

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料（包括其附註）及相關附註。我們的合併財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們的經驗及對過往事項、現時狀況及預期待未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素而定。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述指我們截至該等年度12月31日止各財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按合併基準呈列。

概覽

我們是全球領先、創新驅動的世界級醫療器械企業及醫療數智化引領者。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國醫療器械行業，我們2024年的市值規模超過境內主要龍頭企業（第二到五名）之和，工業收入是第二名的兩倍有餘。我們已躋身全球頂尖醫療器械企業第23名，同時排名不斷上升，是全球前30大醫療器械企業中唯一上榜的中國企業，也是從成立到上榜最快的企業之一。

我們堅持戰略性布局，形成了覆蓋多產品、多產線的完整矩陣，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球頂尖醫療器械企業中唯一一家覆蓋從急診、手術室、重症監護室、普通病房，到外科、心內科、檢驗科、超聲科等多診療場景的企業。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，在多個領域，我們均處於行業領先地位，已有6類產品市場份額位居全球前三，9類產品市場份額位於中國第一。

財務資料

呈列及編製基準

我們於往績記錄期間的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會批准的《國際財務報告準則》(包括所有準則及詮釋)編製。有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

編製符合《國際財務報告準則》的往期記錄期間的歷史財務資料需要運用若干關鍵的會計估計，還要求管理層在應用我們會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或對往期記錄期間的歷史財務資料有重大影響的假設及估計的領域在本文件附錄一的會計師報告附註4中披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的主要因素包括以下方面：

我們通過數智醫療生態系統把握重大市場機遇的能力

隨着人口增長、人口老齡化以及人們對生活質量期望的提高，全球對醫療健康服務的需求不斷攀升，帶來前所未有的增長機遇。與此同時，這一趨勢亦給醫療健康服務的可及性、可負擔性及整體質量帶來重大挑戰。醫護人員緊缺、優質醫療資源匱乏仍是橫亘在全球多數國家面前的難題。同時，全球多國政府面臨更大的財政壓力，政府主導的公衛項目以及私營醫療集團的採購都對價格更加敏感。在全行業，醫療需求快速增長與供給有限的矛盾日益凸顯。在此背景下，提升醫療質量和效率已成為全球醫療體系可持續發展的關鍵路徑，市場參與者正尋求更有效的解決方案，以解決臨床痛點並提高診斷效率。

全球對「新型醫療基礎設施」的投資正尋求更有效的解決方案，而現代智能數字醫療的出現正成為終極答案。許多國家和地區正在開展醫院擴建、升級和智慧醫院建設等項目，以解決醫療資源分布不均的問題，實現更一致的醫療服務質量。例如，中國「新型醫療基礎設施」倡議的一個關鍵重點是確保新建和現有醫院園區的醫療服務質量一致，這產生了對能夠連接設備、統一信息並實現跨園區患者管理的端到端智能解

財務資料

決方案的巨大需求。在若干新興市場（例如沙特阿拉伯），根據國家醫療改革計劃，正在進行大量投資以建設新的醫療城市，及對現有公立醫院進行現代化升級，旨在提高醫療服務的可及性並減少對海外醫療服務的依賴，從而推動對先進數智化解決方案的需求。

我們認為，我們的「設備+IT+AI」數智醫療生態系統通過直接提升醫院客戶的護理效率、質量和可及性，就上述挑戰提供了切實可行的解決方案。通過設備互聯、IT支持的工作流程優化及AI驅動的決策支持，我們的生態系統幫助臨床醫生減少患者等待時間、提高診斷準確性並優化跨園區資源配置，從而使醫院能夠突破質量、效率與成本之間的傳統權衡。特別是，我們推出全球首個臨床應用的重症大模型「啟元」，標誌着AI融入臨床診斷推理的里程碑，使臨床醫生能夠在高精度醫療環境中實現更快、更準確的決策。

未來，我們計劃進一步升級我們的「設備+IT+AI」數智醫療生態系統，並探索LLM在急診護理、醫學影像和實驗室診斷等更多臨床科室的應用。我們認為，該等持續改進不僅將加深我們與現有客戶的合作及支持客戶留存，還將擴大我們的新客戶覆蓋範圍，從而推動我們收入的可持續增長。

我們擴展可及市場的能力

我們認為，我們擴大市場覆蓋範圍、提高在中國及海外市場佔有率及把握新機遇的能力，將對未來收入增長及長期經營業績產生重大影響。與此同時，我們在中國及我們運營的其他司法管轄區應對潛在政策逆風與醫療保健政策結構性變革的能力，亦將影響我們在該等市場的營運表現。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們已在中國若干成熟業務領域取得最大市場佔有率，而在一些新業務領域的市場佔有率仍相對較低，這為我們進一步滲透市場提供了巨大空間。例如，按2024年的收入計，我們在中國潛在生命信息與支持市場的佔有率約為14%，而在微創外科可及市場的佔有率不到2%。我們正通過積極參與國家集中帶量採購計劃及加速向高端醫院滲透，顯著提升我們在微創外科高值耗材領域的市場佔有率，目標是成為該領域的領軍企業。

財務資料

我們認為，我們在海外市場擁有巨大的增長潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年全球醫療器械市場規模達6,230億美元，而我們的海外市場收入為人民幣164億元，市場佔有率較低，僅為個位數。隨着我們不斷滲透市場，我們在全球醫療器械行業的排名穩步上升，根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，我們排名第23位。根據同一來源，按2024年的收入計，我們六類產品在全球相關領域均位列前三，彰顯了我們在全球醫療器械市場的強大競爭力。

戰略收購亦是我們擴大可及市場及把握新增長機遇的重要方式。例如，通過收購科創板上市公司深圳惠泰醫療器械股份有限公司，我們進入微創介入領域，這為我們的業務擴張及收入增長提供了新的驅動力。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，全球心血管設備市場規模約為560億美元，而中國心血管設備市場規模超過人民幣500億元。未來，我們計劃繼續進行選擇性收購，並利用現有產品線之間的協同效應，進一步擴大我們的可及市場並鞏固我們的競爭地位。

我們維持及鞏固高端客戶群的能力

我們的經營業績取決於我們在海外市場提升高端客戶滲透率的能力。於往績記錄期間，憑藉我們創新的臨床價值、可靠的產品質量及完善的供應鏈和服務能力，我們的產品和整體解決方案已進入越來越多的高端醫院、醫院集團及大型連鎖實驗室，從而加速我們在不同國家高端客戶群中的突破。我們豐富的產品組合已進入Newsweek評選的全球前100家醫院中的87家。在持續突破空白高端客戶群的同時，我們的客戶層級也在持續提升，本地化生產布局加快，我們可信賴、高質量、快速交付的全球品牌形象持續加強，為後續更多產品和解決方案的滲透打下了堅實的基礎。

具體而言，截至2025年6月30日止六個月，我們的體外診斷業務已服務超過160位新的高端客戶，另有超50家已有高端客戶實現了更多產品的橫向突破。同期，我們的生命信息與支持業務新獲得超過100位高端客戶，還有近390家已有高端客戶實現了更多產品的橫向突破。截至2025年6月30日止六個月，在我們的醫學影像業務中，有130家已有高端客戶實現了更多產品的橫向突破，此外，我們還獲得50位新的高端客戶。

財務資料

未來，我們計劃繼續加強對未覆蓋的高端客戶的滲透，同時深化與現有客戶群的合作，以推動市場佔有率的穩步增長，並進一步確立我們作為全球領先醫療器械品牌的地位。更重要的是，我們認為，我們的產品和整體解決方案能夠很好地受益於全球趨勢，如政府財政壓力增大、醫療專業人員短缺、重視保護醫療工作者安全、提高效率以及降低培訓門檻等。預計該等因素將為我們創造有利機遇，以進一步鞏固我們的市場地位及擴大我們在國際市場的增長。

我們在研發、製造、營銷及供應鏈方面的全球競爭優勢

我們的經營業績在很大程度上受到我們利用全球化研發、製造、營銷及供應鏈能力提供持續創新及優質產品和解決方案的能力的影響。截至最後實際可行日期，我們已在全球範圍內運營12個研發中心，並已聘用約5,200名研發工程師，這為我們提供了持續的創新動力。於往績記錄期間，我們的總研發投入為人民幣128億元，佔同期總收入的10%以上。因此，我們開發了涵蓋體外診斷、生命信息與支持及醫學影像的全面產品組合，同時還積極拓展至微創手術、微創介入及其他新產品線，以滿足從中端到超高端各層次客戶的需求。目前，公司已經積累了紮實的工程化能力和敏銳的客戶需求洞察能力，未來技術創新力度還將持續加大。

我們還通過超過600,000平方米的製造設施、先進的智能製造系統和健全的質量管理體系來維持高標準的產品質量，確保符合全球標準並贏得下游客戶的廣泛認可。經過20多年的國際發展，我們已建立涵蓋營銷、服務和研發的全球本地化平台，並繼續擴大我們的海外本地化製造能力、全球倉庫網絡及區域生產布局。截至最後實際可行日期，我們已在14個國家開展本地化生產項目，該等項目對於加速我們進入海外公共市場及大規模客戶群體起到了關鍵作用。

經過30多年的發展，我們已建立覆蓋超過190個國家和地區的營銷網絡，並已形成一套難以複製的組織能力。近年來，我們積極提升市場應變能力，將國內營銷系統和國際營銷系統進行深度融合，發揮「切得細、吃得透、綁得緊」的獨特競爭力，把握全球市場上的新機遇、提供卓越的臨床服務水平，並在高端客戶中實現大規模突破。我們認為，我們在研發、製造、營銷及供應鏈方面的全球競爭優勢將繼續推動我們市場佔有率的提升，深化對高端客戶的滲透，並支撐我們經營業績的長期可持續增長。

財務資料

關鍵會計政策、判斷及估計

編製歷史財務資料須使用會計估計，而該等會計估計（正如其定義）或有異於實際結果。管理層亦需於應用我們的會計政策時作出判斷。判斷及估計乃經持續評估。其乃基於過往經驗及其他因素，包括對未來事件的預期，而該等預期可能會對我們產生財務影響且在當時情況下被視為合理。有關該等判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

我們的管理層已確定以下其認為對編製我們的財務報表屬關鍵的會計政策、判斷及估計：

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移予客戶時確認，而有關金額應反映我們預期就交換該等商品或服務有權獲得的對價。

當合約中的對價包含可變金額時，對價金額按我們就向客戶轉讓商品或服務而有權換取的對價金額估計。可變對價於合約開始時估計並受到限制，直至當與可變對價有關的不確定性消除時，且已確認累計收入金額極可能不會發生重大轉回。

銷售醫療器械

來自銷售醫療器械的收入於我們履行合約的履約責任（包括將產品交付予買方、相關產品安裝完畢及收到驗收確認書或完成報關並收到提單）時確認，即客戶取得相關商品控制權時確認。

就客戶付款至轉移承諾商品或服務的期限為一年或以下的合約而言，交易價格利用國際財務報告準則第15號中的可行權宜方法，不會對重大融資組成部分的影響作出調整。

當合約包含融資部分，並給予客戶一年以上向客戶轉讓商品或服務的重大融資利益時，收入於合約開始時按應收款項的現值計量並使用會反映我們與客戶之間的單獨

財務資料

融資交易的貼現率進行貼現。當合約包含融資部分，並給予我們一年以上重大融資利益時，根據合約確認的收入包括根據實際利率法就合同負債應計的利息開支。

我們根據銷售額向客戶提供銷售折扣。折扣金額根據歷史經驗採用預期價值法釐定。收入按合約對價扣除估計折扣後的淨額確認。合同負債於我們轉讓相關商品或服務前已收到或應收到客戶付款（以較早者為準）時確認。合同負債於我們履行合約（即將相關商品或服務的控制權轉移予客戶）時確認為收入。

提供服務

收入通常按照合約規定的服務期限，在提供服務期間內按直線法確認。來自提供服務的收入主要為來自延保服務及其他服務的收入。

銷售附有保修條款的醫療器械

若干合約包含保修條款，向客戶保證產品將按預期運行。倘客戶選擇保修條款提供了保證產品符合約定的規格外的服務，則我們應將保修條款作為履約責任入賬。否則，倘保修條款並非一項單獨的履約責任，則我們將其確認為一項撥備。

業務合併及商譽

業務合併包括共同控制下的業務合併及業務收購。

歷史財務資料包括發生共同控制合併的合併業務的財務報表，猶如其自合併業務首次受控制方控制之日起已合併一樣。合併業務的資產淨值乃按控制方的現有賬面值合併入賬。在發生共同控制合併時，概無確認任何與商譽或議價收購收益相關的金額。綜合損益及其他綜合收益表包括各合併業務自最早呈列日期或自合併業務首次受共同控制之日起（以較短時間為準）的業績。歷史財務資料的比較金額已予呈列，猶如該等業務已於上一年度／期間結束時或首次受共同控制之時（以較短時間為準）進行合併。

財務資料

除共同控制業務合併外，業務合併乃以收購法入賬。所轉讓的對價按收購日的公允價值計量，該公允價值乃指我們所轉讓資產於收購日期的公允價值、我們對被收購方前擁有人所承擔的負債及我們所發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，我們可選擇以公允價值或被收購方可識別資產淨值所佔比例，計量現時為所有權權益並賦予其持有人於清算時按比例攤分資產淨值的被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他部分按公允價值計量。收購的相關成本於產生時支銷。

當所購入的一系列活動和資產包括一項投入和一項實質性流程，並共同對創造產出的能力作出重大貢獻時，我們確定已收購一項業務。

當我們收購一項業務時，須根據合同條款、於收購日期的經濟環境及相關條件對金融資產及所承擔的負債進行評估，以進行適當分類及指定，包括將被收購方主合同中的嵌入式衍生工具進行分離。

收購方將予轉讓的任何或然對價均按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然對價按公允價值計量，而其公允價值變動於損益確認。分類為權益的或然對價不予重新計量，而後續結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓對價、非控股權益的確認金額及我們先前於被收購方持有的股權的任何公允價值的總和，超出所收購可識別資產及所承擔負債的差額。倘該對價與其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則經重新評估後的差額將於損益確認為議價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減去任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或倘事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則會更頻密地進行測試。我們於12月31日進行年度商譽減值測試。為進行減值測試，於業務合併中購入的商譽自收購日期起分配至我們預期可從合併的協同效益中獲益的各項現金產生單位或現金產生單位組別，而不論我們其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。

財務資料

減值乃通過評估與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額而釐定。倘現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不得於隨後期間撥回。

倘商譽已分配至現金產生單位（或現金產生單位組別）及該單位中部分業務已被出售，則於釐定出售收益或虧損時，與該已出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽根據所出售業務與所保留的部分現金產生單位的相對價值計量。

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本採用加權平均法釐定，而在製品及成品的成本則包括直接原料、直接人工及按適當比例計算的間接費用。可變現淨值按估計售價減任何預計由現狀直至完成並出售所需成本計算。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（除在建工程外）均以成本扣除累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格以及使資產達到工作狀態及位置作擬定用途的任何直接可歸屬成本。

物業、廠房及設備項目投入運行後產生的開支，如維修和保養，通常在費用發生當期的損益表中扣除。倘符合確認標準，主要檢查的開支於資產賬面值中資本化為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部份須不時更換，則我們將該等部份確認為具有特定使用年限的個別資產並相對其計提折舊。

財務資料

折舊以直線法計算，按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期攤銷其成本至其剩餘價值。就該目的所用的主要估計可使用年期、剩餘價值比率及年度比率如下：

	估計可使用年期	剩餘價值比率	年度比率
永久業權土地	不計提折舊		
樓宇	20至50年	0.00%至10.00%	1.80%至5.00%
機器	3至10年	0.00%至10.00%	9.00%至33.30%
機動車	3至5年	0.00%至10.00%	18.00%至33.30%
電子及其他設備	2至10年	0.00%至5.00%	9.50%至50.00%
租賃物業裝修	剩餘租賃期及 估計可使用 年期較短者	0.00%	剩餘租賃期及 估計可使用 年期較短者

至少於各財政年末就剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行一次審閱及調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括任何獲初步確認的重大部分）於處置後或當預計其用途或處置再無未來經濟利益時，則終止確認。於資產終止確認年度的損益中確認的處置或報廢的任何收益或虧損乃有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不計提折舊。在建工程於竣工並可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

股份支付

我們實行員工持股計劃。我們僱員以股份支付的形式獲得薪酬，即僱員提供服務以換取股權工具（「權益結算交易」）。與僱員進行的權益結算交易的成本參考授予日的公允價值計量。股份獎勵的公允價值指我們相關普通股在各自授予日的公允價值。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

財務資料

權益結算交易的成本，連同權益相應增加部分，在績效及／或服務條件獲得履行的期間於僱員福利開支內確認。在歸屬日期前，於各報告期末確認的權益結算交易的累計開支，反映歸屬期已到期部分及我們對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。

於釐定獎勵於授出日期的公允價值時，不會考慮服務及非市場表現條件，惟作為我們對最終將會歸屬的股權工具數目作出最佳估算的一部分評估達成有關條件的可能性。授出日期公允價值反映市場表現條件。獎勵所附帶但與服務規定無關的任何其他條件，一概被視為非歸屬條件。除非獎勵中同時存在服務及／或績效條件，否則非歸屬條件會於獎勵公允價值中反映，並會即時作為開支扣除。

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終未有歸屬的獎勵，概不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則不論市場或非歸屬條件是否達成，惟所有其他績效及／或服務條件經已達成，有關交易會作為已歸屬處理。

倘權益結算獎勵的條款有所變更及符合獎勵的原有條款，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更。此外，倘按變更日期計量的變更導致以股份支付的總公允價值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。倘以權益結算的獎勵被取消，則該獎勵被視為已於取消日歸屬，並且任何尚未確認的獎勵開支均應立即確認。

計算每股盈利時，未行使受限制股份的攤薄效應，反映為額外股份攤薄。

財務資料

研發成本

所有研究成本於產生時在損益扣除。僅當我們能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、其完成的意圖及其使用或出售資產的能力、資產將如何產生未來經濟利益、可供完成項目的資源及可靠計量開發期間的支出的能力時，開發新產品項目所產生的開支方會予以資本化並遞延。不符合該等條件的產品開發支出於產生時支銷。釐定將予以資本化的開發成本金額需要運用判斷及估計。

我們持有少於大多數投票權的實體合併

儘管我們擁有深圳惠泰醫療器械股份有限公司少於50%的投票權，我們認為我們仍對該公司擁有控制權。此乃由於我們為深圳惠泰醫療器械股份有限公司的單一最大股東，而另一位股東成正輝先生自願、永久且不可撤銷地放棄其持有的10%投票權，並進一步承諾其無意重新獲得深圳惠泰醫療器械股份有限公司的控制權。此外，我們對成正輝先生未來轉讓深圳惠泰醫療器械股份有限公司的任何股權擁有優先購買權。深圳惠泰醫療器械股份有限公司的剩餘股權由許多其他股東廣泛持有。因此，我們認為我們對深圳惠泰醫療器械股份有限公司擁有控制權。

收入確認時間

當我們向客戶銷售醫療器械時，應按照合約將醫療器械交付至指定地點，而客戶於驗收後簽署貨單，或由客戶於指定地點提貨並簽收。就需要安裝的產品而言，客戶應於安裝完成後簽署安裝驗收單確認驗收。就出口銷售而言，於完成報關手續且醫療器械離港後取得提單。完成上述手續後，客戶有權出售醫療器械及為其定價，並承擔產品價格波動或物理損壞的風險。

我們認為客戶在簽署收貨單、安裝驗收單或從承運人處取得提單後即取得產品的控制權。我們在上述情況下於控制權轉移時點確認產品的銷售收入。

財務資料

貿易應收款項及應收票據的預期信用損失撥備

我們採用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信用損失。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分類組別的逾期天數釐定。

撥備矩陣初始基於我們的過往觀察違約率。我們將納入前瞻性資料並校準矩陣，以調整過往信用損失經驗。例如，倘預測經濟條件於隨後年度惡化，可能導致製造業違約情況增加，則會調整過往違約率。於各報告期末，我們更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。

對過往觀察違約率、預測經濟條件及預期信用損失相關性的評估乃屬重大評估。預期信用損失金額對形勢及預測經濟條件的變動相當敏感。我們的過往信用損失經驗及預測經濟條件亦可能無法反映客戶未來的實際違約情況。有關我們貿易應收款項及應收票據的預期信用損失資料於本文件附錄一所載會計師報告附註20披露。

商譽減值

我們至少每年釐定商譽是否存在減值。此須估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。我們須就使用價值的計算估計預期來自現金產生單位的未來現金流量，並須選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，商譽的賬面值分別為人民幣4,403.2百萬元、人民幣5,061.7百萬元、人民幣11,093.2百萬元及人民幣11,505.6百萬元。進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註17。

遞延稅項資產

遞延稅項資產僅在可能有應課稅利潤可用以扣減未動用稅項虧損的情況下，方會就該等虧損進行確認。於釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，須根據未來應課稅利潤的可能時間、水平連同未來稅項計劃策略作出重大管理層判斷。

財務資料

綜合損益表主要組成部分說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益表，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審計)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
收入	30,365,644	34,931,901	36,725,750	20,530,597	16,743,004
銷售成本.....	(11,486,139)	(12,513,136)	(13,547,519)	(7,285,652)	(6,418,019)
毛利	18,879,505	22,418,765	23,178,231	13,244,945	10,324,985
其他收入.....	615,098	887,513	857,355	488,298	312,751
銷售及分銷費用.....	(4,200,706)	(5,010,496)	(5,282,807)	(2,577,708)	(2,423,934)
研發費用.....	(2,922,614)	(3,432,659)	(3,665,861)	(1,775,301)	(1,606,603)
管理費用.....	(1,684,578)	(1,911,634)	(2,018,887)	(1,054,339)	(891,062)
金融資產減值淨額	(36,814)	(244,195)	(299,629)	(134,332)	(120,962)
其他收益／(虧損)，淨額 ..	13,039	(444,101)	(206,805)	104,008	133,556
財務收入.....	357,906	821,643	557,484	316,358	236,094
財務成本.....	(62,587)	(64,090)	(87,573)	(56,269)	(54,172)
應佔聯營公司 (虧損)／利潤.....	(4,698)	(9,817)	(11,812)	(14,114)	6,253
稅前利潤.....	10,953,551	13,010,929	13,019,696	8,541,546	5,916,906
所得稅費用.....	(1,342,834)	(1,432,516)	(1,279,730)	(965,607)	(684,214)
年／期內利潤	<u>9,610,717</u>	<u>11,578,413</u>	<u>11,739,966</u>	<u>7,575,939</u>	<u>5,232,692</u>

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售(i)體外診斷產品；(ii)生命信息與支持產品；(iii)醫學影像系統產品；(iv)新興業務（主要包括微創外科、微創介入及動物醫療業務）；及(v)其他。

按產品線劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品線劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。有關我們於往績記錄期間收入波動的詳細討論，請參閱「—經營業績討論」。

產品線	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
體外診斷產品.....	10,106,581	33.3	12,248,803	35.1	13,512,829	36.8	7,548,311	36.8	6,264,343	37.4
生命信息與支持產品..	12,626,073	41.6	14,262,780	40.8	12,265,015	33.4	7,279,575	35.5	4,816,487	28.8
醫學影像系統產品....	6,023,434	19.8	6,590,729	18.9	6,973,005	19.0	4,007,043	19.5	3,009,469	18.0
新興業務.....	1,597,729	5.3	1,772,977	5.0	3,873,223	10.5	1,656,374	8.0	2,600,647	15.5
其他 ⁽¹⁾	11,827	0.0	56,612	0.2	101,678	0.3	39,294	0.2	52,058	0.3
總計.....	30,365,644	100.0	34,931,901	100.0	36,725,750	100.0	20,530,597	100.0	16,743,004	100.0

附註：

(1) 其他主要是指租金收入。

財務資料

按地理市場劃分的收入

我們一直在不斷加強在亞洲、美洲和歐洲的國際業務。下表載列我們於所示期間按地理市場劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
中國內地.....	18,667,315	61.5	21,382,036	61.2	20,292,137	55.3	12,624,271	61.5	8,410,604	50.2
亞太.....	2,280,972	7.5	2,637,845	7.6	3,659,476	10.0	1,762,606	8.6	1,750,570	10.5
北美.....	2,461,247	8.1	2,603,033	7.5	2,636,480	7.2	1,275,317	6.2	1,317,020	7.9
拉丁美洲.....	2,096,722	6.9	2,422,208	6.9	2,804,226	7.6	1,308,469	6.4	1,389,796	8.3
歐洲.....	1,997,545	6.6	2,190,510	6.3	2,887,302	7.9	1,503,433	7.3	1,579,938	9.4
其他 ⁽¹⁾	2,861,843	9.4	3,696,269	10.5	4,446,129	12.0	2,056,501	10.0	2,295,076	13.7
總計.....	30,365,644	100.0	34,931,901	100.0	36,725,750	100.0	20,530,597	100.0	16,743,004	100.0

附註：

(1) 其他主要是指非洲、中東及其他地區。

於往績記錄期間，我們的海外收入出現強勁增長。這主要是由於在宏觀經濟和地緣政治波動的背景之下，我們不斷滲透高端海外客戶，提升平台本地化能力。憑藉我們堅實的技術能力和產品優勢，我們預期未來將進一步加強我們的國際業務，並擴大我們的全球足跡。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接原料成本；(ii)直接人工成本；(iii)製造成本；及(iv)其他。

財務資料

按性質劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
直接原料成本.....	8,897,857	77.5	10,005,070	80.0	10,913,046	80.6	5,914,382	81.2	5,221,144	81.4
直接人工成本.....	868,688	7.6	840,033	6.7	852,355	6.3	459,548	6.3	432,292	6.7
製造成本.....	690,544	6.0	614,490	4.9	675,729	5.0	348,229	4.8	349,612	5.4
其他 ⁽¹⁾	1,029,050	8.9	1,053,543	8.4	1,106,389	8.1	563,493	7.7	414,971	6.5
總計.....	<u>11,486,139</u>	<u>100.0</u>	<u>12,513,136</u>	<u>100.0</u>	<u>13,547,519</u>	<u>100.0</u>	<u>7,285,652</u>	<u>100.0</u>	<u>6,418,019</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要是指運輸成本及保修費用。

於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，直接原料成本分別為人民幣8,897.9百萬元、人民幣10,005.1百萬元、人民幣10,913.0百萬元、人民幣5,914.4百萬元和人民幣5,221.1百萬元，分別佔於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的總銷售成本的77.5%、80.0%、80.6%、81.2%及81.4%。

財務資料

按產品線劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按產品線劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列。

產品線	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
體外診斷產品.....	4,118,231	35.9	4,494,645	35.9	5,106,836	37.7	2,723,173	37.4	2,522,209	39.3
生命信息與支持產品..	4,550,399	39.6	5,072,481	40.5	4,570,949	33.7	2,641,300	36.3	1,893,469	29.5
醫學影像系統產品....	2,116,191	18.4	2,152,562	17.2	2,282,880	16.9	1,273,122	17.5	1,049,468	16.4
新興業務.....	692,675	6.0	759,416	6.1	1,539,542	11.4	634,194	8.7	931,957	14.5
其他 ⁽¹⁾	8,643	0.1	34,032	0.3	47,312	0.3	13,863	0.1	20,916	0.3
總計.....	11,486,139	100.0	12,513,136	100.0	13,547,519	100.0	7,285,652	100.0	6,418,019	100.0

附註：

(1) 其他主要是指與租賃收入有關的物業的折舊。

財務資料

毛利和毛利率

由於上述原因，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣18,879.5百萬元、人民幣22,418.8百萬元、人民幣23,178.2百萬元、人民幣13,244.9百萬元和人民幣10,325.0百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的整體毛利率分別為62.2%、64.2%、63.1%、64.5%及61.7%。下表載列我們於所示期間按產品線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%	
毛利和毛利率											
體外診斷產品.....	5,988,350	59.3	7,754,158	63.3	8,405,993	62.2	4,825,138	63.9	3,742,134	59.7	
生命信息與支持產品.....	8,075,674	64.0	9,190,299	64.4	7,694,066	62.7	4,638,275	63.7	2,923,018	60.7	
醫學影像系統產品.....	3,907,243	64.9	4,438,167	67.3	4,690,125	67.3	2,733,921	68.2	1,960,001	65.1	
新興業務.....	905,054	56.6	1,013,561	57.2	2,333,681	60.3	1,022,180	61.7	1,668,690	64.2	
其他 ⁽¹⁾	3,184	26.9	22,580	39.9	54,366	53.5	25,431	64.7	31,142	59.8	
總計	18,879,505	62.2	22,418,765	64.2	23,178,231	63.1	13,244,945	64.5	10,324,985	61.7	

附註：

(1) 其他主要是指租金收入。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助；及(ii)其他，例如來自按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的股息收入或其他一次性收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣615.1百萬元、人民幣887.5百萬元、人民幣857.4百萬元、人民幣488.3百萬元及人民幣312.8百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
政府補助.....	580,217	94.3	831,233	93.7	821,672	95.8	472,831	96.8	300,302	96.0
其他.....	34,881	5.7	56,280	6.3	35,683	4.2	15,467	3.2	12,449	4.0
總計.....	<u>615,098</u>	<u>100.0</u>	<u>887,513</u>	<u>100.0</u>	<u>857,355</u>	<u>100.0</u>	<u>488,298</u>	<u>100.0</u>	<u>312,751</u>	<u>100.0</u>

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用主要包括：(i)員工成本；(ii)差旅費；(iii)廣告和推廣費用；(iv)折舊及攤銷費用；(v)股份支付費用；(vi)辦公費用；及(vii)其他，主要包括諮詢費及物業管理費。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷費用分別為人民幣4,200.7百萬元、人民幣5,010.5百萬元、人民幣5,282.8百萬元、人民幣2,577.7百萬元及人民幣2,423.9百萬元，分別佔我們收入的13.8%、14.3%、14.4%、12.6%及14.5%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及分銷費用明細，以絕對金額及佔總銷售及分銷費用的百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工成本.....	2,787,017	66.3	3,289,467	65.7	3,544,227	67.1	1,806,377	70.1	1,535,778	63.4
差旅費.....	461,943	11.0	626,542	12.5	582,106	11.0	270,462	10.5	279,423	11.5
廣告和推廣費用.....	288,694	6.9	359,412	7.2	332,386	6.3	121,343	4.7	129,343	5.3
折舊及攤銷費用.....	228,033	5.4	255,778	5.1	442,558	8.4	181,552	7.0	259,639	10.7
股份支付費用.....	125,088	3.0	82,904	1.7	(35,971)	(0.7)	21,127	0.8	548	0.0
辦公費用.....	91,258	2.2	97,986	2.0	94,352	1.8	41,541	1.6	51,109	2.1
其他.....	218,673	5.2	298,407	5.8	323,149	6.1	135,306	5.3	168,094	7.0
總計.....	<u>4,200,706</u>	<u>100.0</u>	<u>5,010,496</u>	<u>100.0</u>	<u>5,282,807</u>	<u>100.0</u>	<u>2,577,708</u>	<u>100.0</u>	<u>2,423,934</u>	<u>100.0</u>

研發費用

我們的研發費用主要包括：(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷費用；(iii)原材料消耗；(iv)股份支付費用；及(v)其他，主要包括認證和註冊費、顧問與諮詢費及檢驗費。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發費用分別為人民幣2,922.6百萬元、人民幣3,432.7百萬元、人民幣3,665.9百萬元、人民幣1,775.3百萬元及人民幣1,606.6百萬元，分別佔我們收入的9.6%、9.8%、10.0%、8.6%及9.6%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發費用明細，以絕對金額及佔總研發費用的百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工成本.....	1,940,153	66.4	2,358,104	68.7	2,445,562	66.7	1,247,621	70.3	1,031,952	64.2
折舊及攤銷費用.....	306,695	10.5	340,240	9.9	482,000	13.1	232,150	13.1	272,133	16.9
原材料消耗.....	242,290	8.3	262,220	7.6	333,980	9.1	130,100	7.3	133,421	8.3
股份支付費用.....	155,602	5.3	113,044	3.3	(45,101)	(1.2)	31,914	1.8	1,226	0.1
其他.....	277,874	9.5	359,051	10.5	449,420	12.3	133,516	7.5	167,871	10.5
總計.....	2,922,614	100.0	3,432,659	100.0	3,665,861	100.0	1,775,301	100.0	1,606,603	100.0

我們亦將研發投入作為指標，評估我們研發工作的其中一環。研發投入通過將研發費用與資本化開發成本加總進行計算，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣3,191.0百萬元、人民幣3,779.0百萬元、人民幣4,008.3百萬元、人民幣1,939.7百萬元及人民幣1,777.0百萬元。於往績記錄期間，我們的總研發投入為人民幣128億元，佔同期總收入的10%以上。

管理費用

我們的管理費用主要包括：(i)員工成本；(ii)稅款及附加費；(iii)專業服務費；(iv)折舊及攤銷費用；(v)辦公費用；(vi)股份支付費用；及(vii)其他，主要包括物業管理費、商業保險費、招聘及培訓費用以及差旅費。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的管理費用分別為人民幣1,684.6百萬元、人民幣1,911.6百萬元、人民幣2,018.9百萬元、人民幣1,054.3百萬元及人民幣891.1百萬元，分別佔我們收入的5.5%、5.5%、5.5%、5.1%及5.3%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的管理費用明細，以絕對金額及佔總管理費用的百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工成本.....	765,677	45.5	844,181	44.2	880,003	43.6	523,722	49.7	380,432	42.7
稅款及附加費.....	348,286	20.7	366,077	19.1	400,539	19.8	222,224	21.1	197,870	22.2
專業服務費.....	152,544	9.1	236,662	12.4	216,768	10.7	74,849	7.1	90,933	10.2
折舊及攤銷費用.....	126,372	7.5	150,147	7.9	184,548	9.1	86,184	8.2	89,680	10.1
辦公費用.....	94,090	5.6	87,826	4.6	107,575	5.3	40,593	3.9	40,919	4.6
股份支付費用.....	27,316	1.6	21,828	1.1	(7,741)	(0.4)	6,822	0.6	795	0.1
其他.....	170,293	10.0	204,913	10.7	237,195	11.9	99,945	9.4	90,433	10.1
總計.....	<u>1,684,578</u>	<u>100.0</u>	<u>1,911,634</u>	<u>100.0</u>	<u>2,018,887</u>	<u>100.0</u>	<u>1,054,339</u>	<u>100.0</u>	<u>891,062</u>	<u>100.0</u>

金融資產減值淨額

金融資產減值淨額主要是指債務工具撥備。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值人民幣36.8百萬元、人民幣244.2百萬元、人民幣299.6百萬元、人民幣134.3百萬元及人民幣121.0百萬元。

其他收益／(虧損)，淨額

其他收益／(虧損)，淨額主要包括：(i)匯兌收益／虧損；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益或虧損；(iii)處置各種資產的收益；(iv)各種資產的減值；及(v)其他。於2022年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他收益淨額人民幣13.0百萬元、人民幣104.0百萬元及人民幣133.6百萬元。我們分別於2023年及2024年錄得其他虧損淨額人民幣444.1百萬元及人民幣206.8百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註6。

財務收入

財務收入主要包括存放於金融機構的存款的利息收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務收入分別為人民幣357.9百萬元、人民幣821.6百萬元、人民幣557.5百萬元、人民幣316.4百萬元及人民幣236.1百萬元。

財務資料

財務成本

財務成本主要包括：(i)應付非流動薪金、工資和福利的利息開支；(ii)租賃負債的利息開支；及(iii)銀行及其他借款的利息開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣62.6百萬元、人民幣64.1百萬元、人民幣87.6百萬元、人民幣56.3百萬元及人民幣54.2百萬元。

應佔聯營公司(虧損)／利潤

應佔聯營公司(虧損)／利潤主要是指我們應佔所投資的聯營公司的利潤或虧損。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年6月30日止六個月，我們分別錄得應佔聯營公司虧損人民幣4.7百萬元、人民幣9.8百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣14.1百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得應佔聯營公司利潤人民幣6.3百萬元。

所得稅費用

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅費用分別為人民幣1,342.8百萬元、人民幣1,432.5百萬元、人民幣1,279.7百萬元、人民幣965.6百萬元及人民幣684.2百萬元。

年／期內利潤

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得年／期內利潤人民幣9,610.7百萬元、人民幣11,578.4百萬元、人民幣11,740.0百萬元、人民幣7,575.9百萬元及人民幣5,232.7百萬元。

稅務

中國內地

除本公司及我們在中國內地的若干附屬公司獲給予稅務優惠及按優惠稅率繳稅外，中國內地的企業所得稅乃基於根據2008年1月1日批准並生效的《企業所得稅法》釐定的應課稅利潤的法定稅率25%計提撥備。

於往績記錄期間，本公司及深圳邁瑞科技有限公司被認定為高新技術企業，享受15%的所得稅優惠稅率。

於往績記錄期間，根據政府有關部門的公告和通函，深圳邁瑞軟件技術有限公司被認定為國家重點軟件企業，享受10%的企業所得稅優惠稅率。

財務資料

2023年至2025年，武漢邁瑞生物醫療科技有限公司被認定為高新技術企業，享有15%的優惠所得稅稅率。

2022年至2024年，南京邁瑞生物醫療電子有限公司被認定為高新技術企業，享受15%的所得稅優惠稅率。該等資格須每三年經中國內地相關稅務機關審核。上述資格於2025年至2027年的續期工作正在進行中，我們的管理層預期該續期將於截至2025年12月31日止年度企業所得稅的年度稅項申報前完成。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司及我們的部分附屬公司於往績記錄期間就符合條件的研發費用享有200%的加計扣除。

中國香港

本集團旗下在中國香港註冊成立的實體的法定稅率為16.5%。

美國

本集團旗下在美國註冊成立的實體須按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅。州級所得稅稅率保持在1%至11.5%之間。

荷蘭

Mindray Medical Netherlands B.V.須按25.8%的法定所得稅稅率繳稅。

其他海外地區

我們其他海外附屬公司的所得稅稅率介於0%至35%。

支柱二所得稅

我們屬於支柱二模式規則的範圍內。我們已應用強制性豁免，免於確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債，並將於產生時將支柱二所得稅作為當期稅項入賬。我們經營所在的若干司法權區已頒布或實質性頒布支柱二法案，且該法案已於我們自2024年1月1日開始的財政年度生效。

財務資料

我們已根據有關我們於2024年及截至2025年6月30日止六個月的財務業績的可用資料評估其潛在風險。因此，該評估可能無法完全代表未來情況。根據評估，我們預期將在2024年頒布支柱二法案的大部分司法權區中受益於過渡性國別報告(CbCR)安全港，而無需繳納任何實質額外稅項負債。僅少數司法權區的支柱二實際稅率低於15%。隨着越來越多國家準備頒布支柱二模式規則，我們繼續關注支柱二立法的發展，以評估其對其財務報表的未來潛在影響。

經營業績討論

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣20,530.6百萬元減少18.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣16,743.0百萬元。

- 我們體外診斷產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,548.3百萬元減少17.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6,264.3百萬元，主要是由於中國市場競爭激烈且正在進行醫療改革，導致對我們體外診斷產品的銷量和價格產生下行壓力。部分被體外診斷產品的海外收入的強勁增長所抵銷，反映了我們正不斷拓展海外和高端市場。
- 我們生命信息與支持產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,279.6百萬元減少33.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4,816.5百萬元，主要是由於中國生命信息與支持市場充滿挑戰，儘管如此，我們仍保持領先地位。該減少主要是由於(i)政府削減醫院建設和翻新資金導致部分醫療基礎設施項目的進展有所放緩；及(ii)公開招標周期延長導致收入減少。儘管面臨這些挑戰，憑藉持續拓展海外市場的高端客戶群，我們的海外收入仍然保持相對穩定。
- 我們醫學影像系統產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4,007.0百萬元減少24.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,009.5百萬元。該減少主要是由於2024年中國市場的招標活動減少，其對收入的影響在2025年上半年顯現。與此同時，在高端醫學影像系統產品需求不斷增長的推動下，我們在海外實現了強勁增長和更深入的市場滲透。
- 我們新興業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,656.4百萬元增加57.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,600.6百萬元，主要是由於我們的動物醫療業務有所增長以及將深圳惠泰醫療器械股份有限公司貢獻的收入合併入賬，該收入由2024年上半年收購後兩個月期間的人民幣373.8百萬元增至2025年上半年六個月期間的人民幣1,213.8百萬元。

財務資料

- 我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣39.3百萬元增加32.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣52.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,285.7百萬元減少11.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6,418.0百萬元，大致符合我們的收入波動情況。

- 我們體外診斷產品的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,723.2百萬元減少7.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,522.2百萬元，與體外診斷業務的收入波動一致。
- 我們生命信息與支持產品的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,641.3百萬元減少28.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,893.5百萬元，與生命信息與支持業務的收入波動一致。
- 我們醫學影像系統產品的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,273.1百萬元減少17.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,049.5百萬元，與醫學影像系統業務的收入波動一致。
- 我們新興業務的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣634.2百萬元增加47.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣932.0百萬元，與新興業務的收入波動一致。
- 我們的其他成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.9百萬元增加人民幣7.1百萬元（或50.9%）至截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.9百萬元。

毛利和毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13,244.9百萬元減少人民幣2,920.0百萬元（或22.0%）至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10,325.0百萬元。我們的毛利率於同期由64.5%略降至61.7%。

- 我們體外診斷產品的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4,825.1百萬元減少22.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,742.1百萬元，與體外診斷業務的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。

財務資料

- 我們生命信息與支持產品的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4,638.3百萬元減少37.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,923.0百萬元，與生命信息與支持業務的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們醫學影像系統產品的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,733.9百萬元減少28.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,960.0百萬元，與醫學影像系統業務的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們新興業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,022.2百萬元增加63.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,668.7百萬元，與新興業務的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們的其他毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣25.4百萬元增加22.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣31.1百萬元，而同期內的毛利率保持相對穩定。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣488.3百萬元減少36.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣312.8百萬元，主要是由於政府補助（主要與軟件銷售的增值稅退稅有關）的減少。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣2,577.7百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣2,423.9百萬元。

研發費用

我們的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,775.3百萬元減少9.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,606.6百萬元，主要原因是薪酬結構優化導致的員工成本及股份支付減少。該減少部分被與無形資產攤銷有關的折舊及攤銷增加所抵銷。

財務資料

管理費用

我們的管理費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,054.3百萬元減少15.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣891.1百萬元，主要原因是薪酬結構優化導致的員工成本及股份支付減少。

金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣134.3百萬元減少10.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.0百萬元，主要原因是我們日常業務過程中貿易應收款項的預期信用損失減少。

其他收益／(虧損)，淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣104.0百萬元增加28.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣133.6百萬元，主要原因是匯率變動導致的匯兌收益增加。

財務收入

我們的財務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣316.4百萬元減少25.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣236.1百萬元，該減少由金融機構存款的利息收入減少導致，與我們的現金餘額趨勢一致。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣56.3百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣54.2百萬元。

應佔聯營公司損益

我們截至2025年6月30日止六個月錄得應佔聯營公司利潤人民幣6.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得應佔虧損人民幣14.1百萬元，主要與聯營公司經營業績改善有關。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣965.6百萬元減少29.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣684.2百萬元，與我們稅前利潤的波動一致。

財務資料

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,575.9百萬元減少30.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,232.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣34,931.9百萬元增加5.1%至2024年的人民幣36,725.8百萬元。

- 我們的體外診斷產品收入由2023年的人民幣12,248.8百萬元增加10.3%至2024年的人民幣13,512.8百萬元，主要得益於我們在海外市場的蓬勃發展，反映了我們在拓展國際及高端市場方面的強勁勢頭。
- 我們生命信息與支持產品的收入由2023年的人民幣14,262.8百萬元減少14.0%至2024年的人民幣12,265.0百萬元，主要原因是政府對醫院建設和改造項目的資金投入減少，以及公開招標周期延長導致的收入減少。該減少部分被我們繼續向高端國際市場滲透，並使得該產品線的海外收入實現兩位數增長所抵銷。
- 我們醫學影像系統產品的收入由2023年的人民幣6,590.7百萬元增加5.8%至2024年的人民幣6,973.0百萬元，該增加得益於我們高端和超高端系統銷量的增長，以及我們旗艦產品Resona A20於2024年的量產，儘管全行業因政府對醫療保健的資金投入減少而承壓。
- 我們新興業務的收入由2023年的人民幣1,773.0百萬元大幅增至2024年的人民幣3,873.2百萬元，主要原因是我們收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司及我們動物醫療業務有所增長。
- 我們的其他收入由2023年的人民幣56.6百萬元大幅增加79.6%至2024年的人民幣101.7百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣12,513.1百萬元增加8.3%至2024年的人民幣13,547.5百萬元。

- 我們體外診斷產品的銷售成本由2023年的人民幣4,494.6百萬元增加13.6%至2024年的人民幣5,106.8百萬元，與該業務的收入增長一致。
- 我們生命信息與支持產品的銷售成本由2023年的人民幣5,072.5百萬元減少9.9%至2024年的人民幣4,570.9百萬元，與該業務的收入波動一致。
- 我們醫學影像系統產品的銷售成本由2023年的人民幣2,152.6百萬元增加6.1%至2024年的人民幣2,282.9百萬元，與該業務的收入增長一致。
- 我們新興業務的銷售成本由2023年的人民幣759.4百萬元大幅增至2024年的人民幣1,539.5百萬元，與該業務的收入增長一致。
- 我們的其他銷售成本由2023年的人民幣34.0百萬元增加39.0%至2024年的人民幣47.3百萬元。

毛利和毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣22,418.8百萬元增加3.4%至2024年的人民幣23,178.2百萬元。我們的毛利率由2023年的64.2%略減至2024年的63.1%。

- 我們體外診斷產品的毛利由2023年的人民幣7,754.2百萬元增加8.4%至2024年的人民幣8,406.0百萬元，與體外診斷業務的收入增長一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們生命信息與支持產品的毛利由2023年的人民幣9,190.3百萬元減少16.3%至2024年的人民幣7,694.1百萬元，與生命信息與支持產品業務的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們醫學影像系統產品的毛利由2023年的人民幣4,438.2百萬元增加5.7%至2024年的人民幣4,690.1百萬元，與我們醫院影像系統產品的收入波動一致，同期內的毛利率保持穩定。

財務資料

- 我們新興業務的毛利由2023年的人民幣1,013.6百萬元大幅增至2024年的人民幣2,333.7百萬元，主要原因是收購了深圳惠泰醫療器械股份有限公司，且同期內毛利率保持相對穩定。
- 我們的其他毛利由2023年的人民幣22.6百萬元大幅增至2024年的人民幣54.4百萬元，同期內的毛利率由39.9%增至53.5%。

其他收入

我們的其他收入保持相對穩定，2023年為人民幣887.5百萬元，2024年為人民幣857.4百萬元。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用保持相對穩定，2023年為人民幣5,010.5百萬元，2024年為人民幣5,282.8百萬元。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣3,432.7百萬元增加人民幣233.2百萬元或6.8%至2024年的人民幣3,665.9百萬元，反映我們在研發領域增加的投資，與我們的業務擴張保持一致。

管理費用

我們的管理費用保持相對穩定，2023年為人民幣1,911.6百萬元，2024年為人民幣2,018.9百萬元。

金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額由2023年的人民幣244.2百萬元增加22.7%至2024年的人民幣299.6百萬元，主要原因是我們日常業務過程中貿易應收款項的預期信用損失增加。

其他收益／(虧損)，淨額

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣444.1百萬元減少53.4%至2024年的人民幣206.8百萬元，主要原因是2023年確認的無形資產減值。該減少部分被2024年錄得匯兌虧損而2023年錄得匯兌收益所抵銷，原因是匯率變動。

財務資料

財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣821.6百萬元減少32.2%至2024年的人民幣557.5百萬元，主要是由於2023年大量定期存款及存單到期後實現利息收益。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣64.1百萬元增加36.6%至2024年的人民幣87.6百萬元，主要原因是非流動薪金、工資和福利應付款項的利息開支增加。

應佔聯營公司損益

我們的應佔聯營公司虧損由2023年的人民幣9.8百萬元增加20.3%至2024年的人民幣11.8百萬元，主要與聯營公司經營波動有關。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2023年的人民幣1,432.5百萬元減少10.7%至2024年的人民幣1,279.7百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣11,578.4百萬元增加1.4%至2024年的人民幣11,740.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣30,365.6百萬元增加15.0%至2023年的人民幣34,931.9百萬元。

- 我們體外診斷產品的收入由2022年的人民幣10,106.6百萬元增加21.2%至2023年的人民幣12,248.8百萬元，主要得益於伴隨着全行業復甦，中國醫院常規醫療業務得到恢復，市場對我們產品的需求增長。
- 我們生命信息與支持產品的收入由2022年的人民幣12,626.1百萬元增加13.0%至2023年的人民幣14,262.8百萬元，主要歸因於在中國進行的醫院擴建以及國際市場對產品需求的回升。

財務資料

- 我們醫學影像系統產品的收入由2022年的人民幣6,023.4百萬元增加9.4%至2023年的人民幣6,590.7百萬元，主要原因是常規採購活動恢復與我們對高端國際市場的持續滲透。
- 我們新興業務的收入由2022年的人民幣1,597.7百萬元增加11.0%至2023年的人民幣1,773.0百萬元，主要原因是我們的微創外科業務的增長。
- 我們的其他收入由2022年的人民幣11.8百萬元大幅增至2023年的人民幣56.6百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣11,486.1百萬元增加8.9%至2023年的人民幣12,513.1百萬元。

- 我們體外診斷產品的銷售成本由2022年的人民幣4,118.2百萬元增加9.1%至2023年的人民幣4,494.6百萬元，與該業務的收入增長一致。
- 我們生命信息與支持產品的銷售成本由2022年的人民幣4,550.4百萬元增加11.5%至2023年的人民幣5,072.5百萬元，與該業務的收入增長一致。
- 我們醫學影像系統產品的銷售成本由2022年的人民幣2,116.2百萬元增加1.7%至2023年的人民幣2,152.6百萬元。
- 我們新興業務的銷售成本由2022年的人民幣692.7百萬元增加9.6%至2023年的人民幣759.4百萬元，與該業務的收入增長一致。
- 我們的其他銷售成本由2022年的人民幣8.6百萬元大幅增至2023年的人民幣34.0百萬元。

毛利和毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣18,879.5百萬元增加18.7%至2023年的人民幣22,418.8百萬元。我們的毛利率於同期由62.2%增至64.2%。

- 我們體外診斷產品的毛利由2022年的人民幣5,988.4百萬元增加29.5%至2023年的人民幣7,754.2百萬元，與我們的體外診斷產品的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。

財務資料

- 我們生命信息與支持產品的毛利由2022年的人民幣8,075.7百萬元增加13.8%至2023年的人民幣9,190.3百萬元，與我們的生命信息與支持產品的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們醫學影像系統產品的毛利由2022年的人民幣3,907.2百萬元增加13.6%至2023年的人民幣4,438.2百萬元，與我們的醫學影像系統產品的收入波動一致，同期內毛利率保持相對穩定。
- 我們新興業務的毛利由2022年的人民幣905.1百萬元增加12.0%至2023年的人民幣1,013.6百萬元，主要原因是我們的微創手術業務的增長，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們的其他毛利由2022年的人民幣3.2百萬元大幅增至2023年的人民幣22.6百萬元，同期內的毛利率由26.9%增至39.9%。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣615.1百萬元增加44.3%至2023年的人民幣887.5百萬元，主要原因是政府補助增加，該補助與我們於2023年享有的增值稅加計抵減及銷售軟件的增值稅退稅增加相關。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由2022年的人民幣4,200.7百萬元增加19.3%至2023年的人民幣5,010.5百萬元，主要原因是2023年業務擴張及商務差旅活動恢復導致的員工成本與差旅費增加。

研發費用

我們的研發費用由2022年的人民幣2,922.6百萬元增加17.5%至2023年的人民幣3,432.7百萬元，主要原因是員工成本的增加，表明我們為鞏固在高端市場的競爭力而持續開展的研發工作。

管理費用

我們的管理費用由2022年的人民幣1,684.6百萬元增加13.5%至2023年的人民幣1,911.6百萬元，主要原因是我們的諮詢、顧問、專業及其他服務費和員工成本增加，以支持我們的業務擴張。

財務資料

金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額由2022年的人民幣36.8百萬元大幅增至2023年的人民幣244.2百萬元，該減少主要由我們日常業務過程中貿易應收款項的預期信用損失導致。

其他收益／(虧損)，淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣444.1百萬元，而於2022年錄得其他收益淨額人民幣13.0百萬元，主要原因是無形資產減值及存貨減值增加。

財務收入

我們的財務收入由2022年的人民幣357.9百萬元大幅增至2023年的人民幣821.6百萬元，主要是由於2023年大量定期存款及存單到期後實現利息收益。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，2022年為人民幣62.6百萬元，2023年為人民幣64.1百萬元。

應佔聯營公司損益

我們的應佔聯營公司虧損由2022年的人民幣4.7百萬元大幅增至2023年的人民幣9.8百萬元，主要與聯營公司經營波動有關。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2022年的人民幣1,342.8百萬元增加6.7%至2023年的人民幣1,432.5百萬元，與稅前利潤的增長一致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣9,610.7百萬元增加20.5%至2023年的人民幣11,578.4百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表主要項目分析

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料，有關資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
非流動資產.....	16,139,431	21,064,773	30,996,923	31,596,115
流動資產.....	30,605,806	26,875,230	25,646,622	27,178,526
資產總值.....	46,745,237	47,940,003	56,643,545	58,774,641
非流動負債.....	2,976,312	4,491,314	5,458,239	4,148,309
流動負債.....	11,769,813	10,102,650	10,427,129	10,604,912
負債總額.....	14,746,125	14,593,964	15,885,368	14,753,221
資產總值減流動負債.....	34,975,424	37,837,353	46,216,416	48,169,729
流動資產淨值.....	18,835,993	16,772,580	15,219,493	16,573,614
資產淨值.....	31,999,112	33,346,039	40,758,177	44,021,420
股本.....	1,212,441	1,212,441	1,212,441	1,212,441
庫存股份.....	(999,991)	(663,277)	(337,765)	(210,569)
儲備.....	31,768,375	32,536,225	34,981,682	38,038,775
非控股權益.....	18,287	260,650	4,901,819	4,980,773
權益總額.....	31,999,112	33,346,039	40,758,177	44,021,420

財務資料

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)土地及樓宇；(ii)在建工程；(iii)機器；(iv)電子及其他設備；(v)租賃物業裝修；及(vi)機動車。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
物業、廠房及設備				
土地及樓宇.....	3,118,005	4,147,373	5,185,663	5,356,970
在建工程.....	1,802,682	2,461,282	2,674,834	2,847,434
機器.....	603,266	772,526	1,265,867	1,353,489
電子及其他設備.....	536,981	567,567	627,162	651,394
租賃物業裝修.....	82,552	74,879	53,014	58,110
機動車.....	2,738	2,118	7,467	7,662
總計.....	6,146,224	8,025,745	9,814,007	10,275,059

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣6,146.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣8,025.7百萬元，增至截至2024年12月31日的人民幣9,814.0百萬元，並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣10,275.1百萬元，主要原因是我們的土地及樓宇、在建工程、機器及電子設備以及其他設備增加，反映出我們增加了對基礎設施項目和固定資產的投資，以支持我們的業務擴張。

投資性物業

我們的投資性物業主要是指我們擁有用於出租的物業。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得投資性物業人民幣43.4百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣32.4百萬元及人民幣32.7百萬元。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括：(i)樓宇；(ii)機器及設備；(iii)機動車；(iv)電子設備及其他；及(v)土地使用權。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣784.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣878.8百萬元，主要與我們於2023年就業務擴張獲得的土地使用權有關。截至2024年12月31日，我們的使用權資產進一步增至人民幣1,258.4百萬元，主要是因為收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司帶來的土地使用權的新增。截至2025年6月30日，我們的使用權資產保持相對穩定，為人民幣1,274.8百萬元。

商譽

我們的商譽主要與附屬公司收購相關。我們的商譽由截至2022年12月31日的人民幣4,403.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣5,061.7百萬元，主要原因是收購DiaSys Group。我們的商譽顯著增至截至2024年12月31日的人民幣11,093.2百萬元，主要原因是於2024年收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司。截至2025年6月30日，我們的商譽保持相對穩定，為人民幣11,505.6百萬元。於往績記錄期間，我們未確認任何商譽減值虧損。我們截至2025年6月30日的累計商譽減值維持在人民幣135.3百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括：(i)專利及技術專有知識；(ii)軟件；(iii)商標；(iv)客戶關係；及(v)資本化開發成本。我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣1,714.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,958.9百萬元，主要歸因於我們於收購DiaSys Group時確認的專利及技術專有知識、商標及客戶關係。我們的其他無形資產顯著增至截至2024年12月31日的人民幣6,091.2百萬元，主要歸因於2024年收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司時確認的專利及技術專有知識、商標及客戶關係。截至2025年6月30日，我們的其他無形資產保持相對穩定，為人民幣5,949.9百萬元。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要是指我們對中國若干醫療保健和科技公司的少數股權投資，我們對這些公司不具有控制權，但能夠施加重大影響。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。我們於聯營公司的投資保持相對穩定，截至2022年12月31日及截至2023年12月31日分別為人民幣60.8百元及人民幣66.6百萬元，而截至2024年12月31日則顯著增至人民幣197.2百萬元，主要是因為收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司帶來的於聯營公司的投資的新增。截至2025年6月30日，我們於聯營公司的投資減至人民幣168.9百萬元，主要歸因於我們處置了聯營公司的部分投資。

財務資料

遞延稅項資產

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣755.1百萬元、人民幣1,312.9百萬元、人民幣1,697.4百萬元及人民幣1,514.8百萬元。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產主要指我們對部分上市公司及非上市公司股權的按公允價值計量的投資。按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2022年12月31日的零增至截至2023年12月31日的人民幣142.8百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣198.2百萬元及截至2025年6月30日的人民幣235.6百萬元，主要與我們對若干公司的股權收購與處置有關。

按公允價值計量且其變動計入損益的金額資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要是指按公允價值計量的若干公司股權投資及理財產品投資。截至2023年12月31日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,270.5百萬元，而截至2022年12月31日為零，主要與2023年新增持有的股權投資有關。截至2024年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產隨後減至零，原因是我們處置了該部分股權投資。截至2025年6月30日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣122.3百萬元，主要與我們對若干理財產品的投資相關。

定期存款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的非流動定期存款分別為人民幣1,556.3百萬元、人民幣1,607.2百萬元、零及零。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動定期存款分別為人民幣4,011.9百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣1,664.6百萬元及人民幣6.3百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及成品。下表載列截至所示日期我們存貨的賬面值：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
原材料	1,418,172	1,528,965	1,327,967	1,778,098
在製品	1,184,272	1,145,771	1,343,145	1,374,614
成品	1,653,958	1,720,903	2,494,356	2,643,730
減：減值虧損撥備	(231,486)	(417,007)	(408,043)	(452,542)
總計	4,024,916	3,978,632	4,757,425	5,343,900

我們的存貨保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣4,024.9百萬元，截至2023年12月31日為人民幣3,978.6百萬元。截至2024年12月31日，我們的存貨隨後增至人民幣4,757.4百萬元，主要原因是為預期銷售增長而增加庫存儲備。截至2025年6月30日，我們的存貨進一步增至人民幣5,343.9百萬元，主要原因是考慮到持續存在的全球貿易政策不確定性而增加庫存儲備。

下表載列截至所示日期我們的存貨經扣減撥備後的庫齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
一年內	3,740,476	3,566,116	4,255,928	4,767,470
一至兩年	305,382	505,010	481,044	503,399
兩年以上	210,544	324,513	428,496	525,573
減：減值虧損撥備	(231,486)	(417,007)	(408,043)	(452,542)
總計	4,024,916	3,978,632	4,757,425	5,343,900

財務資料

我們相信，我們已建立全面且適當的機制去識別且正確核算存貨風險和減值虧損撥備。我們定期審查存貨，以識別銷售或使用價值較低的項目，並據此計提減值虧損撥備。我們根據成本或可變現淨值中的較低者對存貨進行進一步評估，以做出任何額外的減值撥備。

下表載列於所示期間我們存貨的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
				2025年
				(未經審計)
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	127.9	126.2	128.8	156.3

附註：

- (1) 期內存貨周轉天數等於相關期間的期初及期末存貨結餘總值的平均值除以銷售成本，並乘以相關期間的天數（即財政年度為365天，截至6月30日止六個月為183天）。

我們自2022年至2024年的存貨周轉天數保持相對穩定。截至2025年6月30日止六個月我們的存貨周轉天數有所增加，主要原因是我們儲備庫存，存貨結餘隨之增加。

截至2025年9月30日，我們已出售或動用截至2025年6月30日存貨中的人民幣3,247.2百萬元或60.8%。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要是因出售醫療器械而應收客戶的款項。我們力求嚴格控制應收未收賬款。我們的財務部門負責最大限度地降低信用風險。高級管理層定期審查逾期餘額。鑒於上述情況，不存在重大的集中信用風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據人民幣2,686.1百萬元、人民幣3,307.8百萬元、人民幣3,248.5百萬元及人民幣3,680.4百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據於往績記錄期間整體增長的主要原因是我們的業務擴張和收入增長。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項（扣除虧損撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
信用期內.....	1,983,688	2,179,713	2,587,781	2,973,944
逾期90天內.....	580,115	522,481	339,755	457,221
逾期90至360天.....	116,854	411,549	125,476	146,699
逾期360天以上.....	3,337	192,324	189,153	100,015
總計	2,683,994	3,306,067	3,242,165	3,677,879

下表載列於所示期間我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
				2025年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	28.3	33.8	37.6	45.7

附註：

- (1) 期內貿易應收款項及應收票據周轉天數等於相關期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘總值的平均值除以收入，並乘以相關期間的天數（即財政年度為365天，截至6月30日止六個月為183天）。

我們已就中國和海外業務建立並實施全面的信用風險管理系統。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數有所增加，主要原因是海外客戶收入貢獻增加，而該類客戶的結算周期通常較長。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中的人民幣2,921.9百萬元或79.4%已結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
非流動				
購買物業、廠房及				
設備預付款項	541,390	534,569	443,776	458,747
其他資產	108,277	152,638	148,305	152,428
總計	649,667	687,207	592,081	611,175
流動				
預付款項	289,434	267,794	297,468	303,357
可抵扣增值稅	161,262	227,989	397,726	379,708
退稅	81,764	96,303	84,953	91,101
按金	16,782	23,543	29,368	26,787
其他資產	185,630	197,427	211,144	293,057
減值撥備	(451)	(468)	(1,144)	(1,761)
總計	734,421	812,588	1,019,515	1,092,249

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣734.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣812.6百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣1,019.5百萬元及截至2025年6月30日的人民幣1,092.2百萬元，這與我們的業務增長一致。

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要是採購材料的應付款項。我們的貿易應付款項為不計息且通常按信用期90至120天進行結算。我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣2,290.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,690.4百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣2,792.5百萬元及截至2025年6月30日的人民幣3,478.3百萬元，主要是由於考慮到持續存在的全球貿易政策不確定性而增加庫存儲備。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
1年內	2,285,085	2,684,603	2,781,724	3,465,218
1年以上	5,533	5,804	10,791	13,067
總計	2,290,618	2,690,407	2,792,515	3,478,285

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	72.6	72.6	73.9	89.4

附註：

- (1) 期內貿易應付款項周轉天數等於相關期間的期初及期末貿易應付款項結餘總值的平均值除以銷售成本，並乘以相關期間的天數（即財政年度為365天，截至6月30日止六個月為183天）。

於2022年、2023年及2024年，貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，分別為72.6天、72.6天及73.9天，隨後於截至2025年6月30日止六個月增至89.4天，主要原因是與庫存儲備及採購相關的貿易應付款項結餘增加。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣2,706.9百萬元或77.8%已結清。

合同負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得流動合同負債人民幣4,142.8百萬元、人民幣1,973.4百萬元、人民幣2,165.8百萬元及人民幣2,050.6百萬元。2022年的大額流動合同負債主要是由於醫療器械訂單激增，而在以

財務資料

後年度逐步恢復至正常水平。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得非流動合同負債人民幣168.2百萬元、人民幣180.9百萬元、人民幣155.6百萬元及人民幣227.7百萬元，這與我們的業務增長一致。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
非流動：				
撥備	231,940	512,615	511,586	472,247
應付薪金、工資及福利	2,160,645	2,943,194	3,297,924	1,858,306
非控股權益持有的認沽期權..	–	394,433	379,664	423,893
其他	137	86	62	31
總計	<u>2,392,722</u>	<u>3,850,328</u>	<u>4,189,236</u>	<u>2,754,477</u>
流動：				
應付薪金、工資及福利	2,162,217	2,266,759	2,446,960	2,522,766
與購置物業、廠房及設備項目 有關的應付款項	503,762	516,731	568,667	499,946
按金	443,550	486,799	452,294	469,142
其他應付稅項	286,184	181,596	222,076	236,819
撥備	278,307	290,618	342,981	275,130
待轉銷項增值稅	323,567	73,899	76,746	44,416
根據員工持股計劃自員工 收取的對價	152,433	80,399	31,329	–
其他應付款項及應計費用	801,973	957,956	1,001,535	776,944
總計	<u>4,951,993</u>	<u>4,854,757</u>	<u>5,142,588</u>	<u>4,825,163</u>

財務資料

我們的非流動其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣2,392.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣3,850.3百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣4,189.2百萬元，及隨後減至截至2025年6月30日的人民幣2,754.5百萬元，主要是由於我們的應付薪金、工資及福利波動。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得流動其他應付款項及應計費用人民幣4,952.0百萬元、人民幣4,854.8百萬元、人民幣5,142.6百萬元及人民幣4,825.2百萬元。

租賃負債

於往績記錄期間，我們是租賃項下若干財產(用作樓宇、機器設備、機動車、電子設備及其他)的承租人。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣236.5百萬元、人民幣285.4百萬元、人民幣291.6百萬元及人民幣322.5百萬元。租賃負債整體增加主要是由於為支持業務擴張租賃了更多物業。

遞延收益

我們的遞延收益源自預先收到的政府補助。我們的遞延收益由截至2022年12月31日的人民幣92.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣109.3百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣127.0百萬元及截至2025年6月30日的人民幣157.1百萬元，主要是由於收取新的政府補助。

遞延稅項負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得遞延稅項負債人民幣183.1百萬元、人民幣168.4百萬元、人民幣808.7百萬元及人民幣798.4百萬元。

流動性與資本資源

於往績記錄期間，我們主要以我們運營所得現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。經計及我們可用的財務資源，包括經營活動的預計現金流量、現有現金及現金等價物、可用銀行授信額度及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。日後，我們相信我們的流動性需求將結合使用經營活動所得現金流量、[編纂]淨額以及不時從資本市場籌集的其他資金予以滿足。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(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)
				(未經審計)	(未經審計)
存貨	4,024,916	3,978,632	4,757,425	5,343,900	5,178,320
貿易應收款項及應收票據...	2,660,806	3,296,830	3,225,616	3,652,819	3,845,472
預付款項、其他應收款項及 其他資產	734,421	812,588	1,019,515	1,092,249	1,043,010
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	-	-	-	122,250	382,170
定期存款	4,011,869	8,858	1,664,629	6,273	6,185
受限制現金	200,150	109,903	71,711	73,240	57,618
現金及現金等價物	18,973,644	18,668,419	14,907,726	16,887,795	17,069,457
流動資產總值	30,605,806	26,875,230	25,646,622	27,178,526	27,582,232
貿易應付款項	2,290,618	2,690,407	2,792,515	3,478,285	3,270,904
合同負債	4,142,767	1,973,362	2,165,767	2,050,620	2,262,657
其他應付款項及應計費用...	4,951,993	4,854,757	5,142,588	4,825,163	4,995,549
租賃負債	97,217	104,302	114,270	116,062	121,568
應付所得稅	287,218	471,647	205,430	128,394	183,661
銀行借款	-	8,175	6,559	6,388	3,481
流動負債總額	11,769,813	10,102,650	10,427,129	10,604,912	10,837,820
流動資產淨值	18,835,993	16,772,580	15,219,493	16,573,614	16,744,412

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣16,573.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣16,744.4百萬元，乃由於我們流動資產總值的增幅大於我們流動負債總額的增幅。我們的流動資產總值由截至2025年6月30日的人民幣27,178.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣27,582.2百萬元，主要是由於(i)我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣259.9百萬元；(ii)我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣192.7百萬元；及(iii)我們的現金及現金等價物增加人民幣181.7百萬元。我們的流動負債總額由截至2025年6月30日的人民幣10,604.9百萬元增至截至2025

財務資料

年9月30日的人民幣10,837.8百萬元，主要是由於(i)我們的合同負債增加人民幣212.0百萬元；(ii)我們的其他應付款項及應計費用增加人民幣170.4百萬元；部分被我們的貿易應付款項減少人民幣207.4百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣15,219.5百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣16,573.6百萬元，乃由於流動資產總值的增幅大於流動負債總額的增幅。我們的流動資產總值由截至2024年12月31日的人民幣25,646.6百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣27,178.5百萬元，主要是由於(i)我們的存貨增加人民幣586.5百萬元；(ii)我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣427.2百萬元；(iii)我們的現金及現金等價物增加人民幣1,980.1百萬元；及(iv)我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣122.3百萬元，部分被我們的定期存款減少人民幣1,658.4百萬元所抵銷。我們的流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣10,427.1百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣10,604.9百萬元，主要是由於我們的貿易應付款項增加人民幣685.8百萬元，部分被(i)我們的其他應付款項及應計費用減少人民幣317.4百萬元；及(ii)我們的合同負債減少人民幣115.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣16,772.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣15,219.5百萬元，乃由於我們的流動資產總值減少以及流動負債總額增加。我們的流動資產總值由截至2023年12月31日的人民幣26,875.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣25,646.6百萬元，主要是由於我們的現金及現金等價物減少人民幣3,760.7百萬元，部分被(i)我們的定期存款增加人民幣1,655.8百萬元；(ii)我們的存貨增加人民幣778.8百萬元；及(iii)我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣206.9百萬元所抵銷。我們的流動負債總額由截至2023年12月31日的人民幣10,102.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣10,427.1百萬元，主要是由於(i)我們的其他應付款項及應計費用增加人民幣287.8百萬元；及(ii)我們的合同負債增加人民幣192.4百萬元，部分被我們的應付所得稅減少人民幣266.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣18,836.0百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣16,772.6百萬元，乃由於流動資產總值的減幅大於流動負債總額的減幅。我們的流動資產總值由截至2022年12月31日的人民幣30,605.8百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣26,875.2百萬元，主要是由於(i)我們的定期存款減少人民幣4,003.0百萬元；及(ii)我們的現金及現金等價物減少人民幣305.2百萬元，部分被我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣636.0百萬元所抵銷。我們的流動負債總額由截至2022年12月31日的人民幣11,769.8百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣10,102.7百萬元，主要是由於我們的合同負債減少人民幣2,169.4百萬元，部分被(i)我們的貿易應付款項增加人民幣399.8百萬元；及(ii)我們的應付所得稅增加人民幣184.4百萬元所抵銷。

財務資料

現金流量分析

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審計)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
經營活動所得現金					
流量淨額.....	12,141,148	11,062,025	12,432,041	8,495,795	3,922,092
投資活動(所用)/所得					
現金流量淨額.....	(3,219,771)	(692,931)	(7,383,210)	(6,630,203)	631,375
融資活動所用現金					
流量淨額.....	(5,194,278)	(10,775,686)	(8,881,713)	(1,789,553)	(2,609,170)
現金及現金等價物					
增加/(減少)淨額.....	3,727,099	(406,592)	(3,832,882)	76,039	1,944,297
年/期初現金及					
現金等價物.....	15,132,729	18,973,644	18,668,419	18,668,419	14,907,726
匯兌差額淨額.....	113,816	101,367	72,189	22,077	35,772
年/期末現金及					
現金等價物.....	18,973,644	18,668,419	14,907,726	18,766,535	16,887,795

經營活動所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣3,922.1百萬元。此乃主要歸因於我們的稅前利潤人民幣5,916.9百萬元，經非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)其他無形資產攤銷人民幣410.1百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣366.0百萬元；及(iii)匯兌收益淨額人民幣172.0百萬元。該金額進一步經已付所得稅人民幣681.8百萬元及營運資金變動作出調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣1,715.1百萬元；(ii)存貨增加人民幣599.8百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣557.4百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣687.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣12,432.0百萬元。此乃主要歸因於我們的稅前利潤人民幣13,019.7百萬元，經非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)其他無形資產攤銷人民幣690.6百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊

財務資料

人民幣658.5百萬元；及(iii)金融資產減值淨額人民幣299.6百萬元。該金額進一步經已付所得稅人民幣1,988.5百萬元及營運資金變動作出調整，主要包括(i)存貨增加人民幣782.0百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣198.3百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣465.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣11,062.0百萬元。此乃主要歸因於我們的稅前利潤人民幣13,010.9百萬元，經非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣539.3百萬元；(ii)其他無形資產攤銷人民幣368.1百萬元；及(iii)其他無形資產減值人民幣273.3百萬元。該金額進一步經已付所得稅人民幣1,664.5百萬元及營運資金變動作出調整，主要包括(i)合同負債減少人民幣2,153.1百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣712.7百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣683.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣12,141.1百萬元。此乃主要歸因於我們的稅前利潤人民幣10,953.6百萬元，經非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣455.2百萬元；(ii)其他無形資產攤銷人民幣336.2百萬元；及(iii)以權益結算的股份支付費用人民幣326.0百萬元。該金額經已付所得稅人民幣1,525.1百萬元及營運資金變動後進一步調整，主要包括(i)合同負債增加人民幣1,853.3百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣1,273.0百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣900.8百萬元；及(ii)存貨增加人民幣523.0百萬元所抵銷。

投資活動所得或所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣631.4百萬元。此乃主要歸因於(i)存款證到期人民幣1,674.0百萬元；及(ii)處置按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,202.8百萬元。該流入部分被(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,322.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣835.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣7,383.2百萬元，主要歸因於(i)收購附屬公司支付人民幣5,773.3百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,572.5百萬元；及(iii)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,058.0百萬元。該流出部分被處置按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,313.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣692.9百萬元，主要歸因於(i)存置存款證人民幣2,615.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣2,266.3百萬元；及(iii)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,191.1百萬元。該流出部分被存款證到期人民幣6,771.2百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣3,219.8百萬元，主要歸因於(i)存置存款證人民幣1,521.1百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,489.0百萬元。

融資活動所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣2,609.2百萬元，主要歸因於支付股息人民幣2,516.9百萬元。

於2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣8,881.7百萬元，主要歸因於支付股息人民幣8,842.6百萬元。

於2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣10,775.7百萬元，主要歸因於支付股息人民幣10,669.5百萬元。

於2022年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣5,194.3百萬元，主要歸因於(i)支付股息人民幣4,233.4百萬元；及(ii)支付回購股份款項人民幣999.9百萬元。

債項

下表載列截至所示日期我們的金融債項明細。

	截至12月31日			截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	9月30日 2025年
	(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)				
	(未經審計) (未經審計)				
流動					
銀行借款.....	–	8,175	6,559	6,388	3,481
租賃負債.....	97,217	104,302	114,270	116,062	121,568
非流動					
銀行借款.....	–	1,381	345	4,187	4,086
租賃負債.....	139,308	181,073	177,312	206,449	229,474
總計	236,525	294,931	298,486	333,086	358,609

財務資料

銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年9月30日，我們的銀行借款分別為零、人民幣9.6百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣7.6百萬元，其中截至同日，零、人民幣7.0百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣7.6百萬元分別未予擔保。截至2025年9月30日，我們的未動用銀行授信額度為人民幣6,268.6百萬元。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何困難，且我們概無拖欠銀行貸款及其他借款，或違反契諾。

租賃負債

租賃負債指我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年9月30日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣139.3百萬元、人民幣181.1百萬元、人民幣177.3百萬元、人民幣206.4百萬元及人民幣229.5百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年9月30日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣97.2百萬元、人民幣104.3百萬元、人民幣114.3百萬元、人民幣116.1百萬元及人民幣121.6百萬元。

除上文所討論者外，截至2025年9月30日，我們並無未償還債項或已發行及未償還或同意將予發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或類似債項、承兌負債（一般商業票據除外）、承兌信用、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債或與之相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年9月30日及直至最後實際可行日期，我們的債項並無重大變化。

財務資料

資本開支

下表載列於所示期間我們的資本開支（按權責發生制）。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
物業、廠房及設備	1,526,889	2,294,245	1,771,138	749,711
使用權資產中的土地使用權..	145,083	65,199	322,509	720
其他無形資產	305,757	378,331	370,425	180,826
總計	1,977,729	2,737,775	2,464,072	931,257

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣1,977.7百萬元、人民幣2,737.8百萬元、人民幣2,464.1百萬元及人民幣931.3百萬元，主要歸因於物業、廠房及設備增加。我們計劃通過現有現金結餘、經營活動所得現金、我們可動用的銀行授信額度以及[編纂]等我們可用的財務資源為未來資本開支提供資金。我們將繼續進行資本開支以滿足業務的預期增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

資本承諾

我們的資本承諾主要為廠房及機器的投資金額。下表載列截至所示日期我們的資本承諾。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
已簽約但未撥備：				
廠房及機器	1,663,631	1,495,931	1,290,552	1,515,917

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們概無任何重大或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變化。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註38所載的各關聯方交易均由相關方按公平基準及一般商業條款於正常業務過程中進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

關鍵財務比率

下表載列於所示期間我們的部分關鍵財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日 止六個月／ 截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
毛利率	62.2%	64.2%	63.1%	61.7%
淨利率	31.6%	33.1%	32.0%	31.3%
資產負債比率 ⁽¹⁾	31.6%	30.4%	28.0%	25.1%

附註：

(1) 資產負債比率按負債總額除以資產總值再乘以100%計算得出。

有關於往績記錄期間影響我們關鍵財務比率的因素的更全面討論，請參閱「經營業績討論」。

財務資料

財務風險

我們的活動使我們面臨各種財務風險，主要為外匯風險、信用風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃着重於金融市場不可預見之情況，並力求盡量減少對財務表現的潛在不利影響。

外匯風險

我們面臨外匯匯率風險。有關敏感度分析詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

信用風險

我們面臨我們應收款項的信用風險。我們僅與廣受認可兼信譽可靠的第三方進行交易。我們的政策是，所有有意按信用條款交易的客戶均必須經過信用驗證程序。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

流動性風險

我們面臨流動性風險，尤其是我們的流動資產及負債相關流動性風險。我們的目標是維持充足的現金及現金等價物，並通過銀行借款提供運營及財務支持來獲得可用資金。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

股息

於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，本公司分別宣派及派付股息人民幣4,232.9百萬元、人民幣10,669.5百萬元、人民幣8,741.7百萬元及人民幣2,388.5百萬元。

未來決定宣派或派付股息以及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們附屬公司向我們支付的現金股息、業務前景、我們宣派和派付股息所受到的法定和監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息的宣派和派付以及股息的金額均須遵守我們的公司章程和相關中國法律。

根據適用的中國法律和我們的公司章程，我們只會在作出以下分配後方從我們的稅後利潤中派付股息：彌補任何累計歷史虧損及按照我們稅後利潤的10%計提法定公積金。我們已採納一項股息政策，着重於維持業務的持續穩定發展。根據我們的財務

財務資料

表現和實際運營需要，我們綜合考慮對投資者的合理回報、股東的期望及意願、資本支出及外部融資環境等因素，在累計可分派利潤範圍內制訂股息分派計劃。

我們已為2025年至2027年設定預定股息派付比率，在滿足現金股息分派的相關條件並經董事會及股東批准的前提下，按此比例派息。我們亦可能考慮盈利能力和資金需求，宣派中期現金股息。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們擁有可供分派予股東的留存利潤人民幣30,301.5百萬元。

[編纂]費用

基於最高[編纂]，假設[編纂]未獲行使，本公司應付的[編纂]費用總額（包括[編纂]）估計約為[編纂]。該等[編纂]費用主要包括就[編纂]及[編纂]提供的服務已支付及應付專業人士的專業費用及應付[編纂]的[編纂]。

於往績記錄期間，我們並未產生[編纂]費用。我們估計本集團將進一步產生額外[編纂]費用[編纂]（包括[編纂]，假設[編纂]未獲行使，並基於最高[編纂]每股[編纂]），佔我們[編纂]總額的[編纂]%，其中[編纂]預期從綜合損益表中扣除，及[編纂]預期於[編纂]後於權益中扣除。

無重大不利變化

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或營運狀況或前景自2025年6月30日（本文件附錄一所載會計師報告所呈報的期間末）以來概無重大不利變動；及自2025年6月30日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

《上市規則》規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無須根據《上市規則》第13.13條至13.19條的規定作出披露的情況。

財務資料

[編纂]