



MicroPort NeuroScientific Corporation
微創腦科學有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2172



2025
中期報告

目錄

2	釋義
5	公司資料
7	總裁致辭
9	財務摘要
10	管理層討論及分析
34	企業管治及其他資料
43	獨立核數師報告
44	綜合損益表
45	綜合損益及其他全面收益表
46	綜合財務狀況表
48	綜合權益變動表
51	簡明綜合現金流量表
52	未經審核中期財務報告附註



於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	聯交所於香港開市交易及銀行於香港開門營業的日子(星期六、星期日及公眾假期除外)
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「CE」	指	法語「Communate Européenne」縮寫，表明在歐洲經濟區內所售產品符合健康、安全及環保標準的認證標誌
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「本公司」或「我們」	指	微創腦科學有限公司，於開曼群島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：2172)
「董事」	指	本公司董事，包括本公司所有執行、非執行及獨立非執行董事
「美國食品藥品監督管理局」	指	美國食品藥品監督管理局
「弗若斯特沙利文」	指	我們的行業顧問弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司
「全球發售」	指	股份的全球發售，其詳情載於招股章程
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「畢馬威」	指	畢馬威會計師事務所，執業會計師
「上市」	指	股份於聯交所主板上市



釋義(續)

「上市日期」	指	2022年7月15日，股份於聯交所主板首次開始買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，乃獨立於聯交所GEM，並與其並行運作。為免生疑問，主板不包括聯交所GEM
「微創醫療」	指	微創醫療科學有限公司，於開曼群島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：00853)，為本公司控股股東之一
「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
「MP Scientific」	指	MicroPort Scientific Investment LTD，於2020年9月30日於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，為微創醫療的直接全資附屬公司，為本公司控股股東之一
「國家醫療保障局」	指	國家醫療保障局
「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局
「中國」	指	中華人民共和國
「上年同期」	指	截至2024年6月30日止六個月
「招股章程」	指	本公司日期為2022年6月29日的招股章程
「Rapid Medical」	指	Rapid Medical Ltd.，一家於2008年8月12日在以色列國註冊成立的有限責任公司，主要從事神經介入手術創新設備的開發、製造和銷售，由本公司間接擁有22.28%股權
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	人民幣，中華人民共和國的法定貨幣
「研發」	指	研究與開發
「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	本公司普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「受託人」	指	原受託人以及任何額外或替代受託人，即本公司與受託人簽訂的信託契據中聲明的信託當時的受託人，彼等為獨立第三方，且與本公司或其任何關連人士並無關連
「歸屬日期」	指	受託人可歸屬獎勵股份於相關選定參與者的合法及實益擁有權(或其相關部分)的日期
「中國微創投資管理」	指	中國微創投資管理有限公司，於2005年10月26日於香港註冊成立的有限公司
「%」	指	百分比



公司資料

董事會

執行董事：

謝志永先生
王亦群先生

非執行董事：

常兆華博士(董事會主席)
孫慶蔚先生
王琳先生(於2025年6月27日退任)
吳夏女士

獨立非執行董事：

胥義博士(於2025年6月27日退任)
張海曉博士
樊欣先生
李志勇先生(於2025年6月27日獲委任)

審核委員會

樊欣先生(主席)
胥義博士(於2025年6月27日退任)
張海曉博士
李志勇先生(於2025年6月27日獲委任)

薪酬委員會

李志勇先生(主席，於2025年6月27日獲委任)
謝志永先生
胥義博士(於2025年6月27日退任)
樊欣先生

提名委員會

張海曉博士(主席)
謝志永先生
胥義博士(於2025年6月27日退任)
李志勇先生(於2025年6月27日獲委任)

註冊辦事處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road,
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
上海市浦東新區
張東路1661號

開曼群島主要股份過戶登記處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

主要往來銀行

中國建設銀行上海張江支行

中國
上海市
浦東新區
科苑路220號

中國銀行上海紫薇路支行

中國
上海市
浦東新區
張江路
741號-743號

上海浦東發展銀行股份有限公司張江科技支行

中國
上海市
浦東新區
博雲路56號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1922室

授權代表

謝志永先生
楊兆琳女士

公司秘書

楊兆琳女士

核數師

畢馬威會計師事務所

於《會計與財務匯報局條例》下的註冊公眾利益
實體核數師

香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

法律顧問

年利達律師事務所

香港
遮打道
歷山大廈11樓

網站

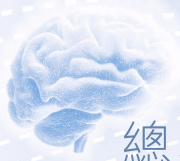
www.microportneurosci.com

股份代號

2172

上市日期

2022年7月15日



總裁致辭

2025年上半年，在全球經濟環境複雜多變、醫療行業政策持續深化的背景下，微創腦科學持續推進技術創新與國際化戰略，進一步鞏固了國產神經介入領域的領先地位。報告期內，本集團實現收入約人民幣382.9百萬元，錄得淨溢利約人民幣92.7百萬元，董事會決議建議派發截至2025年6月30日止六個月之中期股息每股普通股0.05港元，以回饋股東的長期支持。

本集團始終致力於為全球醫患提供創新、普惠的腦血管疾病全解方案。為更精準響應臨床需求，我們持續優化營銷體系，依託出血性腦卒中與缺血性腦卒中兩大專業解決方案團隊，為市場提供高度定製化、專業精準的治療支持。報告期內，本集團銷售渠道新增開拓約150家醫院，累計覆蓋全國近3,600家醫院，產品累計支持超過25萬台神經介入手術，為超過57萬名患者提供安全有效的治療方案。

面對神經介入行業常態化集採的趨勢，本集團積極參與並成功中標多項集採項目，包括由河北省牽頭、覆蓋全國25個省份的省際聯盟集採、河南省集採續標、安徽省及廣東省等地的集採，進一步提升了產品的可及性與市場滲透率，尤其是NUMEN®系列彈簧圈憑藉卓越性能與集採機遇，報告期內新增進入約130家醫院，累計在近1,600家醫院獲得臨床應用，市場份額顯著提升。

報告期內，本集團的國際業務延續強勁增長態勢，收入達人民幣47.1百萬元，同比大幅增長67.4%，NUMEN®彈簧圈、NeuroHawk®取栓支架、X-track®導管等產品在多地實現首例植入與市場突破，海外品牌影響力持續提升。此外，本集團於海外不同國家或地區共斬獲9項產品註冊證，為海外收入規模化增長夯實基礎，其中NeuroHawk®顱內取栓支架正式獲得歐盟CE MDR（醫療器械法規）認證，將進一步鞏固公司在歐洲神經介入市場的戰略佈局。截至報告期末，本集團共有8款產品在海外34個國家或地區實現商業化，覆蓋全球9個神經介入手術量前十的國家。

在研發創新方面，2025年初至今已有五款新產品（包括NUMEN®守護神®Nest可解脫彈簧圈、AISAdvance™神通俠侶™顱內取栓支架及附件、Sheathru™靈俏™輸送導管、Cerelmon™鉑愈™一次性使用延長管、AISFAST™神通俠侶™顱內血栓抽吸組件）獲國家藥監局批准上市，Tubridge®密橋™密網支架獲批擴增中小型動脈瘤適應症，Bridge® MAX椎動脈藥物支架以及輸送型球囊擴張導管已提交國家藥監局註冊申請。

報告期內，本集團的生產產能穩步提升，生產質量穩定，持續推進供應鏈改善和降本項目，從生產流程優化、工藝改進、國產物料替代等各方面多管齊下，進一步改善了供應鏈效率。

我們將持續踐行「全球一體化視野，可持續高質量發展，穩固神經介入地位，拓展腦科學邊界」的發展策略，在全球市場競爭中把握發展機遇，為腦卒中患者和醫生提供優質的整體解決方案。

本集團董事、高級管理人員及全體員工將秉承誠信、勤勉、盡責的原則，持續追求高質量發展。本人謹代表公司全體同仁，由衷感謝各位股東及合作夥伴的長期陪伴與鼎力支持。



財務摘要

	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 百分比
收入	382,928	408,225	-6.2%
毛利	281,016	295,019	-4.7%
淨溢利	92,734	140,085	-33.8%
每股盈利	0.16	0.25	-33.8%
期內非《香港財務報告準則》經調整淨溢利 (經調整淨溢利)	149,524	159,231	-6.1%

於截至2025年6月30日止六個月，本集團的收入主要來自出血性腦卒中產品、腦動脈粥樣硬化狹窄產品以及急性缺血性腦卒中產品。

報告期內，本集團錄得收入約人民幣382.9百萬元，其中：

- (1) 本集團海外業務延續強勁增長態勢，報告期內收入較上年同期提升約67.4%，並且在亞太地區、北美地區、拉美地區及歐洲、中東和非洲地區的銷售收入均實現不同程度的快速增長；
- (2) 出血性腦卒中產品方面，彈簧圈系列產品的收入維持快速增長，市場份額進一步提升，密網支架因受集採影響收入有所下降；
- (3) 腦動脈粥樣硬化狹窄產品收入主要受到原代理產品停止合作及部分地區集採的影響。

報告期內，本集團錄得淨溢利約人民幣92.7百萬元。

行業概覽

腦卒中屬於急性腦血管疾病，是全球第二大、中國第一大致死性疾病，具有高發病率、高致殘率、高死亡率及高復發率的特點。根據全球疾病負擔(Global Burden of Disease, GBD)研究數據，中國腦卒中患者人數繼續位居全球之首，且腦卒中發病人群中年齡小於70歲的患者比例正在持續上升，發病人群趨於年輕化。另一項關於中國腦卒中疾病負擔的研究結果¹顯示，2020年中國40歲以上居民的腦卒中患病率為2.6%，遠高於全球腦卒中患病率；此外，中國新發腦卒中人數（約340萬）已遠超美國（約61萬）和歐洲（約112萬），約佔全球每年新發卒中病例的四分之一。該研究也顯示，中國腦卒中疾病負擔存在顯著城鄉差異，農村地區的卒中發病率和死亡率均高於城市地區。

得益於神經影像學的發展，神經介入治療以其安全、有效、微創的特點，正在逐漸取代傳統外科開顱手術治療和常規藥物治療，成為腦卒中治療的一種重要手段。隨著全球人口老齡化和腦卒中發病率的上升，神經介入手術量有望快速增長。但目前，中國神經介入醫療器械行業仍處於早期發展階段，市場滲透率相對較低，尤其是在以低線城市及縣域為代表的廣大基層地區。

面對腦卒中防治這一嚴峻挑戰，中國政府和衛生組織正在積極採取行動，包括：完善腦卒中防治體系建設、推廣全民健康教育、加強腦卒中高風險因素篩查，以及提升公眾早期識別和急救能力等。2021年，國家衛生健康委等十個部門聯合制定《加強腦卒中防治工作減少百萬新發殘疾工程綜合方案》，提出進一步提升腦卒中防治效果、降低發病率及致殘率的總體目標，並明確到2022年、2025年、2030年要達到階段性目標，包括居民高血壓知曉率、靜脈溶栓和取栓技術開展情況等。同時，「中國千縣萬鎮卒中識別與分級診療行動」加快推進，打通卒中救治綠色通道，建立健全腦卒中專病分級診療模式。根據國家衛生健康委卒中中心統計，截至2025年8月中旬，全國已累計建成超過2,300家卒中中心，其中包括700餘家三級醫院卒中中心及約1,600餘家二級醫院卒中中心。

¹ Burden of stroke in China in 2020, JAMA Network Open. 2023; 6(3):e231455



中國醫藥衛生體制改革正在持續深化。在醫保覆蓋範圍方面，臨床療效明確、技術價值明顯的治療類、手術類項目將優先納入醫保覆蓋。在醫保支付體系改革方面，2025年1月，國家醫保局正式發佈《按病種付費醫療保障經辦管理規程(2025版)》，進一步細化DRG(按疾病診斷相關分組付費)和DIP(按病種分值付費)的經辦管理流程，強化數據治理、預付制度、特例單議等配套機制，推動醫保支付方式改革向精細化、標準化發展。根據《DRG/DIP支付方式改革三年行動計劃》，到2025年底，所有符合條件的開展住院服務的醫療機構將實現DRG/DIP支付方式全覆蓋，病種覆蓋率目標超過90%，醫保基金覆蓋率達70%以上。在此背景下，臨床價值明確、治療需求剛性強的醫療器械有望迎來更快增長，而偏輔助屬性、非必需性品種則呈現弱化趨勢，將進一步促進醫療器械行業的規範化發展。

近年來，神經介入行業已開展多輪集中帶量採購，尤其是出血性腦卒中產品以及急性缺血性腦卒中產品的集採，由單省試點逐步拓展至省際聯盟範圍，其中，由河北省牽頭、覆蓋全國25個省份的血管介入類醫用耗材省際聯盟集採(含血流導向密網支架、顱內球囊擴張導管等產品)，自2025年5月起在各省市逐步落地執行。2025年7月，國家醫療保障局清晰傳遞了集採中選不再簡單以最低價為評判標準的政策方向，並強調「穩臨床、保質量、防圍標、反內卷」的原則。總體而言，未來集採政策將逐步引導企業擺脫「唯低價」的競爭模式，推動企業轉向質量提升、成本優化及技術創新，加速行業整合與規範化發展，最終實現產業高質量發展目標。

與此同時，鼓勵創新醫療器械產業高質量發展的產業政策頻頻出台。2025年7月，國家藥品監督管理局發佈《優化全生命週期監管支持高端醫療器械創新發展有關舉措的公告》，提出將對符合要求的國內首創、國際領先，且具有顯著臨床應用價值的高端醫療器械繼續實施創新特別審查，支持國家層面高質量發展行動計劃等產業政策中涉及的高端醫療器械加快上市，全力支持高端醫療器械重大創新，促進更多新技術、新材料、新工藝和新方法應用於醫療健康領域，更好滿足人民群眾健康需求，提升我國高端醫療器械國際競爭力，與此同時支持高端醫療器械企業出海發展，依託國際交流平台及時捕捉國際醫療器械創新產品的新賽道，積極宣傳中國醫療器械監管模式和創新成果。

公司業務

本集團是中國神經介入醫療器械行業的先行者和最大的中國公司，致力於為全球患者和醫生提供創新型、普惠化的腦血管疾病全解方案。目前，我們已擁有全面的商業化產品組合，涵蓋腦血管疾病的三大領域，即出血性腦卒中、動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中。按2024年銷售收入計算，本集團在中國神經介入醫療器械市場的市場份額居於國產品牌第一。

本集團自成立以來，始終堅持以解決臨床需求為目的，著力於具有自主知識產權的研發和創新。經過多年經驗累積，我們已掌握神經介入醫療器械研發製造的多項核心設計及製造技術平台，成功開發出多款「第一」或「唯一」的產品，包括全球首款治療顱內動脈粥樣硬化疾病的支架系統、全球唯一獲批用於治療腦血管疾病的顱內覆膜支架、首款獲國家藥監局批准的國產血流導向密網支架、及中國首款進入國家藥監局創新醫療器械特別審查程序(「**綠色通道**」)並獲批的椎動脈藥物洗脫支架。

商業化能力

本集團已建立一支具有專業醫療背景且經驗豐富的治療方案推廣團隊，持續向市場輸出創新神經介入治療理念，為患者和醫生提供腦血管疾病一體化解決方案，包括術式和產品宣教、治療方案建議、手術及器械使用培訓、臨床支持及術後跟蹤隨訪等，夯實國產品牌領先地位。

截至報告期末，本集團的治療方案推廣團隊共擁有90餘名資深人員。為應對不同類型的治療需求，我們策略性地依託兩大專業營銷團隊，即：出血性腦卒中解決方案團隊及缺血性腦卒中解決方案團隊，確保我們向市場提供高度定製化和專業精準的治療支持。此外，本集團已與超過360家經銷商及二級經銷商建立合作關係，銷售渠道覆蓋全國31個省份、直轄市及自治區。

2025年上半年，本集團的銷售渠道新增開拓約150家醫院，累計覆蓋全國近3,600家醫院，其中涵蓋超過2,000家三級醫院及所有中國國家卒中中心排名前100的醫院。截至報告期末，本集團的產品累計支持超過25萬台神經介入手術，為超過57萬名患者提供安全有效的腦卒中疾病解決方案。



在集採政策方面，由河北省牽頭、覆蓋全國25個省份的血管介入類醫用耗材省際聯盟集採中，本集團兩款血流導向密網支架、顱內球囊擴張導管及外周球囊擴張導管均獲中選，該項集採結果自2025年5月起在各省市逐步落地執行。在河南省神經介入類集採續標項目中，本集團共15款產品全部擬中選，並已於2025年4月落地執行。在安徽省組織的顱內支架、取栓支架及血流導向密網支架集採項目中，本集團共7款產品成功中選。在廣東省血流導向密網支架集採項目中，本集團兩款血流導向密網支架均獲中選。上述集採項目的成功中選，將有力推動本集團加速拓展及深耕國內市場，助力市場份額實現穩步提升。

在出血性腦卒中產品方面，本集團的NUMEN®系列彈簧圈借助近兩年集採中標的契機，加快醫院准入和臨床推廣，報告期內新增進入約130家醫院，累計在近1,600家醫院獲得臨床應用，市場份額進一步增加。同時，NUMEN®NEST守護神®彈簧圈於報告期內獲證，此乃繼NUMEN®、NUMEN® Silk以及NUMEN® Lighting後的第四款彈簧圈產品，標誌著本集團在彈簧圈領域的技術創新與臨床價值實現進一步突破，豐富的產品組合將為本集團鞏固及提升市場競爭力提供有力支持。Tubridge®密網支架儘管受到集採影響，報告期內持續深化市場覆蓋，新增進入超過50家醫院，共覆蓋近1,300家醫院，終端植入量錄得顯著增長。新一代全顯影Tubridge Plus®密網支架於2024年獲批上市後，已於全國31個省市完成掛網，並透過針對性學術推廣、產品宣傳及商業策略，迅速提升市場滲透率，截至2025年上半年，該產品於部分重點醫院的市場份額已升至第二。此外，WILLIS®顱內覆膜支架(「WILLIS®覆膜支架」)作為全球首個且唯一一款獲批的顱內覆膜支架，不僅在治療複雜顱腦血管病變等方面擁有出色的臨床效果，也在不斷拓展鼻咽癌手術血管破裂、頸段夾層動脈瘤等其他疾病的優勢治療領域。報告期內，WILLIS®覆膜支架新增進入約20家醫院，共覆蓋近820家醫院，得到臨床專家廣泛認可。

在動脈粥樣硬化狹窄治療產品方面，Bridge®椎動脈藥物支架憑藉其刻槽載藥設計、遠期再狹窄率低等差異化特性，進一步提升術者對於載藥球擴張治療理念的認可。2025年上半年，Bridge®椎動脈藥物支架新增進入約170家醫院，累計覆蓋約1,600家醫院。隨著該產品的市場推廣進入成熟期，在二線及基層醫院的臨床使用量增速尤為明顯。此外，APOLLO™顱內動脈支架系統(「APOLLO™顱內支架」)持續鞏固優勢市場份額，報告期內新開拓超過100家醫院，累計覆蓋近2,500家醫院。

在急性缺血性腦卒中產品方面，本集團以基層醫院作為市場開拓重心，商業化步伐顯著加快。2025年上半年，NeuroHawk®取栓支架新增進入近80家醫院，累計覆蓋近600家醫院，於2024年獲批上市的新一代NeuroHawk®Pass17/21顱內取栓支架進一步豐富了取栓產品組合，並帶來收入增量。NeuroHawk Medibox™神鷹俠侶™顱內取栓包於報告期內獲批上市，提供一站式急性缺血性卒中器械解決方案，將有助於公司取栓產品的推廣。截至報告期末，WAVE-track™顱內血栓抽吸導管(「**WAVE-track™抽吸導管**」)已完成全國29個省市掛網，累計已進入近120家醫院，為收入持續增長貢獻新動力。此外，X-track®遠端導管於報告期內新增進入超過100家醫院，累計覆蓋約600家醫院。

針對基層市場，本集團積極響應國家建設基層卒中中心的號召，為低線城市及縣級醫院的醫生提供臨床培訓、術後諮詢和常規指導，助力基層醫院提升卒中救治能力。本集團通過「百腦神通」神經介入青年醫師培養專項基金，打造基層臨床醫生技術交流的平台，推動優質醫療資源下沉，讓更多當地腦血管病患者從中受益。截至報告期末，「百腦神通」累計為約230家醫院、近300位術者提供技術進修培訓。

本集團致力於提升全球腦卒中臨床診療技術，持續為醫生提供臨床技術及規範化診療流程建設等專業培訓，逐步搭建起定製化、系統化、多層級的臨床培訓體系。我們以創新產品Tubridge®密網支架、NUMEN®彈簧圈、Bridge®椎動脈藥物支架、NeuroHawk®取栓支架為推廣重心，並通過多個產品組合運用，打造一系列創新性的臨床治療方案，包括治療顱內動脈粥樣硬化狹窄相關的大血管閉塞(ICAS-LVO)的「AND術式」(APOLLO™顱內支架+NeuroHawk®取栓支架+Diveer®球囊導管)以及針對急性取栓手術的「NEXT術式」(NeuroHawk®取栓支架+X-track®遠端導管)等。



國際業務

於報告期內，本集團的國際業務延續強勁增長態勢，海外收入達人民幣47.1百萬元，較上年同期增長67.4%，且國際業務分部利潤實現高速增長。其中，本集團在亞太地區、歐洲、中東和非洲地區（「EMEA地區」）、北美地區及拉美地區的銷售收入均實現不同程度的快速增長。

截至報告期末，本集團共有8款產品實現出海，累計在34個海外國家或地區實現商業化，涵蓋9個神經介入手術量排名全球前十的國家。在亞太地區，本集團推進市場覆蓋，在南亞地區加速新品准入與醫院中標，多國完成產品註冊。韓國直銷模式全面落地，NUMEN®系列產品植入量實現顯著增長，X-track®導管獲得韓國醫保申請關鍵突破。在EMEA地區，英國直銷模式運營順利，實現同比快速增長，與此同時推動多款產品於報告期內在歐洲各國上市，並首次開拓土耳其、埃及等新興國家，強化區域競爭力。在北美地區，直銷模式高效運轉，驅動NUMEN®系列產品上市後持續放量，擴大品牌影響力。在拉美地區，NeuroHawk®顱內取栓支架及X-track®導管上市後反饋良好。

報告期內，本集團於海外不同國家或地區共斬獲9項產品註冊證，為海外收入規模化增長夯實基礎。其中NeuroHawk®顱內取栓支架正式獲得歐盟CE MDR（醫療器械法規）認證，將進一步鞏固公司在歐洲神經介入市場的戰略佈局，並為大血管閉塞患者提供更廣泛的治療選擇。NUMEN®彈簧圈在印度和孟加拉國成功完成首例臨床應用，此外截至本報告日，NUMEN®彈簧圈在埃及順利完成了首例商業應用，標誌著本集團在提升中東地區優質腦血管介入解決方案可及性方面，邁出了重要一步。

產品管線

自首款產品於2004年獲批上市起，本集團憑藉卓越的研發能力及高效的醫工結合模式，已建立多元化的神經介入產品組合。截至本報告日，本集團合計擁有27款在中國獲批並實現商業化的產品，以及12款處於不同開發階段的在研產品；其中，4款產品獲國家藥監局批准納入綠色通道，在中國神經介入醫療器械企業中排名第一。

2025年初截至本報告日，本集團各研發項目均取得豐碩成果。五款產品(包括NUMEN®守護神®Nest可解脫彈簧圈、AISAdvance™神鷹俠侶™顱內取栓支架及附件、Sheathru™靈俏™輸送導管、Cerelmon™鉑愈™一次性使用延長管以及AISFAST™神通俠侶™顱內血栓抽吸組件)順利獲得國家藥監局批准上市，一款產品(Tubridge®血流導向密網支架)獲批擴增適應症。此外，包括Bridge® MAX椎動脈藥物支架、輸送型球囊擴張導管在內的兩款產品的註冊申請已遞交國家藥監局審批。



管理層討論及分析(續)

下圖概述截至本報告日我們的產品組合及開發狀態。



出血性腦卒中產品

顱內動脈瘤為出血性腦卒中的主因之一。根據弗若斯特沙利文的資料，出血性腦卒中產品是中國神經介入醫療器械銷售額最大的分部。本集團累計擁有12款出血性腦卒中治療產品管線，其中8款產品已獲批商業化，包括栓塞彈簧圈、血流導向密網支架及覆膜支架，覆蓋出血性腦卒中關鍵治療領域。

於報告期內，出血性腦卒中產品銷售收入錄得人民幣234.1百萬元，較上年同期下降5.5%，主要是由於密網支架因受集採影響收入有所下降，但彈簧圈系列產品的收入維持快速增長，市場份額進一步提升。

NUMEN®守護神®可解脫栓塞彈簧圈(「NUMEN®彈簧圈」)

NUMEN®彈簧圈為用於治療顱內動脈瘤的彈簧圈栓塞系統，於2020年9月獲得國家藥監局批准，隨後相繼於多個國家獲批上市，包括：歐盟、韓國、美國、巴西、日本、阿根廷、澳大利亞、沙特阿拉伯、哥倫比亞、阿聯酋、墨西哥、加拿大、孟加拉國、越南、印度、等。報告期內，NUMEN®彈簧圈獲得埃及、印度尼西亞、塞爾維亞、土耳其批准。

截至報告期末，NUMEN®彈簧圈已於33個海外國家或地區實現商業化，包括美國、英國、愛爾蘭、西班牙、意大利、希臘、克羅地亞、葡萄牙、波蘭、德國、比利時、荷蘭、法國、沙特阿拉伯、阿聯酋、波多黎各、尼泊爾、巴西、阿根廷、墨西哥、智利、南非、哥倫比亞、多米尼加、孟加拉國、羅馬尼亞、印度、韓國、日本、中國香港、埃及、印度尼西亞、土耳其等，均獲得當地臨床醫生的高度評價。

NUMEN®彈簧圈具有穩定成籃、柔順填充及流暢收尾等性能，能依據動脈瘤的形狀緊密貼合。其三個系列(MicroFrame、MicroFill及MicroFinish)共有177種規格，為醫生提供全方位的動脈瘤栓塞選項。2023年6月，NUMEN®彈簧圈應用於小於5mm動脈瘤研究結果正式發表於《BMC Surgery》期刊，進一步驗證其應用於小於5mm動脈瘤的安全性及有效性，臨床效果已達到國際先進水平。

NUMEN®守護神® Silk三維電解脫彈簧圈(「NUMEN® Silk彈簧圈」)

NUMEN® Silk 彈簧圈為基於NUMEN®彈簧圈開發的迭代產品，於2022年2月獲得國家藥監局的批准，隨後分別獲得歐盟CE、FDA上市批准。報告期內，NUMEN® Silk 彈簧圈首次在美國實現商業化，進一步增加拓展海外市場。

作為新一代超柔軟的電解脫彈簧圈，NUMEN® Silk 彈簧圈可提升填充及收尾階段的流暢性，其輸送系統遠端的柔軟設計有助於改善微導管的穩定性，可有效降低收尾階段出現微導管踢管現象的幾率，降低動脈瘤破裂的風險。



NUMEN®守護神®Nest可解脫彈簧圈(「NUMEN® NEST彈簧圈」)

NUMEN® Nest彈簧圈延續了NUMEN®產品家族獨特的「 Ω +S」設計，在確保結構穩定性的同時，能更好地順應不規則動脈瘤形態。該產品進一步優化了初級螺旋外徑，顯著提升單根彈簧圈的栓塞效率與柔軟度，助力實現瘤腔內更緻密的栓塞效果，同時縮短手術時間，為臨床操作提供更高的安全性和有效性保障。

為滿足多樣化的臨床需求，NUMEN® Nest推出2大系列、130種規格，覆蓋多種直徑及長度選擇，為醫生提供更靈活的治療方案，進一步拓展了動脈瘤栓塞治療的臨床應用場景。

2025年6月，NUMEN® Nest彈簧圈作為本公司第4款彈簧圈產品獲批上市，進一步拓展動脈瘤栓塞治療的臨床應用場景。

Nufairy™可吸收栓塞彈簧圈(「Nufairy™可吸收彈簧圈」)

NuFairy™可吸收彈簧圈是本集團自主研發的新一代治療顱內動脈瘤的彈簧圈產品，也是全球首個主體結構可吸收的神經介入產品。該產品主要採用生物相容性良好的可降解絲PLGA製備，其主體結構可以被人體完全降解吸收，降解產物為水和二氧化碳。相較傳統不可降解的純金屬彈簧圈，NuFairy™可吸收圈降解後能減少體內異物和金屬偽影，降低患者遠期安全風險。同時，NuFairy™可吸收圈使用簡單、解脫便利，術者無需重新學習操作手法。

截至報告期末，NuFairy™可吸收彈簧圈的前瞻性、多中心、開放性、非劣效、隨機對照臨床試驗(NUCATCH研究)已完成入組，隨訪進行中。

Tubridge®密橋™血流導向密網支架(「Tubridge®密網支架」)

Tubridge®密網支架為首個進入綠色通道的神經介入醫療器械，並為首個經國家藥監局批准的國產血流導向密網支架。利用血流動力學原理，Tubridge®密網支架可改變動脈瘤內血流流態，降低血流對動脈瘤的衝擊，使內皮細胞沿支架骨架生長，逐漸修復動脈瘤瘤頸，治癒動脈瘤。該產品獲列《2022年度上海市生物醫藥「新優藥械」產品目錄》。

截至報告期末，Tubridge®密網支架已於阿根廷、巴西實現商業化，進一步拓展全球市場。

2024年2月，Tubridge®密網支架應用於顱內動脈瘤的研究結果正式發表於《Clinical Neuroradiology》期刊，充分驗證其用於治療顱內動脈瘤的安全性及有效性，臨床效果已達到國際先進水平。於2024年7月，Tubridge®密網支架的前瞻性、多中心臨床研究IMPACT研究結果正式發表於SCI一區國際核心期刊雜誌《Journal of Neurosurgery》，驗證其真實世界複雜臨床應用中治療頸內動脈和椎動脈未破裂動脈瘤具有良好的安全性和顯著的有效性。該兩項臨床研究，為Tubridge®系列密網支架在大及巨大動脈瘤、中小動脈瘤以及真實世界應用提供多項循證醫學證據。

2025年6月，Tubridge®密網支架獲批擴增中小型動脈瘤適應症，成為首個被批准應用於窄頸中小動脈瘤的血流導向密網支架，適用範圍為頸內動脈及椎動脈未破裂囊性動脈瘤(涵蓋小型、中型、大型、巨大型動脈瘤)，靶病變血管直徑2.0mm-6.5mm。此次適應症擴增獲批標誌著Tubridge®在顱內血流導向治療領域的進一步突破，為臨床醫生和患者提供了更安全、更全面的解決方案。

Tubridge®密橋™ Plus血流導向密網支架(「Tubridge Plus®密網支架」)

Tubridge Plus®密網支架為基於Tubridge®密網支架開發的迭代產品，旨在提高輸送流暢度，並增強於血管造影下的顯影性，將有助準確放置支架，提高手術安全性。該產品適用於頸內動脈及椎動脈未破裂囊性動脈瘤的患者，動脈瘤瘤頸 $\geq 4\text{mm}$ 且瘤體最大徑 $\geq 10\text{mm}$ ，靶病變血管直徑2.0mm-6.5mm。

WILLIS®威利斯™ 顱內覆膜支架系統(「WILLIS®覆膜支架」)

WILLIS®覆膜支架為全球首個且唯一獲批用於治療腦血管疾病的顱內覆膜支架。其亦為首個應用顱內載瘤動脈重建理論治療神經血管疾病的神經介入醫療器械，主攻特性化、唯一性治療路線，為複雜的神經血管疾病(包括夾層動脈瘤、血泡樣動脈瘤、假性動脈瘤以及頸動脈海綿竇瘤)提供可行的解決方案。

Rebridge®顱內全顯影支架(「Rebridge®支架」)

Rebridge®支架為首個進入註冊臨床試驗階段的國產全顯影動脈瘤栓塞輔助支架。支架通體由射線無法穿透的金屬絲密集編織而成，與其他僅有數根顯影絲的支架相比，Rebridge®支架能更好的幫助醫生精準定位，使支架釋放後達到最佳貼壁效果。

截至報告期末，Rebridge®支架已完成多中心註冊臨床試驗入組，正在進行隨訪。



顱內動脈粥樣硬化狹窄產品

本集團在治療腦動脈粥樣硬化狹窄領域擁有全面的產品組合，包含5款已獲批的自主研發產品，針對性涵蓋顱內狹窄、椎動脈狹窄及頸動脈狹窄三大細分疾病解決方案。

於報告期內，腦動脈粥樣硬化狹窄產品銷售收入錄得人民幣115.1百萬元，較上年同期下降11.5%，主要受到原代理產品停止合作及部分地區集採的影響。

APOLLO® 阿波羅™顱內支架

APOLLO™顱內支架是一款球囊擴張式支架系統，於2004年獲得國家藥監局批准，為全球首款治療顱內動脈粥樣硬化疾病的支架系統。APOLLO™顱內支架憑藉其出色的安全性和有效性，產品市場份額多年維持第一。近年來，得益於在基層醫院急症取栓手術中狹窄病例的應用，APOLLO™顱內支架的市場需求維持穩定增長態勢。

自2022年以來，我們已在巴西及阿根廷實現多例APOLLO™顱內支架商業化植入。

Bridge®智橋™椎動脈藥物支架(「Bridge® 椎動脈藥物支架」)

Bridge®椎動脈藥物支架是首款進入綠色通道並獲批的椎動脈藥物洗脫支架。Bridge®椎動脈藥物支架採用單面刻槽藥物塗層支架設計，精準靶向釋放藥物，既能有效降低支架內狹窄發生率，也可以避免藥物對支架內皮化的負面影響。該產品上市前臨床試驗結果顯示，Bridge®椎動脈藥物支架植入成功率為98%，術後6個月支架內再狹窄(≥50%)發生率僅有3.7%，充分證明其臨床安全性和有效性。該產品已獲列《2022年度上海市生物醫藥「新優藥械」產品目錄》。

臨床上治療椎動脈狹窄病變大部分涉及到椎動脈開口位置，病變部位近端直徑通常大於4.0mm。因此，Bridge®椎動脈藥物支架計劃在現有規格的基礎上，新增4.5和5.0mm的大直徑規格。

2024年，產品新增大規格的Bridge-MAX已遞交註冊受理，將有效填補臨床實踐上大規格支架的空白，更好地滿足椎動脈狹窄患者的需求。

Diveer®笛薇兒®顱內球囊擴張導管(「Diveer®顱內球囊」)

Diveer®顱內球囊為本公司自主研發的一款快速交換式顱內專用球囊導管，適用於非急性期症狀性顱內動脈粥樣硬化狹窄介入治療。其超軟頭端可降低血管損傷風險，低推送阻力能夠在迂曲血管和複雜病變中實現出色的到位性和推送性。

Safecer®安領™ 栓塞保護器

Safecer®栓塞保護器主要用於在頸動脈支架成形術(CAS)中為患者提供遠端栓塞保護，可有效捕獲和移除血栓等栓塞物質。該產品於2024年4月獲得國家藥監局批准。

Safecer®栓塞保護器的傘體為基於3D編織技術的新型對稱結構，傘體打開後其貼壁性能不受血管迂曲影響。該產品的輸送鞘採用多層材料複合管技術，同時兼顧柔順性與支撐性，可順利通過更加迂曲複雜的病變位置。Safecer®栓塞保護器擁有10個不同大小的規格，能夠兼容多種治療器械，提高手術效率和治療效果。

PathFinder®拓領™ 頸動脈球囊擴張導管(「PathFinder®頸動脈球囊」)

PathFinder®頸動脈球囊為本公司自主研發的一款快速交換式頸動脈專用球囊導管，主要用於頸動脈阻塞疾病患者的經皮血管腔內成形術，在治療中可以有效擴張和疏通狹窄病變血管。該產品於2024年6月獲得國家藥監局的上市批准。

PathFinder®頸動脈球囊擁有先進的折疊工藝，使得導管具有更小外徑，可幫助穿越狹窄病變。同時，該產品具備低推送阻力，使其在迂曲血管中具有出色的推送及到位性。PathFinder®頸動脈球囊擁有33個不同大小的規格，能夠兼容多種手術治療器械，滿足醫生在多種手術場景下的需求。

急性缺血性腦卒中產品

在急性缺血性腦卒中領域，本集團擁有8款商業化產品，涵蓋支架型取栓器械和抽吸取栓器械。據弗若斯特沙利文統計，我們是唯一擁有與不同大小血管兼容的支架取栓器械的中國公司。

於報告期內，本集團的急性缺血性腦卒中產品銷售收入錄得人民幣29.3百萬元，較上年同期增長0.8%，其中中間導管類產品受集採影響收入有所下降，但取栓產品及WAVE-track™顱內血栓抽吸導管實現高速增長。



NeuroHawk®神鷹™ 顱內取栓支架(「NeuroHawk®取栓支架」)

NeuroHawk®取栓支架是本集團自主研發的全顯影支架型取栓裝置，於2022年2月獲得國家藥監局批准。其複合網孔設計由大小不同的兩種網孔螺旋交錯排列分佈，有助於抓取大型、堅硬或易碎血栓，提高貼壁性。

NeuroHawk®取栓支架於2022年獲得國家藥監局批准，隨後相繼於阿根廷、巴西、墨西哥獲批。報告期內，NeuroHawk®取栓支架獲得歐盟CE批准。

NeuroHawk®神鷹™ Pass17/21 顱內取栓支架(「NeuroHawk® Pass17/21取栓支架」)

NeuroHawk® Pass17/21取栓支架是一款可回收的自膨式取栓支架，主要用於顱內大血管閉塞開通的機械取栓治療。2024年7月，該產品獲得國家藥監局頒發的上市批准。

NeuroHawk® Pass17/21取栓支架延續其一代產品NeuroHawk®取栓支架的優點，兼具穩定的血栓捕獲能力、優秀的支撐力及良好的貼壁性，並在此基礎上，有效提高支架頭端顯影性和推送到位能力，產品規格也更為齊全。該產品在急性缺血性卒中治療中，無論是直接取栓，還是配合WAVE-track™顱內血栓抽吸導管聯合取栓，都能夠高效地實現血管再通。

AISAdvance™神鷹俠侶™ 顱內取栓支架及附件(「AISAdvance™神鷹俠侶™」)

AISAdvance™神鷹俠侶™創新地整合了取栓支架及其協同系統，包括顱內遠端導管、微導管及神經血管導絲，提供一站式急性缺血性卒中器械解決方案，為新興卒中中心建設提供更好的產品和支持。該產品於2025年3月獲得國家藥監局批准。

Tigertriever®顱內取栓支架(「Tigertriever®取栓支架」)

Tigertriever®取栓支架為全球首款可調節的全顯影支架取栓器械，適用於不同直徑的血管進行手術。該產品於2018年5月獲得歐盟CE認證，於2021年3月獲得美國FDA批准。在中國，Tigertriever®取栓支架於2020年5月獲准進入國家藥監局綠色通道，並於2023年8月獲得國家藥監局批准。

此外，其迭代產品Tigertriever® 13取栓支架作為迄今為止全球治療遠端血管閉塞最小尺寸的支架型取栓器械，已於2022年7月獲得美國FDA批准。

我們獲Rapid Medical委聘為Tigertriever®取栓支架、Tigertriever® 13取栓支架及Tigertriever®的所有迭代產品於大中華區的獨家代理商。

WAVE-track®舞道™顱內血栓抽吸導管(「WAVE-track®抽吸導管」)

WAVE-track®抽吸導管為用於抽吸血塊的顱內血栓抽吸導管。其多端漸變設計有助於順暢推送醫療器械，不銹鋼雙絲編織結構有助於加強導管的抗折性，同時保持柔軟性。WAVE-track®抽吸導管能快速到達目標阻塞血管，尤其是迂曲的顱內血管。該產品於2023年8月獲得國家藥監局批准。

X-track®致道™顱內遠端導管(「X-track®遠端導管」)

X-track®遠端導管為本集團針對急性缺血性卒中治療開發的中間導管產品，於2022年4月獲得國家藥監局批准。該產品採用特殊的高分子材料和雙絲編織結構，能在術中重複多次到達病變部位，良好的抗疲勞性能可全面滿足臨床對導管的升級需求。

2024年，我們已在阿根廷和巴西實現X-track®遠端導管的首次商業化使用，並於阿根廷、巴西、墨西哥獲批。報告期內，X-track®遠端導管在韓國、印尼獲批上市。

NeuroGuard®護道™神經血管球囊導引導管(「NeuroGuard®球囊導引導管」)

NeuroGuard®球囊導引導管為在導管遠端帶有順應性球囊的大內腔導管，旨在方便血管內導管的置入和導引，並可臨時阻斷動脈遠端血流。該產品於2024年1月獲得國家藥監局批准。

通路產品

本集團擁有7款輔助通路器械產品組合，其中商業化產品有6款，U-track®優道™顱內支撐導管系統(「**U-track®支撐導管**」)、Fastrack®速道™微導管、QUEEN-track®取道™微導管、Veyronwire™神途威龍®神經血管導絲(「**神途威龍®導絲**」)、Sheathru™靈俏™輸送導管及CereImon™鉑愈™一次性使用過濾延長管，處於研發階段的產品包括多種型號的微導管產品。

Fastrack®速道™微導管

Fastrack®微導管能夠在神經介入術中能到達更遠病變位置，並支持顱內介入器械的精準輸送。產品包含四種內徑尺寸，0.029”、0.027”、0.024”和0.021”。該產品於2019年7月獲得國家藥監局批准。



U-track®優道™顱內支撐導管系統(「U-track®支撐導管」)

U-track®支撐導管於神經介入術中能達到遠端病變位置，並支持各種神經血管介入器械的精準輸送。該產品於2020年12月獲得國家藥監局批准，並於2022年9月於巴西獲批上市。2024年，該產品在巴西完成首批商業使用，是本公司進入巴西市場的第四款產品，也是首款通路產品，讓本公司在巴西的腦血管疾病產品組合更加豐富。

QUEEN-track®取道™微導管

QUEEN-track®微導管於2023年6月獲得國家藥監局批准。該產品採用無創頭端、特殊處理的過渡段設計及親水塗層潤滑加持，可到達大腦深部血管並盡可能規避對血管的刺激。該產品的有效長度達到155cm，能夠兼容多種術式，滿足不同場景的需求。在急性缺血性卒中治療過程中配合NeuroHawk®顱內取栓支架使用，可以高效清除血栓。

Veyronwire™神途威龍®神經血管導絲(「神途威龍®導絲」)

神途威龍®導絲是本集團自主研發的神經血管導絲，於2023年8月獲得國家藥監局批准。該產品採用精密切割的海波管遠端、多段式設計的芯絲以及特製的親水塗層，可使導絲順暢地通過迂曲血管，並提高微導管等器械穩定輸送至目標位置的穩定性。

研究與開發

本集團始終堅持以解決臨床需求為目的，持續創新。經過多年累積，我們已掌握神經介入醫器械研發製造領域，包括編織及纏繞技術、支架成型及加工技術、球囊技術及導管技術等在內的核心設計及製造技術平台，並建立一支在該等領域具備重要技術專長的核心研發團隊。截至報告期末，本集團的研發團隊擁有120名人員，其中超過60%的團隊成員擁有博士或碩士學位。

本集團已建立成熟的項目評估體系，定期追蹤行業內前沿技術發展方向，評估市場需求及自身技術儲備，為中長期產品開發戰略提供依據。通過成熟的醫工結合體系，積極傾聽醫生和患者的臨床需求，深度挖掘臨床痛點，定期對研發中的新技術進行評估，以確保產品可以滿足臨床需求。

質量管理及生產製造

本集團堅持以產品質量為核心價值，已建立覆蓋完整生產過程的數字化產品質量控制體系，使我們能夠追溯產品設計、開發製造及售後服務的全生命週期。截至報告期末，本集團已獲得包括MDSAP (Medical Device Single Audit Program)在內的多項體系認證，覆蓋中國、歐盟、美國、澳大利亞、巴西、日本、韓國、阿根廷等全球多國的相關法規和標準要求，形成具有國際化水平的質量管理體系，有效降低產品進入海外市場的審核成本。

報告期內，本集團的生產產能穩步提升，生產質量穩定，可及時滿足各項快速放量產品的生產需求，客訴率穩步下降。此外，本集團持續推進供應鏈改善和降本項目，從生產流程優化、工藝改進、國產物料替代等各方面多管齊下，有效改善供應鏈效率。

人力資源

歷經十餘年的歷練，本集團已打造一支中國最大的神經介入產業化團隊，具備覆蓋研發、臨床試驗及註冊、供應鏈管理及商業化推廣的全週期神經介入醫療器械產業運營能力。截至報告期末，本集團共有522名僱員，其中超過50%擁有本科及以上學歷。

本集團會根據個人資歷及經驗提供薪酬待遇，而工資及獎金一般符合市場價格，以於勞動市場保持競爭力。本集團亦為僱員提供廣泛的培訓計劃，並頒授獎賞以鼓勵研發團隊的發明。根據中國法規的要求，本集團參與由適用的地方市級及省級政府組織的住房公積金及各類僱員社會保障計劃。

前景

鑒於人口老齡化、腦卒中患者人數持續增加、醫療基礎設施不斷完善，中國神經介入醫療器械行業迎來巨大發展機遇。為在市場競爭中把握發展機遇、提升核心競爭力，本集團將充分利用先發及規模優勢，執行積極的經營策略，包括但不限於如下：



1. 持續提升創新能力，實現腦血管疾病完整解決方案

我們將不斷擴大產品組合的廣度及深度，以使產品全面覆蓋腦血管治療領域。通過自主研發和對外合作兼顧的方式，持續研發、創新迭代，將產品的每一步改進與臨床需求密切結合，為腦卒中患者提供優質的整體解決方案。同時，我們也將逐步探索腦科學領域的更多解決方案，以滿足腦部疾病日益增長的臨床需求。

2. 推進普惠化戰略，提升經營效率

我們將繼續全方位改良運營體系，優化質量控制系統，提升生產技術、強化培訓系統、搭建全球供應鏈體系，以降低成本並提升經營效率。此外，我們計劃擴大生產和銷售團隊，進一步提升產能，並加強治療方案推廣能力。我們將利用規模經濟優勢，推動優質可及的神經介入解決方案，提升基層醫療機構的腦卒中疾病診療水平，惠及更多患者。

3. 擴大全球化戰略佈局

我們將積極拓展國際版圖，逐步進入神經介入手術量排名前三十的國家和地區。我們計劃推進創新產品的海外註冊並擴大國際團隊，進一步提升品牌全球知名度，吸納全球範圍內神經介入領域的人才與資源。此外，我們亦將持續與領先的國際公司深入合作，豐富產品組合及銷售網絡，打造國際化創新平台。

財務回顧

收入

於報告期內，本集團的收入主要來自出血性腦卒中產品、腦動脈粥樣硬化狹窄產品、急性缺血性腦卒中產品。本集團錄得收入人民幣382.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月期間的人民幣408.2百萬元下降6.2%。主要由於：

- (1) 本集團海外業務延續強勁增長態勢。報告期內收入較上年同期提升約67.4%，並且在亞太地區、北美地區、拉美地區及歐洲、中東和非洲地區的銷售收入均實現不同程度的快速增長。
- (2) 出血性腦卒中產品方面，彈簧圈系列產品及全球唯一的WILLIS®顱內覆膜支架的收入均維持快速增長，彈簧圈市場份額進一步增加，密網支架因受集採政策影響收入有所下降；
- (3) 腦動脈粥樣硬化狹窄產品收入主要受到原代理產品停止合作及部分地區集採影響有所下降。

按產品類別的收入明細如下：

	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 百分比
出血性腦卒中產品	234,067	247,727	-5.5%
腦動脈粥樣硬化狹窄產品	115,098	130,085	-11.5%
急性缺血性腦卒中產品	29,329	29,084	0.8%
其他業務收入	4,434	1,329	233.6%
營業收入	382,928	408,225	-6.2%

銷售成本

銷售成本由上年同期的人民幣113.2百萬元下降10.0%至報告期內的人民幣101.9百萬元。該等下降主要由於上述所提及的收入下降所致。

毛利及毛利率

毛利由上年同期的人民幣295.0百萬元下降4.7%至報告期內的人民幣281.0百萬元，該等下降主要由於上述所提及的收入下降所致。

本集團的毛利率為73.4%。報告期內的毛利率較上年同期的72.3%上升1.1個百分點，主要由於生產效率提升所致。



研發成本

研發成本由上年同期的人民幣48.3百萬元下降23.4%至報告期內的人民幣37.0百萬元，主要由於報告期內本集團運營效率提升。

分銷成本

分銷成本由上年同期的人民幣56.1百萬元增加42.0%至報告期內的人民幣79.7百萬元，主要由於國內外銷售團隊大力推進營銷活動導致。

行政開支

行政開支由上年同期的人民幣28.8百萬元增加10.3%至報告期內的人民幣31.7百萬元，主要由於股份支付開支的增加導致。

其他淨收入

其他淨收入由上年同期的人民幣20.7百萬元增加23.5%至報告期內的人民幣25.6百萬元，主要是由於政府補助增加導致。

融資成本

融資成本由上年同期的人民幣1.6百萬元減少8.3%至報告期內的人民幣1.5百萬元，該等融資成本主要為租賃負債的利息導致。

應佔聯營公司的虧損

於報告期內，本集團應佔聯營公司的虧損均來自Rapid Medical。本集團自2021年5月起從會計角度根據權益法將Rapid Medical作為聯營公司核算。

於一家聯營公司投資的減損虧損

於報告期內，本集團於一家聯營公司投資的減損虧損均來自Rapid Medical，金額為人民幣30.0百萬元。本集團根據Rapid Medical於2025年6月30日的在用價值確認該減損虧損。

所得稅費用

所得稅費用由上年同期的人民幣30.9百萬元減少32.5%至報告期內的人民幣20.8百萬元，主要由於稅前經營利潤的減少導致。

非《香港財務報告準則》計量指標

為補充根據《香港財務報告準則》呈列的綜合損益表，我們亦使用經調整淨溢利作為非《香港財務報告準則》計量指標，《香港財務報告準則》對其並無規定或並非根據《香港財務報告準則》呈列。我們認為，非《香港財務報告準則》計量指標的呈列(連同相應《香港財務報告準則》計量指標一併呈列時)撇除管理層認為並不代表我們經營表現的項目的潛在影響，便於比較我們各期間的經營表現。有關非《香港財務報告準則》計量指標使投資者能夠考慮我們管理層評估表現時使用的度量指標。

日後，我們可能會在審查財務業績時不時排除其他項目。使用非《香港財務報告準則》計量指標作為分析工具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替或優於我們根據《香港財務報告準則》報告的經營業績或財務狀況分析。此外，非《香港財務報告準則》財務計量指標的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，因此未必能與其他公司呈列的類似計量指標相比較。

下表載列於所示期間與淨溢利的對賬：

	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 百分比
淨溢利	92,734	140,085	-33.8%
加：			
— 以權益結算以股份為基礎的付款開支	13,717	9,249	32.6%
— 應佔聯營公司的虧損	13,073	9,897	32.1%
— 於一家聯營公司投資的減損虧損	30,000	—	不適用
期內非《香港財務報告準則》經調整淨溢利	149,524	159,231	-6.1%

- (1) 以權益結算以股份為基礎的付款開支乃通過購股權計劃及僱員激勵平台向本集團合資格相關人員授出股份產生的開支，該金額可能與我們業務營運的相關表現並無直接關係；
- (2) 應佔聯營公司的虧損均來自Rapid Medical。本集團自2021年5月起從會計角度根據權益法將Rapid Medical作為聯營公司核算；
- (3) 於一家聯營公司投資的減損虧損均來自Rapid Medical的投資，本集團根據Rapid Medical於2025年6月30日的在用價值確認該減損虧損。



存貨

存貨包括(1)用於生產及研發的原材料；(2)在製品；及(3)製成品。

存貨由截至2024年12月31日的人民幣157.3百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣130.5百萬元，主要是由於本集團於報告期有效提升庫存週轉所致。

流動貿易及其他應收款項

流動貿易及其他應收款項主要包括：(1)貿易應收款；(2)預付貨款及押金。

流動貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣177.0百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣351.9百萬元，主要由於本集團信用政策變化導致貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣144.1百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣319.7百萬元導致。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括：(1)應付第三方供貨商及關聯方的貿易應付款項；(2)應付股息；(3)預提費用；(4)應付工資；及(5)其他應付款項。

貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣213.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣244.4百萬元，主要是由於應付股息的增加(2024年12月31日：無應付股息)。

租賃負債

截至2025年6月30日，本集團錄得租賃負債為人民幣24.7百萬元，主要與本集團為辦公場所、製造及研發設施租賃的物業有關。本集團就除短期租賃及低價值資產租賃以外的所有租賃確認為租賃負債。

資本開支

於本年內，本集團的資本開支為人民幣15.9百萬元，包括無形資產和物業、廠房及設備添置。具體而言，本集團的無形資產主要指資本化的開發支出。

外匯風險

於報告期內，本集團主要於中國運營，且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。截至2025年6月30日，本集團部分銀行結餘以美元計值。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，本集團的管理層監控外匯風險並考慮在需要時對沖重大外匯風險。除若干銀行結餘，貿易應收款項、貿易及其他應付款項以及其他以外幣計值的款項外，截至2025年6月30日，本集團並無因其經營而存在重大外匯風險。

重大投資

截至2025年6月30日，本集團的重大投資為對聯營公司Rapid Medical的投資，成本為27.5百萬美元(相等於人民幣191.9百萬元)。Rapid Medical的發行及繳足股本為22.1百萬股，本集團持有其22.3%的股份，其主要業務為開發、製造和銷售神經介入手術的創新器械。於2025年6月30日，本集團於聯營公司的權益主要來自Rapid Medical，金額為人民幣42.4百萬元，佔本集團總資產的2.04%。於報告期內，Rapid Medical錄得虧損10.8百萬美元(相等於人民幣77.0百萬元)，主要系Rapid Medical研發與銷售活動開支增加所致，本集團錄得應佔聯營公司的虧損為人民幣13.1百萬元，且本集團基於2025年6月30日該聯營公司的在用價值，計提於一家聯營公司投資的減損虧損人民幣30.0百萬元。我們獲准使用Rapid Medical的商標，成為Rapid Medical相關產品於大中華區的獨家代理，且我們已利用Rapid Medical於美國的銷售網絡以促進我們的海外業務。作為戰略投資方，我們將長期持有對Rapid Medical的投資。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何或然負債。

資本管理

本集團在資本管理方面的目標是保障本集團持續經營的能力，為股東提供回報並為其他利益相關者提供利益，並維持最優的資本結構，以降低資本成本。本集團積極定期審查及管理其資本結構，以維持較高水平的借款可能帶來較高的股東回報與良好的資本狀況所提供的優勢及安全之間的平衡，並根據經濟狀況的變化對資本結構進行調整。



流動性及財務資源

截至2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣561.6百萬元，而截至2024年12月31日約為人民幣622.6百萬元，主要由於：報告期內形成經營活動現金淨流出約人民幣2.9百萬元，投資活動現金淨流出約人民幣14.4百萬元，融資活動現金淨流出約人民幣42.9百萬元。本集團的政策為定期監察其流動資金需求，以確保維持充足現金儲備及來自主要金融機構之充足承諾融資額，以滿足其長期及短期流動資金需求。

借款及資本負債比率

本集團借款總額(包括計息借款)截至2025年6月30日及截至2024年12月31日均為零。截至2025年6月30日，本集團的資本負債比率(按計息借款與租賃負債總額除以權益計算)降至1.4%，而截至2024年12月31日為2.2%。

流動資產／負債淨額

本集團截至2025年6月30日的流動資產淨值為人民幣1,190.6百萬元，而截至2024年12月31日的流動資產淨額為人民幣1,108.5百萬元。該增加主要是由於報告期內營運資本增加較大所致。

抵押資產

截至2025年6月30日，本集團並無任何抵押資產。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項

於報告期內，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，本集團並無有關重大投資及資本資產的任何計劃。本集團積極應對外部環境變化，持續推動業務發展。倘有任何投資及收購機會落實，本集團將根據上市規則(如適用)另行刊發公告。

董事及主要行政人員於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司主要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分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益及淡倉），或(b)將予或已記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的權益及淡倉，或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 於本公司股份及相關股份的好倉：

董事姓名	股份數目	權益性質／身份	附註	股權百分比
謝志永先生	1,378,775	實益擁有人	1	0.24%
王亦群先生	640,063	實益擁有人	2	0.11%
孫慶蔚先生	199,177	實益擁有人	3	0.03%

附註：

- 截至報告期末，謝志永先生(i)因獎勵股份（定義見下文）而擁有本公司634,775股相關股份的權益；及(ii)因根據本公司股份計劃所獲授的購股權而於本公司744,000股相關股份中擁有權益。有關進一步詳情，請參閱下文「股份計劃」一節。
- 截至報告期末，王亦群先生(i)因獎勵股份（定義見下文）而擁有本公司218,063股相關股份的權益；及(ii)因根據本公司股份計劃所獲授的購股權而於本公司422,000股相關股份中擁有權益。有關進一步詳情，請參閱下文「股份計劃」一節。
- 截至報告期末，孫慶蔚先生(i)於本公司39,177股股份中擁有權益；及(ii)因根據本公司股份計劃所獲授的購股權而於本公司160,000股相關股份中擁有權益。有關進一步詳情，請參閱下文「股份計劃」一節。

(b) 於相聯法團股份及相關股份的好倉：

董事姓名	相聯法團名稱	股份數目	權益性質／身份	附註	股權百分比
常兆華博士	微創醫療	49,047,671	實益擁有人	1	2.65%
	微創心通醫療科技有限公司 （「微創心通」）	6,000,000	實益擁有人	2	0.25%
謝志永先生	微創醫療	545,734	實益擁有人	3	0.03%
王亦群先生	微創醫療	405,620	實益擁有人	4	0.02%
孫慶蔚先生	微創醫療	597,461	實益擁有人	5	0.03%
	微創心通	505,960	實益擁有人	6	0.02%
	上海微創醫療機器人(集團)股 份有限公司（「微創醫療機器 人」）	22,791	實益擁有人	7	0.00%



附註：

1. 截至報告期末，常兆華博士因根據微創醫療的購股權計劃所獲授的購股權而於49,047,671股微創醫療相關股份中擁有權益。
2. 截至報告期末，常兆華博士因根據微創心通的購股權計劃所獲授的購股權而於6,000,000股微創心通相關股份中擁有權益。
3. 截至報告期末，謝志永先生(i)於228,851股微創醫療股份中擁有權益；及(ii)因根據微創醫療的購股權計劃所獲授的購股權而於316,883股微創醫療相關股份中擁有權益。
4. 截至報告期末，王亦群先生於405,620股微創醫療股份中擁有權益。
5. 截至報告期末，孫慶蔚先生因根據微創醫療的購股權計劃所獲授的購股權而於597,461股微創醫療相關股份中擁有權益。
6. 截至報告期末，孫慶蔚先生於505,960股微創心通股份中擁有權益。
7. 截至報告期末，孫慶蔚先生於22,791股微創醫療機器人股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事或本公司主要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根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

據董事所知，於2025年6月30日，下列人士(董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中直接或間接擁有根據證券及期貨條例第336條須記入該條所述登記冊內的5%或以上的股份權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	股權百分比
MP Scientific ⁽²⁾	實益擁有人	310,871,340 (L)	53.18%
微創醫療 ⁽²⁾	受控制法團權益	310,871,340 (L)	53.18%
中國微創投資管理 ⁽³⁾	實益擁有人	43,239,000 (L)	7.40%
Maxwell Maxcare Science Foundation Limited (「Maxwell Maxcare」) ⁽³⁾	受控制法團權益	43,239,000 (L)	7.40%

附註：

1. 字母「L」代表於股份中的好倉。
2. MP Scientific由微創醫療直接全資擁有。根據證券及期貨條例，微創醫療被視為於MP Scientific擁有權益的股份中擁有權益。
3. 中國微創投資管理由Maxwell Maxcare直接擁有100.00%。根據證券及期貨條例，Maxwell Maxcare被視為於中國微創投資管理的持有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無其他本公司的股份或相關股份的權益或淡倉記入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內。

全球發售所得款項淨額用途

本公司於上市日期在聯交所主板上市，經扣除本公司就全球發售應付的包銷佣金、費用及其他估計開支後，上市所得款項淨額總額約為278.1百萬港元。上市所得款項目前並將繼續按照招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的計劃使用，即：

所得款項用途	佔總額 概約 百分比 (%)	上市後分配 的所得款項 淨額 (百萬港元)	於2025年 1月1日 已動用金額 (百萬港元)	於2025年 1月1日 未動用金額 (百萬港元)	報告期內 已動用 金額 (百萬港元)	於2025年 6月30日 未動用金額 (百萬港元)	悉數動用 預期時間表
研發出血性腦卒中、腦動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中治療及通路產品	30%	83.4	83.4	—	—	—	已悉數動用
本公司出血性腦卒中、腦動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中產品商業化	20%	55.6	55.6	—	—	—	已悉數動用
擴張本公司製造設施以擴大本公司生產規模	15%	41.7	41.7	—	—	—	已悉數動用
擴大本公司全球影響力	20%	55.6	55.6	—	—	—	已悉數動用
通過戰略收購、投資、合作或該等策略的結合以優化本公司產品組合	10%	27.8	12.7	15.1	—	15.1	截至2025年 12月31日 止年度
營運資金及其他一般企業用途	5%	13.9	13.9	—	—	—	已悉數動用

除上文所披露者外，自上市日期起，本集團並無動用所得款項淨額的任何其他部分，並將根據招股章程所述擬定用途逐步動用餘下所得款項淨額。預期時間表乃基於本公司當前對未來市場狀況及業務運營的最佳估計，並可能根據未來市場狀況及實際業務需求的發展而發生變化。



購買、出售或贖回本公司上市證券

根據股東於2024年6月26日召開及舉行的本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上通過的普通決議案，董事獲授一般授權，可行使權利於市場上購買不超過股東週年大會當日已發行股份(不包括庫存股份)總數10%的股份(「回購授權」)。於報告期內，根據回購授權，本公司於聯交所回購合共1,772,000股股份，總代價約為19,904,260港元(不包括佣金及其他開支)。

報告期內已購回股份(「已購回股份」)的詳情如下：

回購月份	已回購股份數目	每股代價		回購已付總代價 港元	已購回股份的地位
		已付最高價格 港元	已付最低價格 港元		
2025年4月	1,168,000	11.64	11.02	13,364,060	持作庫存股份
2025年5月	513,000	10.80	10.32	5,427,480	持作庫存股份
2025年6月	91,000	12.30	12.12	1,112,720	持作庫存股份

於2025年6月30日，1,772,000股已購回股份尚未註銷，並由本公司持作庫存股份(定義見上市規則)，擬根據適用規則及規例使用，包括但不限於轉售以換取現金、轉讓以滿足股份計劃項下的股份授出及註銷。於報告期內，本公司並無出售或轉讓任何庫存股份。

於報告期內，股份獎勵計劃受托人根據股份獎勵計劃下信託契約的條款於聯交所以總代價12,208,200港元(相等於人民幣11,306,399元)購買的1,446,000股股份、本公司以總代價19,904,260港元(相等於人民幣18,433,962元)購買1,772,000股股份持作本公司庫存股份。除本報告所披露者外，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股份計劃

購股權計劃

股份計劃(「**2023年股份計劃**」)已於2023年7月12日獲本公司批准及採納。

2023年股份計劃的目的為向合資格參與者提供激勵，以使其與本集團利益保持一致。合資格參與者及確定其資格的標準載於本公司日期為2023年6月2日的通函附錄二「3.合資格參與者及資格依據」一節。

於截至2025年6月30日止六個月，本公司根據2023年股份計劃以行使價每股股份10.68港元授出2,445,000份購股權。

截至2025年6月30日，本公司已授出購股權所涉及未行使股份如下：

承授人類別	截至2025年 1月1日 已授出購 股權所涉及 股份數目						截至2025年 6月30日已 授出購股權 所涉及股份 數目						本公司於緊接 授出購股權 日期之收市價	購股權於 授出日期之 公允價值	本公司於 緊接購股權 行使日期之 股價
	期內授出	於報告 期內行使	於報告 期內歸屬	於報告 期內失效	於報告 期內取消	行使價	授出日期	歸屬期間	行使期間	授出日期	歸屬期間	行使期間			
董事															
謝志永	126,000	—	—	—	—	13.52港元	126,000	2023年7月28日	2028年7月28日	2028年7月28日至2033年7月27日	13.28港元	6.96港元	不適用		
	239,000	—	—	—	—	8.496港元	239,000	2024年3月28日	2029年3月28日	2029年3月28日至2034年3月27日	7.97港元	4.13港元	不適用		
	126,000	—	—	—	—	7.73港元	126,000	2024年9月13日	2028年7月28日	2028年7月28日至2034年9月12日	7.57港元	2.56港元	不適用		
	—	253,000	—	—	—	10.68港元	253,000	2025年5月6日	2026年5月6日	2026年5月6日至2035年5月5日	10.92港元	4.16港元	不適用		
王亦群	79,000	—	—	—	—	13.52港元	79,000	2023年7月28日	2028年7月28日	2028年7月28日至2033年7月27日	13.28港元	6.96港元	不適用		
	125,000	—	—	—	—	8.496港元	125,000	2024年3月28日	2029年3月28日	2029年3月28日至2034年3月27日	7.97港元	4.13港元	不適用		
	79,000	—	—	—	—	7.73港元	79,000	2024年9月13日	2028年7月28日	2028年7月28日至2034年9月12日	7.57港元	2.56港元	不適用		
	—	139,000	—	—	—	10.68港元	139,000	2025年5月6日	2026年5月6日	2026年5月6日至2035年5月5日	10.92港元	4.16港元	不適用		
孫慶蔚	80,000	—	—	—	—	8.496港元	80,000	2024年3月28日	2029年3月28日	2029年3月28日至2034年3月27日	7.97港元	4.13港元	不適用		
	—	80,000	—	—	—	10.68港元	80,000	2025年5月6日	2026年5月6日	2026年5月6日至2035年5月5日	10.92港元	4.16港元	不適用		
本集團其他僱員	938,000	—	—	—	9,000	13.52港元	929,000	2023年7月28日	2028年7月28日	2028年7月28日至2033年7月27日	13.28港元	6.93港元	不適用		
	1,712,000	—	—	—	23,000	8.496港元	1,689,000	2024年3月28日	2029年3月28日	2029年3月28日至2034年3月27日	7.97港元	4.12港元	不適用		
	435,000	—	—	—	14,000	6.99港元	421,000	2024年7月5日	2025年7月5日- 2029年7月5日	2025年7月5日至2034年7月4日	6.88港元	2.00港元	不適用		
	938,000	—	—	—	9,000	7.73港元	929,000	2024年9月13日	2028年7月28日	2028年7月28日至2034年9月12日	7.57港元	2.54港元	不適用		
	—	1,973,000	—	—	—	10.68港元	1,973,000	2025年5月6日	2026年5月6日	2026年5月6日至2035年5月5日	10.92港元	4.16港元	不適用		
總計	4,877,000	2,445,000	—	—	55,000	—	7,267,000	—	—	—	—	—	—	—	—

附註：

- 除董事會釐定及授予購股權要約函件中規定外，股份計劃並無規定承授人於行使相關獎勵前須達到任何業績目標。



2. 於報告期內，並無向服務提供者參與者授予購股權。因此，於2025年1月1日及於2025年6月30日根據服務提供者參與者分項上限可授予的購股權數目分別為5,826,581份及5,826,581份。於2025年1月1日及於2025年6月30日根據2023年股份計劃可授予的購股權總數分別為53,388,810份及50,998,810份。
3. 於報告期內就已授出購股權可能發行的股份數目除以於報告期本公司已發行加權平均股份數目等於0.004。
4. 於報告期內，概無購股權獲行使。因此，緊接購股權行使日期前的股份加權平均收市價並不適用。
5. 有關相關會計政策，請參閱本公司2024年年度報告綜合財務報表附註1(t(ii))。

已授出購股權的公允價值估計基於二叉樹模型計量。以下輸入數據用於計算所授出購股權的公允價值：

	於2025年5月6日 授出的購股權 港元
於計量日期之公允價值	2.26至4.16
股價	10.57
預期波幅(根據二叉樹模型在建模時以加權平均波幅表示)	38.4%
購股權年期	10年
預期股息率	1.0%
無風險利率	4.30%

用於計算購股權公允價值的主觀輸入假設乃基於董事的最佳估計。主觀輸入假設的變動可能對公允價值估計造成影響。

股份獎勵計劃

本集團於2022年8月26日召開的董事會會議上通過股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)，作為對選定的本集團僱員予以表彰的方法。根據股份獎勵計劃，董事會可不時依其絕對酌情權以授予本公司股份(「**獎勵股份**」)之方式獎勵合資格參與者。股份獎勵計劃概要載於本公司日期為2022年8月26日之公告。

於截至2025年6月30日止六個月，1,132,000股獎勵股份已授出並於同日悉數歸屬。

截至2025年6月30日止六個月獎勵股份數目

承授人類別	授出日期	截至2025年1月1日				截至2025年6月30日				截至2025年6月30日		
		未行使	緊接授出前 的收市價	獎勵股份於 授出日期的 公允價值	購買價格	已授出	已歸屬	已失效	已註銷	未行使	緊接歸屬 日期前獎勵 股份的加權 平均收市價	歸屬時間表
董事												
謝志永	2025年4月8日	—	9.20港元	9.58港元	0港元	253,000	253,000	—	—	0	9.20港元	2025年4月8日
王亦群	2025年4月8日	—	9.20港元	9.58港元	0港元	139,000	139,000	—	—	0	9.20港元	2025年4月8日
本集團五位最高薪酬人士 總計(不包括亦為本 公司董事人士)	2025年4月8日	—	9.20港元	9.58港元	0港元	282,000	282,000	—	—	0	9.20港元	2025年4月8日
本集團其他僱員	2025年4月8日	—	9.20港元	9.58港元	0港元	458,000	458,000	—	—	0	9.20港元	2025年4月8日

附註：

- 在滿足歸屬條件(包括為各承授人定製的績效目標)的情況下，獎勵股份應根據歸屬時間表進行歸屬。
- 本公司並無設定相關獎勵股份可歸屬前受授人將達致的績效目標。

本公司將全面遵守上市規則規定的中期報告披露規定，其中包括上市規則第十七章獎勵股份的規定。

報告期後重大事項

於本中期報告日期，於報告期後並無任何重大事項。

遵守企業管治守則

本公司旨在實現高水平之企業管治，企業管治對發展及保障股東利益尤為重要。就此，本公司已於上市後採用企業管治守則及相關上市規則。



董事會已檢討本公司的企業管治常規，並信納本公司於報告期已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

本公司將繼續檢討並加強其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採用標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經作出具體查詢後，全體董事確認，於截至2025年6月30日止六個月，彼等一直遵守標準守則所載規定。

董事會及董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
王琳先生	於2025年6月27日退任非執行董事
胥義博士	於2025年6月27日退任獨立非執行董事、本公司薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員
李志勇先生	於2025年6月27日獲委任為獨立非執行董事、本公司薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員

除上文所披露者或本中期報告所載者外，自本公司最近期刊發年度報告起直至本中期報告日期止，董事資料概無發生根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的其他變動。

上市規則規定的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何其他披露責任。

審核委員會審閱

審核委員會包括三名獨立非執行董事，即樊欣先生(主席)、張海曉博士及李志勇先生。

審核委員會已連同本公司管理層審閱本公司所採納的會計原則及政策、本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績及未經審核綜合財務報表。

獨立核數師審閱

本集團截至2025年6月30日止六個月之中期財務報告未經審核，惟已由本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會發佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

中期股息

董事會批准就截至2025年6月30日止六個月向於2025年9月16日名列本公司股東名冊之股東派付中期股息每股股份0.05港元。中期股息預計將於2025年9月26日或前後派發。有關股息單將於2025年9月26日或前後以平郵方式寄出。

暫停辦理股份過戶登記

為確定獲得中期股息之資格，本公司已於2025年9月12日(星期五)至2025年9月16日(星期二)(包括首尾兩天在內)期間暫停股份過戶登記，期間並無辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格獲得中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於2025年9月11日(星期四)(即最後登記日期)下午四時三十分(香港時間)送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖，以辦理登記手續。

僱員及薪酬政策

本集團會根據個人資歷及經驗提供薪酬待遇，而工資及獎金一般符合市場價格，以於勞動市場保持競爭力。本集團亦為僱員提供廣泛的培訓計劃，並頒授獎賞，以鼓勵研發團隊的發明。根據中國法規的要求，本集團參與由適用的地方市級及省級政府組織的住房公積金及各類僱員社會保障計劃。

代表董事會
微創腦科學有限公司
常兆華博士
主席兼非執行董事

2025年8月27日



獨立核數師報告



致微創腦科學有限公司董事會之審閱報告

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第43至68頁的中期財務報告，其中包括微創腦科學有限公司(「**貴公司**」)於2025年6月30日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告的編製必須符合上市規則的相關規定以及香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「*中期財務報告*」的規定。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈列本中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照委聘的協定條款僅向董事會報告，且不作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「*實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱*」進行審閱工作。中期財務報告之審閱工作包括詢問主要負責財務及會計事項人員，並應用分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於按照《香港審計準則》進行審核的範圍，故不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並無發現任何事項而令我們相信截至2025年6月30日的中期財務報告沒有在所有重大方面按《香港會計準則》第34號「*中期財務報告*」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

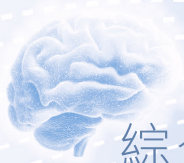
2025年8月27日

綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(以人民幣呈列)

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	382,928	408,225
銷售成本		(101,912)	(113,206)
毛利		281,016	295,019
其他淨收入	4	25,562	20,699
研發成本		(37,044)	(48,345)
分銷成本		(79,678)	(56,119)
行政開支		(31,710)	(28,761)
經營溢利		158,146	182,493
融資成本	5(a)	(1,504)	(1,640)
應佔聯營公司的虧損		(13,073)	(9,897)
於聯營公司的投資減值虧損	9	(30,000)	—
稅前溢利	5	113,569	170,956
所得稅	6	(20,835)	(30,871)
期內溢利		92,734	140,085
下列人士應佔：			
本公司權益股東		92,923	143,504
非控股權益		(189)	(3,419)
期內溢利		92,734	140,085
每股盈利	7		
基本及攤薄		0.16	0.25

第52至68頁附註構成本中期財務報告的一部分。應支付予本公司權益股東的股息詳情載於附註14。



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
(以人民幣呈列)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期內溢利	92,734	140,085
期內其他全面收益(除稅及重新分類調整後)：		
將不會重新分類至損益的項目：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	(5,021)	7,883
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算國外附屬公司財務報表的匯兌差額	3,585	(3,244)
期內其他全面收益	(1,436)	4,639
期內全面收益總額	91,298	144,724
下列人士應佔：		
本公司權益股東	91,487	148,143
非控股權益	(189)	(3,419)
期內全面收益總額	91,298	144,724

第52至68頁附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核
(以人民幣呈列)

	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	99,160	119,850
投資物業		12,411	12,582
		111,571	132,432
無形資產	8	197,030	189,287
於聯營公司的權益	9	43,948	85,966
以公允價值計入損益的金融資產	15	11,251	11,298
定期存款		51,422	50,768
遞延稅項資產		19,181	18,567
其他非流動資產	10	166,265	184,143
		600,668	672,461
流動資產			
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產	15	432,330	372,480
存貨		130,535	157,318
貿易及其他應收款項	11	351,947	176,991
受限存款及定期存款	12	—	40,705
現金及現金等價物	12	561,557	622,581
		1,476,369	1,370,075
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	244,377	213,398
合約負債		3,079	3,193
租賃負債		21,213	22,359
應付所得稅		17,080	22,588
		285,749	261,538
流動資產淨額		1,190,620	1,108,537
總資產減流動負債		1,791,288	1,780,998



綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日 — 未經審核
(以人民幣呈列)

	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			
租賃負債		3,505	14,763
遞延收入		48,094	46,022
其他非流動負債		15,043	13,378
		66,642	74,163
資產淨額		1,724,646	1,706,835
資本及儲備	14		
股本		76	76
儲備		1,728,487	1,710,487
本公司權益股東應佔權益總額		1,728,563	1,710,563
非控股權益		(3,917)	(3,728)
權益總額		1,724,646	1,706,835

經董事會批准及授權發佈。

常兆華
主席

謝志永
董事

日期：2025年8月27日

第52至68頁附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(以人民幣呈列)

本公司權益股東應佔									
附註	股本	股份溢價	匯兌儲備	資本儲備	法定儲備 基金	保留溢利	總計	非控股 權益	權益總額
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	76	1,377,791	413	(11,168)	63,743	204,650	1,635,505	2,746	1,638,251
截至2024年6月30日止六個月的 權益變動：									
期內溢利	—	—	—	—	—	143,504	143,504	(3,419)	140,085
其他全面收益	—	—	4,639	—	—	—	4,639	—	4,639
全面收益總額	—	—	4,639	—	—	143,504	148,143	(3,419)	144,724
非控股權益注資	—	—	—	3,864	—	—	3,864	(1,163)	2,701
根據股份獎勵計劃購回股份	—	—	—	(29,177)	—	—	(29,177)	—	(29,177)
根據股份獎勵計劃授出股份	14(f)	—	—	5,928	—	—	5,928	—	5,928
以權益結算的股份支付交易	14	—	—	2,831	—	—	2,831	—	2,831
共同控制下企業合併	—	—	—	(18)	—	—	(18)	—	(18)
已批准上一年度股息	14(a)	(58,496)	—	—	—	—	(58,496)	—	(58,496)
於2024年6月30日及 2024年7月1日的結餘	76	1,319,295	5,052	(27,740)	63,743	348,154	1,708,580	(1,836)	1,706,744



綜合權益變動表（續）

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(以人民幣呈列)

	本公司權益股東應佔							非控股	權益總額
附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 基金 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年6月30日及 2024年7月1日的結餘	76	1,319,295	5,052	(27,740)	63,743	348,154	1,708,580	(1,836)	1,706,744
截至2024年6月30日止六個月的 權益變動：									
期內溢利	—	—	—	—	—	110,661	110,661	(1,891)	108,770
其他全面收益	—	—	3,380	—	—	—	3,380	—	3,380
全面收益總額	—	—	3,380	—	—	110,661	114,041	(1,891)	112,150
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	(1)	(1)
根據股份獎勵計劃購回股份	—	—	—	(83,214)	—	—	(83,214)	—	(83,214)
根據股份獎勵計劃授出股份	—	—	—	7	—	—	7	—	7
以權益結算的股份支付交易	—	—	—	2,912	—	—	2,912	—	2,912
根據以股代息計劃發行普通股	—	10,778	—	—	—	—	10,778	—	10,778
已宣派本年度股息	—	(42,541)	—	—	—	—	(42,541)	—	(42,541)
於2024年12月31日的結餘	76	1,287,532	8,432	(108,035)	63,743	458,815	1,710,563	(3,728)	1,706,835

綜合權益變動表(續)
截至2025年6月30日止六個月 未經審核
(以人民幣呈列)

		本公司權益股東應佔							非控股	
		股本	股份溢價	匯兌儲備	資本儲備	法定儲備 基金	保留溢利	總計	權益	權益總額
附註		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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘		76	1,287,532	8,432	(108,035)	63,743	458,815	1,710,563	(3,728)	1,706,835
截至2025年6月30日止六個月的 權益變動：										
期內溢利		—	—	—	—	—	92,923	92,923	(189)	92,734
其他全面收益		—	—	(1,436)	—	—	—	(1,436)	—	(1,436)
全面收益總額		—	—	(1,436)	—	—	92,923	91,487	(189)	91,298
根據股份獎勵計劃購回股份	14(b)	—	—	—	(29,740)	—	—	(29,740)	—	(29,740)
根據股份獎勵計劃授出股份	14(f)	—	—	—	9,938	—	—	9,938	—	9,938
以權益結算以股份為基礎的交易	14	—	—	—	3,791	—	259	4,050	—	4,050
已批准上一年度股息	14(a)	—	(57,735)	—	—	—	—	(57,735)	—	(57,735)
於2025年6月30日的結餘		76	1,229,797	6,996	(124,046)	63,743	551,997	1,728,563	(3,917)	1,724,646

第52至68頁附註構成本中期財務報告的一部分。



簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(以人民幣呈列)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
經營所得現金	24,057	118,849
已付稅項	(26,957)	(20,396)
經營活動(所用)/所得現金淨額	(2,900)	98,453
投資活動		
購買物業、廠房及設備的付款	(534)	(4,362)
無形資產付款，包括資本化開發成本的支出	(15,341)	(25,694)
存放定期存款	—	(71,268)
上調受限存款及定期存款	40,000	23,370
購買以公允價值計入損益的金融資產的付款	(851,000)	(383,788)
已收利息	1,284	1,403
贖回以公允價值計入損益的金融資產所得款項	795,168	287,058
出售以公允價值計入損益的金融資產所得款項	—	71,887
退回土地按金所得款項	16,043	—
投資活動所用現金淨額	(14,380)	(101,394)
融資活動		
已付租賃租金的資本部分	(12,405)	(11,876)
已付租賃租金的利息部分	(735)	(1,304)
根據股份獎勵計劃購回股份的付款	(29,740)	(29,177)
非控股權益注資	—	2,701
融資活動所用現金淨額	(42,880)	(39,656)
現金及現金等價物減少淨額	(60,160)	(42,597)
於1月1日的現金及現金等價物	622,581	721,175
匯率變動的影響	(864)	1,362
於6月30日的現金及現金等價物	561,557	679,940

第52至68頁附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明者外，以人民幣呈列)

1 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文，包括遵照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告而編製。本中報已於2025年8月27日獲授權刊發。

中期財務報告已按照2024年全年財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將於2025年全年財務報表內反映的會計政策變動除外。有關任何會計政策變動的詳情載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及按本中期情況為基準呈報的資產及負債、收入及開支的金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表與經篩選的說明附註。該等附註載有多項事件與交易之說明，此等說明對了解本集團自2024年全年財務報表以來的財務狀況變動與表現至關重要。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製整份財務報表之全部所需資料。

本中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料審閱進行審閱工作。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第43頁。

中期財務報告所載關於截至2024年12月31日止財政年度之財務資料(作為可比較資料)並不構成本公司於該財政年度之年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。截至2024年12月31日止年度本公司之年度綜合財務報表於本公司之註冊辦事處可供查閱。核數師已於2025年3月26日之報告中就該等財務報表發表無保留意見。

2 會計政策變動

本集團已將香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂本)，匯率變動的影響——缺乏可兌換性應用於本會計期間的中期財務報告。由於本集團未進行任何不可兌換成其他貨幣的外幣交易，因此該修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用於當前會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明者外，以人民幣呈列)

3 收入及分部呈報

為進行資源分配及績效評估，本集團的管理層重點關注本集團的整體經營業績。因此，本集團的資源已經過整合，無單獨經營分部資料可提供。因此，未呈列經營分部資料。

(a) 收入分拆

來自客戶合約的收入，按主要產品或服務線以及客戶地理位置分拆如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收入		
醫療器械銷售 — 按時間點確認	382,316	407,185
其他來源的收入		
毛租金	612	1,040
	382,928	408,225
按客戶地理位置分拆		
— 中國	335,862	380,107
— 中國境外	47,066	28,118
	382,928	408,225

上述地理分析包括截至2025年6月30日止六個月來自中國的物業租金收入人民幣612,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,040,000元)。

4 其他淨收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以公允價值計量的金融工具的公允價值變動	4,018	6,686
政府補助	12,222	6,139
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	7,257	7,683
其他	2,065	191
	25,562	20,699

5 稅前溢利

稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

(a) 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	735	1,304
其他	769	336
	1,504	1,640

(b) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無形資產攤銷	8,755	7,700
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備以及投資物業	9,667	9,229
— 使用權資產	12,173	11,467
	21,840	20,696
減：資本化至無形資產	(1,204)	(715)
	20,636	19,981
研發支出	53,542	74,039
減：資本化至無形資產的開發成本	(16,498)	(25,694)
	37,044	48,345
存貨撇減撥備／(撥回)	13,460	(335)



6 所得稅

(a) 綜合損益表內之稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期稅項 — 中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
期內撥備	21,449	33,711
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	(614)	(2,840)
	20,835	30,871

本公司在香港註冊成立的附屬公司須按估計應課稅溢利的16.5%繳納香港利得稅。由於期內並無應課稅溢利，故未就截至2025年及2024年6月30日止六個月作出香港利得稅撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司所有中國附屬公司應按25%的稅率繳納中國企業所得稅，惟微創神通醫療科技(上海)有限公司(「**微創神通**」)因於截至2025年及2024年6月30日止六個月獲認證為「**高新技術企業**」而可享有所得稅優惠稅率15%。根據國稅函[2009]203號，倘一間實體獲認證為高新技術企業，其可於獲認證期間享有所得稅優惠稅率15%。

海外附屬公司之稅項同樣採用相關國家預期適用之估計年度實際稅率計算。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣92,923,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣143,504,000元)及於中期期間已發行普通股加權平均數577,610,000股(2024年：580,443,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至2025年及2024年6月30日止六個月每股攤薄盈利金額的計算並未包括本公司發行的購股權，因為彼等對每股基本盈利金額具有反攤薄作用。

8 物業、廠房及設備以及無形資產

於截至2025年6月30日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備項目的成本為人民幣1,125,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣6,986,000元)及資本化開發成本為人民幣16,498,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣25,694,000元)。

9 於聯營公司的權益

下表載列於2025年6月30日聯營公司(為非上市公司實體，無法提供市場報價)的股本詳情：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立地點	已發行及繳足股本詳情	所有權權益比例			主要業務
				本集團的實益權益	由本公司持有	由附屬公司持有	
Rapid Medical Ltd. (「Rapid Medical」)	註冊成立	以色列	22.1百萬股	22.3%	—	22.3%	開發、製造及銷售神經介入手術的創新器械
深圳市中金腦科學與類腦智慧產業私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)	有限合夥	中國	注資人民幣1,000百萬元／已繳足注資人民幣10百萬元	15.0%	—	15.0%	股權投資、資產管理服務及其他投資管理屬於腦科學及類腦智能行業

該等聯營公司於綜合財務報表內使用權益法入賬。



9 於聯營公司的權益(續)

(a) 減值測試

本集團已識別投資於Rapid Medical的若干減值跡象，並進行估值評估。投資於Rapid Medical的可收回金額為公允價值減去處置成本與使用價值的較高者。

根據減值測試結果，投資於Rapid Medical的賬面值超出其可收回金額。因此，本公司已於損益內確認減值虧損人民幣30,000,000元，並降低於聯營公司權益的賬面值。可收回金額以使用價值為基礎。

本公司採用預期現金流法對使用價值進行計量。預期現金流法通過採用對可能現金流量的所有預期進行計量。預期現金流基於不同場景採用多重、概率加權的現金流預測。

計算使用價值的主要假設如下，該等假設基於過往經驗或外部信息來源：

	於2025年 6月30日
永續增長率	2.0%
稅前貼現率	26.53%

10 其他非流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
土地使用權預付款項及按金(附註(a))	137,789	153,784
租賃按金	25,650	25,586
物業、廠房及設備的預付款項	2,826	3,273
其他	—	1,500
	166,265	184,143

附註：

- (a) 本公司附屬公司神聚醫療科技(上海)有限公司(「上海神聚」)與浦東新區規劃和自然資源局簽訂土地使用權收購合同，代價為人民幣137,789,000元。

11 貿易及其他應收款項

截至報告期末，基於發票日期經扣除呆賬撥備的貿易應收賬款(計入貿易及其他應收款項)的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
1個月內	280,789	131,208
1至3個月	32,618	10,165
3至12個月	6,184	2,688
超過12個月	80	—
	319,671	144,061
其他應收賬款	14,396	13,590
按金及預付款項	17,880	19,340
	351,947	176,991

國內貿易應收款項一般於發貨後30至60日內到期，而國外貿易應收款項一般於賬單日期起計90日內到期。



未經審核中期財務報告附註(續)
(除另有說明者外，以人民幣呈列)

12 現金及現金等價物以及定期存款

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
定期存款		
原始期限在3個月至12個月的定期存款	—	40,705
原始期限在12個月以上的定期存款	51,422	50,768
總計	51,422	91,473
現金及現金等價物		
銀行存款	561,557	622,581

截至報告期末，本集團於中國的現金及現金等價物以及定期存款為人民幣308,443,000元(2024年12月31日：人民幣374,849,000元)。將資金匯出中國須受外匯管制的相關規則及規例所規管。

13 貿易及其他應付款項

截至報告期末，貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
1個月內	29,502	29,789
超過1個月但於3個月內	11,960	13,896
超過3個月但於6個月內	4,182	7,432
超過6個月但於1年內	2,223	812
超過1年	296	2,395
貿易應付款項	48,163	54,324
應付普通股股東股息(附註14(a))	57,735	—
應計費用	39,215	38,249
應計工資	36,347	35,631
其他應付款項	62,917	85,194
	244,377	213,398

14 資本及儲備

(a) 股息

屬於中期期間的股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於中期期間後宣派的中期股息每股普通股0.05港元 (截至2024年6月30日止六個月：0.08港元)	26,244	42,541

於中期期間後宣派的中期股息並未於報告期末確認為負債。

屬於上一財政年度並於中期期間批准的股息

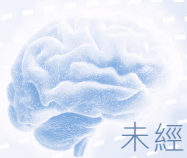
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
下一中期期間批准的上一財政年度末期股息每股 普通股0.11港元(截至2024年6月30日止六個月：0.11港元)	57,735	58,496

(b) 購回自身股份

截至2025年6月30日止六個月，本公司通過指定受託人購回自身普通股的詳情如下：

年度／月份	購回股份數目	已付每股價格 最高 港元	已付每股價格 最低 港元	已付代價總額 人民幣千元
2025年1月至6月	3,218,000	12.30	7.81	29,740

於報告期末持有的購回股份乃分類為庫存股份，並於資本儲備內呈列為減少。



14 資本及儲備(續)

(c) 由最終控股方授出的購股權

微創醫療科學有限公司(「**微創醫療**」)(本集團的最終控股方)向本集團僱員授出若干購股權。每份購股權賦予持有人認購一股微創醫療普通股的權利，而本集團並無責任結算有關交易。

除自2024年結轉的未行使購股權外，於截至2025年6月30日止六個月，微創醫療並無向本集團僱員授出任何購股權(截至2024年6月30日止六個月授出257,526份購股權)。

於截至2025年6月30日止六個月，並無行使任何購股權(截至2024年6月30日止六個月：零)。

(d) 由最終控股方授出的股份獎勵

微創醫療已根據獲其董事會批准的股份獎勵計劃向本集團僱員授出若干數目的微創醫療普通股，並不附帶歸屬條件及按零代價授出。微創醫療與本集團亦訂立了償付安排，與以股份為基礎的支付於授出日的公允價值相若，而償付須於股份頒授後支付。於截至2025年及2024年6月30日止六個月，為換取所頒授股份所獲服務的公允價值分別為人民幣117,000元及人民幣165,000元，此乃按微創醫療於授出日的股份價格計量，並於授出日確認為開支，而應付微創醫療貿易及其他應付款項則相應增加。

(e) 僱員購股計劃(「僱員購股計劃」)

自2015年起，本集團採納若干僱員購股計劃，據此，合夥公司(其有限合夥人包括本集團僱員)以認購微創神通新發行股本權益的方式投資於本集團。僱員購股計劃的所有參與者已按各自合夥協議所訂明的金額購買各自合夥公司的股權。

所有僱員購股計劃均包含服務條件。倘參與該計劃的僱員於歸屬期內終止受僱於本集團，則須將其股權轉讓予合夥公司普通合夥人指定的人士或一方，價格不得高於相關合夥協議訂明的金額。僱員購股計劃於授出日期的公允價值(即代價與所認購股權的公允價值之間的差額)將於歸屬期內分攤，並於損益內確認為員工成本。

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，上述僱員購股計劃於綜合損益表確認的總開支分別為人民幣158,000元及人民幣159,000元。

14 資本及儲備(續)

(f) 本公司授出的股份獎勵

於2024年，根據本公司採納並經董事會批准的股份獎勵計劃，本公司可購回自身股份並按零代價將該等股份授予本集團若干僱員。截至2025年6月30日止六個月，本公司已向本集團行政人員及若干僱員授出公允價值為10,720,000港元(相等於人民幣9,938,000元，截至2024年6月30日止六個月：6,536,000港元(相等於人民幣5,928,000元))的1,132,000股股份(截至2024年6月30日止六個月：780,000股股份)，以結付酌情花紅。

(g) 本公司授出的購股權

本公司向本集團董事及僱員授出若干購股權。每份購股權賦予持有人認購一股本公司普通股的權利。

除自2024年結轉的未行使購股權外，於截至2025年6月30日止六個月，本公司向本集團僱員授出2,445,000份購股權(截至2024年6月30日止六個月授出2,191,000份購股權)。於2025年5月授出的該等購股權將於2026年5月至2030年5月歸屬。

於截至2025年6月30日止六個月，並無行使任何購股權(截至2024年6月30日止六個月：零)。

15 以公允價值計量且變動計入損益的金融資產

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
結構性存款(附註(a))	432,330	372,480
未來股權簡單協議(附註(b))	11,251	11,298
	443,581	383,778

附註：

- (a) 於2025年6月30日，本集團持有自3家銀行認購的5項結構性存款，認購成本合計人民幣430,000,000元，預期年化報酬率為2.05%。結構性存款的公允價值在附註15(a)中披露的公允價值層級的第三級。
- (b) 於2024年8月7日，本集團與Rapid Medical訂立未來股權簡單協議(「**未來股權簡單協議**」)，授予本集團未來根據各種觸發事件獲得發行股本或撥出用於支付金額的權利。未來股權簡單協議的初始投資對價為1,572,000美元，且基於當時的估值其於2025年6月30日的後續計量並未發生重大變化。該權利分類為以公允價值計入損益的金融資產。



16 金融工具的公允價值計量

(a) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列本集團金融工具的公允價值，該等金融工具於各報告期末按經常性基準計量，並分類為香港財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三層公允價值層級。將公允價值計量分類的等級乃經參考如下估值技術所用輸入數據的可觀察性及重要性後釐定：

- 第一級估值：公允價值只採用第一級輸入數據計量，即在計量日於交投活躍市場中相同資產或負債的未經調整報價
- 第二級估值：公允價值採用第二級輸入數據計量，即未能符合第一級的可觀察輸入數據，及不會採用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據為無法取得市場數據的輸入數據
- 第三級估值：利用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值

本集團設立團隊管理金融工具的估值以作財務報告之用。該團隊根據具體情況管理估值。必要時本集團將聘請外部估值專家。

	於2025年 6月30日 的公允價值 人民幣千元	於2025年6月30日的公允價值計量分類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量				
金融資產：				
結構性存款(附註15(a))	432,330	—	—	432,330
未來股權簡單協議(附註15(b))	11,251	—	—	11,251

	於2024年 12月31日 的公允價值 人民幣千元	於2024年12月31日的公允價值計量分類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量				
金融資產：				
結構性存款(附註15(a))	372,480	—	—	372,480
未來股權簡單協議(附註15(b))	11,298	—	—	11,298

16 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值層級(續)

於截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三級。本集團的政策為在轉撥發生的各報告期末確認公允價值層級之間的轉撥。

有關第三級公允價值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察輸入數據
結構性存款	資產淨值	預期回報率0.65%至2.70%(附註a)
未來股權簡單協議	Monte Carlo模型	下一輪融資或清算的可能性(附註b)

附註：

- (a) 於2025年6月30日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，預期收益率上升／下降100個基點將增加／減少本集團溢利人民幣966,000元／人民幣966,000元。
- (b) 以公允價值計入損益的金融資產之第3級項下的未來股權簡單協議，其公允價值乃經參考由外部估值師按年度基準以市場法編製的估值報告而釐定。重大不可觀察輸入數據包括下一輪融資或清算的可能性。下一輪融資的可能性增加會導致本集團溢利增加。

於截至2025年6月30日止六個月該第三級公允價值計量結餘的變動如下：

	金融資產 人民幣千元
於2025年1月1日	383,778
購買存款	851,000
贖回存款	(795,168)
於損益中確認的公允價值變動	4,018
匯兌調整	(47)
於2025年6月30日	443,581



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明者外，以人民幣呈列)

16 金融工具的公允價值計量(續)

(b) 並非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具賬面值與其公允價值概無重大差異。

17 承擔

於2025年6月30日，尚未於中期財務報表作出撥備的關於對外投資、物業、廠房及設備以及無形資產未履行資本承擔如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
已訂約	291,755	290,676
已批准但未訂約	6,605	5,664
	298,360	296,340

18 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他福利	3,510	3,076
酌情花紅	—	510
以權益結算以股份為基礎的付款開支	4,261	2,817
	7,771	6,403

18 重大關聯方交易(續)

(b) 關聯方

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團與關聯方的其他交易(主要管理人員薪酬除外)詳情如下：

關聯方名稱	關係
微創醫療	本集團最終控股方
MicroPort Product Innovation Inc	微創醫療附屬公司
MicroPort CRM Japan Co., Ltd.	微創醫療附屬公司
MicroPort Scientific Ltd.	微創醫療附屬公司
MicroPort Scientific Vascular Brasil Ltda.	微創醫療附屬公司
微創投資控股有限公司	微創醫療附屬公司
上海微創醫療器械(集團)有限公司	微創醫療附屬公司
上海神泰醫療科技有限公司	微創醫療附屬公司
龍脈醫療器械(北京)有限公司	微創醫療附屬公司
微創龍脈醫療科技(嘉興)有限公司	微創醫療附屬公司
上海微創惟美醫療科技(集團)有限公司	微創醫療附屬公司
福建科瑞藥業有限公司	微創醫療附屬公司
蘇州微龍健康科技有限公司	微創醫療附屬公司
上海微琢科技有限公司	微創醫療附屬公司
上海微創心脈醫療科技(集團)股份有限公司	微創醫療附屬公司
上海微創醫療科學技術有限公司	微創醫療附屬公司
上海寰博數碼科技有限公司	微創醫療附屬公司
上海微創旋律醫療科技有限公司	微創醫療附屬公司
上海微創微聯微通健康管理有限公司	微創醫療附屬公司
上海微創子牙醫療科技有限公司	微創醫療附屬公司
上海安助醫療科技有限公司	微創醫療以權益法計量的被投資企業
	微創醫療以權益法計量的被投資企業



18 重大關聯方交易(續)

(b) 關聯方(續)

關聯方名稱	關係
蘇州諾潔醫療技術有限公司	微創醫療以權益法計量的被投資企業
浙江脈通智造科技(集團)有限公司	微創醫療以權益法計量的被投資企業
蘇州悅虞達醫療科技有限公司	微創醫療以權益法計量的被投資企業
上海神奕醫療科技有限公司	微創醫療以權益法計量的被投資企業
上海微創流暢醫療科技有限公司	微創醫療以權益法計量的被投資企業
上海微創天籟醫療科技有限公司	微創醫療以權益法計量的被投資企業
上海諾誠檢測有限公司	微創醫療以權益法計量的被投資企業
上海導向醫療系統有限公司	微創醫療以權益法計量的被投資企業
上海華瑞銀行股份有限公司(「華瑞銀行」)	微創醫療以權益法計量的被投資企業
Rapid Medical Ltd.	本集團以權益法計量的被投資企業

(c) 與關聯方的租賃安排

於2020年2月、2021年5月及2024年4月，微創神通將其物業租賃予關聯方，而截至2025年6月30日止六個月，已確認租金收入為人民幣612,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,040,000元)。

(d) 存放於關聯方的現金存款

於2025年6月30日，本集團已於華瑞銀行存入現金存款人民幣17,000元，年利率介乎0.25%。

18 重大關聯方交易(續)

(e) 與關聯方的其他交易

於截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團與關聯方的其他交易詳情如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向本集團以權益法計量的被投資企業銷售貨品	—	122
向本集團以權益法計量的被投資企業回購售出貨品	—	562
由本集團以權益法計量的被投資企業收取的服務費用	3,523	1,477
向微創醫療的關聯方銷售材料	1,467	49
由微創醫療附屬公司收取的服務費用	3,146	4,082
由微創醫療以權益法計量的被投資企業收取的服務費用	2,393	2,356
向微創醫療附屬公司採購貨品	1,682	1,733
向微創醫療以權益法計量的被投資企業採購貨品	10,754	6,768
向微創醫療附屬公司採購設備	283	—
向微創醫療以權益法計量的被投資企業採購設備	—	31
向微創醫療附屬公司轉讓設備	—	44
微創醫療附屬公司代表本集團的付款	4,188	3,555
本集團代表關聯方的付款	2,047	240

19 於報告期後未經調整之事件

中期股息

於報告日期後，董事會議決，建議就截至2025年6月30日止期間派付中期股息每股股份(「股份」)0.05港元(含税)。於中期期間後擬派的中期股息並未於報告期末確認為負債。