

附錄一

會計師報告

致微脉公司董事及招商證券(香港)有限公司的歷史財務資料會計師報告

緒言

我們報告第I-3頁至第I-97頁所載微脉公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料，包括 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年(「有關期間」)的合併損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的合併財務狀況表及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表以及重大會計政策資料及其他解釋性資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-3頁至I-97頁所載的歷史財務資料構成本報告的重要部分，其編製以供收錄於 貴公司日期為2026年4月20日有關 貴公司股份首次在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實及公平的歷史財務資料，及董事對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並將我們意見向 閣下匯報。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實及公允的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部監控的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估 貴公司董事所採用的會計政策的適當性及所作出的會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

附錄一

會計師報告

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準真實及公允地反映 貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報的事項

調整

於編製歷史財務資料時，並無對相關財務報表(定義見第[I-3]頁)作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註13，當中註明 貴公司就有關期間概無派付任何股息。

貴公司並無歷史財務報表

於本報告日期， 貴公司自註冊成立日期起並無編製任何法定財務報表。

執業會計師

香港

2026年4月20日

附 錄 一

會 計 師 報 告

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料構成本會計師報告的重要部分。

貴集團於有關期間的財務報表(歷史財務資料據此編製)乃經安永根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則審核(「**相關財務報表**」)。

歷史財務資料以人民幣元(「**人民幣元**」)呈列，除另有指明者外，所有數值均已約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

附錄一

會計師報告

合併損益及其他全面收益表

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	5	627,564	652,699	863,384
服務成本		(509,264)	(522,979)	(676,288)
毛利.....		118,300	129,720	187,096
其他收入及收益.....	6	11,559	12,129	15,848
銷售及分銷開支.....		(135,385)	(94,897)	(122,535)
行政開支		(53,209)	(47,137)	(71,566)
研發開支		(39,909)	(29,813)	(38,131)
金融資產減值虧損淨額		605	(4,080)	(5,554)
其他開支	9	(4,995)	(534)	(5,150)
財務成本	8	(3,038)	(5,106)	(7,611)
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損前虧損.....		(106,072)	(39,718)	(47,603)
按公允價值計入損益的金融負債(「按公允價值計入損益的金融負債」)的公允價值虧損.....		(43,430)	(152,336)	(237,767)
稅前虧損	7	(149,502)	(192,054)	(285,370)
所得稅開支	12	(62)	(1,055)	(4,762)
年度虧損		<u>(149,564)</u>	<u>(193,109)</u>	<u>(290,132)</u>
年內全面虧損總額.....		(149,564)	(193,109)	(290,132)
下列人士應佔：				
母公司擁有人.....		(147,414)	(196,372)	(300,304)
非控股權益		<u>(2,150)</u>	<u>3,263</u>	<u>10,172</u>
貴公司普通權益持有人應佔每股虧損基本及攤薄(人民幣元)		<u>(2.38)</u>	<u>(3.17)</u>	<u>(4.84)</u>

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	15	2,732	2,353	13,777
商譽.....	16	14,596	14,596	90,591
其他無形資產.....	17	39,682	34,511	99,383
使用權資產.....	18	1,112	3,366	13,997
於一間合營企業投資.....		500	500	230
遞延稅項資產.....	21	—	—	320
按公允價值計入損益的金融資產.....	23	20,174	21,360	26,304
預付款項、其他應收款項及其他資產....	20	42,317	7,648	11,784
已抵押存款.....	24	5,080	5,080	370
非流動資產總值.....		<u>126,193</u>	<u>89,414</u>	<u>256,756</u>
流動資產				
存貨.....	19	8,438	20,709	15,976
貿易應收款項及應收票據.....	22	28,808	41,853	57,735
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	20	50,737	93,522	142,018
按公允價值計入損益的金融資產， 流動.....	23	—	24,993	16,748
已抵押存款.....	24	2,180	670	3,669
代客戶持有的現金.....	24	5	2	2
現金及現金等價物.....	24	15,759	36,140	159,881
流動資產總值.....		<u>105,927</u>	<u>217,889</u>	<u>396,029</u>
流動負債				
貿易應付款項.....	25	82,562	104,612	95,367
其他應付款項及應計費用.....	26	46,949	33,439	107,446
可換股債券.....	28	—	—	63,126
計息銀行及其他借款.....	27	27,040	82,928	169,284
合約負債.....	5	73,442	54,612	50,993
租賃負債.....	18	579	1,183	5,317
應付稅項.....		113	197	6,658
按公允價值計入損益的金融負債.....	29	1,771,571	1,983,907	2,299,051
流動負債總額.....		<u>2,002,256</u>	<u>2,260,878</u>	<u>2,797,242</u>
流動負債淨額.....		<u>(1,896,329)</u>	<u>(2,042,989)</u>	<u>(2,401,213)</u>
資產總值減流動負債.....		<u>(1,770,136)</u>	<u>(1,953,575)</u>	<u>(2,144,457)</u>

附錄一

會計師報告

		於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
其他應付款項及應計費用	26	—	—	72,817
合約負債	5	3,622	936	1,949
租賃負債	18	505	2,189	9,532
遞延稅項負債	21	3,101	2,711	19,733
非流動負債總額		7,228	5,836	104,031
負債淨額		(1,777,364)	(1,959,411)	(2,248,488)
權益				
貴公司擁有人應佔權益				
股本	30	40	40	40
儲備	31	(1,777,400)	(1,962,263)	(2,307,928)
		(1,777,360)	(1,962,223)	(2,307,888)
非控股權益	32	(4)	2,812	59,400
資產虧絀		(1,777,364)	(1,959,411)	(2,248,488)

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

貴公司擁有人應佔以下：								
附註	以股份為 基礎的							總計
	股本	其他儲備*	付款儲備*	法定儲備*	累計虧損*	小計	非控股權益	
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元
於2022年12月31日及								
2023年1月1日.....	40	10,000	49,684	315	(1,697,011)	(1,636,972)	483	(1,636,489)
年內虧損.....	—	—	—	—	(147,414)	(147,414)	(2,150)	(149,564)
年內全面虧損總額.....	—	—	—	—	(147,414)	(147,414)	(2,150)	(149,564)
以權益結算的購股權安排.. 33	—	—	7,026	—	—	7,026	—	7,026
轉撥至法定儲備**.....	—	—	—	239	(239)	—	—	—
向非控股股東派付的 股息.....	—	—	—	—	—	—	(5)	(5)
出售附屬公司.....	—	—	—	—	—	—	1,668	1,668
於2023年12月31日	40	10,000	56,710	554	(1,844,664)	(1,777,360)	(4)	(1,777,364)
貴公司擁有人應佔以下：								
附註	以股份為 基礎的							總計
	股本	其他儲備*	付款儲備*	法定儲備*	累計虧損*	小計	非控股權益	
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元
於2023年12月31日及								
2024年1月1日.....	40	10,000	56,710	554	(1,844,664)	(1,777,360)	(4)	(1,777,364)
年內虧損.....	—	—	—	—	(196,372)	(196,372)	3,263	(193,109)
年內全面虧損總額.....	—	—	—	—	(196,372)	(196,372)	3,263	(193,109)
以權益結算的購股權安排.. 33	—	—	10,572	—	—	10,572	—	10,572
轉撥至法定儲備**.....	—	—	—	741	(741)	—	—	—
非控股股東向附屬公司的注 資.....	—	937	—	—	—	937	(447)	490
於2023年12月31日	40	10,937	67,282	1,295	(2,041,777)	(1,962,223)	2,812	(1,959,411)

附錄一

會計師報告

貴公司擁有人應佔以下：								
附註	以股份為 基礎的							
	股本	其他儲備*	付款儲備*	法定儲備*	累計虧損*	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元
於2024年12月31日及								
2025年1月1日.....	40	10,937	67,282	1,295	(2,041,777)	(1,962,223)	2,812	(1,959,411)
年內虧損.....	—	—	—	—	(300,304)	(300,304)	10,172	(290,132)
年內全面虧損總額.....	—	—	—	—	(300,304)	(300,304)	10,172	(290,132)
以權益結算的購股權安排.. 33	—	—	11,522	—	—	11,522	—	11,522
轉撥至法定儲備**.....	—	—	—	2,048	(2,048)	—	—	—
收購附屬公司.....	—	—	—	—	—	—	40,481	40,481
非控股權益認沽期權.....	—	(52,882)	—	—	—	(52,882)	—	(52,882)
向非控股股東派付的 股息.....	—	—	—	—	—	—	(188)	(188)
收購非控股權益.....	—	(4,001)	—	—	—	(4,001)	3,511	(490)
出售附屬公司.....	—	—	—	—	—	—	2,612	2,612
於2025年12月31日.....	<u>40</u>	<u>(45,946)</u>	<u>78,804</u>	<u>3,343</u>	<u>(2,344,129)</u>	<u>(2,307,888)</u>	<u>59,400</u>	<u>(2,248,488)</u>

* 該等儲備賬分別包括於2023年、2024年及2025年12月31日於合併財務狀況表內的合併儲備人民幣(1,777,400,000)元、人民幣(1,962,263,000)元及人民幣(2,307,928,000)元。

** 根據於中華人民共和國(「中國」)成立的所有附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須將除稅後利潤的10%轉撥至法定儲備，直至儲備達至註冊資本的50%。轉撥至該公積金必須於向權益持有人分派股息前作出。法定儲備可用於彌補過往年度的虧損、擴大現有業務或轉換為附屬公司的額外註冊資本。

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量				
稅前虧損		(149,502)	(192,054)	(285,370)
就以下各項作出調整：				
物業、廠房及設備項目折舊	15	3,169	1,226	1,744
無形資產攤銷	17	5,833	5,171	7,276
使用權資產折舊	18	898	1,228	3,783
確認以權益結算以股份為基礎的				
付款	33	7,026	10,572	11,522
出售物業、廠房及設備項目的虧損	9	1,631	—	—
出售無形資產的虧損	9	1,334	—	—
終止租賃收益	18	(25)	—	—
出售附屬公司的虧損／(收益)		1,170	—	(676)
來自關聯方貸款的利息收入		(2,299)	(1,924)	(1,545)
貿易應收款項(減值撥回)／減值淨額		(1,030)	2,959	4,525
其他應收款項減值淨額		425	1,121	1,029
按公允價值計入損益的金融資產				
公允價值變動淨額	6	(118)	(2,045)	(5,055)
按公允價值計入損益的金融負債的				
公允價值變動	29	43,430	152,336	237,767
應佔合營企業虧損		—	—	270
投資收入	6	—	—	(995)
財務成本	8	3,038	5,106	7,611
		(85,020)	(16,304)	(18,114)
貿易應收款項及應收票據增加		(7,252)	(16,004)	(3,343)
預付款項、其他應收款項及				
其他資產減少		5,516	7,928	3,757
存貨(增加)／減少		(1,234)	(12,271)	4,894
已抵押存款減少		2,127	1,513	1,711
貿易應付款項增加／(減少)		7,522	22,050	(16,173)
其他應付款項及應計費用(減少)／增加		(5,182)	(3,500)	2,506
合約負債增加／(減少)		1,396	(21,516)	(7,546)
經營業務所用現金		(82,127)	(38,104)	(32,308)
已付所得稅		(1,096)	(1,361)	(1,027)
經營活動所用現金流量淨額		(83,223)	(39,465)	(33,335)
投資活動所得現金流量				
出售物業、廠房及設備項目				
所得款項		6	—	—
購買無形資產		(208)	—	—
購買物業、廠房及設備項目		(509)	(2,387)	(5,365)
購買指定為按公允價值計入損益的				
金融產品		—	(24,134)	(66,774)
贖回指定為按公允價值計入損益的				
金融產品		—	—	80,125
收購附屬公司		(4,100)	(10,000)	(33,914)
業務合併按金		—	—	(10,483)

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售附屬公司.....	(518)	600	—
收取向關聯方提供的貸款.....	323,490	91,025	90,325
關聯方貸款墊款.....	(287,547)	(105,325)	(106,404)
投資活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	30,614	(50,221)	(52,490)
融資活動所得現金流量			
租賃付款.....	(740)	(1,308)	(3,417)
應付少數股東款項(減少)／增加.....	(250)	(282)	2,622
應付關聯方款項減少.....	(14,950)	—	—
來自計息銀行及其他借款的			
所得款項.....	27,000	82,777	222,500
償還計息銀行及其他借款.....	(20,044)	(27,040)	(144,428)
已付利息.....	(2,203)	(4,570)	(5,383)
發行 貴公司向附屬公司			
投資者授出的購股權.....	40,000	60,000	20,000
發行 貴公司可贖回可轉換優先股.....	27,222	—	58,330
發行可換股債券.....	—	—	62,173
向非控股股東派付的股息.....	(5)	—	(188)
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
收購非控股權益.....	—	—	(490)
非控股股東對附屬公司的注資.....	—	490	—
融資活動所得現金流量淨額.....	56,030	110,067	209,566
現金及現金等價物增加淨額.....	3,421	20,381	123,741
年初現金及現金等價物.....	12,338	15,759	36,140
年末現金及現金等價物.....	15,759	36,140	159,881
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘.....	15,764	36,142	159,883
減：代客戶持有的現金.....	5	2	2
於合併財務狀況表及合併現金流量表所示			
的現金及現金等價物.....	15,759	36,140	159,881

附錄一

會計師報告

貴公司的財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
於附屬公司的投資.....	1	1,241,911	1,262,267	1,285,987
非流動資產總額.....		1,241,911	1,262,267	1,285,987
流動資產				
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	26,883	27,326	31,353
按公允價值計入損益的金融資產，				
流動.....	23	—	24,993	16,748
現金及現金等價物.....	24	—	94	43,368
流動資產總額.....		26,883	52,413	91,469
流動負債				
其他應付款項及應計費用.....	26	—	—	9,059
計息銀行及其他借款.....	27	—	36,277	—
可換股債券.....	28	—	—	42,173
按公允價值計入損益的金融負債.....	29	1,730,870	1,881,508	2,162,266
流動負債總額.....		1,730,870	1,917,785	2,213,498
流動負債淨額.....		(1,703,987)	(1,865,372)	(2,122,029)
資產總值減流動負債.....		(462,076)	(603,105)	(836,042)
非流動負債總額.....		—	—	—
負債淨額.....		(462,076)	(603,105)	(836,042)
權益				
股本.....	30	40	40	40
儲備.....	31	(462,116)	(603,145)	(836,082)
資產虧絀.....		(462,076)	(603,105)	(836,042)

附錄一

會計師報告

II. 歷史財務資料附註

1. 公司資料

微脉公司（「貴公司」，前稱為Choice Technology Inc.）於2015年9月25日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。貴公司的註冊辦事處位於Maricorp Service Ltd. 31 The Strand, PO Box 2075, Grand Cayman Islands的辦公室。

貴公司為一間投資控股公司。貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）主要從事(i)提供健康管理解決方案（「全病程管理業務」，包括患者管理服務及軟件開發服務）、(ii)提供醫藥產品供應（「醫療健康產品銷售業務」）、(iii)保險消費者獲取服務（「保險經紀業務」）及(iv)IP驅動的醫療健康營銷解決方案（「IP驅動的醫療健康營銷解決方案業務」）。貴集團的主要業務及地區市場位於中華人民共和國（「中國」）。

於有關期間末，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，該等附屬公司均為私人有限公司（或倘不在香港地區註冊成立，則具有與於香港註冊成立的私人公司大致相若的特徵），主要附屬公司詳情載列如下：

名稱	附註	註冊成立／成立地點及 日期以及營業地點	註冊股本／已發行 普通股的面值	貴公司應佔權益百分比		主要業務
				直接	間接	
求是科技有限公司 (「求是科技」)(附註(c)).....		香港 2015年10月7日	1港元	100%	—	投資控股
德清優脈科技有限公司（「德清優脈 科技」或「德清外商獨資企業」） (附註(a)).....		中國／中國內地2024 年1月30日	30,000,000美元	—	100%	外商獨資企業、 控股平台
杭州微脈健康管理有限公司 (「杭州微脈健康管理」) (附註(a)).....		中國／中國內地 2020年12月14日	人民幣 200,000,000元	—	100%	全病程管理解決 方案的運作
杭州求是優脈科技有限公司 (「杭州求是優脈科技」) (附註(b)).....		中國／中國內地 2016年4月20日	200,000,000美元	—	100%	全病程管理解決 方案的運作
杭州利和科技有限公司 (「杭州利和科技」) (附註(a)).....		中國／中國內地 2017年7月20日	人民幣 10,000,000元	—	100%	無實質業務

附錄一

會計師報告

名稱	附註	註冊成立／成立地點及 日期以及營業地點	註冊股本／已發行 普通股的面值	貴公司應佔權益百分比		主要業務
				直接	間接	
杭州微爾健康科技有限公司 (「杭州微爾健康科技」) (附註(a))		中國／中國內地 2022年1月14日	人民幣 1,000,000元	—	55%	醫療健康產品銷售
微脈技術有限公司(「微脈技術」) (附註(b))		中國／中國內地 2013年3月20日	人民幣 51,723,514元	—	100%	全病程管理解決方案的運作
喜脈健康服務(杭州)有限公司 (「喜脈健康服務」)(附註(a))		中國／中國內地 2017年9月1日	人民幣 10,000,000元	—	100%	無實質業務
杭州萌芽兒童用品有限公司 (「杭州萌芽兒童用品」) (附註(a))／(附註(e))		中國／中國內地 2018年7月18日	人民幣 5,000,000元	—	93%	無實質業務
海南微脈互聯網醫院 (「微脈互聯網醫院」) (附註(a))		中國／中國內地 2019年10月17日	人民幣 10,000,000元	—	100%	營運網絡醫院
北京容海保險經紀有限公司 (「北京容海保險經紀」) (附註(a))		中國／中國內地 2005年3月1日	人民幣 50,000,000元	—	90%	提供保險經紀服務
喜脈健康管理(金華)有限公司 (「喜脈健康管理」) (附註(a))／(附註(e))		中國／中國內地 2018年12月25日	人民幣 5,000,000元	—	100%	投資管理
臺州恩澤微脈網絡科技有限公司 (「臺州恩澤微脈網絡科技」) (附註(a))／(附註(e))		中國／中國內地 2018年5月11日	人民幣 5,000,000元	—	81%	互聯網及相關服務

附錄一

會計師報告

名稱	附註	註冊成立／成立地點及 日期以及營業地點	註冊股本／已發行 普通股的面值	貴公司應佔權益百分比		主要業務
				直接	間接	
杭州微脈投資管理有限公司 (「微脈投資」)(附註(a)).....		中國／中國內地2016 年11月10日	人民幣80,000,000元	—	100%	投資管理
海南微脈遠程醫療中心 有限公司(「海南微脈遠程 醫療中心」).....		中國／中國內地2019 年10月18日	人民幣10,000,000元	—	100%	營運網絡醫院
寧波岑石保險代理有限公司 (「岑石保險」)(附註(d)).....		中國／中國內地2011 年6月21日	人民幣2,000,000元	—	60%	提供保險經紀 服務
杭州醫普南方健康科技集團 有限公司(「南方健康」) (附註(d)).....		中國／中國內地2018 年4月25日	人民幣1,320,100元	—	51%	IP驅動的醫療健 康營銷解決 方案

上表列出 貴公司董事認為主要影響 貴集團業績或資產的 貴公司附屬公司。 貴公司董事認為，提供其他附屬公司之詳情將導致資料詳情過於冗長。

附註：

- (a) 於本報告日期，由於該等實體業務營運層面有限且並無當地強制監管規定，故並無為其編製經審計財務報表。
- (b) 杭州求是優脈科技及微脈技術有限公司根據中國公認會計原則(「中國公認會計原則」)編製的截至2023年12月31日及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃由杭州天銘會計師事務所(普通合夥)審計。
- (c) 求是科技截至2023年12月31日止年度的法定財務報表，乃依據香港會計師公會頒佈的《中小企業財務報告準則》編製，並由戴運生會計師事務所審計。截至2024年及2025年12月31日止年度並未編製經審核法定財務報表。
- (d) 南方健康及岑石保險於2025年被 貴集團收購。截至2025年12月31日止年度，並無編製經審核法定財務報表。
- (e) 喜脈健康管理於2023年5月11日註銷。台州恩澤微脈網絡科技有限公司於2024年3月26日註銷。杭州萌芽兒童用品有限公司於2025年12月24日註銷。

附錄一

會計師報告

貴公司

貴公司於附屬公司投資的賬面值如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資，按成本計	1,185,201	1,194,985	1,207,183
以股份為基礎的付款及其他長期僱員福利產生的視作投資	56,710	67,282	78,804
總計	<u>1,241,911</u>	<u>1,262,267</u>	<u>1,285,987</u>

貴集團於各有關期間結束時評估對附屬公司投資的減值，由於並無減值跡象，故並無就於附屬公司之投資計提減值撥備。

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的國際財務報告準則會計準則（包括所有準則及詮釋）編製。在編製整個往績記錄期間的合併財務資料時，貴集團一貫採用對始於2025年1月1日的會計期間有效的所有國際財務報告準則會計準則以及相關的過渡性規定。

除若干金融工具於各有關期間未按公允價值計量外，歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製。

儘管貴集團於有關期間持續產生虧損，並於2025年12月31日錄得流動負債淨額約人民幣2,401,213,000元，主要由於[編纂]前投資者提供具有贖回特徵的融資所產生的大量貴公司可轉換可贖回優先股約人民幣2,299,051,000元，但歷史財務資料已按持續經營基準編製。根據貴公司現行有效的組織章程細則，[編纂]前投資者的贖回權已於緊接貴公司於2025年6月27日（「首次提交日期」）向香港聯交所提交[編纂]前終止，惟將於以下最早者后再次可行使：(i) 貴公司撤回[編纂]；(ii) 香港聯交所拒絕[編纂]；或(iii) 首次提交日期後18個月屆滿。這意味著贖回權可在貴公司於2026年12月26日前未[編纂]的情況下再次行使。考慮到推進[編纂]的穩步進展，貴公司董事已與主要[編纂]前投資者就延長贖回權進行溝通。貴公司董事認為，當[編纂]完成出現延遲時，貴公司能夠延長上述贖回權的恢復日期，且貴公司無須於2025年12月31日起計未來十二個月內清償可轉換可贖回優先股。

附錄一

會計師報告

貴公司董事進一步評估 貴集團是否具備充足運營資金履行其現有責任，並計及 貴集團可動用的所有財務資源，包括但不限於：

- a. 優化運營效率及實施嚴格的成本控制措施，以提高盈利能力，並於截至2026年12月31日止年度從核心運營中產生正現金流量；
- b. 根據於2025年12月31日後透過書面延長銀行授信從各往來借款銀行取得的擔保，將於一年內到期的計息銀行借款（從銀行授信提取）約人民幣110,000,000元延長至2027年；
- c. 於2025年12月31日後，取得額外可用未動用銀行融資人民幣27,000,000元；

基於對預算的嚴格審閱，經計及 貴集團自2025年12月31日起計未來十二個月的可用財務資源， 貴公司董事信納 貴集團將有足夠運營資金履行其現有責任。

合併基準

歷史財務資料包括 貴公司及其附屬公司於有關期間的財務報表。附屬公司為由 貴公司直接或間接控制的實體（包括結構化實體）。當 貴集團因參與被投資方的活動而獲得可變回報的風險或權利，並有能力通過其對被投資方的權力影響該等回報（即賦予 貴集團當前指導被投資方相關活動的能力的現有權利），則實現控制權。

當 貴公司直接或間接擁有少於大多數被投資方的投票權或類似權利時， 貴集團在評估其是否對被投資方擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方的其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 貴集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃就與 貴公司相同的報告期間使用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自 貴集團取得控制權之日起合併入賬，並持續合併入賬，直至有關控制權終止之日為止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於 貴集團母公司的擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現虧絀結餘。與 貴集團成員公司之間的交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於合併入賬時悉數撤銷。

倘事實及情況顯示上述三項控制權中的一項或多項發生變動，則 貴集團會重新評估其是否控制被投資方。附屬公司所有權權益的變動（不喪失控制權）入賬列作權益交易。

附錄一

會計師報告

倘 貴集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)計入權益的累計換算差額；並於損益中確認(i)已收代價的公允價值，(ii)任何保留投資的公允價值及(iii)由此產生的任何盈餘或虧絀。倘 貴集團已直接出售相關資產或負債，則 貴集團先前於其他全面收益確認的應佔組成部分將按所需相同基準重新分類至損益或保留利潤(如適用)。

合約安排

微脈技術(前稱杭州求是同創網絡科技有限公司或杭州求是物聯科技有限公司)及其若干附屬公司從事全病程管理及保險經紀服務(統稱「**中國營運實體**」)。由於中國相關法律及監管制度對從事 貴集團附屬公司進行的增值電信服務、線上醫院及醫療服務以及保險中介服務， 貴集團全資附屬公司杭州求是優脈科技(「**前外商獨資企業**」或「**杭州求是優脈**」)於2016年6月14日與微脈技術及若干中國登記股東訂立一系列合約安排。杭州求是優脈亦於2017年7月26日與杭州利和科技及若干中國登記股東訂立一系列合約協議。於2022年3月31日，由於若干中國人士之間進行股權轉讓，杭州求是優脈於同日與杭州利和科技及該等中國人士訂立一系列新合約安排。

為確保合約安排嚴格按照聯交所規定，並為籌備[**編纂**]， 貴集團進行境內重組以精簡公司架構，詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節「[**編纂**]前重組」分節。於2024年12月15日，杭州求是優脈、微脈技術及若干中國登記股東以及杭州求是優脈、杭州利和科技及若干中國登記股東分別終止彼等之間的合約協議。同日， 貴集團全資附屬公司德清外商獨資企業與微脈技術及杭州利和科技以及彼等各自股權持有人訂立一系列合約安排。該等合約安排授予德清外商獨資企業對微脈技術及杭州利和科技擁有控制權，該等公司於整個有關期間入賬為 貴公司的間接附屬公司。

於2025年3月至6月期間，德清外商獨資企業已通過合約安排直接或間接收購原本由微脈技術持有的若干附屬公司的股權，根據適用中國法律及法規，該等附屬公司的業務被視為不受任何外商投資限制。

於2025年6月18日，德清外商獨資企業及杭州利和科技(其中包括)終止彼等之間的合約協議。同日，德清外商獨資企業完成對杭州利和科技100%股權的收購。

上文各段所述的合約安排使杭州求是優脈及德清外商獨資企業能夠對中國營運實體的相關實體行使有效控制權，因此，杭州求是優脈及德清外商獨資企業有權自其參與中國營運實體的相關實體獲得可變回報，並有能力透過其對中國營運實體的權力影響該等回報。因此，就歷史

附錄一

會計師報告

財務資料而言，貴公司將中國營運實體視為間接附屬公司，而中國營運實體於有關期間的財務資料已於有關期間的歷史財務資料合併入賬。合約安排的詳情於本文件「合約安排」一節披露。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團並無於本歷史財務資料中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時應用（如適用）。

國際財務報告準則第18號	財務報表的列報與披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	無公眾責任的附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告 準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合資企業間的資產出售或注資 ³
國際會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則 年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號 及國際會計準則第7號修訂本 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期但可供採納

貴集團正在評估該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則於首次應用時的影響。國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。儘管國際會計準則第1號的多個部分已被繼承並作出有限變動，但國際財務報告準則第18號對損益表及其他全面收益內的呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表及其他全面收益內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。其亦規定在單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中的組合（總計及分類）及資訊位置提出更高的規定。之前包含在國際會計準則第1號的部分規定已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤，並重新命名為國際會計準則第8號財務報表的編製基準。由於國際財務報告準則第18號的頒佈，國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股盈利及國際會計準則第34號中期財務報告已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告準則亦有輕微相應修訂。預期新準則不會對貴集團的經營業績及財務狀況產生任何影響，但會對貴集團財務報表的呈列及披露產生影響。

除國際財務報告準則第18號外，截至目前，貴集團認為國際財務報告準則第19號及經修訂國際財務報告準則會計準則不太可能對貴集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

附錄一

會計師報告

2.3 重大會計政策

業務合併及商譽

業務合併乃以收購法入賬。轉讓的代價乃以收購日期公允價值計量，該公允價值為 貴集團所轉讓資產於收購日期的公允價值、貴集團向被收購方前擁有人承擔的負債及 貴集團發行以換取被收購方控制權的股權的總和。就各項業務合併而言，貴集團會選擇以公允價值或以應佔被收購方可識別資產淨值的比例，計量被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他部分乃按公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括共同對創造產出的能力作出重大貢獻的一項投入及一項實質性過程時，貴集團釐定其已收購一項業務。

當 貴集團收購一項業務時，其根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件對所承擔金融資產及負債進行評估，以進行適當分類及確認。此中包括將嵌入式衍生工具從被收購方主合約分開。

收購方將轉讓的任何或有代價於收購日期按公允價值確認。分類為資產或負債的或有代價按公允價值計量，公允價值變動於損益中確認。分類為權益的或有代價不予重新計量，其後結算於權益中入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓代價、非控股權益的已確認金額及 貴集團先前所持於被收購方的股權的任何公允價值的總額超出所收購可識別資產及所承擔負債的差額。倘有關代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則於重新評估後的差額會於損益確認為議價購買收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或倘有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則進行更為頻密的減值測試。貴集團對於12月31日的商譽進行年度減值測試。就進行減值測試而言，業務合併中購入的商譽由收購日期起分配至預期將從合併的協同效應中受益的 貴集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論 貴集團的其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。

減值按對與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)可收回金額進行的評估釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於其賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

當商譽獲分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)而該單位所在業務的某部分被出售，則於釐定出售的收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽將計入該業務的賬面值內。在此等情況下所出售的商譽將以所出售業務和保留的現金產生單位部分相對價值為基礎作計量。

附錄一

會計師報告

公允價值計量

貴集團於各有關期間末按公允價值計量其若干金融工具。公允價值為在計量日市場參與者之間進行的有序交易中出售一項資產或轉移一項負債將收取或支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易在資產或負債的主要市場進行，或在並無主要市場的情況下在資產或負債的最有利市場進行。貴集團必須進入主要或最有利的市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者在為資產或負債定價時所使用的假設計量，並假設市場參與者按其經濟最佳利益行事。

貴集團使用適用於有關情況及有足夠數據計量公允價值的估值技術，盡量使用相關可觀察輸入數據，並盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公允價值於歷史財務資料中計量或披露的所有資產及負債乃根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低水平輸入數據分類為如下所述的公允價值層級：

- | | | |
|-----|---|--------------------------------------|
| 第一級 | — | 基於可識別資產或負債的活躍市場報價(未經調整) |
| 第二級 | — | 基於對公允價值計量而言屬重大的最低水平輸入數據可直接或間接觀察的估值技術 |
| 第三級 | — | 基於對公允價值計量而言屬重大的最低水平輸入數據不可觀察的估值技術 |

就按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，貴集團透過重新評估分類(基於對公允價值計量而言整體屬重大的最低水平輸入數據)釐定於各報告期末是否已於層級之間發生轉移。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或需要對非金融資產(遞延稅項資產及存貨除外)進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者，並就個別資產而釐定，除非該資產並無產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額按資產所屬的現金產生單位而釐定。

僅當資產的賬面值超過其可收回金額時，方會確認減值虧損。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損於產生期間於損益中扣除，該等開支類別與減值資產的功能一致。

附錄一

會計師報告

於各有關期間末會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。倘存在該等跡象，則估計可收回金額。先前確認的資產(商譽除外)減值虧損僅在用於釐定該資產可收回金額的估計出現變動時予以撥回，但不會高於過往年度並無就該資產確認減值虧損而已釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損撥回於產生期間計入損益。

關聯方

在下列情況下，一方被視為與 貴集團有關聯：

(a) 倘該方屬以下人士或該人士的家庭近親成員，而該名人士

(i) 控制或共同控制 貴集團；

(ii) 對 貴集團具有重大影響；或

(iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員的成員；

或

(b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：

(i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；

(ii) 一家實體為另一實體(或為另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；

(iii) 該實體與 貴集團均為同一第三方的合營企業；

(iv) 一家實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；

(v) 該實體是以 貴集團或與 貴集團有關聯實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；

(vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或共同控制；

(vii) (a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體母公司)的主要管理人員的成員；及

(viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊以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及任何使資產達致擬定用途的運作狀態及地點所產生的直接應佔成本。

附錄一

會計師報告

於物業、廠房及設備項目投入營運後產生的支出(如維修及保養)，一般於其產生期間於損益內扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢測的開支於該資產賬面值資本化為替代項目。倘物業、廠房及設備的重大部分須定期更換，貴集團將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並相應進行折舊。

折舊就各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期，以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所用的主要年率及估計可使用年期如下：

辦公設備	19%-31.67%
電子設備	19%-31.67%
醫療設備	9.5%-31.67%
汽車.....	23.75%
租賃物業裝修.....	剩餘租期與估計 可使用年期之間 的較短者

倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至不同部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度結束時檢討並在適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目以及任何已初步確認的重大部分於出售時或當預期使用或出售該項目將不會帶來未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度於損益內確認的任何出售或報廢盈虧為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

無形資產(商譽除外)

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併收購的無形資產成本為收購當日的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於該無形資產可能出現減值跡象時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法須至少於各財政年度結束時檢討。

許可

購買的許可按成本減任何減值虧損入賬，使用直線法於其估計可使用年期10年內攤銷。許可的可使用年期10年乃根據許可的期限以及市場上類似資產的可使用年期估算。

軟件

已購買軟件按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可使用年期10年內按直線法攤銷。軟件的估計可使用年期10年乃綜合考慮貴集團可獲得經濟利益的期限，並參考行業慣例而釐定。

附錄一

會計師報告

客戶關係

具有有限可使用年期的客戶關係按成本減任何減值虧損列賬，並按估計可使用年期5至10年以直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本於產生時在損益內扣除。

新軟件開發計劃產生的開支僅於 貴集團能證明於技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將帶來的未來經濟利益、具有完成計劃所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會撥充資本並以遞延方式入賬。未能符合該等條件的軟件開發開支於產生時支銷。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。 貴集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)予以確認。使用權資產按成本減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃優惠。使用權資產按直線法於租期與資產的估計可使用年期兩者中的較短者折舊如下：

辦公場所	2至5年
------------	------

倘於租期結束前租賃資產的擁有權轉讓至 貴集團或成本反映購買選擇權獲行使，則根據資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內的租賃款項現值予以確認。租賃款項包括定額付款(包括實質定額付款)減任何應收租賃優惠款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。

於計算租賃款項的現值時，由於租賃隱含的利率不易釐定，故 貴集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃款

附錄一

會計師報告

項而減少。此外，倘有任何修改、租期變更、租賃款項變動(例如指數或利率的變動導致未來租賃款項發生變化)或購買相關資產的選擇權評估的變更，則重新計量租賃負債的賬面值。

貴集團的租賃負債於合併財務狀況表中單獨呈列。

(c) 短期租賃

貴集團對樓宇的短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。

短期租賃的租賃款項於租期內按直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本及按公允價值計入損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及貴集團管理該等金融資產的業務模式。除並未包含重大融資組成部分的貿易應收款項及應收票據或貴集團已應用可行權宜方法不調整重大融資部分影響的貿易應收款項及應收票據外，貴集團初步按公允價值計量金融資產；倘屬並非按公允價值計入損益的金融資產，則另加交易成本。不包括重大融資部分或貴集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項及應收票據根據下文「收入確認」所載的政策按根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本分類並計量，其需要產生純粹為支付本金及未償還本金的利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。不論業務模式，並非純粹為支付本金及利息的現金流量的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

貴集團管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量會否源於收取合約現金流量、出售金融資產或同時源於兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產以目的為收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式持有，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則以目的為收取合約現金流量及出售而持有的業務模式持有。並非以上述業務模式持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

買賣須按照市場規定或慣例一般指定的期間內交付的金融資產須於交易日(即貴集團承諾買賣該資產當日)確認。

附錄一

會計師報告

後續計量

金融資產的後續計量視乎以下分類：

以攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

以攤銷成本計量的金融資產隨後使用實際利率法計量，並可予減值。收益及虧損於資產終止確認、修改或減值時於損益中確認。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產乃於財務狀況表以公允價值列賬，而公允價值變動淨額則於損益中確認。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要在下列情況下被終止確認(即自 貴集團財務狀況中移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排，在並無嚴重延遲的情況下，負責向第三方全數支付所收取現金流量；以及(a) 貴集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b) 貴集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

當 貴集團已轉讓其收取一項資產所得現金流量的權利或已訂立轉付安排，其會評估是否有保留該項資產擁有權的風險及回報及保留程度。倘其並無轉讓或保留該項資產的絕大部份風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則 貴集團繼續根據 貴集團持續參與的程度將轉讓資產確認入賬。在該情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按可反映 貴集團所保留的權利及責任的基準計量。 貴集團以擔保形式持續涉及轉讓資產，該已轉讓資產乃以該項資產的原賬面值及 貴集團可能需要支付的最高代價兩者的較低者計量。

金融資產減值

貴集團就並非以按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取並按原始實際利率的概約利率貼現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括來自銷售所持有抵押品或其他信貸增級的現金流量，此乃合約條款不可或缺的部分。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就首次確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月(12個月預期信貸虧損)可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧

附錄一

會計師報告

損撥備。就首次確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間（全期預期信貸虧損）。

貴集團於各報告日期評估相關金融工具的信貸風險自初始確認後是否已顯著增加。在進行有關評估時，貴集團會就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於首次確認當日發生違約的風險進行比較及會考慮合理且可靠並毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的資料，包括歷史及前瞻性資料。貴集團認為，當合約付款逾期90天以上時，信貸風險會顯著增加。

貴集團將合約付款逾期3年的金融資產視作違約。貴集團已基於合理及可佐證資料駁回逾期90日即屬違約的假設，該等資料包括貴集團的信貸風險控制常規以及過往收回逾期超過90日的金融資產的比率。然而，倘內部或外部資料反映，在計及貴集團持有的任何信貸提升措施前，貴集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則貴集團亦可認為金融資產違約。

以攤銷成本計量的金融資產需根據一般方法予以減值，並按以下為計量預期信貸虧損的階段分類，惟應用簡化方法（於下文詳述）的貿易應收款項除外。

- | | | |
|------|---|--|
| 第1階段 | — | 金融工具的信貸風險自初始確認後並未顯著增加且其虧損撥備按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量 |
| 第2階段 | — | 金融工具的信貸風險自初始確認後顯著增加，但並非信貸減值金融資產且其虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量 |
| 第3階段 | — | 於報告日期信貸減值的金融資產（但並非購入或源生信貸減值），且其虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量 |

簡化方法

就不包含重大融資部分的貿易應收款項或貴集團就不對重大融資部分的影響作出調整應用簡易的處理方法時，貴集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團並無追蹤信貸風險的變化，反而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已根據其過往信貸虧損經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項（視適用情況而定）。

附錄一

會計師報告

所有金融負債初步按公允價值確認，倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、可換股債券及可轉換可贖回優先股、計息銀行及其他借款。

按公允價值計入損益的金融負債包括適用國際財務報告準則第3號的業務合併中收購方的或有代價。

後續計量

金融負債的後續計量視乎以下分類：

按公允價值計入損益的金融負債

於初始確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債在初始確認日期且僅在符合國際財務報告準則第9號項下標準時指定。指定為按公允價值計入損益的負債的收益或虧損於損益中確認，惟因貴集團自身的信貸風險而產生的收益或虧損除外，其於其他全面收益內呈列，且其後不會重新分類至損益。於損益內確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括對該等金融負債收取的任何利息。

以攤銷成本計量的金融負債(貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及借款)

初次確認後，貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及計息借款其後採用實際利率法以攤銷成本計量，惟倘貼現影響並不重大，則按成本列賬。收益及虧損於終止確認負債時透過實際利率攤銷過程於損益中確認。

計算攤銷成本時已計及任何收購折讓或溢價，及屬實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的財務成本。

非控股權益認沽期權

非控股權益認沽期權的金融負債按行使認沽期權時應付金額的現值確認。於初步確認時，相應借記至歸屬於母公司權益的另一組成部分。因重新計量而導致的金融負債賬面值其後的所有變動，均於母公司應佔損益中確認。

終止確認金融負債

金融負債於負債責任解除、取消或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被另一項由同一貸款人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款遭大幅修訂，則有關取代或修訂以終止確認原有負債及確認新負債的方式處理，而相關賬面值的差額於損益中確認。

附錄一

會計師報告

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本以先進先出法計算。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就合併財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行現金(含定期存款)以及其他性質類似且不受限制使用的現金類資產。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金以及上文定義的短期存款，再扣除須按要求償還且屬於貴集團現金管理一部分的銀行透支。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅如涉及在損益以外確認的項目，均在損益外於其他全面收益或直接在權益內確認。

即期稅項資產及負債，乃根據於年末已頒佈或實體上已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮貴集團經營業務所在國家的現有詮釋及慣例，按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計算。

遞延稅項乃就資產及負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間於報告期末的所有暫時差額，採用負債法作出撥備。

遞延稅項負債就全部應課稅暫時差額確認，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項負債乃因初步確認商譽或一項並非業務合併的交易中的資產或負債而產生，而於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，且不會產生相同的應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就有關附屬公司投資的應課稅暫時差額而言，倘撥回這些暫時差額的時間可受控制且暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉予以確認。只限於有應課稅利潤可用作抵銷可扣減暫時差額，以及可動用結轉的未動用稅項抵免與及未動用稅務虧損的情況下，方會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 倘與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生，而於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，且不會產生相同的應課稅及可扣減暫時差額；及

附錄一

會計師報告

- 就有關附屬公司投資的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額有可能於可見將來撥回及有應課稅利潤可用作抵銷暫時差額的情況下，方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並扣減至不再可能有足夠應課稅利潤以動用所有或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產於各報告期末進行重估，並在可能有足夠應課稅利潤以收回所有或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒行或實際上已頒行的稅率（及稅法），按變現資產或清還負債的期間預期適用的稅率計量。

當及僅當 貴集團具有在法律上可強制執行的權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債乃涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體（其擬於預期將清償或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間按淨額基準結算即期稅項負債與資產或同時變現資產及清償負債）徵取的所得稅，則遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

倘能合理確定將會收取政府補助且符合所有附帶條件，則有關補助將以公允價值予以確認。倘補助與開支項目有關，即於擬補償成本的支銷期間內系統地確認為收入。

收入確認

客戶合約收入於貨物或服務控制權轉移至客戶時確認，其金額反映貴預期就交換該等貨物或服務而有權獲得的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額估計為貴就轉移貨物或服務至客戶而有權獲得的金額。可變代價於合約開始時進行估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回。

倘符合下列條件之一， 貴集團隨時間轉移貨物或服務的控制權，並隨時間確認收入：

- 客戶於 貴集團履約時同時收取及消耗 貴集團履約所提供的利益；
- 貴集團的履約創設或增強客戶在創設或增強資產時控制的資產；或
- 貴集團的履約並無創設對 貴集團具有替代用途的資產，且 貴集團擁有就迄今已完成履約收取付款的可強制執行權利。

附錄一

會計師報告

倘貨物或服務的控制權隨時間轉移，收入乃參考完全履行履約責任的進度於合約期間確認。否則，收入於客戶獲得貨物或服務控制權的時間點確認。

倘合約中包含為客戶提供超過一年的重大利益(為轉移貨物或服務至客戶提供資金)的融資成分，則收入按應收金額的現值計量，並使用 貴集團與客戶之間於合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約中包含為 貴集團提供超過一年的重大財務利益的融資成分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶付款與轉移所承諾貨物或服務的期間等於或少於一年的合約，交易價格不會就重大融資成分的影響使用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法進行調整。

當另一方參與向客戶提供商品或服務時， 貴集團會評估其就向客戶承諾的特定商品或服務所作出承諾的性質。特定商品或服務可能為從外部採購的實物產品，或是由第三方提供的相關服務的權利。 貴集團提供的患者醫療管理服務包括獲得各種服務的權利。從第三方採購的商品或服務屬健康管理的必要組成部分，該等商品或服務與服務套餐中的其他醫療健康承諾相互關聯及相互依存。在向患者提供醫療管理服務時，患者可能隨時出現需要更改健康計劃或使用服務套餐中承諾的其他商品或服務的個體症狀。 貴集團需通過提供不同的承諾服務確保履行醫療管理承諾的整個過程。健康計劃及不同的承諾商品或服務是捆綁在一起的。

根據與客戶簽訂的各項特定合約中， 貴集團在特定交易中擔任委託人或代理。在確定 貴集團在合約項下是擔任委託人還是代理時，管理層在作出判斷和評估時需考慮所有相關因素，即(a) 貴集團是否主要負責履行提供特定服務的承諾；(b) 貴集團在特定服務或控制權轉移給客戶之前或之後是否承擔存貨風險；及(c) 貴集團是否有權自主確定特定服務的價格。當 貴集團擔任委託人時，按總額基準確認相應收入，而當 貴集團擔任代理時，則按淨額基準確認相應收入。

(a) 全病程管理

貴集團在全病程管理模式下為患者提供廣泛的服務權益，包括透過合作醫院提供的醫療諮詢及院內看診服務；及治療安排與預約、用藥管理、康復指導、隨訪協調、營養指導、家庭護理服務及遠程監控等。

患者通常於購買服務套餐時激活套餐內的各項服務權益，其後有效使用期自服務激活日期起計。收入一般於有效使用期內按使用基準隨時間確認。 貴集團負責提供及確保患者有權於服務套餐範圍內隨時行使醫療管理服務。 貴集團通常向患者收取已訂購服務套餐的全額墊款，

附錄一

會計師報告

該款項將確認為合約負債。根據客戶要求，貴公司將根據未完成的服務期或服務權益佔服務套餐內總服務期或服務權益的比例向其發放退款。

貴集團為製藥公司提供全病程管理服務，以促進其持續研發及營銷活動，或方便企業公司向其用戶提供健康管理服務。收入一般於提供服務及客戶接受服務的時間點確認。

憑藉全病程管理能力，貴集團亦為合作醫院提供院內應用軟件開發服務，以建立其全病程管理系統。所開發的軟件乃為各客戶定製，因此貴集團的履約不會為貴集團創設具有替代用途的資產。然而，在客戶安裝、測試及接納定製軟件之前，不會產生收取付款的可強制執行權利。因此，收入於醫院接受應用軟件開發服務的時間點確認。貴集團就履行其應用軟件開發服務的成本確認資產。成本與合約直接相關，產生將用於履行合約並預期可收回的資源。當定製軟件交付給客戶並確認收入時，合約履行成本計為銷售成本。

(b) 醫療健康產品銷售

貴集團通過向多間藥企、分銷商及醫院分銷藥品產生收入。醫療健康產品銷售的收入於貨物控制權轉移至客戶時(一般於藥物及藥品交付時)的某一時點確認。

於釐定貴集團擔任委託人還是代理時，須考慮貴集團是否在貨物轉讓予客戶前取得對貨物的控制權。控制權指貴集團指引貨物的使用，並獲取貨物的絕大部分剩餘利益的能力。貴集團於該等安排中擔任委託人，相應按總額基準確認收入。

(c) 保險經紀服務

貴集團為保險公司或其合作夥伴提供保險產品推廣服務。服務費乃按服務合約所載投保人支付保費的預定百分比釐定。保險經紀服務產生的收入為保險公司或其合作夥伴支付的佣金。由於貴集團已履行履約責任，故收入於已簽署保單生效時確認。

(d) IP驅動的醫療健康營銷解決方案

貴集團通過設計、製作、推出、監控及優化客戶的廣告活動，提供一站式營銷解決方案，策略性地專注於頂級媒體平台。貴集團主要按協定的服務費向客戶收費。收入於向客戶提供的服務完成並獲客戶接納時於某一時間點確認。

其他收益

利息收益使用實際利率法通過採用按金融工具的預計年期將預測未來現金收入貼現至該金融資產賬面淨值的利率按應計基準確認。

附錄一

會計師報告

合約負債

合約負債於 貴集團轉移相關商品或服務前在收到付款或付款到期時(以較早者為準)確認。合約負債於 貴集團根據合約履行時(即向客戶轉移相關商品或服務的控制權)確認為收入。

以股份為基礎的付款

貴公司運作一項購股權計劃。 貴集團僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款的方式收取酬金，據此僱員提供服務以換取權益工具(「**權益結算交易**」)。

與僱員進行的權益結算交易的成本參照其於授予日期的公允價值計量。公允價值由外聘估值師使用Black-Scholes期權定價模型釐定，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註33。

權益結算交易成本，連同權益相應增加部分，於表現及／或服務條件達成的期間於僱員福利開支中確認。由各有關期間末直至歸屬日期就權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期間屆滿部分以及 貴集團對最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間損益內的扣除或進賬，乃反映於期初與期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵的授出公允日期價值並不考慮服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為 貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。市場表現條件將反映在授出日期的公允價值內。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的其他任何條件皆視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件反映於獎勵的公允價值內，並將即時支銷獎勵。

對由於未滿足非市場表現及／或服務條件而最終未能歸屬的獎勵，不確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，無論是否滿足市場或非歸屬條件，只要滿足所有其他表現及／或服務條件，交易均視作歸屬。

倘若以權益結算的獎勵條款被修訂，只要原訂獎勵條款達成，則仍會確認最少的開支，猶如條款並無修訂。此外，倘若作出修訂導致以股份為基礎的付款於修訂當日的公允價值總額增加，或修訂對僱員有其他形式的好處，則會確認開支。倘若註銷以權益結算的獎勵，則獎勵按註銷當日歸屬處理，尚未確認的獎勵開支將即時確認。

這包括屬 貴集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件並無達成的任何獎勵。然而，誠如前段所述，若授予新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵，均應被視為原獎勵的變更。

附錄一

會計師報告

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團於中國內地運營的附屬公司的僱員須參與由地方市政府營辦的中央退休金計劃。該等附屬公司須按其僱員基本薪金的若干百分比向該中央退休金計劃作出供款，並於供款根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時自損益中扣除。

終止福利

終止福利於 貴集團不可再撤回該等提供的福利及於 貴集團確認涉及支付終止福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

撥備

當過往事件導致產生現時責任(法定或推定)，而履行該責任可能須付出未來資源流出，且責任金額能夠可靠估計時，便會確認撥備。

倘貼現的影響屬重大，則確認的撥備金額為於報告期末預期為履行該責任所需支出的現值。因時間推移而產生的折現現值金額增加，將計入損益表的財務成本內。

於業務合併中確認的或然負債，初步按其公允價值計量。其後按以下兩者中的較高者計量：(i)根據上述撥備的一般政策會確認的金額；及(ii)初步確認的金額減去(如適當)根據收入確認政策確認的收益金額。

借款成本

借款成本於其產生期間支銷。借貸成本包括實體就借入資金而產生的利息及其他成本。

外幣

歷史財務資料以人民幣呈列，而人民幣為 貴公司功能貨幣。 貴集團各實體均以人民幣作為其功能貨幣。 貴集團旗下實體入賬的外幣交易初步使用其各自的功能貨幣於交易當日的現行匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按各報告期間末的現行功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生之差額於損益中確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初步交易當日的匯率換算。以外幣公允價值計量的非貨幣項目則按計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目所產生的收益

附錄一

會計師報告

或虧損與確認該項目公允價值變動的收益或虧損一致的方式處理(即公允價值收益或虧損已於其他全面收益或損益中確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收益或損益中確認)。

在確定涉及預付代價相關的終止非貨幣資產或非貨幣負債的相關資產、開支或收入於初始確認時的匯率，初始交易日期為 貴集團初始確認因預付代價而產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘多次預先支付或收取款項， 貴集團會就每次支付或收取預付代價釐定交易日期。

3. 重大會計判斷、估計及假設

編製歷史財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或然負債的披露。與該等假設及估計相關的不確定性或會導致日後須對受影響的資產或負債賬面值作出大幅調整。

判斷

在應用 貴集團會計政策的過程中，管理層曾作出以下判斷(涉及估計者除外)，該等判斷對歷史財務資料中確認的金額產生重大影響：

主事人與代理人之考慮事項 — 綜合醫療管理服務的收入

於釐定 貴集團是否作為主事人或代理人提供綜合醫療管理服務時，須對所有相關事實及情況作出判斷及考慮。 貴集團遵循主事人 — 代理人考慮的會計指引，評估 貴集團於將特定服務轉移至客戶前是否控制該服務，指標包括但不限於：(a)該實體是否主要負責履行提供特定服務的承諾；(b)實體於特定服務轉移至客戶前是否有庫存風險；及(c)實體於確定特定商品或服務的價格方面是否有酌情權。 貴集團對上述因素進行整體考慮，乃由於概無因素單獨可視為屬推定或決定性，且在評估上述指標時須作出判斷。

合約安排

微脈技術及其若干附屬公司向 貴集團客戶提供全病程管理及保險經紀服務。誠如歷史財務資料附註2.1所披露，由於中國相關法律及監管制度對從事全病程管理、醫療健康產品銷售及保險經紀服務的公司的外資擁有權施加限制， 貴集團通過合約安排對微脈技術及其附屬公司行使控制權並享有微脈技術及其附屬公司的所有經濟利益。

貴集團認為，儘管並無持有微脈技術的直接股權，但其仍控制微脈技術及其附屬公司。因此，微脈技術及其附屬公司於有關期間已入賬列為附屬公司。

附錄一

會計師報告

估計不確定性

於各報告期間末，有關未來及預測不確定因素的其他主要來源的主要假設(該等假設具有導致下一財政年度資產與負債賬面值發生重大調整的重要風險)載述如下：

非金融資產減值

倘出現減值跡象或須對資產(金融資產及存貨除外)進行年度減值測試，則會估計該資產的可收回金額。資產的可收回金額乃資產或現金產生單位使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者，並且就個別資產釐定，如果資產並不產生大部分獨立於其他資產及資產組合的現金流入，在該情況下，可收回金額則按資產所屬的現金產生單位釐定。

僅於資產的賬面金額超過其可收回金額時，減值虧損方予確認。評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映當前市場對貨幣時間價值及該項資產的特有風險的評估的稅前折現率貼現為現值。減值虧損乃於產生期間計入損益賬中與減值資產功能相應的費用類別。

貴公司於各報告期末評估有否任何跡象顯示之前已確認的減值虧損可能不再存在或已減少。倘有相關跡象存在，則會估計可收回金額。僅在用於釐定資產(商譽除外)可收回金額的估計有變時，方可撥回原先已就該資產確認的減值虧損，惟撥回後的金額不得高於假設過往年度並無就資產確認減值虧損而應有的賬面值(經扣除任何折舊／攤銷)。有關減值虧損的撥回部分會於其產生期間計入損益。

儘管 貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度錄得虧損，但截至2023年、2024年及2025年12月31日，非金融資產並無識別出減值跡象，原因如下：(i)資產價值並無大幅下跌；(ii)資產並非過時或遭受實質損壞；(iii)使用非金融資產的主要現金產生單位的虧損規模縮小，其他使用非金融資產的現金產生單位利潤保持穩定。

或有代價的公允價值計量

貴集團的或有代價按公允價值計量，其公允價值乃基於不可觀察輸入數據使用估值技術釐定。確立相關估值技術及其相關輸入數據時需要作出判斷及估計。與該等因素相關的假設變動可能影響該等工具的呈報公允價值。進一步披露詳情載於附註39。

商譽減值

貴集團最少每年一次決定商譽有否減值。此須估計獲分配商譽之現金產生單位的使用價值。貴集團估計使用價值，需要估計現金產生單位的預期未來現金流量，以及需要選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。減值測試的詳情載於歷史財務資料附註16。

附錄一

會計師報告

以股份為基礎的付款交易之公允價值

估算以股份為基礎的付款交易之公允價值，須確定最適當之估值模型，此取決於授予條款及條件。該估算還需要確定估值模型之最適當輸入數據，包括股份期權之預期期限、波動率及股息收益率，並就此作出假設。

就授予日與僱員訂立之以股份為基礎的付款交易之公允價值計量，貴集團採用Black-Scholes期權定價模型。用於估算以股份為基礎的付款交易之公允價值的假設及模型，披露於歷史財務資料附註33。

可換股債券及可轉換可贖回優先股之公允價值

按公允價值計入損益之可轉換可贖回優先股之公允價值，乃採用貼現現金流量法等估值技術釐定。該等估值要求貴集團就關鍵假設作出估計，包括無風險利率及波動率，而該等假設均存在不確定性。

應收款項的預期信貸虧損撥備

貴集團使用撥備矩陣計算應收款項的預期信貸虧損。撥備率是基於具有類似虧損模式的多個債務人分部組別的內部信用評級釐定。

撥備矩陣初步基於貴集團歷史觀察違約率而定。貴集團將調整矩陣以根據前瞻性資料調整對過信貸虧損經驗。例如，倘預計下一年的預測經濟狀況（如國內生產總值）將會轉差，而導致客戶行業的違約事件數目增加，則調整過往違約率。於各報告日期，對過往觀察違約率將予更新，前瞻性估計的變動將予分析。

對過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的相關性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損的金額易受環境及預測經濟狀況變化影響。貴集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶於未來的實際違約情況。有關貴集團應收款項預期信貸虧損的資料披露於歷史財務資料附註20及22。

4. 分部資料

經營分部資料

管理層已根據由主要營運決策人（「CODM」）審閱的報告釐定經營分部。主要營運決策人已統一被識別為貴公司執行董事，彼負責分配資源及評估經營分部的表現。

貴集團主要於中國內地從事提供全病程管理服務、醫療健康產品銷售、保險經紀服務及IP驅動的醫療健康營銷解決方案。管理層主要根據分部收入及分部毛利單獨監控貴集團經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決策。分部毛利按分部收入減分部服務成本計算。全

附錄一

會計師報告

病程管理服務分部的服務成本主要包括醫院服務採購成本，即作為 貴集團全病程管理服務一部分的醫療診斷與治療服務費，以及僱員福利開支。醫療健康產品銷售服務分部的銷售成本主要包括藥品採購成本。保險經紀服務分部的服務成本主要包括佣金及渠道推廣成本。IP驅動的醫療健康營銷解決方案分部的服務成本主要包括流量獲取成本及相應製作成本。

提交予主要經營決策者的其他資料(連同分部資料)的計量方式乃與歷史財務資料所應用者一致。由於主要經營決策者並無使用任何獨立分部資產及分部負債資料分配資源或評估經營分部的表現，因此其並無獲提供有關資料。

	全病程管理	醫療健康產品 銷售	保險經紀 服務	IP驅動的醫療 健康營銷 解決方案	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度						
分部收入	437,318	98,434	89,988	—	1,824	627,564
分部業績	96,345	18,371	3,293	—	291	118,300
對賬						
行政開支						(53,209)
銷售及分銷開支						(135,385)
研發開支						(39,909)
財務成本						(3,038)
其他開支						(4,995)
金融資產減值虧損淨額						605
其他收入及收益						11,559
按公允價值計入損益的金融負債的 公允價值虧損						(43,430)
貴集團除稅前虧損						(149,502)
截至2024年12月31日止年度						
分部收入	470,090	126,349	56,260	—	—	652,699
分部業績	106,985	15,282	7,453	—	—	129,720
對賬						
行政開支						(47,137)
銷售及分銷開支						(94,897)
研發開支						(29,813)
財務成本						(5,106)
其他開支						(534)
金融資產減值虧損淨額						(4,080)
其他收入及收益						12,129
按公允價值計入損益的金融負債的 公允價值虧損						(152,336)
貴集團除稅前虧損						(192,054)
截至2025年12月31日止年度						
分部收入	529,772	182,732	109,598	41,282	—	863,384
分部業績	129,442	18,427	25,678	13,549	—	187,096
對賬						
行政開支						(71,566)
銷售及分銷開支						(122,535)
研發開支						(38,131)
財務成本						(7,611)
其他開支						(5,150)

附錄一

會計師報告

	全病程管理	醫療健康產品 銷售	保險經紀 服務	IP驅動的醫療 健康營銷 解決方案	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期信貸虧損模式下的減值虧損						(5,554)
其他收入及收益						15,848
按公允價值計入損益的金融負債的 公允價值虧損						(237,767)
貴集團除稅前虧損						(285,370)

地區資料

由於 貴集團幾乎所有非流動資產均位於中國內地以及 貴集團於有關期間所有收入均來自位於中國內地的業務，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列任何地理分部資料。

主要客戶資料

於2025年，約人民幣90,095,000元的收入來自全病程管理業務的單一客戶，而2023年及2024年並無來自客戶的收入佔 貴集團收入的10%或以上。

5. 收入

有關收入的分析如下：

(a) 收入資料劃分

服務種類

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
全病程管理	437,318	470,090	529,772
醫療健康產品銷售	98,434	126,349	182,732
保險經紀服務	89,988	56,260	109,598
IP驅動的醫療健康營銷解決方案	—	—	41,282
其他	1,824	—	—
	<u>627,564</u>	<u>652,699</u>	<u>863,384</u>

收入確認時間

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入確認時間			
隨時間推移轉讓的服務	406,312	351,133	310,238
於某一時間點轉移的服務	122,818	175,217	370,414
於某一時間點轉移的貨物	98,434	126,349	182,732
	<u>627,564</u>	<u>652,699</u>	<u>863,384</u>

附錄一

會計師報告

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

全病程管理

就全病程管理服務而言，履約責任主要自客戶獲得服務套餐之日起於合同年期內履行。對於為藥企提供研究初步報告以助其持續研發及營銷活動的服務，或為企業客戶提供用戶健康管理的服務，收入通常於某一時點確認，且履約義務於服務提供且獲客戶接納時視為完成。貴集團對客戶採用信貸政策及預付款政策。

就定製化軟件開發服務而言，在軟件交付並被客戶驗收後，即代表履約義務責任達成，而除合同金額的若干百分比需由客戶預付外，一般需於開票日期30天內支付。

醫療健康產品銷售

就醫療健康產品銷售而言，履約責任於商品控制權轉移至客戶的時間點（一般於交付藥物及藥品時）獲履行。

保險經紀服務

對保險公司的履約責任已履行，收入於已簽署保單正式生效的時間點確認。

IP驅動的醫療健康營銷解決方案

履約義務於客戶轉讓及接納服務時的某一時間點滿足。

(c) 與合約負債有關的收入確認

貴集團確認以下與收入相關的合約負債：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債，流動	73,442	54,612	50,993
合約負債，非流動	3,622	936	1,949
總計	<u>77,064</u>	<u>55,548</u>	<u>52,942</u>

於2023年1月1日，合約負債結餘為人民幣77,375,000元。

貴集團在提供相關服務及貨品前收取定金將導致產生合約負債。貴集團在提供相關服務或貨品前，按個別情況接受客戶訂單時收取定金。2023年、2024年及2025年合約負債減少，主要是由於已收按金減少所致。

附錄一

會計師報告

下表載列於有關期間確認計入相應期初合約負債的收入金額。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入報告期初合約負債餘額的 已確認收入：			
全病程管理	73,598	73,087	52,829
醫療健康產品銷售	1,223	355	1,783
總計	<u>74,821</u>	<u>73,442</u>	<u>54,612</u>

下表載列於各有關期間未分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格，而下文披露金額不包括受限的可變代價：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期履約時間			
一年內	73,442	54,612	50,993
一至兩年	3,622	936	1,949
總計	<u>77,064</u>	<u>55,548</u>	<u>52,942</u>

6. 其他收入及收益

其他收入及收益分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助*	3,473	4,790	4,948
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值收益淨額**	118	2,045	5,055
銀行利息收入	1,560	2,085	1,832
外匯收益差額，淨額	3,538	—	—
投資收入	—	—	995
其他	2,870	3,209	3,018
	<u>11,559</u>	<u>12,129</u>	<u>15,848</u>

* 於有關期間收到的政府補助主要包括自中國內地多個地方政府部門所收到的財政補助。並無與這些補助相關的未滿足的條件或或有事件。

** 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益，主要來自於非上市基金的投資收益，以及收購非控股權益的看漲期權收益。

附錄一

會計師報告

7. 除稅前虧損

貴集團的除稅前虧損如下：

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
提供服務的成本(不包含計入僱員福利開支的費用及折舊).....		403,280	383,081	507,616
已售存貨成本.....		80,063	111,067	164,305
物業、廠房及設備項目折舊.....	15	3,169	1,226	1,744
使用權資產折舊.....	18	898	1,228	3,783
無形資產攤銷.....	17	5,833	5,171	7,276
研發開支(不包括攤銷、折舊及僱員福利開支).....		4,397	2,538	2,636
計量租賃負債不包括的租賃開支.....	18	4,376	2,253	2,072
核數師酬金.....		553	344	423
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損.....	28及29	43,430	152,336	237,767
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益淨額.....		(118)	(2,045)	(5,055)
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員酬金(附註10))：				
—薪金、津貼及實物福利.....		91,390	65,399	74,795
—退休金計劃供款(定額供款計劃)*.....		3,661	3,223	3,783
—以股份為基礎的付款補償.....	33	7,026	10,572	11,522
—離職福利.....		8,459	3,301	418
勞動力成本.....		48,515	48,202	41,997
[編纂].....		[編纂]	[編纂]	[編纂]
外匯差異淨額.....	6及9	(3,538)	56	3,060
金融資產減值淨額.....		(605)	4,080	5,554
政府補助.....	6	(3,473)	(4,790)	(4,948)
銀行利息收入.....	6	(1,560)	(2,085)	(1,832)

* 概無已沒收供款可供 貴集團(作為僱主)用作減少現有供款水平。

附錄一

會計師報告

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款利息	2,243	4,721	5,667
少數股東貸款利息	282	253	248
租賃負債利息	57	114	385
貼現金額因時間流逝而增加	456	18	1,311
	<u>3,038</u>	<u>5,106</u>	<u>7,611</u>

9. 其他開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備項目的虧損	1,631	—	—
出售無形資產的虧損	1,334	—	—
出售附屬公司的虧損*	1,170	—	—
外匯差額淨額	—	56	3,060
其他	860	478	2,090
	<u>4,995</u>	<u>534</u>	<u>5,150</u>

* 貴集團於2023年出售了杭州求是雲醫科技有限公司及杭州嘉儷醫療美容門診部有限公司。

10. 董事及最高行政人員的薪酬

於有關期間已付或應付 貴公司董事及最高行政人員的薪酬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
袍金	—	—	—
其他薪酬：			
以股份為基礎的付款補償	998	4,745	4,939
薪金、津貼及實物利益	1,635	2,079	2,879
退休金計劃供款	32	45	55
董事酬金總額	<u>2,665</u>	<u>6,869</u>	<u>7,873</u>

附錄一

會計師報告

於有關期間，貴公司董事就其對貴集團提供的服務獲授購股權，進一步詳情載於歷史財務資料附註33。有關購股權於授出日期或於歸屬期內即時於損益確認，其公平值於授出日期釐定，歷史財務資料所載有關期間的金額載列於上述董事薪酬披露資料。

	袍金	薪金、津貼及 實物利益	退休金 計劃供款	以股份為 基礎的 付款補償	薪酬總額
	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
截至2023年12月31日止年度					
裘加林先生(執行董事)					
(附註(a))	—	280	8	—	288
陳建群先生(附註(b))	—	518	8	31	557
陳飄建先生(附註(c))	—	319	8	413	740
曹穎哲先生(附註(d))	—	518	8	554	1,080
劉利萍女士(附註(e))	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>1,635</u>	<u>32</u>	<u>998</u>	<u>2,665</u>

	袍金	薪金、津貼及 實物利益	退休金 計劃供款	以股份為 基礎的 付款補償	薪酬總額
	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
截至2024年12月31日止年度					
裘加林先生(執行董事)					
(附註(a))	—	282	9	2,509	2,800
陳建群先生(附註(b))	—	591	9	208	808
陳飄建先生(附註(c))	—	321	9	516	846
曹穎哲先生(附註(d))	—	519	9	1,030	1,558
劉利萍女士(附註(e))	—	—	—	—	—
葛晟先生(附註(f))	—	366	9	482	857
	<u>—</u>	<u>2,079</u>	<u>45</u>	<u>4,745</u>	<u>6,869</u>

	袍金	薪金、津貼及 實物利益	退休金 計劃供款	以股份為 基礎的 付款補償	薪酬總額
	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
截至2025年12月31日止年度					
裘加林先生(執行董事)					
(附註(a))	—	283	10	2,175	2,468
陳建群先生(附註(b))	—	770	10	156	936
曹穎哲先生(附註(d))	—	514	10	915	1,439
葛晟先生(附註(f))	—	476	10	931	1,417
周陽芳女士(附註(g))	—	331	6	186	523
楊雷剛先生(附註(h))	—	398	6	114	518
陳飄建先生(附註(c))	—	107	3	462	572
	<u>—</u>	<u>2,879</u>	<u>55</u>	<u>4,939</u>	<u>7,873</u>

附註：

(a) 裘加林先生獲委任為貴公司董事，自2015年9月25日起生效，並於2025年6月調任為執行董事。

附錄一

會計師報告

- (b) 陳建群先生獲委任為 貴公司董事，自2016年6月14日起生效，並於2025年6月調任為執行董事。
- (c) 陳飄建先生獲委任為 貴公司董事，自2016年6月14日起生效，並於2025年4月17日辭任 貴公司董事。
- (d) 曹穎哲先生獲委任為 貴公司董事，自2016年10月24日起生效，並於2025年6月調任為執行董事。
- (e) 劉利萍女士獲委任為 貴公司董事，自2020年9月14日起生效，並於2024年6月12日辭任 貴公司董事。
- (f) 葛晟先生獲委任為 貴公司董事，自2024年6月12日起生效，並於2025年6月調任為執行董事。
- (g) 周陽芳女士獲委任為 貴公司董事，自2025年4月18日起生效，並於2025年6月調任為執行董事。
- (h) 楊雷剛先生獲委任為 貴公司董事，自2025年4月18日起生效，並於2025年6月調任為執行董事。

11. 五名最高薪酬僱員

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬僱員分別包括3名、4名及4名董事，彼等的薪酬詳情載於上文附註10。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度餘下2名、1名及1名最高薪酬僱員（並非 貴公司董事或最高行政人員）的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	1,287	579	656
以股份為基礎的付款補償	640	283	92
退休金計劃供款	19	13	10
	<u>1,946</u>	<u>875</u>	<u>758</u>

附錄一

會計師報告

薪酬介乎以下範圍的非董事最高薪酬僱員數目如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
零至1,000,000港元	1	1	1
1,000,001港元至1,500,000港元	1	—	—
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

12. 所得稅

開曼群島

貴公司為一家於開曼群島註冊成立的有限公司。根據開曼群島現行法律，貴公司無須就收入或資本收益繳稅。此外，貴公司向股東派付股息時，開曼群島不徵收預提稅。

香港

於有關期間，在香港註冊成立的附屬公司須就香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納所得稅。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，於有關期間，中國附屬公司適用的企業所得稅率為25%，除非彼等享有下文所載稅收優惠：

- (1) 杭州求是優脈科技有限公司及微脈技術於2022年獲認定為高新技術企業，並於2022年1月至2024年12月期間享有15%的優惠企業所得稅率。
- (2) 微脈技術於2025年獲認定為高新技術企業，並於2025年1月至2027年12月期間享有15%的優惠企業所得稅率。
- (3) 喜脈健康服務、德清優脈科技、杭州微脈健康管理、海南微脈互聯網醫院及北京容海保險經紀自2023年1月至2025年12月已符合小型微利企業資格。此外，於2025年，杭州利和科技及杭州微爾健康科技已符合小型微利企業資格。

根據財稅2023第6號通知及財稅2024年第6號通知，該等附屬公司首筆人民幣1,000,000元的應課稅利潤按25%計算，並按20%的優惠企業所得稅稅率徵稅。人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元的應課稅利潤按25%計算，並按20%的優惠企業所得稅稅率徵稅。該政策自2023年至2025年期間有效。

附錄一

會計師報告

貴集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅	492	1,445	5,978
遞延所得稅(附註21)	(430)	(390)	(1,216)
年內稅項支出總額	<u>62</u>	<u>1,055</u>	<u>4,762</u>

按 貴公司及其主要附屬公司所在國家的法定稅率計算的稅前虧損適用稅項開支，與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前虧損	(149,502)	(192,054)	(285,370)
按25%的法定稅率計算的稅項	(37,375)	(48,014)	(71,343)
特定省份或由地方機構頒佈的 較低稅率	9,859	36,769	55,059
研發開支額外扣除額	(4,179)	(5,983)	(5,003)
對以前年度當期所得稅的調整	108	49	247
無須納稅的收益	(7,460)	—	—
不可扣稅開支	1,449	3,602	1,710
未確認或未利用的稅項虧損及可抵扣暫時 性差異	39,879	41,550	24,609
應用於前期未確認的稅項虧損	(2,219)	(26,918)	(517)
按實際稅率計算的稅項	<u>62</u>	<u>1,055</u>	<u>4,762</u>

13. 股息

於有關期間， 貴公司並無宣派或派付股息。

14. 貴公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃基於 貴公司普通權益持有人應佔年度虧損及於各有關期間已發行普通股加權平均數計算。

由於 貴公司可轉換可贖回優先股及可換股債券以及尚未行使購股權對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響，故並無就攤薄對截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度呈列的每股基本虧損金額作出調整。

附錄一

會計師報告

每股基本及攤薄虧損的計算乃基於：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
虧損			
貴公司普通權益持有人應佔虧損， 用於每股基本及攤薄虧損計算 (人民幣千元).....	<u>(147,414)</u>	<u>(196,372)</u>	<u>(300,304)</u>
股份			
用於計算基本及攤薄每股虧損的年內 已發行普通股加權平均數.....	<u>62,000,000</u>	<u>62,000,000</u>	<u>62,000,000</u>
每股虧損(基本及攤薄)(人民幣).....	<u>(2.38)</u>	<u>(3.17)</u>	<u>(4.84)</u>

15. 物業、廠房及設備

2023年12月31日

	辦公設備	電子設備	醫療設備	汽車	租賃裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日：						
成本.....	2,951	10,519	4,421	1,559	15,574	35,024
累計折舊.....	(2,121)	(8,892)	(1,342)	(1,290)	(12,504)	(26,149)
賬面淨值.....	<u>830</u>	<u>1,627</u>	<u>3,079</u>	<u>269</u>	<u>3,070</u>	<u>8,875</u>
於2023年1月1日，						
扣除累計折舊.....	830	1,627	3,079	269	3,070	8,875
添置.....	95	73	43	—	311	522
出售.....	(452)	(354)	(831)	—	—	(1,637)
出售附屬公司.....	(74)	(38)	(1,325)	—	(422)	(1,859)
年內計提折舊.....	(238)	(806)	(910)	(84)	(1,131)	(3,169)
於2023年12月31日，						
扣除累計折舊.....	<u>161</u>	<u>502</u>	<u>56</u>	<u>185</u>	<u>1,828</u>	<u>2,732</u>
於2023年12月31日：						
成本.....	1,796	6,335	161	1,559	15,883	25,734
累計折舊.....	(1,635)	(5,833)	(105)	(1,374)	(14,055)	(23,002)
賬面淨值.....	<u>161</u>	<u>502</u>	<u>56</u>	<u>185</u>	<u>1,828</u>	<u>2,732</u>

附錄一

會計師報告

2024年12月31日

	辦公設備	電子設備	醫療設備	汽車	租賃裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日：						
成本	1,796	6,335	161	1,559	15,883	25,734
累計折舊	(1,635)	(5,833)	(105)	(1,374)	(14,055)	(23,002)
賬面淨值	<u>161</u>	<u>502</u>	<u>56</u>	<u>185</u>	<u>1,828</u>	<u>2,732</u>
於2024年1月1日，						
扣除累計折舊	161	502	56	185	1,828	2,732
添置	185	62	—	311	289	847
年內計提折舊	(64)	(170)	(21)	(143)	(828)	(1,226)
於2024年12月31日，						
扣除累計折舊	<u>282</u>	<u>394</u>	<u>35</u>	<u>353</u>	<u>1,289</u>	<u>2,353</u>
於2024年12月31日：						
成本	1,958	6,303	161	1,869	16,173	26,464
累計折舊	(1,676)	(5,909)	(126)	(1,516)	(14,884)	(24,111)
賬面淨值	<u>282</u>	<u>394</u>	<u>35</u>	<u>353</u>	<u>1,289</u>	<u>2,353</u>

2025年12月31日

	辦公設備	電子設備	醫療設備	汽車	租賃裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日：						
成本	1,958	6,303	161	1,869	16,173	26,464
累計折舊	(1,676)	(5,909)	(126)	(1,516)	(14,884)	(24,111)
賬面淨值	<u>282</u>	<u>394</u>	<u>35</u>	<u>353</u>	<u>1,289</u>	<u>2,353</u>
於2025年1月1日，						
扣除累計折舊	282	394	35	353	1,289	2,353
添置	99	107	—	—	11,364	11,570
收購附屬公司產生的添置	270	224	44	297	776	1,611
出售附屬公司	(2)	(11)	—	—	—	(13)
年內計提折舊	(127)	(84)	(41)	(177)	(1,315)	(1,744)
於2025年12月31日，						
扣除累計折舊	<u>522</u>	<u>630</u>	<u>38</u>	<u>473</u>	<u>12,114</u>	<u>13,777</u>
於2025年12月31日：						
成本	2,801	7,018	203	2,395	19,319	31,736
累計折舊	(2,279)	(6,388)	(165)	(1,922)	(7,205)	(17,959)
賬面淨值	<u>522</u>	<u>630</u>	<u>38</u>	<u>473</u>	<u>12,114</u>	<u>13,777</u>

附錄一

會計師報告

16. 商譽

於2023年1月1日：

成本.....	14,596
添置.....	—
年內減值.....	—
於2023年12月31日.....	<u>14,596</u>
成本.....	14,596
添置.....	—
年內減值.....	—
於2024年12月31日.....	14,596
成本.....	14,596
添置.....	75,995
年內減值.....	—
於2025年12月31日.....	<u>90,591</u>

商譽減值測試

商譽包括收購產生的預期業務協同效應的公允價值，該部分並未單獨確認。

通過業務合併收購的商譽分配至預期可從合併協同效應中受益的 貴集團各組現金產生單位（「現金產生單位」），以進行減值測試。

為擴展業務而進行的收購（有關期間收購的詳情載於歷史財務資料附註34）所產生的商譽根據其經營分部分配至相關業務的現金產生單位組別。

貴集團於2022年收購杭州微爾健康科技，以加強 貴集團的醫療健康產品銷售業務。收購產生的商譽已分配至杭州微爾健康科技現金產生單位。

貴集團於2025年收購岑石保險，以加強 貴集團的保險經紀服務業務。收購產生的商譽已分配至岑石保險的現金產生單位。

貴集團於2025年收購南方健康，以加強 貴集團的IP驅動的醫療健康營銷解決方案業務。收購產生的商譽已分配至南方健康的現金產生單位。

貴集團於2025年收購永康頤樂護理院有限公司（「永康護理院」）、瑞萬康（杭州）健康管理有限公司（「杭州瑞萬康」）、山西瑞萬康護理服務有限公司（「山西瑞萬康」）及醫來說（杭州）健康科技有限公司（「醫來說」），以加強 貴集團的全病程管理業務。收購杭州瑞萬康及山西瑞萬康產生的商譽已分配至瑞萬康的現金產生單位，而收購醫來說產生的商譽已分配至醫來說的現金產生單位。

附錄一

會計師報告

於各有關期間結束時分配至各現金產生單位或現金產生單位組別的商譽賬面值如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
杭州微爾健康科技.....	14,596	14,596	14,596
岑石保險	—	—	38,364
南方健康	—	—	28,093
瑞萬康.....	—	—	8,006
醫來說.....	—	—	1,532
	<u>14,596</u>	<u>14,596</u>	<u>90,591</u>

商譽每年由管理層進行減值測試，倘有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則進行更為頻密的減值測試。現金產生單位的可收回金額已按使用價值（「使用價值」）計算基準釐定。該計算使用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。

以下描述管理層於2023年、2024年及2025年12月31日作出其現金流量預測所依據的各關鍵假設，以進行商譽減值測試。

收入 — 用於釐定預算收入的基準乃基於管理層對市場發展的預期。

最終增長率 — 預測最終增長率基於管理層的預期，且不超過與現金產生單位有關行業的長期平均增長率。

所用稅前貼現率乃為稅前，且反映該現金產生單位涉及的具體風險。

各現金產生單位的可收回金額超出賬面值的金額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
杭州微爾健康科技.....	8,051	7,563	7,054
岑石保險	—	—	49,378
南方健康	—	—	101,575
瑞萬康.....	—	—	46,983
醫來說.....	—	—	7,416

附錄一

會計師報告

下文載列管理層就進行商譽減值測試所依據的現金流量預測的各項關鍵假設：

	杭州微爾 健康科技
2023年12月31日	
稅前貼現率	11%
收入(複合增長率%)	2%-30%
永續增長率	2%
2024年12月31日	
稅前貼現率	11%
收入(複合增長率%)	2%-18%
永續增長率	2%

	杭州微爾 健康科技	岑石保險	南方健康	瑞萬康	醫來說
2025年12月31日					
稅前貼現率	11%	15%	18%	15%	15%
收入(複合增長率%)	5%-12%	5%-32%	3%	8%-87%	2%-80%
永續增長率	2%	2%	2%	2%	2%

對主要假設變動的敏感度：

貴公司管理層在其他假設不變的情況下，通過減少預期收入5%、減少永續增長率5%或增加稅前貼現率5%進行了敏感度測試。現金產生單位的可收回金額超出其賬面值(緩衝空間)的影響如下：

	杭州微爾 健康科技	岑石保險	南方健康	瑞萬康	醫來說
	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
2023年12月31日					
緩衝空間	8,051	—	—	—	—
預期收入下降的影響	(2,199)	—	—	—	—
永續增長率下降的影響	(338)	—	—	—	—
稅前貼現率上升的影響	(3,869)	—	—	—	—
2024年12月31日					
緩衝空間	7,563	—	—	—	—
預期收入下降的影響	(1,245)	—	—	—	—
永續增長率下降的影響	(326)	—	—	—	—
稅前貼現率上升的影響	(3,813)	—	—	—	—
2025年12月31日					
緩衝空間	7,054	49,378	101,575	46,983	7,416
預期收入下降的影響	(1,578)	(4,371)	(3,035)	(5,035)	(1,384)
永續增長率下降的影響	(342)	(657)	(643)	(344)	(51)
稅前貼現率上升的影響	(4,949)	(7,347)	(10,368)	(4,002)	(550)

除此之外，計算使用價值所用其他假設的任何合理可能變動不會影響管理層於各報告期末對減值的看法。

貼現率的主要假設價值與外部資料來源一致。

附錄一

會計師報告

17. 其他無形資產

2023年12月31日

	軟件	許可證	客戶關係	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日				
成本.....	5,657	33,006	15,310	53,973
累計攤銷.....	(3,016)	(2,750)	(1,403)	(7,169)
賬面淨值.....	<u>2,641</u>	<u>30,256</u>	<u>13,907</u>	<u>46,804</u>
於2023年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷.....	2,641	30,256	13,907	46,804
添置.....	208	—	—	208
出售.....	(1,334)	—	—	(1,334)
出售附屬公司.....	(163)	—	—	(163)
年內攤銷撥備.....	(1,001)	(3,301)	(1,531)	(5,833)
於2023年12月31日.....	<u>351</u>	<u>26,955</u>	<u>12,376</u>	<u>39,682</u>
於2023年12月31日				
成本.....	2,889	33,006	15,310	51,205
累計攤銷.....	(2,538)	(6,051)	(2,934)	(11,523)
賬面淨值.....	<u>351</u>	<u>26,955</u>	<u>12,376</u>	<u>39,682</u>

2024年12月31日

	軟件	許可證	客戶關係	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日				
成本.....	2,889	33,006	15,310	51,205
累計攤銷.....	(2,538)	(6,051)	(2,934)	(11,523)
賬面淨值.....	<u>351</u>	<u>26,955</u>	<u>12,376</u>	<u>39,682</u>
於2024年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷.....	351	26,955	12,376	39,682
年內攤銷撥備.....	(339)	(3,301)	(1,531)	(5,171)
於2024年12月31日.....	<u>12</u>	<u>23,654</u>	<u>10,845</u>	<u>34,511</u>
於2024年12月31日				
成本.....	2,889	33,006	15,310	51,205
累計攤銷.....	(2,877)	(9,352)	(4,465)	(16,694)
賬面淨值.....	<u>12</u>	<u>23,654</u>	<u>10,845</u>	<u>34,511</u>

附錄一

會計師報告

2025年12月31日

	軟件	許可證	客戶關係	總計
	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				
成本.....	2,889	33,006	15,310	51,205
累計攤銷.....	(2,877)	(9,352)	(4,465)	(16,694)
賬面淨值.....	<u>12</u>	<u>23,654</u>	<u>10,845</u>	<u>34,511</u>
於2025年1月1日的成本，扣除累計攤銷.....	12	23,654	10,845	34,511
收購附屬公司.....	138	—	72,010	72,148
年內攤銷撥備.....	(51)	(3,301)	(3,924)	(7,276)
於2025年12月31日.....	<u>99</u>	<u>20,353</u>	<u>78,931</u>	<u>99,383</u>
於2025年12月31日				
成本.....	3,390	33,006	87,320	123,716
累計攤銷.....	(3,291)	(12,653)	(8,389)	(24,333)
賬面淨值.....	<u>99</u>	<u>20,353</u>	<u>78,931</u>	<u>99,383</u>

18. 使用權資產及租賃負債

於有關期間，貴集團就辦公場所訂立若干租賃合約，租期一般介乎二至五年。一般而言，貴集團不得向貴集團以外轉讓及轉租租賃資產。

(a) 使用權資產

於有關期間，貴集團使用權資產的賬面值及變動載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初的賬面值.....	1,662	1,112	3,366
添置.....	734	3,482	11,852
收購附屬公司的添置(附註34).....	—	—	2,562
終止租約.....	(386)	—	—
年內計提折舊.....	(898)	(1,228)	(3,783)
於年末的賬面值.....	<u>1,112</u>	<u>3,366</u>	<u>13,997</u>

附錄一

會計師報告

(b) 租賃負債

於有關期間，租賃負債的賬面值及變動情況如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初的賬面值.....	1,444	1,084	3,372
新租賃.....	734	3,482	11,852
收購附屬公司的添置(附註34).....	—	—	2,657
年內利息增量.....	57	114	385
終止租約.....	(411)	—	—
年內付款.....	(740)	(1,308)	(3,417)
於年末的賬面值.....	<u>1,084</u>	<u>3,372</u>	<u>14,849</u>
分析為：			
流動部分.....	579	1,183	5,317
非流動部分.....	<u>505</u>	<u>2,189</u>	<u>9,532</u>

於各有關期間末，租賃負債償還安排如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	579	1,183	5,317
1至2年內.....	409	983	4,606
2至5年內.....	96	1,206	4,926
總計.....	<u>1,084</u>	<u>3,372</u>	<u>14,849</u>

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註40中披露。

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息.....	57	114	385
終止租賃收益.....	(25)	—	—
使用權資產折舊支出.....	898	1,228	3,783
與短期租賃有關的開支.....	4,376	2,253	2,072
損益內確認款項總額.....	<u>5,306</u>	<u>3,595</u>	<u>6,240</u>

(d) 租賃的現金流出總額於歷史財務資料附註35中披露。

附錄一

會計師報告

19. 存貨

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品.....	<u>8,438</u>	<u>20,709</u>	<u>15,976</u>

20 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
向關聯方提供的貸款***	39,571	—	—
按金**	5,169	6,096	13,293
購買物業、廠房及設備項目的 預付款項	679	2,219	57
租賃按金	107	289	275
減值撥備*	(3,209)	(956)	(1,841)
小計	<u>42,317</u>	<u>7,648</u>	<u>11,784</u>
即期：			
預付款項	31,637	29,531	43,599
向個人提供的貸款	7,855	7,939	1,946
其他可收回稅項	4,022	1,520	2,290
按金**	1,687	683	13,692
租賃按金	584	391	368
合約履行成本	3,434	—	—
出售附屬公司的應收款項****	600	—	—
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
向關聯方提供的貸款***	—	55,794	73,289
應收少數股東款項	—	—	1,840
其他	2,782	2,656	5,019
減值撥備*	(1,864)	(4,992)	(5,136)
小計	<u>50,737</u>	<u>93,522</u>	<u>142,018</u>

* 於各有關期間末，貴集團通過採用參考其過往虧損記錄的虧損率法估算預期信貸虧損，從而進行減值分析。

** 按金指支付予業務夥伴作為履約保證金的按金及就業務合併支付的按金。

*** 向關聯方提供的貸款包括向杭州深美信息科技有限公司及求是同創(杭州)控股有限公司提供的無抵押借款，實際利率為3-4.5%，該借款將於上市前結清。詳情載於附註37。

附錄一

會計師報告

**** 出售附屬公司應收款項指2021年出售杭州元一診所有限公司的代價。

其他應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初結餘	4,648	5,073	5,948
減值虧損淨額	425	1,121	1,029
因無法收回而撤銷的款項	—	(246)	—
年末結餘	5,073	5,948	6,977

計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產所採用的預期信貸虧損比率載列如下：

於2023年12月31日

	第1階段	第2階段	總計
預期信貸虧損率	5.93%	100.00%	8.69%
賬面總值(人民幣千元)	56,640	1,715	58,355
預期信貸虧損(人民幣千元)	3,358	1,715	5,073

於2024年12月31日

	第1階段	第2階段	總計
預期信貸虧損率	7.40%	100.00%	8.05%
賬面總值(人民幣千元)	73,326	522	73,848
預期信貸虧損(人民幣千元)	5,426	522	5,948

於2025年12月31日

	第1階段	第3階段	總計
預期信貸虧損率	5.53%	100.00%	6.36%
賬面總值(人民幣千元)	108,755	967	109,722
預期信貸虧損(人民幣千元)	6,010	967	6,977

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期：			
應收一家附屬公司款項	26,883	27,326	26,946
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	—	—	354
總計	26,883	27,326	31,353

附錄一

會計師報告

應收一家附屬公司款項指提供予附屬公司的無息貸款，且須按要求償還。

21. 遞延稅項

於有關期間的遞延稅項變動如下：

遞延稅項資產

	資產減值	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日			
於2023年1月1日	—	361	361
年內扣除自損益的遞延稅項	—	(90)	(90)
於2023年12月31日	<u>—</u>	<u>271</u>	<u>271</u>
2024年12月31日			
於2024年1月1日	—	271	271
年內計入損益的遞延稅項	—	572	572
於2024年12月31日	<u>—</u>	<u>843</u>	<u>843</u>
2025年12月31日			
於2025年1月1日	—	843	843
業務合併	85	—	85
年內計入損益的遞延稅項	22	2,869	2,891
於2025年12月31日	<u>107</u>	<u>3,712</u>	<u>3,819</u>

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

	業務合併產生之 公允價值調整	使用權資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日			
於2023年1月1日	3,477	415	3,892
年內於損益計入的遞延稅項.....	(383)	(137)	(520)
於2023年12月31日	<u>3,094</u>	<u>278</u>	<u>3,372</u>
2024年12月31日			
於2024年1月1日	3,094	278	3,372
年內於損益(計入)／ 扣除的遞延稅項.....	(383)	565	182
於2024年12月31日	<u>2,711</u>	<u>843</u>	<u>3,554</u>
2025年12月31日			
於2025年1月1日	2,711	843	3,554
業務合併	18,003	—	18,003
年內於損益(計入)／ 扣除的遞延稅項.....	(981)	2,656	1,675
於2025年12月31日	<u>19,733</u>	<u>3,499</u>	<u>23,232</u>

就呈列目的而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內抵銷。就財務呈報目的所作的貴集團遞延稅項結餘分析如下：

	於12月31日	於12月31日	於12月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於合併財務狀況表中確認的遞延稅項資產 淨額.....	—	—	320
於合併財務狀況表內確認的 遞延稅項負債淨額	<u>3,101</u>	<u>2,711</u>	<u>19,733</u>

未確認遞延稅項資產

於有關期間各期末，貴集團在中國內地累計稅項虧損分別為人民幣1,338,147,000元、人民幣1,386,787,000元、人民幣1,288,226,000元，該等虧損將於一至五年內到期，可用於抵減產生虧損的公司的未來應稅利潤。

附錄一

會計師報告

於有關期間各期末，貴集團存在未確認可扣減暫時差額分別為人民幣14,466,000元、人民幣52,063,000元及人民幣55,810,000元。該等未確認可扣減暫時差額主要與應計開支相關。

由於該等虧損及可扣減暫時差額乃由已錄得虧損一段時間的附屬公司所產生，且認為於可見將來不大可能出現可用以抵銷稅項虧損及可扣減暫時差額的應課稅利潤，故並無就該等虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

未確認遞延稅項負債

貴集團須就中國內地成立的該等附屬公司就自2008年1月1日起產生的收益分派的股息繳納預扣稅。貴集團適用稅率為10%。於有關期間各期末，與貴集團若干中國內地附屬公司未分配利潤相關的累計暫時性差異分別為人民幣4,761,000元、人民幣11,435,000元及人民幣59,348,000元。由於貴公司控制該等中國內地附屬公司的股息政策，且董事會已判定該等利潤於可預見未來不大可能進行分配，因此未就該等留存利潤分配時應繳納的預提稅確認遞延稅項負債。

22. 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	29,590	44,161	61,407
應收票據.....	—	126	1,487
	29,590	44,287	62,894
減值虧損.....	(782)	(2,434)	(5,159)
總計.....	<u>28,808</u>	<u>41,853</u>	<u>57,735</u>

貴集團主要以信貸方式與其客戶訂立貿易期限。信貸期一般為一個月，主要客戶可延長至三個月。每名客戶設有最高信貸額度。貴集團尋求嚴格控制未償還應收款項，並設有信貸控制部門，將信貸風險減至最低。貴集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強。貿易應收款項為不計息。

於各有關期間末，應收票據及貿易應收款項(基於確認日期及扣除撥備)的賬齡分析如下：

(a) 應收票據

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	—	126	1,487
總計.....	<u>—</u>	<u>126</u>	<u>1,487</u>

附錄一

會計師報告

(b) 貿易應收款項

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	26,377	34,346	44,533
3個月至1年	2,102	6,001	10,676
1至2年.....	186	1,364	1,010
2至3年.....	143	16	29
總計.....	<u>28,808</u>	<u>41,727</u>	<u>56,248</u>

貿易應收款項減值虧損撥備的變動情況如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初結餘	1,812	782	2,434
(減值撥回)/減值.....	(1,030)	2,959	4,525
年內因無法收回而撤銷的應收款項	—	(1,307)	(1,800)
年末結餘	<u>782</u>	<u>2,434</u>	<u>5,159</u>

有關期間根據國際財務報告準則第9號的減值

減值分析乃根據預期信貸虧損模式就貿易應收款項及應收票據的可收回性作出。識別減值需要管理層考慮結餘的賬齡、是否存在爭議、近期歷史付款模式、有關交易對手信譽的任何其他可用資料及宏觀經濟的影響作出判斷及估計。

下文載列使用撥備矩陣得出的 貴集團貿易應收款項的信貸風險敞口資料：

於2023年12月31日

	金額	預期虧損率	減值
	人民幣千元	%	人民幣千元
按撥備矩陣計量：			
3個月內.....	26,529	0.57	152
3個月至1年	2,156	2.50	54
1至2年.....	229	18.78	43
2至3年.....	353	59.49	210
3年以上.....	323	100.00	323
	<u>29,590</u>		<u>782</u>

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	金額	預期虧損率	減值
	人民幣千元	%	人民幣千元
按撥備矩陣計量：			
3個月內.....	35,070	2.06	724
3個月至1年.....	6,397	6.19	396
1至2年.....	2,165	37.00	801
2至3年.....	154	89.61	138
3年以上.....	375	100.00	375
	<u>44,161</u>		<u>2,434</u>

於2025年12月31日

	金額	預期虧損率	減值
	人民幣千元	%	人民幣千元
按撥備矩陣計量：			
3個月內.....	45,698	2.55	1,165
3個月至1年.....	11,706	8.80	1,030
1至2年.....	3,322	69.60	2,312
2至3年.....	312	90.71	283
3年以上.....	369	100.00	369
	<u>61,407</u>		<u>5,159</u>

23. 按公允價值計入損益的金融資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
非上市基金投資	20,174	21,360	23,961
收購非控股權益的認購期權.....	—	—	2,343
總計.....	<u>20,174</u>	<u>21,360</u>	<u>26,304</u>
流動：			
金融產品*	<u>—</u>	<u>24,993</u>	<u>16,748</u>

* 貴集團就其他金融機構的金融產品訂立合約，其回報率乃基於相關投資(主要包括貨幣市場基金)的實際表現。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：			
金融產品	—	24,993	16,748

24. 已抵押存款、代客戶持有的現金以及現金及現金等價物

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	15,764	36,142	159,883
已抵押存款	7,260	5,750	4,039
小計	23,024	41,892	163,922
減：			
代客戶持有的現金	(5)	(2)	(2)
擔保函質押，流動	(2,180)	(670)	(3,669)
擔保函質押，非流動	(5,080)	(5,080)	(370)
現金及現金等價物	15,759	36,140	159,881
以下列貨幣計值：			
人民幣	15,761	35,914	158,991
美元	3	228	892
現金及銀行結餘總額	15,764	36,142	159,883

人民幣不可自由轉換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團獲准通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

代客戶持有的現金指 貴集團以受託人身份代保險公司向保險消費者收取的保費，直至其撥付予保險公司為止。

現金及現金等價物(包括銀行現金)根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。銀行結餘存放於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行現金	—	94	43,368
以下列貨幣計值：			
人民幣.....	—	18	42,602
美元.....	—	76	766
現金及銀行結餘總額	<u>—</u>	<u>94</u>	<u>43,368</u>

人民幣不可自由轉換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團獲准通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款或短期銀行存款利率按浮動利率計息。銀行結餘存放於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。

25. 貿易應付款項

於各有關期間末，貿易應付款項(基於確認日期)的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	70,857	84,676	85,522
1至2年.....	6,769	9,003	3,596
2至3年.....	1,753	6,509	2,278
3年以上.....	<u>3,183</u>	<u>4,424</u>	<u>3,971</u>
	<u>82,562</u>	<u>104,612</u>	<u>95,367</u>

貿易應付款項為免息且一般於30日內結算。

附錄一

會計師報告

26. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期：			
收購應付代價*	—	—	18,612
收購的或有代價*	—	—	1,323
非控股權益認沽期權	—	—	52,882
	—	—	72,817
即期：			
應付工資及福利	6,551	7,089	11,058
應計其他開支	13,119	8,649	28,637
收購應付代價*	18,052	8,070	49,647
收購的或有代價*	—	—	3,429
應付一名少數股東款項**	8,449	8,420	9,655
應付稅項	778	1,211	2,902
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	46,949	33,439	107,446

* 應付代價包括於2022年收購北京容海保險經紀有限公司的代價，於2022年至2023年按年分期支付、於2022年收購杭州微爾健康科技有限公司的代價，於2022年至2024年按年分期支付、於2025年收購岑石保險的代價，於2025年至2027年按年分期支付、於2025年收購南方健康的代價，於2025年至2028年按年分期支付、於2025年收購杭州瑞萬康的代價，於2025年至2028年按年分期支付，以及於2025年收購山西瑞萬康的代價。收購事項的詳情載於過往財務資料附註34。

** 應付少數股東款項指杭州微爾健康科技一名非控股股東提供的一年期借款，按LPR實際利率計息。

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	—	—	6,941
應付附屬公司款項	—	—	6,941
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	—	—	9,059

應付附屬公司款項不計息。

附錄一

會計師報告

27. 計息銀行借款及其他借款

貴集團

於2023年12月31日

	實際利率	到期	人民幣千元
銀行貸款 — 有抵押	4.50%	2024年	17,025
銀行貸款 — 有擔保	4.50%	2024年	10,015
			<u>27,040</u>

於2024年12月31日

	實際利率	到期	人民幣千元
銀行貸款 — 有抵押**	4.30%	2025年	16,663
銀行貸款 — 無抵押及有擔保	3.20%-4.50%	2025年	29,988
其他貸款 — 有擔保*	7.80%	2025年	36,277
			<u>82,928</u>

於2025年12月31日

	實際利率	到期	人民幣千元
銀行貸款 — 有抵押***	3.00%-3.85%	2026年	31,639
銀行貸款 — 無抵押及有擔保	2.50%-3.85%	2026年	137,645
			<u>169,284</u>

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析為：			
應償還銀行及其他貸款：			
一年內或按要求	27,040	82,928	169,284
	<u>27,040</u>	<u>82,928</u>	<u>169,284</u>

* 該貸款由信銀(香港)投資有限公司提供，並以 貴公司附屬公司杭州求是優脈科技有限公司及求是科技有限公司的股份作抵押，且由 貴公司股東裘加林先生擔保。於2025年5月， 貴公司已償還該貸款。

** 該貸款以裘加林先生位於杭州的物業作抵押。

*** 該貸款以執行董事曹穎哲先生擁有的物業或 貴集團擁有的知識產權作抵押。

附錄一

會計師報告

裘加林先生及曹穎哲先生於2023年、2024年及2025年12月31日提供的抵押及擔保金額如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
由裘加林先生擔保.....	10,015	56,353	20,046
由裘加林先生的物業作抵押.....	17,025	16,663	—
由曹穎哲先生的物業作抵押.....	—	—	11,639
	<u>27,040</u>	<u>73,016</u>	<u>31,685</u>

貴公司

於2024年12月31日

	實際利率	到期	人民幣千元
銀行及其他貸款 — 有抵押	7.80%	2025年	<u>36,277</u>

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析為：			
應償還銀行及其他貸款：			
一年內或按要求.....	—	36,277	—
	<u>—</u>	<u>36,277</u>	<u>—</u>

28. 可換股債券

於2025年9月，微脈技術、德清縣數智旅文農通富股權投資合夥企業(有限合夥)(「**德清數智**」)及裘加林先生訂立貸款協議(「**德清境內貸款協議**」)，總額為人民幣20,000,000元，年利率為6%。該貸款的到期日為提款日起計364天，屆時須償還。同日，貴公司、德清數智及裘加林先生訂立可轉換本票購買協議，該協議授予德清數智一項權利，可於[**編纂**]日期起計六個月後至貸款到期日之前，將總額不超過人民幣20,000,000元轉換為貴公司的普通股，惟須遵守上市規則及其他適用法律法規。貸款以貴集團合營企業杭州深美信息科技有限公司的股本作為質押。

於2025年12月，微脈公司與信銀(香港)投資有限公司(「**信銀**」)訂立可轉換債券投資協議。根據信銀可轉換債券協議，微脈公司發行為期一年、利率為4.5%的可轉換債券，本金總額不超過相當於6,000,000美元的金額。信銀可於[**編纂**]日期起計六個月後行使轉換權，轉換價格相當於6,000,000,000港元除以緊接轉換前貴公司的已發行股份數目。

附錄一

會計師報告

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可換股債券	—	—	63,126

截至2025年12月31日止年度，可換股債券的變動載列如下：

	可換股債券
	人民幣千元
於2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日	—
發行可換股債券	62,173
公允價值變動	953
已付利息	—
於2025年12月31日	63,126

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可換股債券	—	—	42,173

截至2025年12月31日止年度，可換股債券的變動載列如下：

	可換股債券
	人民幣千元
於2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日	—
發行可換股債券	42,173
公允價值變動	—
已付利息	—
於2025年12月31日	42,173

29. 按公允價值計入損益的金融負債

貴公司可轉換可贖回優先股

自2016年6月至2025年9月，貴公司已獲得多輪投資如下：

於2016年6月，貴公司向投資者發行27,000,000股每股面值0.0001美元的A系列可轉換可贖回優先股（「**A系列股份**」），現金代價為6,750,000美元或每股0.25美元。

於2016年12月，貴公司向投資者發行31,000,000股每股面值0.0001美元的B系列可轉換可贖回優先股（「**B系列股份**」），現金代價為17,050,000美元或每股0.55美元。

附錄一

會計師報告

自2018年9月至2018年12月，貴公司向投資者發行35,521,972股每股面值0.0001美元的B+系列可轉換可贖回優先股（「**B+系列股份**」），現金代價為27,300,002美元或每股0.77美元。

自2019年6月至2020年11月，貴公司向投資者發行62,676,446股每股面值0.0001美元的C系列可轉換可贖回優先股（「**C系列股份**」），現金代價為57,132,310美元或每股0.91美元。

自2020年11月至2021年8月，貴公司向投資者發行41,528,882股每股面值0.0001美元的D系列可轉換可贖回優先股（「**D系列股份**」），現金代價為75,000,000美元或每股1.81美元。

於2023年1月，貴公司發行若干可換股承兌票據，本金額合共為4,500,000美元，應付利息的年利率為15%（「**D+系列可換股票據**」）。除非於2024年1月6日或之前轉換為貴公司股本證券，否則本金額及所有未付應計利息應於2024年1月6日悉數到期應付。於2023年12月，貴公司與D+系列可換股票據的投資者訂立股份購買協議，且D+系列可換股票據於同日悉數轉換為2,865,492股D+系列可轉換可贖回優先股，每股面值0.0001美元（「**D+1系列境外股份**」），總代價為未償還餘額及未付應計利息合共5,175,000美元，轉換價為每股1.81美元。

於2025年9月，貴公司向投資者發行3,537,616股E系列可轉換可贖回優先股，每股面值0.0001美元（「**E系列股份**」），現金代價為8,000,000美元，即每股2.26美元。

A系列股份、B系列股份、B+系列股份、C系列股份、D系列股份、D+1系列境外股份及E系列股份統稱為優先股。D+1系列優先股、D+2系列優先股、D+3系列優先股及D+4系列股份統稱為D+系列優先股。

優先股的主要條款概述如下：

(a) 贖回條款

倘發生以下事件，優先股可由投資者選擇贖回：(i) 貴集團內任何實體或貴集團現有股東於優先股權購買協議中作出的任何陳述或保證有任何重大違反或違反，或不準確或失實陳述（即所提供的研發材料及實驗數據屬虛假或重大遺漏）；(ii) 於2023年7月7日之日起三週年或之前[編纂]失敗或預期[編纂]失敗；(iii) 貴集團或實際控制人受到任何刑事調查，或受到行政處罰或其他影響貴集團或貴集團商譽的重大違法違規行為；(iv) 實際控制人及貴公司三分之一(1/3)以上核心人員辭職；(v) 貴集團的SLA業務違反適用法律，或貴集團未能取得或維持開展SLA業務所需的同意、執照、許可證或備案（「**同意書**」），或任何該等同意書未完全有效或生效，或被暫停或撤銷，且該等情況不可補救；及(vi) 控制文件出現任何重大違約或監管環境出現任何重大不利變動，在此情況下，根據法律、法規或事實合理預期，控制文件已經或將會變為無效、非法或無法執行，且貴公司當時的股東未能就重組貴集團公司達成令優先股多數股東及普通股多數股東滿意的協議。

附錄一

會計師報告

贖回金額按以下兩者中的較高者計算：(i)P+I；(ii)由 貴公司選定並經投資者於轉讓時批准的獨立評估機構釐定、投資者所持權益對應的 貴公司資產淨值公允市值，加上任何應計但未支付的股息。

(b) 清算優先權

倘 貴公司發生任何清算、解散、清盤或被視為清算事件，股份持有人將有權按以下順序從可供分派予 貴公司股東的資金及資產中獲支付每股等於各系列權益股份原發行價百分之一百二十(120%)的金額，加上任何已宣派但未支付的股息：

- (1) E系列股份
- (2) D+系列境外股份
- (3) D系列股份
- (4) C系列股份
- (5) B+系列股份
- (6) B系列股份
- (7) A系列股份

(c) 反攤薄權

倘 貴公司以低於投資者按每股資本計算的認購價格增加其股本，則投資者有權要求 貴公司向其無償發行額外股本，以使投資者支付的總金額除以獲得的股本總額，等於新發行的每股股本價格。

貴公司授予附屬公司投資者的股份購買選擇權

於2023年6月， 貴公司附屬公司微脈技術向若干境內投資者發行微脈技術3,427,934股權益股份，現金代價為人民幣40,000,000元。於對微脈技術進行股權投資後， 貴公司亦向該等境內投資者授出股份購買選擇權（「**D+1系列投資**」），據此，該等境內投資者有權按原於微脈技術的境內投資額或每股1.81美元認購3,427,934股 貴公司D+1系列可轉換可贖回優先股（「**D+1系列優先股**」）。當該等境內投資者選擇行使D+1系列投資時，微脈技術有義務按原於微脈技術的境內投資額向該等境內投資者購回權益股份。於該等境內投資者全數收取境內投資額後，該等境內投資者須以現金向 貴公司電匯即時可動用的美元資金向 貴公司支付現金，以認購3,427,934股每股面值0.0001美元的D+1系列優先股。

於2024年2月， 貴公司附屬公司微脈技術向若干境內投資者發行2,570,950股微脈技術權益股份，現金代價為人民幣30,000,000元。於對微脈技術進行股權投資後， 貴公司亦向該等境內投資者授出股份購買選擇權（「**D+2系列投資**」），據此，該等境內投資者有權按原於微脈技術的境內

附錄一

會計師報告

投資額或每股1.81美元認購2,570,950股 貴公司D+2系列可轉換可贖回優先股(「**D+2系列優先股**」)。當該等境內投資者選擇行使D+2系列投資時，微脈技術有義務按原於微脈技術的境內投資額向該等境內投資者購回權益股份。於該等境內投資者全數收取境內投資額後，該等境內投資者須以現金向 貴公司電匯即時可動用的美元資金向 貴公司支付現金，以認購2,570,950股每股面值0.0001美元的D+2系列股份。

於2024年10月， 貴公司境內附屬公司微脈技術向若干境內投資者發行2,570,950股微脈技術權益股份，現金代價為人民幣30,000,000元。於對微脈技術進行股權投資後， 貴公司亦向該等境內投資者授出股份購買選擇權(「**D+3系列投資**」)，據此，該等境內投資者有權按原於微脈技術的境內投資額或每股1.81美元認購2,570,950股 貴公司D+3系列可轉換可贖回優先股(「**D+3系列優先股**」)。當該等境內投資者選擇行使D+3系列投資時，微脈技術有義務按原於微脈技術的境內投資額向該等境內投資者購回權益股份。於該等境內投資者全數收取境內投資金額後，該等境內投資者須以現金向 貴公司電匯即時可動用的美元資金向 貴公司支付現金，以認購2,570,950股每股面值0.0001美元的D+3系列股份。

於2025年1月， 貴公司境內附屬公司微脈技術向若干境內投資者發行1,713,967股微脈技術權益股份，現金代價為人民幣20,000,000元。於對微脈技術進行股權投資後， 貴公司亦向該等境內投資者授出購買選擇權(「**D+4系列投資**」)，據此，該等境內投資者有權按原於微脈技術的境內投資額或每股1.81美元認購1,713,967股 貴公司D+4系列可轉換可贖回優先股(「**D+4系列優先股**」)。當該等境內投資者選擇行使D+4系列投資時，微脈技術有義務按原於微脈技術的境內投資額向該等境內投資者購回權益股份。於該等境內投資者全數收取境內投資額後，該等境內投資者須以現金向 貴公司電匯即時可動用的美元資金向 貴公司支付現金，以認購1,713,967股每股面值0.0001美元的D+4系列股份。

於2025年12月31日，該等境內投資者尚未行使D+1系列投資、D+2系列投資、D+3系列投資及D+4系列投資(統稱「**D+系列投資**」)，因此尚未認購相應的D+系列優先股。

根據附屬公司投資協議，D+系列投資持有人應視作已行使其股份購回權且將其於微脈技術的股權投資轉換為優先股，應至少受與在其之前投資 貴公司可轉換可贖回優先股持有人相同的權利及義務規限，並享有同等權益。

於2026年2月，D+系列投資的持有人行使股份回購選擇權，將其於微脈技術的股權投資轉換為 貴公司的D+系列優先股。

附錄一

會計師報告

呈列及分類

貴集團已將優先股、D+系列投資及可換股票據指定為按公允價值計入損益的金融負債。優先股、D+系列投資及可換股票據的公允價值變動於損益扣除，惟將於其他綜合收益扣除的信貸風險變動部分除外。於損益確認的收益或虧損淨額包括就金融負債支付的任何利息，並計入按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損。管理層認為，並無金融負債的信貸風險導致金融負債公平值變動。

貴公司授予附屬公司投資者的購股權應作為衍生工具入賬，並於初始確認時按公允價值計量。其於後續報告日的公允價值變動於損益中確認。管理層認為，購股權的公允價值極低。

貴集團的優先股及D+系列投資的變動如下：

	D+系列									總計
	A系列股份	B系列股份	B+系列股份	C系列股份	D系列股份	可換股票據	D+系列股份	D+系列投資	E系列股份	
	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	人民幣千元
於2023年1月1日	176,912	216,780	264,363	508,115	494,749	—	—	—	—	1,660,919
公允價值變動	2,822	3,881	5,161	10,425	11,777	4,741	3,922	701	—	43,430
發行D+系列可換股票據	—	—	—	—	—	27,222	—	—	—	27,222
轉換D+系列可換股票據	—	—	—	—	—	(31,963)	31,963	—	—	—
D+系列投資發行	—	—	—	—	—	—	—	40,000	—	40,000
2023年12月31日	179,734	220,661	269,524	518,540	506,526	—	35,885	40,701	—	1,771,571
公允價值變動	11,252	17,152	24,413	51,133	44,976	—	1,712	1,698	—	152,336
D+系列投資發行	—	—	—	—	—	—	—	60,000	—	60,000
2024年12月31日	190,986	237,813	293,937	569,673	551,502	—	37,597	102,399	—	1,983,907
公允價值變動	25,891	35,283	42,848	73,813	42,100	—	3,929	14,386	(1,436)	236,814
發行E系列股份	—	—	—	—	—	—	—	—	58,330	58,330
D+系列投資發行	—	—	—	—	—	—	—	20,000	—	20,000
2025年12月31日	216,877	273,096	336,785	643,486	593,602	—	41,526	136,785	56,894	2,299,051

附錄一

會計師報告

貴公司優先股的變動如下：

	D+系列								
	A系列股份	B系列股份	B+系列股份	C系列股份	D系列股份	可換股票據	D+系列股份	E系列股份	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	<u>176,912</u>	<u>216,780</u>	<u>264,363</u>	<u>508,115</u>	<u>494,749</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,660,919</u>
公允價值變動	2,822	3,881	5,161	10,425	11,777	4,741	3,922	—	42,729
發行D+系列可換股票據	—	—	—	—	—	27,222	—	—	27,222
轉換D+系列可換股票據	—	—	—	—	—	(31,963)	31,963	—	—
2023年12月31日	<u>179,734</u>	<u>220,661</u>	<u>269,524</u>	<u>518,540</u>	<u>506,526</u>	<u>—</u>	<u>35,885</u>	<u>—</u>	<u>1,730,870</u>
公允價值變動	11,252	17,152	24,413	51,133	44,976	—	1,712	—	150,638
2024年12月31日	<u>190,986</u>	<u>237,813</u>	<u>293,937</u>	<u>569,673</u>	<u>551,502</u>	<u>—</u>	<u>37,597</u>	<u>—</u>	<u>1,881,508</u>
公允價值變動	25,891	35,283	42,848	73,813	42,100	—	3,929	(1,436)	222,428
發行E系列股份	—	—	—	—	—	—	—	58,330	58,330
2025年12月31日	<u>216,877</u>	<u>273,096</u>	<u>336,785</u>	<u>643,486</u>	<u>593,602</u>	<u>—</u>	<u>41,526</u>	<u>56,894</u>	<u>2,162,266</u>

30. 股本

貴公司於2015年9月25日根據公司法在開曼群島註冊成立為有限公司。

已授權：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
普通股，每股0.0001美元	已授權股份數目 <u>295,979,274</u>	已授權股份數目 <u>290,837,374</u>	已授權股份數目 <u>285,585,791</u>

已發行及繳足：

	已發行普通股數目	股本 人民幣千元
於2023年1月1日、2023年、2024年及2025年12月31日	<u>62,000,000</u>	<u>40</u>

31. 儲備

貴集團

貴集團於有關期間的儲備及其變動情況載列於合併權益變動表。

附錄一

會計師報告

(a) 其他儲備

貴集團的其他儲備主要包括：i)非控股股東注資前後 貴公司擁有人應佔淨資產總值的差額；ii)設立離岸架構時進行初始重組所產生的儲備。

(b) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指歷史財務資料附註33所載以權益結算的股份獎勵。

(c) 法定儲備

根據《中華人民共和國公司法》(「中國」)，貴集團作為境內企業的附屬公司須按相關中國通用會計原則釐定的稅後利潤的10%提取法定儲備，直至該公積累計金額達其註冊資本的50%為止。在遵守《中國公司法》所載若干限制的前提下，法定儲備的部分可轉增股本，但轉增後留存的結餘不得少於註冊資本的25%。

貴公司

	以股份為基礎 的付款儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	49,684	(479,390)	(429,706)
年內虧損	—	(39,436)	(39,436)
年內全面虧損總額.....	—	(39,436)	(39,436)
以權益結算的購股權安排	7,026	—	7,026
於2023年12月31日及2024年1月1日	<u>56,710</u>	<u>(518,826)</u>	<u>(462,116)</u>
年內虧損	—	(151,601)	(151,601)
年內全面虧損總額.....	—	(151,601)	(151,601)
以權益結算的購股權安排	10,572	—	10,572
於2024年12月31日	<u>67,282</u>	<u>(670,427)</u>	<u>(603,145)</u>
年內虧損	—	(244,459)	(244,459)
年度全面虧損總額.....	—	(244,459)	(244,459)
以權益結算的購股權安排	11,522	—	11,522
於2025年12月31日	<u>78,804</u>	<u>(914,886)</u>	<u>(836,082)</u>

附錄一

會計師報告

32. 具有重大非控股權益的非全資附屬公司

貴集團具有重大非控股權益的附屬公司詳情載列如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
非控股權益所持股權百分比：			
杭州微爾健康科技.....	45%	45%	45%
南方健康	—	—	49%
寧波岑石	—	—	40%
	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣千元</u>
分配至非控股權益的年內利潤：			
杭州微爾健康科技.....	557	2,820	593
南方健康	—	—	3,449
寧波岑石	—	—	4,617
非控股權益於報告日期的累計結餘：			
杭州微爾健康科技.....	7,007	9,827	10,420
南方健康	—	—	25,709
寧波岑石	—	—	14,121

下表說明上述附屬公司的財務資料概要(包括透過業務合併新確認的其他無形資產及遞延稅項負債)。所披露金額為於進行任何公司間對銷前：

	杭州微爾健康科技
	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度	
收入.....	102,732
銷售成本	(80,396)
開支總額	(20,994)
年內利潤	1,238
年內全面收益總額.....	1,238
於2023年12月31日	
流動資產	41,321
非流動資產	12,699
流動負債	31,500
非流動負債	6,948
截至2023年12月31日止年度	
經營活動所得現金流量淨額.....	1,066
融資活動所用現金流量淨額.....	(301)
現金及現金等價物增加淨額.....	765

附錄一

會計師報告

杭州微爾健康科技

人民幣千元

截至2024年12月31日止年度	
收入.....	133,074
銷售成本.....	(111,792)
開支總額.....	(14,431)
年內利潤.....	6,267
年內全面收益總額.....	6,267
於2024年12月31日	
流動資產.....	59,967
非流動資產.....	12,687
流動負債.....	(42,334)
非流動負債.....	(8,482)
截至2024年12月31日止年度	
經營活動所得現金流量淨額.....	2,257
投資活動所用現金流量淨額.....	(304)
現金及現金等價物增加淨額.....	1,953

	杭州微爾健康科技	南方健康	寧波岑石
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度			
收入.....	181,169	41,282	60,719
銷售成本.....	(161,528)	(26,461)	(41,167)
開支總額.....	(18,737)	(5,479)	(6,844)
年內利潤.....	1,317	7,038	11,543
年內全面收益總額.....	1,317	7,038	11,543
於2025年12月31日			
流動資產.....	40,290	77,397	15,675
非流動資產.....	10,689	26,537	30,330
流動負債.....	20,062	(44,877)	(2,773)
非流動負債.....	7,760	(6,588)	(7,931)
截至2025年12月31日止年度			
經營活動(所用)／所得現金流量淨額....	(1,681)	(10,980)	11,635
投資活動所得現金流量淨額.....	—	4,022	—
融資活動所得／(所用)現金流量淨額....	2,097	10,000	(3,100)
現金及現金等價物增加淨額.....	416	3,042	8,535

33. 以股份為基礎的付款

2016年購股權計劃

於2016年6月、2018年9月、2019年6月及2023年12月，貴公司股東大會已採納一項僱員激勵計劃（「**2016年購股權計劃**」），並已批准發行最多36,788,922股。貴公司為2016年購股權計劃預留的股份。在大多數情況下，25%的股份將於歸屬開始日期或歸屬開始日期的第一個週年可行使，

附錄一

會計師報告

而餘下75%的股份將於2016年購股權計劃參與者完成其後每年的連續服務時分三期等額行使。在某些情況下，購股權於授出後可100%行使。

於2025年6月，貴公司董事會通過決議，以受限制股份單位計劃（「受限制股份單位計劃」）取代2016年購股權計劃。根據受限制股份單位計劃，2016年購股權計劃下該等僱員及關鍵管理層的已授出購股權數目、行使價及服務條件維持不變。此外，貴公司於2025年根據受限制股份單位計劃向僱員及關鍵管理層合共授出350,000份購股權，行使價為每份購股權人民幣8元。該等新授出購股權的50%將於歸屬開始日期起可行使，其餘50%的股份於其後一年內可行使。

下文載列 貴公司根據2016年購股權計劃及受限制股份單位計劃授出的購股權於有關期間的變動詳情：

	2016年股份計劃	受限制股份單位計劃
	購股權數目	購股權數目
於2023年1月1日	31,360,782	—
年內已授出	2,691,850	—
年內作廢	(3,283,980)	—
於2023年12月31日	<u>30,768,652</u>	<u>—</u>
年內已授出	4,971,683	—
年內作廢	(762,927)	—
於2024年12月31日	<u>34,977,408</u>	<u>—</u>
年內已授出	4,155,401	—
年內作廢	(2,343,887)	—
於替換日期	<u>36,788,922</u>	<u>—</u>
年內已替換	(36,788,922)	36,788,922
年內作廢	—	(350,000)
年內已授出	—	350,000
於2025年12月31日	<u>—</u>	<u>36,788,922</u>

附錄一

會計師報告

各購股權於各授出日期的公允價值乃參考 貴公司相關普通股於授出日期的公允價值釐定。普通股的公允價值主要通過應用期權定價法（「期權定價法」）釐定。期權定價法將普通股視為企業股權價值的看漲期權。期權定價法經常依賴Black-Scholes期權定價模型來為看漲期權定價。於有關期間授出的主要假設載列如下：

授出日期	2023年4月1日	2024年4月1日	2025年4月1日 及2025年8月1日
方法.....	Black-Scholes法	Black-Scholes法	Black-Scholes法
波幅.....	66.63%	61.68%	69.01%–70.00%
無風險利率.....	3.70%	4.45%	4.36%–4.46%
購股權數目.....	2,691,850	4,971,683	4,505,401
屆滿日期.....	2033年4月1日	2034年4月1日	2035年4月1日 及2035年8月1日
每股行使價美元.....	1.31	1.27	1.12–1.25

根據2016年購股權計劃及受限制股份單位計劃， 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別確認以股份為基礎的付款開支人民幣7,026,000元、人民幣10,572,000元及人民幣11,522,000元。

附錄一

會計師報告

34. 業務合併

貴集團於2025年收購的實體於各自收購日期的可辨認資產及負債的公允價值如下：

	岑石保險	南方健康	瑞萬康	醫來說	永康護理院
	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
物業、廠房及設備.....	1,379	133	—	21	78
其他無形資產.....	29,229	26,800	16,010	—	109
使用權資產.....	2,562	—	—	—	—
遞延稅項資產.....	36	49	—	—	—
現金及現金等價物.....	3,825	14,037	5,141	1,845	103
存貨.....	—	—	—	163	—
按公允價值計入損益的					
金融資產，流動.....	—	4,000	—	—	—
貿易應收款項及應收票據.....	938	13,777	167	34	2,148
預付款項、按金及其他應收款項.....	11,989	14,021	1,716	846	—
貿易應付款項.....	(2,601)	(4,096)	(72)	(68)	(132)
計息銀行借款，流動.....	—	(8,000)	—	—	—
合約負債.....	—	(4,924)	(16)	—	—
租賃負債.....	(2,657)	—	—	—	—
遞延稅項負債.....	(7,300)	(6,700)	(4,003)	—	—
其他應付款項及應計費用.....	(13,628)	(3,667)	(4,313)	(941)	(1,057)
按公允價值計算的可辨認					
資產淨值總額.....	23,772	45,430	14,630	1,900	1,249
非控股權益.....	9,508	22,261	7,168	932	612
商譽.....	38,364	28,093	8,006	1,532	—
總代價.....	52,628	51,262	15,468	2,500	637
代價支付方式：					
2025年12月31日前已付					
現金代價.....	5,000	44,200	6,528	2,500	637
2025年12月31日後應付					
現金代價.....	43,241	6,800	8,938	—	—
或有代價.....	4,387	262	2	—	—

* 貴集團就收購附屬公司轉讓的代價包括或有代價安排。貴集團有義務支付額外現金代價，該代價取決於收購後年度達成的年淨利潤。或有代價初始按公允價值計量，並於其後報告日期(如有)重新計量至公允價值，相應收益或虧損於損益中確認。

保險經紀服務業務

於2025年4月，貴集團與岑石保險的股東訂立股份購買協議，向第三方股東收購60%權益。岑石保險主要從事提供保險經紀服務。

根據該協議，貴集團擁有一項購股權，可在岑石保險達成若干財務目標後，向非控股股東收購其持有的岑石保險剩餘40%股權，代價根據岑石保險其後年度的估計財務表現釐定。

附錄一

會計師報告

收購事項於2025年5月完成，貴公司自此獲得岑石保險經營及財務活動的控制權。

IP驅動的醫療健康營銷解決方案

於2025年10月，貴集團與南方健康的股東訂立股份購買協議，向一名第三方股東收購51%股權，以增強貴集團IP驅動的醫療健康營銷解決方案業務。

根據該協議，非控股股東擁有一項購股權，可在南方健康達成若干財務目標後，將其持有的南方健康剩餘49%股權出售予貴集團，代價根據南方健康其後年度的估計財務表現釐定。

收購事項於2025年10月完成，貴公司自此獲得南方健康經營及財務活動的控制權。

全病程管理

於2025年4月，貴集團與永康護理院的股東訂立股份購買協議，向第三方股東收購51%股權。永康護理院主要從事提供全病程管理服務。

收購事項於2025年4月完成，貴公司自此獲得永康護理院經營及財務活動的控制權。

於2025年12月，貴集團與瑞萬康(杭州)健康管理有限公司(「杭州瑞萬康」)的股東訂立股份購買協議，向第三方股東收購51%股權。杭州瑞萬康主要從事提供全病程管理服務。

根據該協議，非控股股東擁有一項購股權，可在杭州瑞萬康達成若干財務目標後，將其持有的杭州瑞萬康剩餘49%股權出售，代價根據杭州瑞萬康其後年度的估計財務表現釐定。

收購事項於2025年12月完成，貴公司自此獲得山西瑞萬康經營及財務活動的控制權。

於2025年12月，貴集團與醫來說的股東訂立股份購買協議，向第三方股東收購51%股權。醫來說主要從事提供全病程管理服務。

收購事項於2025年12月完成，貴公司自此獲得醫來說經營及財務活動的控制權。

於2025年12月，貴集團與醫來說的股東訂立股份購買協議，向第三方股東收購醫來說51%股權。醫來說主要從事提供全病程管理服務。

該收購事項已於2025年12月完成，貴公司自此獲得醫來說經營活動及財務活動的控制權。

附錄一

會計師報告

收購事項的現金流量分析如下：

	2025年
	人民幣千元
截至12月31日止年度已付現金代價.....	58,865
收購所得的現金及現金等價物.....	24,951
計入投資活動現金流量的現金及現金等價物流出淨額.....	(33,914)

於收購日期，貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的公允價值分別為人民幣17,064,000元及人民幣27,388,000元。貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的合約總額分別為人民幣17,746,000元及人民幣27,401,000元，其中預期無法收回的貿易應收款項為人民幣682,000元，其他應收款項為人民幣13,000元。

自收購以來，被收購公司為 貴集團的收入貢獻人民幣106,117,000元，並為截至2025年12月31日止年度的合併虧損貢獻利潤人民幣20,811,000元。

倘合併於2025年初進行， 貴集團持續經營業務的年收入及 貴集團截至2025年12月31日止年度的虧損將分別為人民幣1,018,867,000元及人民幣281,625,000元。

35. 合併現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於2023年、2024年及2025年，就物業的租賃安排而言，貴集團的使用權資產非現金添置分別為人民幣734,000元、人民幣3,482,000元及人民幣11,852,000元，而租賃負債的非現金添置分別為人民幣734,000元、人民幣3,482,000元及人民幣11,852,000元。

附錄一

會計師報告

(b) 融資活動產生的負債變動

	計息銀行借款 及其他借款	租賃負債	按公允價值 計入損益的 金融負債	可換股債券	應付少數 股東款項	應付關聯方 款項	[編纂]	融資活動 產生的 負債總額
	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
於2023年1月1日	20,044	1,444	1,660,919	—	8,417	14,950	—	1,705,774
融資活動所得／(所用)現金流量	4,753	(740)	67,222	—	(250)	(14,950)	—	56,035
非現金變動：								
新租賃	—	734	—	—	—	—	—	734
應計利息	2,243	57	—	—	282	—	—	2,582
租賃終止	—	(411)	—	—	—	—	—	(411)
按公允價值計入損益的金融負債的 公允價值變動	—	—	43,430	—	—	—	—	43,430
於2023年12月31日 及2024年1月1日	27,040	1,084	1,771,571	—	8,449	—	—	1,808,144
融資活動所得／(所用)現金流量	51,167	(1,308)	60,000	—	(282)	—	—	109,577
非現金變動：								
新租賃	—	3,482	—	—	—	—	—	3,482
應計利息	4,721	114	—	—	253	—	—	5,088
按公允價值計入損益的金融負債的 公允價值變動	—	—	152,336	—	—	—	—	152,336
於2024年12月31日 及2025年1月1日	82,928	3,372	1,983,907	—	8,420	—	—	2,078,627
融資活動所得／(所用)現金流量	72,689	(3,417)	78,330	62,173	2,622	—	(2,153)	210,244
經營活動所用現金流量	—	—	—	—	—	—	(20,237)	(20,237)
非現金變動：								
新租賃	—	11,852	—	—	—	—	—	11,852
收購附屬公司產生的添置	8,000	2,657	—	—	(1,635)	—	—	9,022
應計利息	5,667	385	—	—	248	—	—	6,300
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按公允價值計入損益的金融負債的 公允價值變動	—	—	236,814	953	—	—	—	237,767
於2025年12月31日	169,284	14,849	2,299,051	63,126	9,655	—	2,118	2,558,083

附錄一

會計師報告

(c) 租賃現金流出總額

計入合併現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動下	4,376	2,253	2,072
融資活動下	740	1,308	3,417
	<u>5,116</u>	<u>3,561</u>	<u>5,489</u>

36. 承擔

於各有關期間末，貴集團及貴公司並無任何重大承擔。

37. 關聯方交易及結餘

貴公司的董事認為，以下人士／公司為於有關期間與貴集團有交易或有結餘的關聯方。

(a) 姓名／名稱及關係

關聯方姓名／名稱	與貴集團及貴公司的關係
裘加林先生	主席、首席執行官及控股股東
曹穎哲先生	執行董事兼業務中心總經理
求是同創(杭州)控股有限公司	由裘加林先生控制的實體
杭州求是健康雲科技有限公司	由裘加林先生控制的實體
杭州深美信息科技有限公司	貴集團的合營企業

附錄一

會計師報告

(b) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
由裘加林先生控制的實體或 貴公司 董事為裘加林先生的實體：			
向關聯方提供的貸款	126,895	77,325	3,900
向關聯方償還貸款	115,990	62,355	29,775
償還來自關聯方的貸款	14,950	—	—
自關聯方產生的利息收入	193	965	96
辦公室租金開支	377	377	—
貴集團的合營企業：			
向關聯方貸款	160,652	28,000	102,504
向關聯方償還貸款	207,500	28,670	60,550
自關聯方產生的利息收入	2,107	959	1,449

(c) 與關聯方的其他交易

- (i) 如財務報表附註27所披露，於2025年12月31日，裘加林先生已就 貴集團獲授的若干銀行貸款提供擔保，賬面值為人民幣20,046,000元(2024年：人民幣56,353,000元，2023年：人民幣10,015,000元)。
- (ii) 裘加林先生已將位於杭州的物業就 貴集團獲授的若干銀行貸款提供抵押，於2024年12月31日的賬面值為人民幣16,663,000元(2023年：人民幣17,025,000元)，詳情載於財務報表附註27。
- (iii) 曹穎哲先生已將位於杭州的物業就 貴集團獲授的若干銀行貸款提供抵押，於2025年12月31日的賬面值為人民幣11,639,000元。
- (iv) 裘加林先生已透過質押由其持有的杭州深美信息科技有限公司50%的股權，為德清數智的可轉換債券提供擔保。
- (v) (ii)及(iii)項所述物業抵押及(i)項所述關聯方提供的擔保將於[編纂]時或之前解除。

附錄一

會計師報告

(d) 與關聯方的未償還結餘

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項、其他應收款項及 其他資產 — 貿易			
— 杭州求是健康雲科技有限公司	94	94	—
應收關聯方款項 — 非貿易			
— 求是同創(杭州)控股有限公司	11,099	27,032	1,254
— 杭州深美信息科技有限公司	28,342	28,632	72,035
— 杭州微脈全科健康管理有限公司	130	130	—

(e) 貴集團主要管理人員薪酬

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利	2,401	2,626	2,844
以權益結算的股份獎勵開支	1,640	2,137	4,747
退休金計劃供款	38	44	57
	<u>4,079</u>	<u>4,807</u>	<u>7,648</u>

董事及最高行政人員薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註10。

附錄一

會計師報告

38. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間末，各類金融工具的賬面值如下：

於2023年12月31日

金融資產

	以攤銷成本計量的 金融資產	按公允價值計入 損益的金融資產 (強制指定為此類)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	53,282	—	53,282
貿易應收款項及應收票據	28,808	—	28,808
已抵押存款	7,260	—	7,260
代客戶持有的現金	5	—	5
現金及現金等價物	15,759	—	15,759
按公允價值計入損益的金融資產	—	20,174	20,174
	<u>105,114</u>	<u>20,174</u>	<u>125,288</u>

金融負債

	以攤銷成本計量的 金融負債	按公允價值計入損 益的金融負債(初始 確認時指定為此類)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	82,562	—	82,562
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	39,620	—	39,620
計息銀行借款及其他借款	27,040	—	27,040
按公允價值計入損益的金融負債	—	1,771,571	1,771,571
	<u>149,222</u>	<u>1,771,571</u>	<u>1,920,793</u>

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

金融資產

	以攤銷成本計量的 金融資產	按公允價值計入 損益的金融資產 (強制指定為此類)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	67,900	—	67,900
貿易應收款項及應收票據	41,853	—	41,853
已抵押存款	5,750	—	5,750
代客戶持有的現金	2	—	2
現金及現金等價物	36,140	—	36,140
按公允價值計入損益的金融資產	—	21,360	21,360
按公允價值計入損益的金融資產， 流動	—	24,993	24,993
	<u>151,645</u>	<u>46,353</u>	<u>197,998</u>

金融負債

	以攤銷成本計量的 金融負債	按公允價值計入損 益的金融負債(初始 確認時指定為此類)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	104,612	—	104,612
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	25,139	—	25,139
計息銀行借款及其他借款	82,928	—	82,928
按公允價值計入損益的金融負債	—	1,983,907	1,983,907
	<u>212,679</u>	<u>1,983,907</u>	<u>2,196,586</u>

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

金融資產

	以攤銷成本計量的 金融資產	按公允價值計入損 益的金融資產(初始 確認時指定為此類)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的金融資產.....	102,745	—	102,745
貿易應收款項及應收票據.....	57,735	—	57,735
已抵押存款.....	4,039	—	4,039
代客戶持有的現金.....	2	—	2
現金及現金等價物.....	159,881	—	159,881
於非上市基金的投資.....	—	23,961	23,961
按公允價值計入損益的金融資產， 流動.....	—	16,748	16,748
收購非控股權益的認購期權.....	—	2,343	2,343
	<u>324,402</u>	<u>43,052</u>	<u>367,454</u>

金融負債

	以攤銷成本計量的 金融負債	按公允價值計入損 益的金融負債(初始 確認時指定為此類)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	95,367	—	95,367
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	161,551	4,752	166,303
計息銀行借款及其他借款.....	169,284	—	169,284
可換股債券.....	—	63,126	63,126
按公允價值計入損益的金融負債.....	—	2,299,051	2,299,051
	<u>426,202</u>	<u>2,366,929</u>	<u>2,793,131</u>

39. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用(不包括或有代價)的金融負債的流動部分以及計息銀行及其他借款與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的非流動部分、計入其他應付款項及應計費用(不包括或有代價)的金融負債的非流動部分的公允價值乃使用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具的現行利率貼現預期未來現金流量計算，其與賬面值相若。

附錄一

會計師報告

金融資產及負債的公允價值以自願交易方(強迫或清盤出售除外)當前交易中該工具的可交易金額入賬。

非上市基金投資的公允價值按2023年12月31日的最新交易價格釐定，於2024年12月31日及2025年12月31日的公允價值採用市場法釐定。

收購非控股權益認購期權的公允價值採用栢力克－舒爾斯－莫頓期權定價模型釐定。

金融產品的公允價值乃參考監管機構公佈的資產淨值報告釐定。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值採用倒推法釐定。

可換股債券的公允價值採用二項式期權定價模型釐定。

或有代價的公允價值採用折現現金流量法釐定。

公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級。

按公允價值計量的資產

於2023年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			總計
	於活躍市場 的報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：				
按公允價值計入損益的				
金融資產	—	—	20,174	20,174

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			總計
	於活躍市場 的報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：				
按公允價值計入損益的				
金融資產	—	—	21,360	21,360
流動：				
按公允價值計入損益的				
金融資產	—	24,993	—	24,993
總計	—	24,993	21,360	46,353

於2025年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			總計
	於活躍市場 的報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：				
按公允價值計入損益的				
金融資產	—	—	26,304	26,304
流動：				
按公允價值計入損益的				
金融資產	—	16,748	—	16,748
總計	—	16,748	26,304	43,052

按公允價值計量的負債

於2023年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			總計
	於活躍市場 的報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益的金融				
負債	—	—	1,771,571	1,771,571

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

公允價值計量採用以下基準			
於活躍市場的報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據	總計
(第一級)	(第二級)	(第三級)	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益的金融負債.....	—	1,983,907	1,983,907

於2025年12月31日

公允價值計量採用以下基準			
於活躍市場的報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據	總計
(第一級)	(第二級)	(第三級)	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購的或有代價.....	—	4,752	4,752
可換股債券.....	—	63,126	63,126
按公允價值計入損益的金融負債...	—	2,299,051	2,299,051
總計.....	—	2,366,929	2,366,929

以下為於2023年、2024年及2025年12月31日，金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要連同定量敏感度分析：

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	年份	公允價值對輸入數據的敏感度
非上市基金的投資.	市場法	倍數	2023年	倍數增加／減少5%，將導致公允價值增加／減少人民幣56,000元／人民幣56,000元
		DLOM	2023年	DLOM增加／減少5%，將導致公允價值減少／增加人民幣14,000元／人民幣14,000元
		倍數	2024年	倍數增加／減少5%，將導致公允價值增加／減少人民幣56,000元／人民幣56,000元
		DLOM	2024年	DLOM增加／減少5%，將導致公允價值減少／增加人民幣14,000元／人民幣14,000元
		倍數	2025年	倍數增加／減少5%，將導致公允價值增加／減少人民幣165,000元／人民幣165,000元
		DLOM	2025年	DLOM增加／減少5%，將導致公允價值減少／增加人民幣42,000元／人民幣42,000元

附錄一

會計師報告

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	年份	公允價值對輸入數據的敏感度
按公允價值計入損益的金融負債..	倒推法	無風險利率	2023年	無風險利率增加／減少5%，將導致公允價值減少／增加人民幣85,000元／人民幣85,000元
		波動率	2023年	波動率增加／減少5%，將導致公允價值減少／增加人民幣663,000元／人民幣672,000元
		無風險利率	2024年	無風險利率增加／減少5%，將導致公允價值減少／增加人民幣32,000元／人民幣32,000元
		波動率	2024年	波動率增加／減少5%，將導致公允價值減少／增加人民幣325,000元／人民幣324,000元
		無風險利率	2025年	無風險利率增加／減少5%，將導致公允價值減少／增加人民幣64,000元／人民幣64,000元
		波動率	2025年	波動率增加／減少5%，將導致公允價值減少／增加人民幣703,000元／人民幣701,000元
或有代價	折現現金流量法	概率調整後收入	2025年	概率調整後收入增加／減少5%將導致公允價值增加／減少人民幣4,164,000元／人民幣3,115,000元
		折現率	2025年	折現率增加／減少5%將導致公允價值減少／增加人民幣348,000元／人民幣355,000元
可換股債券	二項期權定價模式	波動率	2025年	波動率增加／減少5%將導致公允價值增加／減少人民幣57元／人民幣48元
收購非控股權益的認購期權	栢力克—舒爾斯—莫頓期權定價模型	無風險利率	2025年	無風險利率增加／減少5%，將導致公允價值增加／減少人民幣5,000元／人民幣5,000元
		波動率	2025年	波動率增加／減少5%將導致公允價值增加／減少人民幣51,000元／人民幣50,000元

40. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、計息銀行及其他借款、可換股債券及可轉換可贖回優先股。該等金融工具的主要目的是為貴集團的營運籌集資金。貴集團有多項其他金融資產及負債，如貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，乃直接自其營運產生。

貴集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並議定管理各項該等風險的政策，並概述如下。

附錄一

會計師報告

外幣風險

貴集團主要於中國內地經營業務，貴集團大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣計值。貴集團並無使用任何衍生工具對沖其外幣風險。

下表列示在所有其他變量保持不變的情況下，貴集團於各有關期間末承受重大風險的外匯匯率所合理可能出現的變動會給貴集團稅前虧損及貴集團權益（保留利潤／累計虧損除外）產生的概約變動：

	外幣匯率 上升／(下跌)	除稅前虧損 增加／(減少)	權益 增加／(減少)
	%	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	5	—	—
倘人民幣兌美元升值	(5)	—	—
截至2024年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	5	11	11
倘人民幣兌美元升值	(5)	(11)	(11)
截至2025年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	5	45	45
倘人民幣兌美元升值	(5)	(45)	(45)

信貸風險

貴集團僅與獲認可及信譽良好的第三方交易。貴集團的政策為所有有意按信貸條款交易的客戶均須通過信貸審核程式。此外，貴集團持續監察應收結餘，且貴集團的壞賬風險並不重大。對於並非以有關營運單位功能貨幣計值的交易，貴集團在未經信貸控制部門主管特別批准的情況下不會給予信貸期。

貴集團金融資產（包括現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項）的信貸風險乃因對手方違約產生，最大風險相當於該等工具的賬面值。

(i) 貿易應收款項的信貸風險

為管理貿易應收款項產生的風險，貴集團已制定政策確保向具有良好信貸記錄的交易對手提供信貸條款，且管理層會對交易對手持續進行信貸評估。授予客戶的信貸期通常不超過90天，且貴集團會評估該等客戶的信貸質素，並同時考慮彼等的財務狀況、過往經驗及其他因素。鑒於應收款項的收款往績良好，管理層認為，貴集團未償還貿易應收款項結餘所固有的信貸風險不重大。

在計算預期信貸虧損率時，貴集團考慮客戶的歷史虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據進行調整。有關貴集團面臨來自貿易應收款項的信貸風險的進一步量化數據於歷史財務資料附註

附錄一

會計師報告

22披露。於2023年、2024年及2025年12月31日，由於 貴集團21.19%、23.29%及10.15%的貿易應收款項分別為應收 貴集團最大債權務人的款項，而 貴集團60.18%、52.47%及27.15%的貿易應收款項分別為應收 貴集團五大債務人的款項，故 貴集團面對若干信貸集中風險。

(ii) 應收票據及其他應收款項的信貸風險

就應收票據及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，對該等工具的可收回性定期進行集體評估以及個別評估。於2023年、2024年及2025年12月31日，對其他應收款項及應收票據的信貸評級進行評估。 貴集團已根據12個月預期信貸虧損模式進行評估，認為該等金融資產的預期信貸虧損並不重大。鑒於與債務人合作的歷史及良好的應收款項收回記錄，管理層認為 貴集團的未償還應收票據及其他應收款項結餘所固有的信貸風險並不重大。

(iii) 現金及現金等價物以及已抵押存款的信貸風險

為管理現金及現金等價物以及已抵押存款產生的風險，其主要存置於高信貸評級銀行。該等金融機構近期並無違約記錄。基於過往數據及管理層分析，收回虧損並不重大，因此並無必要計提撥備。

下表列示基於 貴集團信貸政策的信貸質量及最大信貸風險，該信貸政策主要基於逾期資料(除非其他資料可在毋須付出不必要成本或努力的情況下獲得)以及於各有關期間末的年末分期分類。呈列金額為金融資產的賬面總值。

2023年12月31日

	12個月		全期預期信貸虧損		總計
	預期信貸虧損				
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	
	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
貿易應收款項*	—	—	—	29,590	29,590
應收票據	—	—	—	—	—
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產**					
— 正常**	56,640	—	—	—	56,640
— 可疑**	—	1,715	—	—	1,715
現金及現金等價物	15,759	—	—	—	15,759
代客戶持有的現金	5	—	—	—	5
已抵押存款	7,260	—	—	—	7,260
	<u>79,664</u>	<u>1,715</u>	<u>—</u>	<u>29,590</u>	<u>110,969</u>

附錄一

會計師報告

2024年12月31日

	12個月		全期預期信貸虧損		總計
	預期信貸虧損				
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	
	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
貿易應收款項*	—	—	—	44,161	44,161
應收票據	126	—	—	—	126
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產**					
— 正常**	73,326	—	—	—	73,326
— 可疑**	—	522	—	—	522
現金及現金等價物	36,140	—	—	—	36,140
代客戶持有的現金	2	—	—	—	2
已抵押存款	5,750	—	—	—	5,750
	<u>115,344</u>	<u>522</u>	<u>—</u>	<u>44,161</u>	<u>160,027</u>

2025年12月31日

	12個月		全期預期信貸虧損		總計
	預期信貸虧損				
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	
	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
貿易應收款項*	—	—	—	61,407	61,407
應收票據	1,487	—	—	—	1,487
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產**					
— 正常**	108,755	—	—	—	108,755
— 可疑**	—	—	967	—	967
現金及現金等價物	159,881	—	—	—	159,881
代客戶持有的現金	2	—	—	—	2
已抵押存款	4,039	—	—	—	4,039
	<u>274,164</u>	<u>—</u>	<u>967</u>	<u>61,407</u>	<u>336,538</u>

* 就 貴集團採用簡化減值方法的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣的資料披露於附註22。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質素在尚未逾期且並無資料顯示金融資產的信貸風險自初步確認以來顯著增加時被視為「正常」。否則金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

附錄一

會計師報告

流動資金風險

流動資金風險為 貴集團因資金短缺而難以履行財務責任的風險。 貴集團面臨的流動資金風險主要來自金融資產及負債的期限錯配。 貴集團考慮其金融負債及金融資產的到期日以監察資金短缺的風險。

貴集團旨在維持資金持續性與靈活性之間的平衡。 貴集團的目標是維持充裕現金及現金等價物，以符合其流動資金規定。

於各有關期間末，基於已訂約未貼現款項計算的 貴集團金融負債及租賃負債到期狀況如下：

2023年12月31日

	1年內或應要求	1至5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	82,562	—	82,562
租賃負債	608	517	1,125
計息銀行借款及其他借款	27,040	—	27,040
按公允價值計入損益的金融負債	—	2,272,270	2,272,270
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	40,412	—	40,412
	<u>150,622</u>	<u>2,272,787</u>	<u>2,423,409</u>

2024年12月31日

	1年內或應要求	1至5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	104,612	—	104,612
租賃負債	1,305	2,299	3,604
計息銀行借款及其他借款	82,928	—	82,928
按公允價值計入損益的金融負債	—	2,375,731	2,375,731
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	25,139	—	25,139
	<u>213,984</u>	<u>2,378,030</u>	<u>2,592,014</u>

附錄一

會計師報告

2025年12月31日

	1年內或應要求	1至5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	95,367	—	95,367
租賃負債	5,770	9,832	15,602
可換股債券	64,896	—	64,896
計息銀行借款及其他借款	172,202	—	172,202
按公允價值計入損益的金融負債	—	3,329,794	3,329,794
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	93,486	102,953	196,439
	<u>431,721</u>	<u>3,442,579</u>	<u>3,874,300</u>

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為確保其維持良好的信貸狀況及穩健的資本比率，以支持其業務並使股東價值最大化。

貴集團將資產淨值視為資本，並管理其資本架構並根據經濟狀況的變動對其作出調整。為維持或調整資本架構，貴集團可能調整支付予股東的股息、返還資金予股東或發行新的股份。貴集團不受任何外部施加的資本規定的約束。於有關期間，已作出的目標、政策或程序概無任何變化。

貴集團使用負債資產比率(即負債總額除以資產總值)監察資本。於各有關期間末的負債資產比率如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債總額	2,009,484	2,266,714	2,901,273
資產總值	232,120	307,303	652,785
負債資產比率	<u>865.71%</u>	<u>737.62%</u>	<u>444.45%</u>

41. 有關期間後事項

如附註28所披露，貴集團與德清數智於2026年3月就可換股債券訂立補充協議，倘若干先決條件未能於貴公司向聯交所提交[編纂](包括任何重續[編纂])前達成，則德清可換股票據協議項下各方的所有權利及義務(包括轉換權)將於貴公司提交[編纂]時即時終止。

於2026年2月，D+系列投資的持有人行使股份回購選擇權，將其於微脈技術的股權投資轉換為貴公司的D+系列優先股。

於2026年3月12日，貴公司股東大會已批准向對貴集團成功作出貢獻的合資格參與者授出14,955,458份購股權。

附錄一

會計師報告

除上述者外，貴公司或貴集團於2025年12月31日後並無進行任何重大其後事項。

42. 其後財務報表

貴公司、貴集團或貴集團任何附屬公司並無就2025年12月31日之後的任何期間編製經審核財務報表。