年豐富P2M管線，有八種產品正處於註冊申請或上市前階段。我們依託廣泛深入的醫院網絡及藥店網絡，已成為工業企業進軍醫院及藥店的門戶。因此，我們的數字化能力可以將工業企業與終端醫院及藥店聯繫起來，最終為慢病患者帶來具有競爭力定價和極為便利的優質產品。

於2024年，本公司更新了收入分類，將收入重新分組為：(1)院內解決方案及(2)院外解決方案。先前於「藥店解決方案」及「個人慢病管理解決方案及其他」項下呈列的資料現合併為「院外解決方案」，而先前於「個人慢病管理解決方案及其他」項下呈列的資料現於「院外解決方案 — 其他」項下呈列，此乃由於本公司主動優化收入結構，導致個人慢病管理解決方案的收入並不重大，因而不單獨披露。本公司認為，新分類更能反映本集團業務發展的現狀及未來方向。

截至2025年6月30日止六個月，總收入為人民幣892.6百萬元，同比下降58.0%，主要由於戰略轉型導致院內解決方案及院外解決方案的增值解決方案減少。由於我們進行業務重組以重點打造高質量及可產生現金流的增長，我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的20.6%大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的37.1%。我們亦實現截至2025年6月30日止六個月的經調整毛利率(非國際財務報告準則計量)為49.9%，其中不包括就出售及建議出售之若干子公司相關存貨所確認之減值虧損，並反映了我們的正常運營。由於就建議出售之若干子公司確認虧損及計提一次性特定撥備，報告期內淨虧損為人民幣642.9百萬元，同比增加440.5%。隨著國家醫療保障局出台之集中帶量採購(「**集中帶量採購**」)政策的深入貫徹，我們開始於2025年第一季度建議出售若干子公司，且部分子公司自2025年4月起不再繼續運營。因此，我們的非國際財務報告準則經調整淨虧損為人民幣63.4百萬元，同比增加92.7%。有關該等出售的進一步詳情，請參閱該公告及本公告「終止須予披露交易」及「須予披露交易」章節。我們繼續服務更多慢病患者，於報告期內日均在線有效處方量接近一百萬張。

院內解決方案

我們通過「觸達、安裝、變現」模式(又稱AIM模式)增長我們在醫院的業務。該三輪驅動的模式集中體現了我們與醫院接觸並建立業務關係，安裝醫院SaaS產品以增加醫院黏性，以及通過院內解決方案尋求商業化機會的業務拓展模式。

我們的醫院智雲醫匯SaaS於2016年推出，是中國首款將院內慢病管理流程數字化和標準化的產品。血糖儀、血酮儀和生命體征監測儀等醫療器械可通過我們自主研發的AIoT設備連通智雲醫匯SaaS。於報告期內，我們繼續滲透更多醫院，並深化與現有醫院的合作。

截至2025年6月30日，已有2,774家醫院安裝智雲醫匯SaaS，包括784家三級公立醫院及1,116家二級公立醫院。此外，在2,774家醫院中，40家為中國百強醫院。

對於我們的院內解決方案，我們通過增值解決方案、訂閱解決方案及P2M解決方案實現變現。

全面增值解決方案包括SaaS系統以及可透過專屬AIoT設備連結我們的醫院SaaS的醫療用品(以慢病相關醫療用品為主)。於報告期內，我們主動減少了增值解決方案，原因是(1)我們在過往幾年已經與醫院及醫生建立了穩固關係，並與用戶建立了緊密聯繫，故低利潤率的醫療用品業務不再是我們的核心業務；及(2)部分醫療耗材集中帶量採購的不利因素影響增長潛力。儘管如此，我們繼續擴大我們的醫院SaaS網絡，並通過優化由人工智能驅動的功能加強我們與醫院的關係，以實現更精確及訂製化的慢病管理。

利用我們的醫院網絡及醫院SaaS，我們為製藥公司提供訂閱服務，即精準營銷服務，主要針對與慢病管理相關的藥品。我們的訂閱服務可幫助製藥公司以節約成本的方式實現更有效的營銷。隨著國家推進醫療體制改革，越來越多的醫藥和醫療器械公司更加注重降本增效，因此精準營銷有更大的持續增長空間。

截至2025年6月30日，我們已與45家製藥公司簽約，為彼等提供精準營銷服務，較截至2024年6月30日增長9.8%，表明通過人工智能驅動的SaaS網絡，我們強大的醫院接入能力得到更多製藥公司的認可。截至2025年6月30日，合作SKU總數達到50個，與截至2024年6月30日相同。我們來自訂閱解決方案的收入為人民幣151.9百萬元，較截至2024年6月30日的收入增加7.8%。

根據升級後的P2M策略，我們自截至2023年12月31日止財政年度起，將P2M解決方案列為新的子業務線，即銷售自營產品。我們認為，P2M解決方案是精準營銷的升級版本，原因為我們對產品擁有更大控制權，並參與更多流程，包括但不限於研發、製造、銷售及營銷等。於報告期內，該子業務線主要包括我們的自營產品依舒佳林®(一種廣受醫生認可用於治療輕度血管性痴呆及腦血管疾病的藥物)以及和唐淨®達格列淨片(一種用於改善成人2型糖尿病患者血糖控制的一線藥物)。我們亦於2025年上半年豐富P2M管線，有八種產品正處於註冊申請或上市前階段。我們來自院內P2M解決方案的收入達人民幣221.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月大幅增加104.8%。

由人工智能驅動的醫院SaaS顯著提升客戶粘性，從而增加我們的商業化機會。我們的院內解決方案讓我們成功地與醫院及製藥公司建立深度聯繫，為我們將業務擴展到院外場景奠定了堅實的基礎。截至2025年6月30日止六個月，安裝智雲醫匯SaaS的醫院數量達到2,774家，較截至2024年6月30日止六個月增加42家醫院或1.5%。

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)	變動(%)
收入			
院內解決方案	649,952	1,688,110	(61.5)
增值解決方案	277,101	1,439,278	(80.7)
訂閱解決方案(即精準營銷)	151,863	140,922	7.8
P2M解決方案	220,988	107,910	104.8
毛利			
院內解決方案	228,342	368,692	(38.1)
增值解決方案	(50,757)	163,485	(131.0)
訂閱解決方案(即精準營銷)	136,990	125,228	9.4
P2M解決方案	142,109	79,979	77.7
毛利率			
院內解決方案	35.1%	21.8%	13.3
增值解決方案	(18.3)%	11.4%	(29.7)
訂閱解決方案(即精準營銷)	90.2%	88.9%	1.3
P2M解決方案	64.3%	74.1%	(9.8)
經調整毛利			
院內解決方案	342,597	368,692	(7.1)
增值解決方案	63,498	163,485	(61.2)
訂閱解決方案(即精準營銷)	136,990	125,228	9.4
P2M解決方案	142,109	79,979	77.7
經調整毛利率			
院內解決方案	52.7%	21.8%	30.9
增值解決方案	22.9%	11.4%	11.5
訂閱解決方案(即精準營銷)	90.2%	88.9%	1.3
P2M解決方案	64.3%	74.1%	(9.8)

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
部署了我們醫院SaaS的醫院數目 ⁽¹⁾	2,774	2,732	1.5
訂閱解決方案 — 合作製藥公司數量 ⁽²⁾	45	41	9.8
訂閱解決方案 — 合作SKU數量 ⁽³⁾	50	50	0.0

附註：

- (1) 部署了我們醫院SaaS的醫院數量為截至各相應期間結束日的累計總數。
- (2) 合作的製藥公司數量為我們於相應期間向其提供數字營銷服務的製藥公司數量。
- (3) 於相應期間通過數字營銷服務營銷的SKU數量。

院外解決方案

我們的綜合院外解決方案通過藥店SaaS、藥店醫療用品供應(醫療器械、耗材、藥品)、保險產品及其他類別商品，滿足了慢病患者對院外問診、處方開具服務及保險服務的需求。

我們的藥店SaaS智雲問診於2019年上半年推出。智雲問診在我們的院外醫療服務中發揮了關鍵作用，使藥店能為無預約的顧客提供店內的實時問診和處方開具服務。我們目前擁有兩家互聯網醫院，作為我們平台按照相關規定提供有關服務的一部分。該等互聯網醫院使我們得以在中國各省份通過線上申請向患者提供在線問診和處方開具服務。截至2025年6月30日，我們擁有約110,000名註冊醫生及約5,020萬註冊用戶。在報告期內，透過我們的服務提供的在線處方數量達177.6百萬張，即日均在線處方數量超過981,000張，同比大幅增長53.0%，證明我們的藥店SaaS已取得高度的客戶認可。我們亦提供高級功能，例如提供私域流量管理的電子商務解決方案(如微信小程序)的新零售功能，公域流量管理以及庫存管理服務。我們的藥店SaaS還整合了八個省份的門診統籌。截至2025年6月30日，已有269,360家藥店安裝智雲問診，較截至2024年6月30日增加41,029家，覆蓋中國約40%的藥店。

利用藥店SaaS處方服務獲得的數據洞見，我們有效地將製藥公司及藥店聯繫起來，進行藥店用品採購。由於我們主動減少若干低利潤率的增值服務，截至2025年6月30日止六個月，我們的藥店用品交易客戶數目達到197名，較截至2024年6月30日止六個月減少661名客戶，減幅為77.0%，惟截至2025年6月30日止六個月每名交易客戶的平均收入增加至約人民幣493,000元，較截至2024年6月30日止六個月增加17.5%。

我們的院外訂閱解決方案業務線的收入為人民幣44.4百萬元，由於市場集中度增加及對我們門診統籌服務的需求增加，較截至2024年6月30日止六個月大幅增加60.7%。我們的院外增值解決方案業務線的收入為人民幣97.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月減少73.0%，這是由於我們主動減少若干低利潤率的增值服務以及將戰略重心轉向P2M解決方案所致。截至2024年12月31日止年度，由於其貢獻巨大及其日後的戰略重要性，我們於藥店解決方案下新增了P2M解決方案業務線。截至2025年6月30日止六個月，P2M解決方案的收入為人民幣40.2百萬元。

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)	
收入			
院外解決方案	242,627	436,730	(44.4)
訂閱解決方案	44,425	27,647	60.7
增值解決方案	97,201	360,295	(73.0)
P2M解決方案	40,244	—	—
其他	60,757	48,788	24.5
毛利			
院外解決方案	102,670	68,302	50.3
訂閱解決方案	41,986	27,067	55.1
增值解決方案	19,115	17,147	11.5
P2M解決方案	23,888	—	—
其他	17,681	24,088	(26.6)
毛利率			
院外解決方案	42.3%	15.6%	26.7
訂閱解決方案	94.5%	97.9%	(3.4)
增值解決方案	19.7%	4.8%	14.9
P2M解決方案	59.4%	—	—
其他	29.1%	49.4%	(20.3)

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年	2024年	
部署了我們藥店SaaS的藥店數目 ⁽¹⁾	269,360	228,331	18.0
註冊用戶數量(百萬人) ⁽²⁾	50.2	33.2	51.2
註冊醫生數量(千人) ⁽³⁾	110.0	104.3	5.5
網上處方數量(百萬張)	177.6	116.1	53.0
訂閱解決方案—SaaS付費的藥店數目	155,940	112,854	38.2
增值解決方案—交易客戶數目	197	858	(77.0)
增值解決方案—每名交易客戶產生的平均收入(以千為單位)	493	420	17.4

附註：

- (1) 部署了我們藥店SaaS的藥店數量為截至各相應期間結束日的累計總數。
- (2) 註冊用戶數量為截至相應期間結束日的累計總數。
- (3) 註冊醫生數量為截至相應期間結束日的累計總數。

報告期後的重大事項／最新進展

除本公告所披露者外，自報告期末起及直至本公告日期，概無發生影響本集團的重大事項。

業務展望

我們擬專注於以下關鍵戰略，以鞏固於中國慢病管理市場的領導地位：(1)繼續鞏固我們的醫院SaaS和藥店SaaS基礎設施；(2)繼續按照P2M戰略建立強大的自營產品管線以推動商業化；(3)繼續投資於產品和技術創新，側重醫療人工智能；(4)繼續增加患者及醫生用戶數量；及(5)繼續投資於戰略夥伴關係和收購。

院內解決方案方面，我們將繼續採用「AIM」模式的「醫院為先」戰略。我們將透過以下方式，繼續增強我們的價值主張以及SaaS網絡：(1)在產品能力及醫療知識方面作出投資，以深化我們與醫院的合作夥伴關係；(2)增聘具有醫學背景的銷售專業人士，以擴展醫院網絡及醫院SaaS安裝基數；及(3)重視與製藥公司合作，透過我們現有的醫院基礎設施，實施院內精準營銷訂閱解決方案及銷售自營慢病相關藥物的P2M解決方案，推動進一步商業化。

院外解決方案方面，我們專注於為用戶提供優質可靠的醫療服務。我們將繼續提升SaaS安裝基數及豐富藥店產品組合和服務，擴展藥店網絡，以滿足線下及線上營運、會員管理、庫存管理及供應鏈等藥店的各種需求。我們將繼續將P2M策略落實於院外解決方案業務，通過利用我們現有的藥店基礎設施來提高業務線的盈利能力。

展望未來，在院內和院外慢病管理解決方案增長方面，我們具備理想的發展條件，而商業模式的飛輪效應，亦將進一步推動商業化。

管理層討論及分析

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣2,124.8百萬元減少58.0%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣892.6百萬元。該減少主要歸因於在戰略轉型下，本公司重組業務模式，圍繞核心人工智能能力，重點打造高質量及可產生現金流的增長，導致院內解決方案及院外解決方案的增值解決方案減少。

院內解決方案。院內解決方案產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣1,688.1百萬元減少61.5%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣650.0百萬元，主要是由於依照重組以重點打造高質量及可產生現金流的增長，出售及建議出售從事醫療用品及耗材銷售的若干子公司導致增值解決方案減少所致。有關該等出售的進一步詳情，請參閱該公告及本公告「終止須予披露交易」及「須予披露交易」章節。

院外解決方案。院外解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣436.7百萬元減少44.4%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣242.6百萬元，主要是由於我們主動決定減少一些低利潤率增值解決方案，並專注於藥店訂閱解決方案及P2M解決方案所致。

銷售成本

銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣1,687.8百萬元減少66.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣561.6百萬元。銷售成本減少快於收入減少主要歸因於我們進行重組以重點打造高質量及可產生現金流的增長，導致收入組合中低利潤率增值解決方案佔比下降。

毛利及毛利率

綜合上述因素，截至2024年及2025年6月30日止六個月的整體毛利分別為約人民幣437.0百萬元及約人民幣331.0百萬元，同期整體毛利率分別為20.6%及

37.1%。整體毛利下降主要歸因於戰略轉型導致低利潤率增值解決方案的貢獻降低。整體毛利率大幅增加乃由於優化收入結構，專注於院內解決方案和院外解決方案中的高利潤率訂閱解決方案和P2M解決方案所致。

院內解決方案。院內解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的21.8%大幅增長至截至2025年6月30日止六個月的35.1%，主要歸因於業務重組導致高利潤率訂閱解決方案及P2M解決方案的收入貢獻增加。

院外解決方案。院外解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的15.6%大幅增至截至2025年6月30日止六個月的42.3%，主要是由於我們進行業務重組以重點打造高質量及可產生現金流的增長，導致主動減少低利潤率藥店增值解決方案所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣383.6百萬元增加18.3%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣453.9百萬元，主要歸因於院內P2M解決方案的收入大幅增加。我們74.5%以上的銷售及營銷開支為人工相關成本(包括以股份為基礎的薪酬)。

儘管我們享有較高的經營槓桿和較高的客戶黏性且重複採購率較高，由於我們的戰略轉型導致收入減少，銷售及營銷開支與收入的比率由截至2024年6月30日止六個月的16.9%升至截至2025年6月30日止六個月的48.6%。

行政開支

行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣120.6百萬元減少1.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣118.7百萬元。該減少的主要原因是有效的管理和積極控制行政開支。

由於戰略轉型導致收入減少，行政開支與收入的比率由截至2024年6月30日止六個月的3.4%升至截至2025年6月30日止六個月的7.3%。

研發開支

研發開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣41.8百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣26.4百萬元。由於戰略轉型導致收入減少，研發開支與收入的比率由截至2024年6月30日止六個月的1.7%升至截至2025年6月30日止六個月的2.7%。

貿易應收款項及其他應收款項減值虧損

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得貿易應收款項及其他應收款項減值虧損人民幣13.1百萬元及人民幣181.7百萬元。該變動主要乃由於就出售及建議出售若干子公司相關資產確認減值虧損及計提一次性特定撥備。

經營虧損

由於上述原因，經營虧損由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣102.9百萬元增加471.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣588.0百萬元。該增加主要是由於就出售及建議出售之若干子公司確認虧損及計提一次性特定撥備。

融資成本

融資成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣7.8百萬元增加12.6%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣8.8百萬元，主要歸因於更廣泛使用債務融資工具。

可換股債券的公允價值變動

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得可換股債券的公允價值變動分別約為零及虧損人民幣3.0百萬元。該變動指我們向投資者發行的可換股債券公允價值增加。

向投資者發行的金融工具賬面值變動

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得金融負債的賬面值變動虧損約人民幣6.5百萬元及虧損約人民幣6.6百萬元。虧損乃由於附帶贖回權的子公司股權融資活動贖回負債的攤銷後利息開支確認為向投資者發行的金融工具所致。

就非流動資產及持作出售資產確認之減值虧損

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得就非流動資產及持作出售資產確認之減值虧損為零及約人民幣37.0百萬元。該變動主要是由於就建議出售相關資產確認減值虧損。

所得稅

我們於截至2024年6月30日止六個月錄得所得稅抵免約人民幣1.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得所得稅開支約人民幣419,000元。該變化主要是由於從本集團若干子公司及併表聯屬實體錄得純利及遞延稅項負債變動導致所得稅增加。

期內虧損

由於上述原因，虧損由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣118.9百萬元增加440.5%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣642.9百萬元。該增加主要由於就出售及建議出售之若干子公司確認虧損及計提一次性特定撥備。

經調整毛利及經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或呈列的經調整毛利及經調整淨虧損(定義見下文)作為額外財務計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量的呈列有利於通過去除若干非現金項目、與融資活動有關的若干交易成本、若干出售及建議出售相關項目及一次性特定撥備等項目的潛在影響，來比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為該等計量能為投資者提供有用資料令彼等與我們管理層採用同樣方式了解並評估本集團的綜合經營業績。然而，該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。此外，該非國際財務報告準則財務計量可能與其他公司使用的類似術語定義不同。

我們將「經調整毛利(非國際財務報告準則計量)」界定為期內毛利，並加回就出售及建議出售之若干子公司相關存貨所確認之減值虧損。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，經調整毛利(非國際財務報告準則計量)分別為約人民幣437.0百萬元及約人民幣445.3百萬元。

我們將「經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)」界定為期內虧損，並加回(i)以股份為基礎的薪酬開支，(ii)子公司股權融資活動相關開支，(iii)向投資者發行的金融工具賬面值及可換股債券的公允價值變動，(iv)就出售及建議出售之若干子公司所確認之虧損，及(v)與交易對手方目前正處於重大訴訟或接受司法調查的業務相關的一次性特定撥備。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為約人民幣32.9百萬元及約人民幣63.4百萬元。

有關該等出售的進一步詳情，請參閱該公告及本公告「終止須予披露交易」及「須予披露交易」章節。

下表載列截至2024年及2025年6月30日止六個月我們非國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則編製的最相近指標的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收入	892,579	2,124,840
銷售成本	(561,567)	(1,687,846)
毛利	331,012	436,994
加：		
就出售及建議出售之若干子公司相關存貨所確認之減值虧損 ⁽¹⁾	114,255	—
經調整毛利(非國際財務報告準則計量)	445,267	436,994
經調整毛利率(非國際財務報告準則計量)(%)	49.9	20.6
期內虧損	(642,895)	(118,941)
加：		
以股份為基礎的薪酬相關項目 ⁽²⁾	58,735	79,422
子公司股權融資活動的相關開支 ⁽³⁾	1,118	139
向投資者發行的金融工具賬面值及可換股債券公允價值變動 ⁽⁴⁾	9,603	6,479

截至6月30日止六個月
2025年 2024年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

就出售及建議出售之若干子公司所確認之虧損 ⁽⁵⁾	321,164	—
與交易對手方目前正處於重大訴訟或接受司法調 查的業務相關的一次性特定撥備 ⁽⁶⁾	188,871	—
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)	(63,404)	(32,901)
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)(%) ⁽⁷⁾	(7.1)	(1.5)

附註：

- (1) 就出售及建議出售之若干子公司相關存貨所確認之減值虧損影響銷售成本，惟該減值虧損不能反映我們的持續經營業績。
- (2) 以股份為基礎的薪酬相關項目與我們根據本公司的首次公開發售前股權激勵計劃、首次公開發售後股份獎勵計劃及2025年股份計劃發行予僱員、董事及顧問的股份獎勵有關，主要為非現金性質，通常在計算我們行業其他公司採用的類似非國際財務報告準則計量指標時加回至國際財務報告準則計量指標的項目。
- (3) 子公司股權融資活動的相關開支通常於計算類似非國際財務報告準則財務計量指標時加回至國際財務報告準則計量指標，主要因為其指與授予投資者附帶贖回權的子公司股權融資相關的專業服務開支，且僅與投資者的融資規模有關。
- (4) 向投資者發行的金融工具賬面值變動指附帶贖回權的子公司股權融資活動贖回負債的攤銷後利息開支，其確認為向投資者發行的金融工具。可換股債券的公允價值變動指我們向投資者發行的可換股債券公允價值增加。該等變動屬非現金性質。
- (5) 就出售及建議出售之若干子公司相關資產確認之虧損包括出售虧損、減值虧損及經營虧損，不能反映我們的持續經營業績。
- (6) 與交易對手方目前正處於重大訴訟或接受司法調查的業務相關的一次性特定撥備單獨列示，以更清晰地展示本公司的核心經營業績。
- (7) 指經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以所示期間總收入。

流動資金和資本資源

截至2025年6月30日止六個月，我們主要以股東注資及銀行貸款滿足現金需求。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為約人民幣304.8百萬元及約人民幣375.3百萬元。此外，我們有以公允價值計量的金融資產人民幣69.0百萬元及截至2025年6月30日流動資產內初步期限超過三個月的定期存款人民幣1.0百萬元，而該等金融資產為短期資產並用作財資管理用途。

截至2025年6月30日，銀行及其他貸款為人民幣271.2百萬元（截至2024年12月31日：人民幣340.2百萬元）。借款獲分類為流動負債及非流動負債。截至2025年6月30日，人民幣259.9百萬元應於一年內償還，人民幣11.4百萬元應於一年後償還。截至2025年6月30日，借款的實際年利率介乎2.7%至5.5%。

展望未來，我們擬結合使用經營活動所得現金、不時自資本市場籌集所得的其他資金及全球發售所得款項淨額，以滿足流動資金需求。我們現時並無計劃進行額外重大外部融資，且我們的現金狀況良好。

重大投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團未進行或持有重大投資（包括於被投資公司數額佔本公司於2025年6月30日資產總值5%或以上的投資）。

重大收購及出售

2025年3月30日，本公司間接全資子公司杭州康晟健康管理諮詢有限公司、江蘇智雲健康管理有限公司及上海運臻網絡科技有限公司分別與多名買方就轉讓本集團一間全資子公司及四間非全資子公司的股權訂立股份轉讓協議。該等出售支持我們著重於以下方面的長期戰略：(a)人工智能驅動的SaaS的技術升級；及(b) P2M管道擴充及商業化。有關該等出售的進一步詳情，請參閱該公告及本公告「終止須予披露交易」及「須予披露交易」章節。

除本公告所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何子公司、併表聯屬實體、聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售。

資產質押

於2025年6月30日，約人民幣33.1百萬元的廠房及樓宇已抵押作為本集團獲授的銀行及其他貸款的擔保。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，本集團無重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資產負債率

本集團基於資產負債率監控資本狀況。資產負債率的計算方式為負債(不包括向投資者發行的金融工具及可換股債券)除以資產總值。於2025年6月30日，資產負債率為49.7%，而於2024年12月31日則為42.1%。該增加主要是由於我們進行業務重組導致資產減少。

外匯風險

截至2025年6月30日止六個月，本集團主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣(「人民幣」)結算。本公司及於中國經營業務的子公司及併表聯屬實體的功能貨幣均為人民幣。本公司管理層認為，該業務並無以集團實體各自功能貨幣以外的貨幣計價的重大金融資產或負債，故不涉及任何重大外匯風險。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得匯兌收益約人民幣178,000元，而截至2024年6月30日止六個月的匯兌虧損為約人民幣74,000元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們並無對沖任何外幣波動。

或有負債

於2025年6月30日，我們無重大或有負債(於2024年6月30日：無)。

債務

於2025年6月30日，本集團的銀行及其他貸款為人民幣271.2百萬元，租賃負債為人民幣24.0百萬元，而於2024年12月31日分別為人民幣340.2百萬元及人民幣26.4百萬元。

員工及薪酬

於2025年6月30日，本集團共有966名僱員，其中，杭州、上海及中國其他辦事處的僱員人數分別為292名、113名及561名。截至2025年6月30日，本集團亦有4,000多名靈活人員，以支持較低線城市的業務滲透，並接洽超過2,700間醫院及超過269,000間藥店。

下表為截至2025年6月30日按職能分類的僱員總數：

職能	全職僱員人數
銷售及營銷	775
研發	67
一般及行政	52
其他 ¹	72
總計	<u>966</u>

我們致力於建立有競爭力和公平的薪酬。為了有效激勵僱員，我們通過市場調研不斷完善薪酬和激勵政策。我們每季度對員工進行績效評估，以提供員工的績效反饋。我們僱員的薪酬通常包括基本工資、績效獎金，以及對高績效僱員的以股份為基礎的薪酬。

1. 人員相關成本與全職員工成本總額不包括生產職能內72名僱員的相關成本，該等成本計入生產成本。

截至2025年6月30日止六個月，本集團產生的人員相關成本總額為約人民幣447.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為約人民幣423.6百萬元。截至2025年6月30日止六個月產生的全職員工成本為約人民幣218.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為約人民幣280.2百萬元。截至2025年6月30日止六個月產生的靈活員工成本為約人民幣229.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為約人民幣143.4百萬元。

本公司亦已採納首次公開發售前股權激勵計劃、首次公開發售後股份獎勵計劃及2025年股份計劃。

我們根據不同部門僱員的需求提供訂製的定期和專門培訓。我們的人力資源部門定期組織由高級僱員或外部顧問就僱員感興趣的話題進行內部培訓課程。我們的人力資源部門安排在線培訓、審查培訓內容，跟進僱員以評估此類培訓的影響並獎勵獲得積極反饋的講師。通過這些培訓，我們確保僱員時刻保持最新的技能水平，從而使彼等能夠更好地發現並滿足消費者的需求。

企業管治及其他資料

本公司於2015年8月24日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，本公司股份於2022年7月6日在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市。

董事會致力達致高標準的企業管治。董事會認為，高標準的企業管治對於為本集團提供框架以保障股東權益及提升企業價值與責任至關重要。

遵守企業管治守則

董事會認為，透明度及良好的企業管治將有助本公司取得長遠成功。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1第2部所載的《企業管治守則》（「**《企業管治守則》**」）原則及守則條文，作為我們企業管治常規的基準。

於報告期內，本公司已採納及遵守《企業管治守則》所載的所有適用守則條文，惟下文所載偏離情況除外。

《企業管治守則》之守則條文第C.2.1條建議但不強行要求，董事長與首席執行官的角色應有所區分，且不應由同一人兼任。匡明先生（「**匡先生**」）兼任本公司董事長兼首席執行官職務。匡先生為本集團的創始人，在本集團的業務經營和管理方面有豐富的經驗。董事會認為由匡先生兼任董事長及首席執行官兩個角色，可確保本集團內部領導貫徹一致，使整體戰略規劃更為有效及更具效率。董事會認為，權力和授權的平衡不會因為這種安排而受到損害。此外，所有重大決策均在與董事會成員，包括相關的董事會委員會，以及三位獨立非執行董事協商後作出。董事會將不時地重新評估董事長和首席執行官兩個角色的劃分，並可能在考慮到本集團的整體情況後，於未來建議將這兩個角色劃分給不同的人士。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易的行為準則。本公司僱員如可能持有本公司未公開內幕消息亦須遵守標準守則。

本公司已向全體董事及相關僱員作出具體查詢，並確認彼等於報告期內均已遵守標準守則。

審核委員會

本公司已成立審核委員會。審核委員會由三名成員組成，即張賽音先生、洪偉力博士及Ang Khai Meng先生，其中張賽音先生(即具有適當專業資格或會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事)任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月未經審核的綜合財務報表。審核委員會亦與本公司高級管理人員就本公司所採用的會計政策及常規、內部控制及財務報告事宜進行討論。審核委員會認為，截至2025年6月30日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、規則及規定，並已妥善作出適當披露。

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何子公司或併表聯屬實體均無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。截至2025年6月30日，本公司未持有任何庫存股份。

重大訴訟

於報告期內，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。據董事所知，於報告期內及截至本公告日期，本集團亦無任何待決或面臨重大訴訟或索賠。

全球發售所得款項用途

2022年7月6日，本公司股份於聯交所主板上市。經扣除我們就全球發售已支付及應付的包銷費及其他預計開支及酌情激勵費後，全球發售所得款項淨額約為425.7百萬港元。截至本公告日期，如先前在本公司日期為2022年6月23日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露，所得款項的計劃用途並無變動。倘所得款項淨額無須立即用作計劃用途，或倘我們無法按擬定計劃實施計劃的任何部分，我們將僅會在符合本公司最佳利益的前提下，將該等資金持作持牌銀行的短期存款。在此情況下，我們將遵守上市規則的適當披露規定。董事會目前預計將於2026年12月31日前悉數動用所得款項。

下文載列於2025年6月30日全球發售所得款項的使用狀況。

用途	所得款項 用途 百分比	所得款項 淨額 百萬港元	於截至2025年		
			於2024年 12月31日的 未動用金額 百萬港元	6月30日 止六個月 已動用金額 百萬港元	於2025年 6月30日的 未動用金額 百萬港元
業務擴展	60%	255.4	87.2	55.0	32.2
用於提高我們的醫學知識和技術能力，以加強我們在數字醫療行業的領導地位	25%	106.4	28.1	20.2	7.0
用於通過戰略夥伴關係、投資和收購其他業務來擴大我們的生態系統，以補充我們的有機成長戰略	5%	21.3	—	—	—
用於營運資金和一般公司用途	10%	42.6	—	—	—
總計	100%	425.7	115.3	75.2	40.1

股息

董事會不建議派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

綜合損益表
截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(除另有說明外，以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	892,579	2,124,840
銷售成本		(561,567)	(1,687,846)
毛利		331,012	436,994
其他(虧損)/收入淨額	4	(138,358)	19,277
銷售及營銷開支		(453,861)	(383,599)
行政開支		(118,693)	(120,595)
研發開支		(26,375)	(41,798)
貿易應收款項及其他應收款項減值虧損		(181,677)	(13,129)
經營虧損		(587,952)	(102,850)
融資成本	5(a)	(8,763)	(7,783)
可換股債券的公允價值變動		(3,048)	—
向投資者發行的金融工具賬面值變動		(6,555)	(6,479)
就非流動資產及持作出售資產確認之減值虧損		(36,996)	—
除稅前虧損	5	(643,314)	(117,112)
所得稅	6	419	(1,829)
期內虧損		(642,895)	(118,941)
以下人士應佔：			
— 本公司權益股東		(549,113)	(115,838)
— 非控股權益		(93,782)	(3,103)
期內虧損		(642,895)	(118,941)
每股虧損	7		
基本及攤薄(人民幣元)		(0.92)	(0.20)

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(除另有說明外，以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
期內虧損	(642,895)	(118,941)
期內其他全面收益(除稅後)		
隨後已或可能重新分類至損益的項目：		
換算以下各項的匯兌差額：		
— 海外子公司的財務報表	(2,183)	404
期內全面收益總額	(645,078)	(118,537)
以下人士應佔：		
— 本公司權益股東	(551,296)	(115,434)
— 非控股權益	(93,782)	(3,103)
期內全面收益總額	(645,078)	(118,537)

綜合財務狀況表
於2025年6月30日 — 未經審核
(除另有說明外，以人民幣千元列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	120,935	143,245
無形資產		191,439	202,206
商譽		64,177	72,209
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產		40,246	40,372
其他非流動資產	9	198,664	89,531
		<u>615,461</u>	<u>547,563</u>
流動資產			
按公允價值計入損益的金融資產	10	68,964	222,354
存貨	11	176,023	169,386
貿易應收款項及應收票據	12	506,384	727,577
預付款項、按金及其他應收款項	13	319,630	302,045
受限制銀行存款		472	6,313
初始期限超過三個月的定期存款		1,000	5,000
現金及現金等價物	14	375,330	304,802
持作出售資產	15	91,690	559,162
		<u>1,539,493</u>	<u>2,296,639</u>
流動負債			
貿易應付款項	16	125,532	173,832
其他應付款項和應計開支	17	458,907	423,495
合約負債		66,405	70,827
銀行及其他貸款		259,852	330,962
租賃負債		9,052	13,122
向投資者發行的金融工具		227,678	214,622
可換股債券		35,258	—
持作出售負債		91,690	126,369
		<u>1,274,374</u>	<u>1,353,229</u>
流動資產淨值		<u>265,119</u>	<u>943,410</u>
資產總值減流動負債		<u>880,580</u>	<u>1,490,973</u>

綜合財務狀況表
 於2025年6月30日 — 未經審核(續)
 (除另有說明外，以人民幣千元列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他貸款		11,370	9,279
租賃負債		14,967	13,254
遞延稅項負債		33,719	35,756
		<u>60,056</u>	<u>58,289</u>
資產淨值		<u>820,524</u>	<u>1,432,684</u>
資本及儲備			
股本	18(b)	433	391
儲備	18(c)	<u>961,936</u>	<u>1,453,356</u>
本公司權益股東應佔權益總額		962,369	1,453,747
非控股權益		<u>(141,845)</u>	<u>(21,063)</u>
權益總額		<u>820,524</u>	<u>1,432,684</u>

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣千元列示)

1 編製基準

本中期財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告。本報表於2025年8月27日獲授權刊發。

中期財務報表按照與2024年年度財務報表相同的會計政策編製，但會計政策變動預計將反映在2025年年度財務報表中。會計政策的任何變動詳情載於附註2。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報表須管理層作出判斷、估計及假設，可影響年初至今的政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。實際結果或有別於該等估計。

本中期財務報表包含簡明綜合財務報表和節選解釋性附註。附註包括對了解自2024年財務報表以來本集團財務狀況和業績變化具有重要意義的事件和交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並未包括根據國際財務報告準則會計準則編製的全套財務報表所需的所有資料。

與截至2024年12月31日止財政年度有關的財務資料，作為比較資料納入中期財務報表，且不構成本公司該財政年度的法定年度綜合財務報表，但源自該等財務報表。

2 會計政策變動

本集團已對本會計期間的本中期財務報表應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號修訂本，*外匯匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性*。由於本集團並無訂立任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用任何在本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 收入及分部報告

(a) 客戶合約收入

本集團的產品及服務組合主要包括：(i)銷售醫院用品、提供醫院SaaS及向製藥公司提供數字市場服務，均以終端醫院客戶的需求為中心，統稱為「院內解決方案」；(ii)銷售藥房用品及提供藥房SaaS、向個人客戶銷售慢病產品、提供高級會員服務及保險經紀服務及其他，統稱「院外解決方案」。

本集團將上述產品或服務組合分為四種解決方案或產品，即患者至製造商產品、增值解決方案、訂閱解決方案及其他。詳情如下：

- 患者至製造商（「**P2M**」）解決方案包括向醫院或藥店銷售本集團具有所有權或透過與製藥公司的戰略合作擁有全國分銷權的藥品；
- 增值解決方案包括銷售醫院及藥店用品，不包括銷售P2M解決方案中包含的藥品和提供醫院SaaS；
- 訂閱解決方案包括提供數字營銷服務及藥店SaaS；
- 其他包括向個人客戶銷售慢病產品、提供保險經紀服務及其他。

客戶合約收入按主要產品或服務類別分拆如下：

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
貨品或服務類型：			
院內			
增值解決方案	277,101	1,439,278	
訂閱解決方案	151,863	140,922	
P2M	220,988	107,910	
院外			
增值解決方案	97,201	360,295	
訂閱解決方案	44,425	27,647	
P2M	40,244	—	
其他	60,757	48,788	
	<u>892,579</u>	<u>2,124,840</u>	
收入確認的時間：			
某一時點	870,679	2,093,961	
隨時間	21,900	30,879	
	<u>892,579</u>	<u>2,124,840</u>	

(b) 分部報告

國際財務報告準則第8號經營分部規定，須根據本集團的主要經營決策者就資源分配及績效評核所定期審閱的內部財務報告而識別及披露經營分部的資料。在此基礎上，本集團管理層會監察本集團整體經營業績，以就有關資源分配及表現評估作出決策，本集團已確定於所示報告期間其僅有一項經營分部。

4 其他(虧損)/收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	1,835	14,953
利息收入	1,183	782
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值 收益	1,019	2,444
預付款項減值虧損	(122,578)	—
出售子公司的(虧損)/收益	(18,474)	416
外匯收益/(虧損)	178	(74)
其他	(1,521)	756
	<u>(138,358)</u>	<u>19,277</u>

5 除稅前虧損

除稅前虧損乃經扣除下列各項後達致：

(a) 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
利息開支	7,934	6,901
租賃負債利息	492	695
其他融資成本	337	187
	<u>8,763</u>	<u>7,783</u>

(b) 僱員成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	151,654	191,218
向界定供款退休計劃供款(i)	7,577	9,529
以權益結算以股份為基礎的付款開支	58,735	79,422
	<u>217,966</u>	<u>280,169</u>

附註：

- (i) 本集團的僱員須參與由子公司註冊所在地地方市政府管理及運作的界定供款退休計劃。本集團按相應地方市政府協定的平均僱員薪金的一定百分比向計劃供款，用於撥付僱員退休福利。界定供款退休計劃並無已沒收供款，原因為供款於向該計劃付款後全數歸屬僱員。

除上述供款外，本集團概無其他退休福利付款的進一步重大責任。

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
無形資產攤銷	20,966	24,570
折舊開支		
— 自有物業、廠房及設備	7,680	17,234
— 使用權資產	6,121	7,466
存貨成本	404,696	1,663,377

6 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項開支		
期內中國所得稅撥備	66	1,110
過往年度撥備不足	661	3,050
遞延稅項開支		
暫時差額撥回	(1,146)	(2,331)
	<u>(419)</u>	<u>1,829</u>

附註：

- (i) 本集團於中國內地(不包括香港)成立的子公司須按中國企業所得稅稅率25%納稅，惟以下子公司除外：

根據中國所得稅法及其相關法規，獲認定為小型微利企業的實體有權享有5%(應課稅收入少於人民幣3,000,000元)的優惠所得稅率。截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團若干子公司獲認定為小型微利企業，並享有優惠所得稅率。

杭州康晟健康管理諮詢有限公司(「康晟」)、寶利化(南京)製藥有限公司(「寶利化」)及江蘇成升基因精準醫療科技有限公司(「江蘇成升」)取得高新技術企業資質。康晟於2024年至2027年享有15%的優惠所得稅率，寶利化及江蘇成升於2023年至2026年享有15%的優惠所得稅率。

- (ii) 根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規則及法規，本公司及本集團的英屬處女群島子公司毋須繳納該等司法權區的所得稅。
- (iii) 本公司於香港註冊成立的子公司須按估計應課稅利潤的16.5%繳納香港利得稅。由於本集團於香港註冊成立的子公司於報告期間並無產生須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。
- (iv) 根據中國所得稅法及其相關規例，自2023年1月1日起，本集團可從應課稅收入中扣減所產生額外100%的合資格研發開支。

7 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃按中期期間本公司普通權益股東應佔虧損人民幣549百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣116百萬元)及已發行普通股的加權平均數594,666,000股(截至2024年6月30日止六個月：572,911,000股普通股)計算得出。

(b) 每股攤薄盈利

由於股份獎勵及可換股債券具有反攤薄效應，故計算每股攤薄虧損時予以排除。每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

8 物業、廠房及設備

(a) 使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團簽訂了多項主要用作辦公室、倉庫和零售店的租賃協議，因此確認使用權資產添置人民幣4百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1百萬元)。

(b) 自有資產的收購和出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團以人民幣3百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣48百萬元)的成本，購置電子設備及機械、辦公設備、機動車輛及租賃物業裝修項目。截至2025年6月30日止六個月，出售賬面淨值為人民幣734,464元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,242,559元)的機械及電子設備、辦公設備及機動車輛，導致出售收益人民幣61,936元(截至2024年6月30日止六個月：虧損人民幣144,462元)。於2025年6月30日，約人民幣33.1百萬元(2024年12月31日：人民幣19.4百萬元)的廠房及樓宇、生產設備及機械、辦公設備已抵押作為一年內及一年後應付的銀行及其他貸款的擔保。

9 其他非流動資產

其他非流動資產主要指於2025年6月30日及2024年12月31日為收購無形資產支付的預付款項。

10 按公允價值計入損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非即期		
非上市權益工具(附註(i))	<u>40,246</u>	<u>40,372</u>
即期		
金融機構發行的金融產品		
— 理財產品(附註(ii))	46,027	47,093
— 基金管理產品(附註(iii))	<u>22,937</u>	<u>175,261</u>
	<u><u>68,964</u></u>	<u><u>222,354</u></u>

附註：

- (i) 2023年11月，本集團以人民幣40百萬元之代價收購蕪湖京新數字創意產業投資基金(「蕪湖京新」)之20%股權。董事認為該投資為融資目的，並指定為按公允價值計入損益的金融資產。

非上市權益工具的公允價值乃按資產基礎法釐定。其公允價值屬於公允價值層級的第三級。

- (ii) 本集團投資於一間於香港註冊的信託管理公司的理財產品。於2025年6月30日，投資目標主要為投資於現金及現金等價物、政府債券及相關金融工具及其他貨幣市場工具。

- (iii) 該等投資指本集團對若干於開曼群島或英屬處女群島註冊的基金公司發行的若干基金組合的投資。截至2025年6月30日，該等基金的投資目標主要為投資於現金及現金等價物、政府債券、票據、貨幣基金、結構性存款及其他貨幣市場工具。

金融產品的預期年回報率介乎1.05%至5.0% (2024年：1.05%至5.45%)。考慮到合約現金流量因可變回報而不符合僅支付本金及利息的條件，投資已入賬列作按公允價值計入損益的金融資產。

11 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
製成品	<u>176,023</u>	<u>169,386</u>

確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨的賬面值	404,696	1,663,377
存貨撇減	<u>112,241</u>	<u>680</u>

12 貿易應收款項及應收票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	665,913	728,269
減：虧損撥備	(189,296)	(44,771)
	<u>476,617</u>	<u>683,498</u>
應收票據	29,767	44,079
	<u>506,384</u>	<u>727,577</u>

(a) 賬齡分析

截至2025年及2024年6月30日，本集團基於收入確認日期並扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內	286,367	486,031
4至6個月	115,627	175,150
7至12個月	80,040	38,814
12個月以上	24,350	27,582
	<u>506,384</u>	<u>727,577</u>

全部貿易應收款項及應收票據均預期於一年內收回。

(b) 貿易應收款項減值

在各報告期間，貿易應收款項的虧損撥備賬的變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的結餘	44,771	35,053
已確認減值虧損	144,525	8,579
撤銷	—	(1,084)
於期末	<u>189,296</u>	<u>42,548</u>

13 預付款項、按金及其他應收款項

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
存貨及服務預付款項	102,353	119,854
按金	114,344	120,078
應收第三方款項(附註(i))	28,389	37,028
供應商購買回扣	16,843	9,721
可收回增值稅	26,647	16,365
應收員工款項(附註(i))	16,414	9,268
購回本公司股份的預付款項	2,323	2,385
應收本集團非控股權益款項(附註(i))	3,750	3,750
出售子公司的應收代價	47,666	—
應收已出售子公司款項	12,450	—
其他	13,033	9,323
	<u>384,212</u>	<u>327,772</u>
減：虧損撥備(附註(ii))	<u>(64,582)</u>	<u>(25,727)</u>
	<u>319,630</u>	<u>302,045</u>

附註：

全部預付款項、按金及其他應收款項均預期於一年內收回及確認為開支。

- (i) 本集團應收第三方、員工及非控股權益款項為非貿易性質、無擔保及於一年內或按要求償還。
- (ii) 本集團透過評估違約概率、違約虧損及違約風險釐定其他應收款項的預期信貸虧損。截至2025年6月30日止六個月，鑒於該等結餘的性質及過往結算記錄，本集團就其他應收款項及按金確認減值虧損人民幣13.6百萬元(2024年6月30日：人民幣4.6百萬元)及就預付款項確認減值虧損人民幣25.3百萬元(2024年6月30日：無)。於2025年6月30日，虧損撥備結餘指其他應收款項及按金人民幣27.8百萬元(2024年12月31日：人民幣80.9百萬元)及預付款項人民幣36.8百萬元(2024年12月31日：人民幣31.7百萬元)的虧損撥備。

14 現金及現金等價物

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行及手頭現金	376,802	316,115
減：初始期限超過三個月的定期存款	1,000	5,000
減：受限制銀行存款	472	6,313
現金及現金等價物	<u>375,330</u>	<u>304,802</u>

截至2025年6月30日及2024年12月31日，受限制銀行存款主要用作銀行貸款保證金。

15 持作出售的出售組別

於2024年，根據本公司董事會通過的決議案，本集團已承諾計劃出售江蘇新萬格醫療科技有限公司(「**江蘇新萬格**」)、連雲港正和科學儀器有限公司(「**連雲港正和**」)、江蘇成升基因精準醫療科技有限公司(「**江蘇成升**」)、江蘇久太醫藥有限公司(「**江蘇久太**」)的部分股權及浙江啓聯醫藥有限公司(「**浙江啓聯**」)的全部股權(統稱「**該等目標公司**」)，據此，本集團將於出售事項完成後失去對該等子公司的控制權。該等出售事項已獲該等目標公司的股東批准，且本集團與相關買方已於2024年原則上就買賣協議的主要條款達成一致。本公司董事認為出售事項將於2025年前完成。因此，與該等目標公司相關的相應資產及負債已重新分類為持作出售，並於2024年12月31日的綜合財務狀況表中單獨呈列。買賣協議已於2025年3月30日最終落實並簽署(「**原始協議**」)。

於2025年上半年，本集團已向買方出售浙江啓聯的全部股權。鑑於業務表現及未來業務前景惡化，江蘇新萬格、江蘇成升及江蘇久太等(統稱「**出售實體**」)其他實體的相關買方未能履行其於相關原始協議項下的責任。自此，本集團已與買方進行磋商，並採取行動促使彼等履行其於原始協議項下的相關義務。同時，於2025年6月30日，本集團亦已與若干其他投資者接洽，與彼等進行磋商並就出售出售實體的主要條款原則上達成一致。本公司董事認為，出售實體按其目前狀況可供即時出售，而出售事項預期將於2025年前完成仍具有高度可能性。因此，與出售實體相關的相應資產及負債仍將於2025年6月30日的綜合財務狀況表中單獨呈列為持作出售。

於2025年6月30日及2024年12月31日分類為持作出售的資產及負債詳情如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備	—	24,851
無形資產	—	6,481
存貨	7,968	191,749
貿易應收款項及應收票據	6,423	137,211
預付款項、按金及其他應收款項	50,887	193,469
現金及現金等價物	26,412	5,401
持作出售資產	<u>91,690</u>	<u>559,162</u>
貿易應付款項	(18,772)	(53,582)
其他應付款項和應計開支	(36,889)	(20,353)
合約負債	(2)	(2)
銀行及其他貸款	(29,490)	(40,000)
租賃負債	(6,060)	(7,014)
遞延稅項負債	(477)	(5,418)
持作出售負債	<u>(91,690)</u>	<u>(126,369)</u>

出售實體主要從事體外診斷產品的銷售，受到集中帶量採購（「集中帶量採購」）政策的影響。在集採政策（尤其是第五批高值醫用耗材集採）的實施下，出售實體的體外診斷產品價格自2025年4月以來大幅降低。因此，該等實體現已停止所有實質性業務的運營。

根據國際財務報告準則第5號，出售組別一般按其賬面值與公允價值減銷售成本兩者中的較低者計量。進行此種計量前，國際財務報告準則第5號計量規定範圍之外的資產按照適用的國際財務報告準則會計準則計量。截至2025年6月30日止六個月，已就撇減出售組別至其賬面值與其公允價值減銷售成本（以較低者為準）確認減值虧損人民幣37.0百萬元，並就貿易及其他應收款項確認預期信貸虧損人民幣23.6百萬元及就預付款項及存貨分別確認減值虧損人民幣97.3百萬元及人民幣114.3百萬元。出售組別的公允價值原則上參考其協定出售價格計量。

16 貿易應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
存貨及服務應付款項	<u>125,532</u>	<u>173,832</u>

所有貿易應付款項預期將於一年內結算或按要求償還。

貿易應付款項基於交易日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年以內	115,755	165,762
1年以上	<u>9,777</u>	<u>8,070</u>
	<u>125,532</u>	<u>173,832</u>

17 其他應付款項和應計開支

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付薪金及福利	54,543	69,866
靈活用工人員及其他服務供應商的應付款項	211,281	175,580
應付增值稅及其他應付稅項	14,600	19,926
收購子公司、非控股權益及獨家權應付款項	672	2,917
自投資者收取的投資按金	64,970	44,970
退款負債	36,948	35,594
應付第三方及員工款項	12,943	17,437
應付本集團非控股權益款項	50	50
按金及其他	62,900	57,155
	<u>458,907</u>	<u>423,495</u>

所有其他應付款項和應計開支預期將於一年內結算或確認為收入或按要求償還。

18 資本、儲備及股息

(a) 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司並無支付或宣派任何股息。

(b) 股本

(i) 法定股本

本公司於2015年8月24日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司的法定股本為100,000美元，分為1,000,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。

(ii) 已發行股本

	股份數目	股本 人民幣千元
普通股，已發行及繳足		
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年1月1日	587,038,219	391
發行普通股	<u>58,680,611</u>	<u>42</u>
於2025年6月30日	<u><u>645,718,830</u></u>	<u><u>433</u></u>

(iii) 就股份獎勵計劃購回的股份

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無於聯交所購買本公司的普通股。
截至2024年6月30日止六個月，Prime Forest Assets Limited以人民幣12.7百萬元的代價於聯交所購買合共2,282,700股本公司普通股，以結算首次公開發售後股份獎勵計劃。

(c) 儲備的性質及用途

(i) 庫存股份儲備

庫存股份儲備為本公司就權益結算股份支付計劃而控制的僱員股份信託Prime Forest Assets Limited或The Prime Forest Trust (自2025年作為股份獎勵計劃信託取代Prime Forest) (「**Prime Forest**」) 所持有的股份。由於本公司有權規管Prime Forest的相關活動，並可從根據以權益結算股份支付計劃授予股份的合資格員工的貢獻中受益，故本公司董事認為將Prime Forest視為本公司的分公司屬合適。

(ii) 資本儲備

資本儲備包括：a)本集團子公司權益持有人的注資；b)本公司股份發行所得款項總額超出已發行股份總面值的部分；c)與本集團非控股權益交易產生的儲備及d)與初步確認贖回負債有關的金額。

(iii) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指股票期權授出日期公允價值的部分以及向本集團董事、僱員及顧問授出受限制股份單位或獎勵股份之授出價格與公允價值的差額。

(iv) 外匯儲備

外匯儲備包括換算本公司海外業務及本集團旗下若干子公司財務報表產生的所有外匯差額。

(d) 以權益結算以股份為基礎的付款

本集團根據2015年8月採納的2015年全球股份計劃或2022年6月10日採納的首次公開發售後股份獎勵計劃(統稱為「**原股份計劃**」)向合資格董事、僱員及顧問授出以股份為基礎的獎勵。以股份為基礎的獎勵的合格參與者須滿足達成若干歸屬服務方獲得該權利。授出的受限制股份單位(「**受限制股份單位**」)或獎勵股份(統稱為「**權益工具**」)一般於授出日期或四年期間歸屬，其中四分之一的權益工具於授出日期的每個週年歸屬，或兩年期間歸屬，其中二分之一的權益工具於授出日期的每個週年歸屬，惟承授人須於適用歸屬日期繼續受僱於本集團或繼續向本集團提供服務。

於2025年1月2日，本公司股東大會批准採納新股份計劃(「**2025年股份計劃**」)，以取代原股份計劃。於2025年1月21日，本公司董事會議決根據2025年股份計劃授予獎勵股份，以取代原股份計劃下未行使的權益工具。轉換為2025年股份計劃時並無修改條款或條件，從而增加了權益工具的公允價值，並且該安排被視為原股份計劃的延續。因此，該更換並無財務影響。

截至2025年6月30日止六個月，28,856,518股獎勵股份已根據原股份計劃授予員工(2024年：8,801,042份權益工具)，53,429,361股獎勵股份已獲授予以取代原股份計劃下未行使的權益工具，且已根據2025年股份計劃向本集團員工授予5,251,250股獎勵股份。截至2025年6月30日止六個月，30,826,666股獎勵股份已歸屬及轉讓予承授人(2024年：21,790,467份權益工具)。

19 報告期後非調整事項

於報告期末後，本集團於2025年8月27日與相關買方訂立終止協議，以終止日期為2025年3月30日與江蘇新萬格、江蘇成升及江蘇久太等若干子公司有關之原買賣協議。於同日，即2025年8月27日，本集團亦與若干買方就出售子公司廣西智雲康健醫療科技有限公司(「**廣西智雲**」)(包括廣西智雲的若干子公司江蘇新萬格、江蘇成升及江蘇久太等)訂立新買賣協議。概未就該等交易於本中期財務報告中作出任何調整。

終止須予披露交易

茲提述該公告，內容有關(其中包括)有關新萬格醫療股份轉讓協議及萬迪生物科技股份轉讓協議的須予披露交易。

董事會謹此宣佈，由於朱女士未能履行彼於新萬格醫療股份轉讓協議及萬迪生物科技股份轉讓協議項下的責任，各訂約方已於2025年8月27日訂立終止協議以分別終止新萬格醫療股份轉讓協議及萬迪生物科技股份轉讓協議，並友好解決與之相關的所有事宜。

根據終止協議的主要條款：

- (i) 新萬格醫療股份轉讓協議及萬迪生物科技股份轉讓協議將立即終止，且除任何先前違約外，各協議的訂約方概無於協議項下擁有任何進一步權利或責任。
- (ii) 新萬格醫療出售事項及萬迪生物科技出售事項將不會進行。
- (iii) 各訂約方應完全及無條件地解除及免除其各自於協議項下的所有義務和責任。

儘管各訂約方已同意終止新萬格醫療股份轉讓協議及萬迪生物科技股份轉讓協議，惟終止協議規定本集團並無放棄就違反協議的任何行為向朱女士尋求補償的權利。本集團現正評估其潛在虧損，並將採取適當行動彌補該等虧損。董事會認為，上述終止將不會對本集團的財務狀況及營運造成任何重大不利影響。

須予披露交易

於與朱女士終止協議後，於2025年8月27日，91健康上海及廣西智雲(本公司全資子公司)已與(i)上海略語(該公告所披露出售正和科學儀器及江蘇成升的同一交易對手)及(ii)杭州布京訂立補充協議。根據補充協議，(i)91健康上海及上海略語同意終止江蘇成升股份轉讓協議，及(ii)廣西智雲同意出售，而上海略語及杭州布京同意購買廣西智雲的100%股權，而廣西智雲持有新萬格醫療的55%股權、江蘇成升的60%股權及江蘇久太的70%股權。

企業重組

於訂立補充協議前，本集團進行內部企業重組以提升行政效率。先前由杭州康晟及91健康上海分別持有的新萬格醫療及江蘇成升的股權轉讓予本公司全資子公司廣西智雲。廣西智雲現為補充協議項下受新出售事項所規限的股權的控股實體。

補充協議項下新出售事項的主要條款

補充協議項下新出售事項的主要條款載列如下：

日期：2025年8月27日

訂約方：

- (1) 廣西智雲
- (2) 上海略語
- (3) 杭州布京

出售事項之標的事項：廣西智雲的100%股權，而廣西智雲持有新萬格醫療的55%股權、江蘇成升的60%股權及江蘇久太的70%股權(「出售集團」)

先決條件：

- (1) 上海略語及杭州布京購買廣西智雲100%股權的責任須待以下先決條件於2025年10月31日前達成後，方告作實；
- (2) 廣西智雲已解除對其於新萬格醫療、江蘇成升及江蘇久太中的股權的所有質押及／或其他權利限制(如有)；
- (3) 上海略語及杭州布京已完成對廣西智雲的商業、財務及法律盡職調查並信納調查結果，或廣西智雲決定毋須進行盡職調查；
- (4) 廣西智雲的業務、經營、資產、負債或其他財務狀況未發生任何對上海略語及杭州布京極為不利的變動，且並無發生任何已經產生不利影響且不能合理預期會產生可能具有不利影響的事件；
- (5) 上海略語及杭州布京已提供其所管有關於其過往債務責任的所有協議正本及副本；
- (6) 上海略語及杭州布京概無任何未經所有相關方確認的外部借款或擔保；及
- (7) 廣西智雲已向上海略語及杭州布京移交委任高級管理層及人員、作出經營決策、收取財務回報等權利及所有公章和銀行密碼。

代價：

新出售事項的總代價為人民幣100,000元。

上海略語及杭州布京須於工商登記完成後三個月內向廣西智雲支付總代價。

代價的基準

新出售事項之總代價為人民幣100,000元(「代價」)。該金額乃經有關各方公平磋商後釐定。

代價較出售集團的未經審核資產淨值(「資產淨值」)略有溢價，於2025年6月30日為零。經考慮以下主要因素後，董事會認為代價屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體最佳利益：

- (i) 終止業務營運：代價的主要理由為，作為本集團戰略轉型的一部分，出售集團內的相關業務自2025年4月以來已大量終止。於本公告日期，該等實體已終止所有實質性的業務營運。這令其失去創收的能力，從根本上損害其資產價值，並消除了未來盈利的可能性。
- (ii) 緩解政策風險：決定終止運營是一項積極的措施，可減輕未來因政策風險而產生的虧損。具體而言，國家醫療保障局擴大集中帶量採購政策預計將對出售集團業務模式的盈利能力及可持續性產生重大影響。
- (iii) 財務表現及狀況：由於上述因素，出售集團截至2024年12月31日止年度錄得經營活動淨虧損，其資產淨值自2025年4月以來大幅下降。代價反映該等非經營性實體的當前財務狀況，主要包括剩餘資產及負債。

鑒於這些情況，該筆交易使本集團能夠有效地剝離非核心、非經營性資產，防止出現進一步的潛在虧損，並將管理層的注意力及資源集中於其核心的人工智能驅動型P2M戰略上。

財務資料

下文載列出售集團截至2023年12月31日及2024年12月31日止年度的未經審核財務資料：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前淨溢利／(虧損)	70,560	(2,820)
除稅後淨溢利／(虧損)	67,541	(4,037)

出售集團截至2025年6月30日的未經審核資產淨值為零。

新出售事項對本集團的財務影響

於新出售事項後，出售集團各成員公司(包括廣西智雲、新萬格醫療、江蘇成升及江蘇久太)不再為本公司的子公司，且彼等的財務業績將不再於本集團的財務業績中綜合入賬。

根據管理層的最佳估計及目前可得資料，本集團預期將自新出售事項錄得的出售收益將約為人民幣100,000元。

有關補充協議訂約方的資料

91健康上海為於2015年11月24日在中國成立的有限公司，為本公司的全資子公司。其主要從事醫療產品的銷售。

廣西智雲為於2020年7月7日在中國成立的有限公司，為本公司的全資子公司。其主要從事醫療用品的銷售。

上海略語為於2024年5月17日在中國成立的有限公司，主要從事醫療行業的投資管理、投資諮詢及資產管理。上海略語由靳喬雲先生最終擁有。據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，上海略語及其最終實益擁有人為與本公司或其關連人士(定義見上市規則)概無關聯的獨立第三方。

杭州布京為於2020年7月6日在中國成立的有限公司，主要從事醫療行業的投資管理及醫療系統開發。杭州布京由王皓先生最終擁有。據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，杭州布京及其最終實益擁有人為與本公司或其關連人士(定義見上市規則)概無關聯的獨立第三方。經董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，杭州布京及上海略語彼此獨立且並無關連。

新萬格醫療為於2018年10月11日在中國成立的有限公司。其主要從事體外診斷(IVD)檢測設備及試劑的銷售。截至本公告日期，其並無進行任何業務營運。緊接新出售事項前，新萬格醫療為本公司的間接非全資子公司。於出售事項後，新萬格醫療不再為本公司的子公司，新萬格醫療的財務業績不再綜合入賬至本集團的業績。

江蘇成升為於2021年5月25日在中國成立的有限公司。其主要從事醫療檢測及檢查設備的銷售。截至本公告日期，其並無進行任何業務營運。緊接新出售事項前，江蘇成升為本公司的間接非全資子公司。於出售事項後，江蘇成升不再為本公司的子公司。

江蘇久太為於2022年5月18日在中國成立的有限公司。其主要從事醫療器械的銷售。截至本公告日期，其並無進行任何業務營運。緊接新出售事項前，江蘇久太為本公司的間接非全資子公司。於出售事項後，江蘇久太不再為本公司的子公司。

新出售事項的理由及裨益

新出售事項乃從戰略層面及運營層面予以考慮。戰略方面，本公司於2023年底宣佈推行P2M（從患者到製造商）戰略，於2024年的進一步優化中著重AI整合，作為戰略轉型的舉措之一。因此，本公司已決定剝離增值少且與核心戰略幾乎無關的業務。如本公司日期為2022年6月23日的招股章程及本公司2023年及2024年年報所披露，我們的業務受廣泛不斷變動的法律及監管要求影響。此外，我們面臨「兩票制」及國家醫療保障局發起的集中帶量採購政策帶來的風險，特別是政策涵蓋藥品範圍可能擴大帶來的風險。經營方面，廣西智雲的主要業務涉及體外診斷(IVD)檢測設備及試劑的銷售，正因國家醫療保障局發起的集採政策相關政策風險而承受重大影響。在集採政策的實施下，本公司已看到國家醫療保障局發起的當前第五批高值醫用耗材集採以及第十批及第十一批藥品集採中，四間子公司的產品及業務相關的藥品及醫療產品出現降價。預計國家醫療保障局於2025年發起的第六批高值醫用耗材集採將對廣西智雲的未來收入、利潤及資產質素產生重大不利影響。

國家醫療保障局發起的集採方法的相關監管發展預計將對廣西智雲的未來盈利產生不利影響。本公司認為，新出售事項將改善本集團的長期現金流，因為業務剝離後本集團不再需要對出售集團的經營投入大量資金。經考慮該等挑戰，本公司認為目前是剝離廣西智雲以降低未來潛在虧損的適當時機。

出售事項的所得款項將由本集團用作一般營運資金。

董事（包括獨立非執行董事）認為，新出售事項乃按正常商業條款訂立，屬公平合理且符合本公司及其股東的整體利益。

上市規則的涵義

由於新出售事項(根據上市規則第14.22及第14.23條合併計算)的一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過5%但低於25%，故新出售事項構成本公司的須予披露交易，須遵守上市規則第14章項下的申報及公告規定，但獲豁免股東批准規定。

提名委員會組成變動

董事會謹此宣佈，執行董事左穎暉女士及獨立非執行董事Ang Khai Meng先生獲委任為本公司提名委員會成員，自2025年8月27日起生效。

上述新委任乃根據上市規則附錄C1所載企業管治守則之新守則條文第B.3.5條作出。董事會深信，新委任可實現提名委員會的多元化，並進一步提升本公司的整體企業管治常規。

董事會謹此熱烈歡迎左穎暉女士及Ang Khai Meng先生出任提名委員會新職務。於上述變動後，提名委員會由五名成員組成：匡明先生(主席)、左穎暉女士、洪偉力博士、張賽音先生及Ang Khai Meng先生。

釋義

「91健康上海」	指	上海運臻網絡科技有限公司，一家於2015年11月24日在中國成立的有限公司，為本公司的全資子公司
「該公告」	指	本公司日期為2025年3月30日的公告，內容有關(其中包括)有關新萬格醫療股份轉讓協議及萬迪生物科技股份轉讓協議的須予披露交易
「董事會」	指	董事會
「本公司」	指	智雲健康科技集團(前稱為91健康集團有限公司)，一間於2015年8月24日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「補償」	指	根據終止協議朱女士應付杭州康晟及江蘇智雲的補償
「關連人士」	指	具上市規則賦予的涵義
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司、其不時子公司及併表聯屬實體(其財務業績已根據合約安排綜合入賬，猶如其為本公司子公司)及(如文義所指)就本公司成為其現有子公司的控股公司前的期間而言，則指於相關時間被視為本公司子公司的子公司
「廣西智雲」	指	廣西智雲康健醫療科技有限公司，一間於2020年7月7日在中國成立的有限公司，為本公司的間接全資子公司
「杭州康晟」	指	杭州康晟健康管理諮詢有限公司，一間於2014年12月9日在中國成立的有限公司，為本公司的間接全資子公司

「獨立第三方」	指 並非本公司關連人士的人士
「江蘇成升」	指 江蘇成升基因精準醫療科技有限公司，一間於2021年5月25日在中國成立的有限公司，由本公司間接擁有60%權益
「江蘇成升股份轉讓協議」	指 91健康上海及上海略語等訂立的日期為2025年3月30日的股份轉讓協議，據此，91健康上海同意出售，而上海略語同意購買江蘇成升的35%股權，代價為人民幣3,000,000元
「江蘇久太」	指 江蘇久太醫藥有限公司，一間於2022年5月18日在中國成立的有限公司，為本公司的間接非全資子公司
「江蘇智雲」	指 江蘇智雲健康管理有限公司，一間於2020年8月20日在中國成立的有限公司，為本公司的間接全資子公司
「上市規則」	指 香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「朱女士」	指 朱秋娜女士，獨立第三方
「新出售事項」	指 根據補充協議出售廣西智雲的100%股權，而廣西智雲持有新萬格醫療的55%股權、江蘇成升的60%股權及江蘇久太的70%股權
「中國」	指 中華人民共和國，僅就本公告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「報告期」	指 截至2025年6月30日止六個月

「上海略語」	指	上海略語管理諮詢有限公司，獨立第三方
「補充協議」	指	(i)91健康上海、廣西智雲、上海略語及(ii)杭州布京等之間訂立的日期為2025年8月27日的正和科學儀器股份轉讓協議及江蘇成升股份轉讓協議的補充協議
「終止協議」	指	(i)杭州康晟與朱女士及(ii)江蘇智雲與朱女士訂立的日期為2025年8月27日的終止協議，以分別終止(a)新萬格醫療股份轉讓協議及(b)萬迪生物科技股份轉讓協議
「萬迪生物科技」	指	江蘇萬迪生物科技有限公司，一間於中國註冊成立的本公司的已註銷間接非全資子公司
「萬迪生物科技股份轉讓協議」	指	江蘇智雲及朱女士等訂立的日期為2025年3月30日的股份轉讓協議，據此，江蘇智雲同意出售，而朱女士同意購買萬迪生物科技的65%股權，代價為人民幣3,000,000元
「新萬格醫療」	指	江蘇新萬格醫療科技有限公司，一間於2018年10月11日在中國成立的有限公司，由本公司間接擁有55%權益
「新萬格醫療股份轉讓協議」	指	杭州康晟及朱女士等訂立的日期為2025年3月30日的股份轉讓協議，據此，杭州康晟同意出售，而朱女士同意購買新萬格醫療的30%股權，代價為人民幣32,000,000元

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cloudr.cn)發佈。本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告將適時登載於以上網站以供查閱。

承董事會命
智雲健康科技集團*
董事長、執行董事兼首席執行官
匡明

香港，2025年8月27日

於本公告日期，董事會由執行董事匡明先生及左穎暉女士，以及獨立非執行董事洪偉力博士、張賽音先生及Ang Khai Meng先生組成。

* 僅供識別