



歸創通橋醫療科技股份有限公司
ZYLOX-TONBRIDGE MEDICAL TECHNOLOGY CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2190

中期報告
2025



目錄

	頁數
公司資料	2
財務及業務摘要	4
管理層討論及分析	5
企業管治及其他資料	32
中期財務資料的審閱報告	47
中期簡明綜合全面收益表	48
中期簡明綜合資產負債表	49
中期簡明綜合權益變動表	51
中期簡明綜合現金流量表	52
中期簡明綜合財務資料附註	53
釋義	87



董事會

於最後實際可行日期，董事會成員如下：

執行董事

趙中博士(董事長)
謝陽先生
李崢博士

非執行董事

李東方先生
王大松博士

獨立非執行董事

計劍博士
邱斌女士
錢湘博士

聯席公司秘書

袁泉衛先生
關秀妍女士

授權代表

趙中博士
關秀妍女士

監事

馬長安先生(主席)
劉濤先生
王宏波女士

審計委員會

邱斌女士(主席)
計劍博士
錢湘博士

薪酬委員會

計劍博士(主席)
李東方先生
錢湘博士

提名委員會

趙中博士(主席)
邱斌女士
計劍博士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

註冊辦事處

中國浙江省杭州市
余杭區
倉前街道
數雲路270號

中國總部及主要營業地點

中國浙江省杭州市
余杭區
倉前街道
數雲路270號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1928室



公司資料

主要往來銀行

中國工商銀行杭州西園支行
中國杭州市
余杭區余杭鎮
山西園路128號

中國銀行城西科創支行
中國杭州市
余杭區
文一西路998號
海創園4幢

南京銀行杭州分行
中國杭州市
拱墅區
鳳起路432號

香港法律顧問

年利達律師事務所
香港
遮打道18號
歷山大廈11樓

中國法律顧問

國浩律師(上海)事務所
中國上海市
山西北路99號蘇河灣中心25-28樓

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

股份代號

H股：02190

公司網站

www.zyloxtb.com

財務摘要

	截至6月30日止六個月		同比變動
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)	
收入	481,969	365,990	31.7%
毛利	343,109	260,913	31.5%
毛利率	71.2%	71.3%	-0.1%
期內溢利	121,199	68,865	76.0%
加：			
以股份支付為基礎的薪酬	10,171	9,306	9.3%
期內非《國際財務報告準則》經調整溢利淨額⁽¹⁾	131,370	78,171	68.1%

(1) 本公司的期內經調整溢利淨額是從期內溢利撥回以股份支付為基礎的薪酬計算而得。有關期內經調整溢利淨額並非《國際財務報告準則》項下的計量指標。更多詳情請參閱本報告「非《國際財務報告準則》計量指標」一節。



管理層討論及分析

I. 業務回顧

概覽

我們是中國神經和外周血管介入器械市場的領導者。作為一家以自主研發及製造能力、專有技術平台及商業化能力為支撐的綜合醫療器械公司，我們為中國及海外的醫生和患者提供治療及應對神經和外周血管疾病的醫療器械。我們致力於為所有患者（無論其種族、年齡及經濟狀況）提供可獲得的醫療器械及服務。

業務摘要

於2025年上半年，我們繼續致力於提高醫療服務的可及性，為生命恆創新，在產品研發、生產及商業化方面穩步推進核心能力。

於報告期內，我們實現收入人民幣482.0百萬元，較2024年上半年的收入人民幣366.0百萬元增加31.7%。我們介入產品收入的63.3%來自神經血管介入產品業務，36.7%來自外周血管介入產品業務。我們收入的顯著增長主要歸因於神經血管和外周血管介入器械分部的銷售額高速增長。

於2025年上半年，神經血管介入產品的銷售收入較2024年上半年增加25.0%，主要是由於(i)銀蛇顱內中間導管系列、鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈及神經血管導絲等主要成熟產品的收入大幅增長；(ii)在醫院大規模集中採購之後，在全國推出麒麟血流導向裝置等相對較新的產品；及(iii)我們持續致力於提高產品在各級醫院的滲透率。

於2025年上半年，外周血管介入產品的銷售收入較於2024年上半年增加46.2%，主要是由於(i)我們不斷努力擴大市場准入、提高醫院滲透率及擴大分銷網絡，使得成熟的UltraFree藥物洗脫PTA球囊擴張導管(UltraFree DCB)、Octopus腔靜脈濾器、腔靜脈濾器抓捕器及Swan靜脈腔內射頻閉合導管的銷售收入快速增長；及(ii)我們相對較新的產品組合在全國範圍內商業化上市，包括Phoenix外周可解脫帶纖維毛彈簧圈栓塞系統、Penguin靜至髂靜脈支架系統以及Unicorn血管縫合器。

為與我們的戰略目標一致，我們致力於提高運營效率，同時推動有機收入增長。於2025年上半年，我們實現《國際財務報告準則》溢利淨額人民幣121.2百萬元，較2024年上半年增長76.0%；實現經剔除以股份支付為基礎的薪酬開支調整後的非《國際財務報告準則》溢利淨額人民幣131.4百萬元，較2024年上半年的非《國際財務報告準則》溢利淨額人民幣78.2百萬元增長68.1%。

1. 憑藉全面及優質的產品組合，以及我們強大的銷售及營銷能力，繼續保持強勁的增長

於2025年上半年，儘管面臨諸多行業挑戰，我們繼續保持快速增長。我們的收入於2025年上半年實現了31.7%的增長率，主要得益於我們的產品組合以及始終如一的優質產品獲得臨床醫生的認可。目前，我們在中國市場推出了51款產品，鞏固了我們在神經血管和外周血管介入醫療器械行業的領先地位。自2020年底的其中一款主要產品上市以來，在五年不到的時間內，我們建立了廣泛的分銷網絡，覆蓋超過3,000家醫院，臨床使用的醫療器械超過1,000,000個。通過我們專業的銷售及市場團隊，我們與醫生建立深厚且牢固的信任，不斷加深我們的臨床認可，從而有效地將我們強大的研發能力轉化為商業化的成功。

近五年來，我們憑藉著優質的產品組合，在中國打造了一支頂級市場銷售團隊。我們的市場銷售團隊已成功在中國市場推出了眾多重要產品，透過以臨床結果為重點的市場活動，使得我們的產品贏得了中國醫生的強烈認可。這使得我們的產品能夠迅速滲透到臨床實踐，從批准到廣泛使用，惠及中國各地有需要的患者。

2. 為國際市場的長期增長做好準備

MarketsandMarkets和Grand View Research等市場調研數據顯示，全球外周介入市場規模約100億美元，而中國市場佔全球市場約12%-15%；全球神經介入市場規模約70億美元，而中國市場佔全球市場約15%-20%。這表明國際市場機遇巨大，而目前我們正在全力拓展海外市場，加速全球化佈局。

於2025年上半年，我們的國際業務再創佳績，實現收入人民幣15.7百萬元，與2024年同期相比增長36.9%，主要來自歐洲和亞洲地區。目前外周和神經的產品均已經覆蓋7個全球TOP 10市場。

目前，我們在27個海外國家／地區合計銷售22款產品，持續深耕歐洲市場，在法國、德國、意大利等市場進一步滲透，開拓巴西、印度、南非等新興市場，取得較快增長。我們積極與當地合作夥伴進行討論，已與超過60家當地夥伴建立戰略合作，渠道覆蓋全球52個國家及地區。這些合作將使我們能夠利用高品質的產品組合及製造專業知識來佔領全球更大的市場份額。



同時，我們在歐洲積極開展CE標誌產品上市後的臨床跟蹤試驗，專注於建立質量認可度，這對證明產品在海外的臨床價值、進一步獲得歐盟MDR認證以及持續服務海外患者具有重大意義。通過該等臨床研究，我們在全球舞台上展示進一步凸顯了我們的高品質產品，並增強了我們的品牌知名度。我們的產品已獲得越來越多海外頂尖醫院集團的認可與支持，包含Asklepios、SANA等知名醫院集團。

此外，我們正在超過23個國家／地區註冊超過31款產品。

3. 持續推動創新，加強我們的產品管線

過去幾年，我們不斷完善神經和外周血管介入的產品組合，同時不斷尋求創新解決方案來滿足未被滿足的臨床需求。憑藉強大的研發實力及綜合技術平台，我們在2025年上半年在多個關鍵創新項目上取得了重大進展：

— Mammoth大腔外周血栓抽吸導管

我們的大腔外周血栓抽吸導管主要用於治療深靜脈血栓，目前是國內唯一12F-18F大口徑抽吸導管，具有獨家的喇叭口設計和高抽吸效率，採用手柄負壓控制，操作安全便捷。數據顯示，中國深靜脈血栓發病數預計將從2019年的150萬例增至2030年的330萬例，其中近50%為發生在下肢近端深靜脈系統的血栓，血栓負荷高。

— OCT引導外周血管斑塊定向旋切導引導管系列

Pantheris導管配合LightBox 3 OCT成像控制台是全球首款也是唯一一款具備實時成像功能的定向動脈粥樣硬化切除的治療器械。證據顯示，血管減容裝置與DCB的聯合使用可獲得更好的臨床療效。血管減容裝置可以與我們外周動脈血管疾病治療的多個產品，包括藥物塗藥球囊、高壓球囊，及多個動脈支架搭配使用，實現綜合的治療方案。而LightBox 3 OCT提供實時的圖像引擎，使醫生在動脈斑塊切除術或者CTO開通手術中，看到動脈內部組織，更好地輔助術者完成精準的旋切手術。同時，我們正在通過人工智能技術增強該產品的實時成像分析，提高治療精準度以及定製個性化治療方案。該產品系列預計將於2025年獲批並商業化。

— 自膨式動脈瘤瘤內栓塞器

自膨式動脈瘤瘤內栓塞器作為針對分叉部寬頸動脈瘤的創新器械，融合彈簧圈與血流導向裝置優勢，以鎳鈦合金網狀球體設計實現微創高效治療，且無需長期抗血小板治療。分叉部動脈瘤佔顱內動脈瘤40%~60%，治療極具挑戰性。同類產品國內屬於藍海市場，目前只有一款外資產品獲批。預期最快於2027年獲批並商業化。

4. 繼續專注於運營效率和盈利能力

於2025年上半年，儘管我們在研發和人才方面持續投入，但仍錄得溢利淨額人民幣121.2百萬元。

隨著我們不斷完善全面產品組合戰略，我們的產品組合優勢日益壯大。儘管正在進行集採，我們的毛利率仍保持相對穩定，於2025年上半年保持在71.2%。穩定的毛利率歸因於我們持續優化生產及供應鏈，包括提高自動化程度、提升良品率以及加強產能利用率。

我們的銷售及分銷開支佔總收入的百分比隨著我們強化團隊和銷售網絡而有所下降，由2024年上半年的21.9%降至2025年上半年的17.7%。

於2025年上半年，我們的研發開支為人民幣121.6百萬元，較2024年上半年的人民幣101.5百萬元增加19.7%。研發開支增加主要是由於我們有更多產品進入市場，同時我們亦在產品管線中增加更多創新產品。總體而言，該等因素使我們的研發開支與過往相比有所增加。



我們的產品及產品管線

作為中國開發微創血管介入醫療器械的頂尖介入醫療器械公司，我們已建立包括神經血管及外周血管介入醫療器械的全面產品組合。截至本報告日期，我們已戰略佈局共73款產品及候選產品。截至本報告日期，本公司共有51款產品在中國商業化上市，於歐洲經濟區內共有八款產品獲得CE標誌，五款產品於阿聯酋(UAE)地區獲批，以及多款產品分別在包括德國、英國等海外國家獲得上市批准。

下表載列截至本報告日期我們的商業化產品及候選產品在中國市場的預期商業化上市年份：

中國市場神經血管介入、外周血管介入、血管閉合裝置器械產品組合

細分類別	已商業化上市	重點產品 – 預期商業化上市年份		
		2025	2026	2027
神經血管介入	<ul style="list-style-type: none"> 蛟龍取栓支架(CRD) 全顯影取栓支架 銀蛇顱內支持導管 大禹球囊導引導管(BGC) 神經血管球囊導引導管 顱內血栓抽吸導管 醫用負壓吸引器 			
	<ul style="list-style-type: none"> 白駒顱內PTA球囊擴張導管(Rx) 狹窄支架微導管 顱內PTA球囊擴張導管(Rx)二代 		<ul style="list-style-type: none"> 顱內支架 	<ul style="list-style-type: none"> 載藥自膨顱內支架
	<ul style="list-style-type: none"> 鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈 機械可解脫彈簧圈 麒麟血流導向裝置 麒麟二代血流導向裝置 彈簧圈微導管 血流導向裝置微導管 	<ul style="list-style-type: none"> 自膨式顱內支架 (輔助栓塞支架) 	<ul style="list-style-type: none"> 液體栓塞劑 塗層血流導向裝置 	<ul style="list-style-type: none"> 自膨式動脈瘤內栓塞器
	<ul style="list-style-type: none"> 取栓支架微導管 銀蛇DA遠端通路導引導管 銀蛇顱內支撐導管 北斗SS神經血管導絲 遠端通路導管 玄武導管鞘 銀蛇繞動脈入路遠端支撐導管 		<ul style="list-style-type: none"> 可調彎微導管 	
	<ul style="list-style-type: none"> 頸動脈球囊擴張導管(Rx) 抗栓塞遠端保護裝置 			<ul style="list-style-type: none"> 頸動脈支架

重點產品 – 預期商業化上市年份

細分類別	已商業化上市	2025	2026	2027	
外周血管介入	動脈	<ul style="list-style-type: none"> UltraFree藥物洗脫PTA球囊擴張導管(UltraFree DCB) UberVana藥物塗層外周球囊擴張導管 ZENFLOW外周PTA球囊擴張導管 ZENFLOW外周PTA球囊擴張導管二代 Boa抓捕器 ZENFLOW T外周球囊擴張導管(錐形球囊) ZENFLOW Pufferfish外周棘突球囊擴張導管 ZENFLOW L外周球囊擴張導管(長球囊) 	<ul style="list-style-type: none"> 膝下PTA藥物洗脫球囊導管 Pantheris OCT引導外周血管斑塊旋切導引導管系列 LightBox 3 OCT成像控制台 	<ul style="list-style-type: none"> Tigereye ST OCT引導外周血管慢性完全閉塞開通導管 衝擊波球囊系統 鋸齒切割球囊 特殊球囊 	<ul style="list-style-type: none"> 外周球囊覆蓋膜支架系統 外周點狀支架系統
	靜脈	<ul style="list-style-type: none"> Swan靜脈腔內射頻閉合導管 Swan RFI射頻閉合發生器 Octopus腔靜脈濾器 腔靜脈濾器抓捕器 Penguin靜至髂靜脈支架系統 ZENFLOW Tiger大直徑PTA球囊擴張導管 Whale外周血管灌注導管 Eagle血栓抽吸系統 Mammoth大腔外周血栓抽吸導管 			<ul style="list-style-type: none"> 血栓清除裝置
	血透通路	<ul style="list-style-type: none"> ZENFLOW HP PTA高壓球囊擴張導管 ZENFLOW HP PTA高壓球囊擴張導管二代 		<ul style="list-style-type: none"> 超高壓球囊 	
	外周栓塞介入及其他	<ul style="list-style-type: none"> Phoenix外周可解脫帶纖維毛彈簧圈栓塞系統 Pelican經頸靜脈肝內穿刺器 外周親水性導絲系列 		<ul style="list-style-type: none"> 外周完全可控帶纖維毛彈簧圈栓塞系統 	
血管閉合裝置	<ul style="list-style-type: none"> Unicorn血管縫合器 球囊封堵止血器 				



管理層討論及分析

我們正在超過23個國家／地區申請註冊超過31款產品，而下表載列截至本報告日期我們在海外市場獲批的產品：

海外市場產品組合

產品	獲批地區
蛟龍取栓支架	歐盟、英國、土耳其、南非、阿根廷
顱內血栓抽吸導管	歐盟、英國、土耳其、南非、阿根廷、哈薩克斯坦、台灣
蛟龍取栓支架微導管	歐盟、英國、南非、阿根廷、土耳其、哈薩克斯坦、厄瓜多爾
鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈	厄瓜多爾、台灣
鳳彈簧圈微導管	厄瓜多爾
麒麟血流導向裝置	厄瓜多爾
錦鯉醫用負壓吸引器	哈薩克斯坦
麒麟顱內微導管	厄瓜多爾
ZENFluxion藥物洗脫外周球囊擴張導管	歐盟、土耳其、阿根廷、英國、阿聯酋(UAE)、烏克蘭
ZENFlow PTA球囊擴張導管	歐盟、土耳其、阿根廷、英國、UAE、阿塞拜疆
ZENFlow HP PTA高壓球囊擴張導管	歐盟、土耳其、阿根廷、英國、UAE
ZENFlex外周血管支架系統	歐盟、土耳其、阿根廷、英國、UAE、阿塞拜疆、烏克蘭
ZENFLEX Pro藥物洗脫外周血管支架系統	歐盟、阿根廷、英國、UAE、土耳其、烏克蘭、南非
ZENFlow Tiger大直徑PTA球囊擴張導管	巴西
ZENFLOW PTA II 外周球囊擴張導管	巴西、烏克蘭、沙特阿拉伯
ZENFLOW HP II PTA高壓球囊擴張導管	巴西、烏克蘭、沙特阿拉伯
Unicorn血管縫合器	印度尼西亞
Phoenix 外周可解脫帶纖維毛彈簧圈栓塞系統	厄瓜多爾

神經血管介入

外周血管介入

我們的神經血管介入產品

我們目前的神經血管介入產品組合涵蓋五大類別(即顱內缺血性卒中、顱內狹窄、顱內出血性卒中、顱內通路及頸動脈狹窄)的全套產品。截至本報告日期，我們有26款神經血管介入產品獲國家藥監局批准。我們預期於2027年底前將有額外八款神經血管介入產品獲國家藥監局批准。

已經上市產品

顱內缺血性卒中治療

在缺血性神經血管疾病領域，尤其是顱內缺血性卒中，我們提供了七款產品，其中，我們成功推出了蛟龍顱內取栓支架(CRD)、銀蛇顱內支持導管及球囊導引導管(BGC)，作為為醫生提供的完整三件套解決方案。我們正積極推廣BADDASS取栓術式，BADDASS指Balloon guide with large bore Distal access catheter with Dual Aspiration with Stent-retriever as Standard approach的英文首字母縮寫。

蛟龍取栓支架(蛟龍CRD)

我們透過推廣整體三件套解決方案及BADDASS取栓術式，提升蛟龍CRD的應用。

全顯影取栓支架(蛟龍CRD二代)

此第二代取栓支架配有更多的規格，為醫生在處理不同直徑的堵塞血管及不同尺寸的血栓時提供更多選擇。

顱內出血性卒中治療

在顱內出血性卒中領域，我們提供了十款產品，其中，我們推出了鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈、機械解脫彈簧圈及麒麟血流導向裝置三款治療類產品。

鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈

我們的鳳彈簧圈格外柔軟，令動脈瘤壁承受最低限度的壓力，從而降低動脈瘤破裂或其他傷口的風險。憑藉我們獨特的機械解脫機制，我們的顱內動脈瘤栓塞彈簧圈更容易從推送裝置中分離動脈瘤。

機械解脫彈簧圈(顱內動脈瘤栓塞彈簧圈二代)

我們已升級顱內動脈瘤栓塞彈簧圈以提升其成籃性能。顱內動脈瘤栓塞彈簧圈二代具備更多的規格及尺寸，為醫生在處理不同大小的顱內動脈瘤時提供更多選擇。



麒麟血流導向裝置(一代和二代)

麒麟血流導向裝置為全顯影的遠端閉合密網支架，採用鎳鈦包裹鉑金材料，實現通體顯影，同時遠端採用閉合式設計。與市面上的同類產品相比，其術中貼壁性、顯影性更好，從而提高術中操作的可見性和安全性；同時產品規格更齊全，可以滿足臨床中不同病變的治療需求。目前，我們已經拓展了產品的適應症範圍，麒麟二代血流導向裝置已於2025年3月獲國家藥監局批准。我們正在加快兩款產品在中國的商业化進程。

球囊封堵止血器

球囊封堵止血器是一種應用於血管介入手術後穿刺點封堵止血的產品，採用獨特的球囊科技，可實現術中臨時止血，減少出血量，並通過球囊導管實現精準定位，減少血管刺激。該產品還採用全新的插塞材質，頭端主動黏附血管壁，實現更快止血。擁有全尺寸產品型號，能夠實現經股動脈手術全場景應用。

這是公司血管閉合業務獲批上市的第二款產品，該產品有望與Unicorn血管縫合器形成組合，進一步豐富公司血管閉合業務產品矩陣，為臨床帶來更全面及高效的解決方案。

未來重點產品

輔助栓塞支架(自膨式顱內支架)

輔助栓塞支架常與彈簧圈聯合使用進行顱內複雜動脈瘤和寬頸動脈瘤的手術治療。臨床上單純使用彈簧圈栓塞，彈簧圈突入載瘤動脈或者逃逸導致血栓栓塞事件時有發生，使用輔助栓塞支架治療可獲得長期的較高的栓塞成功率並降低復發率。

我們的支架通體顯影，鎳鈦包裹鉑金，每根絲都顯影，近、遠端各三個顯影點，術者更好判斷支架打開狀態。股數多樣化，收放輕巧，非常容易打開和貼壁，確保在不同血管順利打開釋放。不同規格採用不同編織股數，在不同血管打開釋放更加順暢；近、遠端喇叭口設計，能夠保持良好貼壁；超彈性鎳鈦選材，更能順應迂曲血管；推送順滑，可以到達更遠端血管，輸送系統上具有釋放顯影點和回收顯影點，微導管遠端點不超過回收顯影點，支架系統釋放80%左右，可再次回收。具備多種長度規格，可適用更多病變情況，可兼容更多適應症，擁有較高的金屬覆蓋率，可保持側支通暢。

該類產品在中國市場以進口品牌為主，該產品在臨床入組中獲得醫生一致好評，我們預期最快於2025年推出。

我們的輔助栓塞支架最終未必能成功開發及上市。

載藥自膨顱內支架

載藥自膨顱內支架適用於顱內狹窄疾病，能有效改善症狀性動脈粥樣硬化狹窄患者的長期預後，降低卒中復發的風險，降低支架內再狹窄發生率，增加安全性。

我們的支架藥物性能極優，採用合適載藥量設計，可以在適當維持有效組織藥物濃度的同時，減小組織細胞毒性，減少血栓的形成。支架採取獨特的網格和支架筋設計，使得支架受力應變分佈均勻，保證支架有足夠的徑向支撐力，貼壁良好。支架為閉環設計，釋放90%亦可完全回收，可操作性更強，穩定的金屬覆蓋率，可以保證支架精準釋放，和側支血管暢通。輸送系統多段硬度分佈，兼顧支撐性和柔順性，具有更高的傳送比。

根據弗若斯特沙利文報告，30%-50%的缺血性腦卒中病例與顱內狹窄有關，2019年中國顱內狹窄患者數量1,730萬例，預計到2030年將進一步增至2,790萬例。顱內狹窄治療仍有較大的臨床需求，目前未有已商業化的載藥自膨顱內支架，我們的產品已啟動臨床實驗，我們預期最快於2027年推出。

我們的載藥自膨顱內支架最終未必能成功開發及上市。

自膨式動脈瘤內栓塞器

我們的自膨式動脈瘤內栓塞器是一種針對分叉部寬頸動脈瘤的創新器械，其堪稱彈簧圈與血流導向裝置的優勢結合體，已成為當前國際公認操作最簡潔、術後最安全的瘤內治療選擇之一。



根據流行病學數據，分叉部動脈瘤約佔所有顱內動脈瘤的40%–60%。其病變位於多血管匯合處，更容易形成寬頸形態。該位置有高速血流持續衝擊瘤壁，血流衝擊力分佈不均且血流導向複雜，增加動脈瘤破裂可能性。該部位的治療被廣泛公認為神經介入領域最具挑戰性的病變之一。無論當前外科夾閉或是傳統介入治療，安全性及有效性均存在挑戰。

我們的產品是由鎳鈦合金編織成的網狀球體，專為分叉部動脈瘤解剖特點設計。其植入動脈瘤後，會自動膨脹，通過局部填塞和血流擾動，減少動脈瘤內頸部的血流進入，既能誘發瘤腔內血栓形成，又能促進瘤頸內皮化以實現痊癒。同時，該裝置不需要支架輔助，微創高效，降低手術併發症，既可達到干擾瘤腔內血流動力學的目的，又不影響載瘤動脈及周圍正常分支血管。手術更安全，時間顯著縮短、效果明確，且術後管理簡單，無需長期服用抗血小板藥物，進一步減輕了患者的身體和經濟負擔。

同類產品國內屬於藍海市場，目前只有一款外資產品獲批。該治療方式在國外已經非常成熟，約覆蓋10%–30%的動脈瘤介入治療，國內潛力巨大。該產品的臨床試驗正在順利進行中，目前已獲得的中期隨訪數據比較理想，完全達到臨床預期。我們預期最快於2027年推出。

我們的自膨式動脈瘤瘤內栓塞器最終未必能成功開發及上市。

我們的外周血管介入產品

我們擁有全面的外周血管介入產品組合，涵蓋支架、球囊、導管和濾器等。目前我們已經成為在外周動脈和靜脈領域，產品組合最全面、最具有競爭力的國產血管介入器械平台公司之一。截至本報告日期，我們在中國有25款外周血管介入產品獲國家藥監局批准。我們預期於2027年底前將有額外12款外周血管介入產品獲國家藥監局批准。

已經上市產品

藥物洗脫PTA球囊擴張導管

— *UltraFree* 藥物洗脫PTA球囊擴張導管(*UltraFree DCB*)

*UltraFree DCB*適用於股動脈和臍動脈(膝下內側動脈除外)狹窄或閉塞疾病。自從2020年11月推出以來，我們主要於中國進行商業化。我們亦於2020年10月取得CE標誌並於2021年下半年在歐洲商業化*UltraFree DCB*。

— *UberVana* (*DCB*二代)

我們通過增加靈活性以獲得更好的通過、導航和擴張性能，持續完善*DCB*的性能。*UberVana*在我們的藥物塗層平台上開發及生產。利用我們獨特的塗層工序及技術，我們進一步優化球囊表面紫杉醇藥物晶體的吸附及相關理化性質，使純紫杉醇藥物微量儲存更高效、更準確地輸送至靶病變部位。該技術有望進一步提高*DCB*治療的中長期療效。

藥物洗脫PTA球囊擴張導管目前在國內市場的市佔率約20%，並已在CE及德國、英國、意大利、阿聯酋(UAE)等十多個國家／地區註冊獲批。此外，我們繼續努力擴展*UltraFree DCB*的適應症範圍。目前，我們已經完成膝下PTA藥物洗脫球囊導管的註冊資料遞交工作。

Swan 靜脈腔內射頻閉合導管

該產品創新性地設計成更小外徑的6F的消融導管，治療過程中可以一鍵釋放，操作簡單，5秒內導管溫度迅速升至可控的120攝氏度，20秒就可以完成一個消融治療的週期，可實現高效且有效的血管閉合。

Octopus 腔靜脈濾器

該產品擁有創新的結構設計，具有出色的腔靜脈即刻貼壁性能和卓越的自主平衡能力，濾器釋放更精準、長期攔截血栓更高效。同時*Octopus*腔靜脈濾器能夠降低患者肺栓塞(PE)風險，給予溶栓治療更長的窗口期，提高深靜脈血栓(DVT)的治癒率。



Penguin靜至髂靜脈支架系統

該產品採用斜口設計、錐形漸變、集成結構三大設計，可提供卓越的貼壁性和漸變的慢性擴張力，從而提高臨床表現。近端斜口，避免干擾對側血流，降低血栓形成的風險。錐形漸變，更符合髂靜脈至股靜脈的自然變徑，以達到卓越的貼壁性和漸變的慢性擴張力，激光雕刻一體成型，定位更精準，避免植入後短縮和移位。另外，許多產品功能可確保操作便捷。近心端閉環結構提供強大的支撐力，遠心端開環結構則提供優異的順應性。此外，標記系統清晰可辨，近心端4枚顯影點，支架近端有防位移鎖扣，確保支架完全釋放前無位移，人體工程學釋放手柄，可實現回收和重複定位。我們正在加快該產品在中國的商業化進程。

Unicorn血管縫合器

血管縫合器適用於接受診斷或者介入導管插入術的患者，在術後縫合股總動脈穿刺部位，特別血管成形術、主動脈腔內治療術和經導管主動脈瓣置入術等術後，可有效簡化和加速血管閉合過程，減少手術時間，同時提高手術的安全性和成功率，降低術後併發症的風險。產品內部預裝有不可吸收的聚丙烯縫線，並預先形成漁夫結結構。通過內置穿刺針激發突破血管壁，將針帽套筒中的縫線引出，利用漁夫結受力收緊的特性，實現穿刺點的縫合止血。

我們的Unicorn手柄和推桿採用人體工程學設計，更方便術者單手握持發力。產品具備高強度不銹鋼穿刺針，提高穿透血管壁的成功率；產品內部預裝3-0聚丙烯縫線且預先繞制漁夫結，穿針和打結一次完成。遠端導管為錐形軟管，減少阻力，防止劃傷血管；親水塗層鞘管，減少鞘管推送阻力。我們的Unicorn縫合範圍擴大為5F-22F，可以兼容8F以上的大口徑縫合，有望滿足尚未滿足的臨床需求。

根據弗若斯特沙利文數據，中國血管閉合手術數量由2015年的10.75萬台增至2019年的27.43萬台，預計2030年進一步增至378.21萬台。Unicorn是首款國產自主研發的血管縫合器，打破進口品牌在血管穿刺點縫合解決方案的市場壟斷地位，讓更多患者可以享受高質量且可負擔的創新醫療技術。我們正在加快該產品在中國的商業化進程。

Eagle血栓抽吸系統

該系統用於抽吸外周血管內的血栓，其包含Eagle外周血栓抽吸導管（包含分離器）、EagleEye血栓抽吸延長管及EagleNest血栓抽吸負壓吸引泵三款產品。

血栓抽吸導管抗折易推送，使抽吸更高效，分離器採用流線型設計，可有效移除堵管血栓。此外，血栓抽吸延長管採用國內首個為外周血栓清除設計的智能算法控制單元，通過實時監測抽吸導管，控制血量。血栓抽吸負壓吸引泵則小巧便捷，一鍵開關。整套系統能夠帶來更安全更高效的抽吸體驗。該系統於2025年1月全部獲國家藥監局批准，我們正在加快該系統在中國的商業化進程。

未來重點產品

OCT引導斑塊旋切及CTO (慢性完全閉塞) 系列

於2024年3月，我們與Avinger Inc.訂立一系列許可及投資協議。Avinger為一家美國創新醫療器械公司，並為獨立於本公司的第三方。Avinger Inc.向我們許可一系列顛覆性旗艦產品為(i) Pantheris (已獲批在美國用於治療外周血管動脈粥樣硬化疾病及ISR)；(ii) Tigereye ST系列 (已獲批在美國用於外周血管慢性完全閉塞開通；及(iii) LightBox 3 (OCT成像控制台)。我們已獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序 (創新通道)，預計將於2025年年底推出Pantheris系列和LightBox 3。

同時，隨著人工智能技術的快速發展，我們正在通過智能實時成像分析增強我們的斑塊旋切產品。AI增強功能將可自動識別血管壁結構及斑塊，同時劃定病變邊界並量化狹窄程度。通過標準化分析及減少OCT學習曲線，我們提高了治療的精準度。對於複雜病變，通過OCT成像與患者病史相結合，該產品將能推薦量身定製的治療方案及指引，從而提高療效並最大限度地降低穿孔或夾層等風險。此外，我們的人工智能輔助決策系統亦能實時監控血管破裂或出血等術中風險，提供早期預警和即時手術支持。



OCT引導外周血管斑塊定向旋切導引導管系列

根據弗若斯特沙利文報告，2019年中國PAD患者已達4,950萬例，預計到2030年將達到6,230萬例。其中下肢動脈疾病約佔所有PAD病例的80%。臨床認為，血管減容裝置的應用可以清理管腔內增生內膜及斑塊，使管腔彈性得到恢復，為介入治療提供良好的血管基礎，從而獲得長期療效。

Pantheris是全球首款也是唯一一款具備實時成像功能的定向動脈粥樣硬化切除的治療器械，包括光學相干斷層掃描(OCT)，利用光線提供三維視覺引導，醫生可以看到實時的血管內圖像，操作便捷，精準控制切割方向，有助於更高效地導航並徹底清除斑塊，保留PAD患者的自然血管結構，減少對動脈的損傷及其他重大不良事件(MAEs)的風險。並且，基於圖像引導的特性，Pantheris還獲得美國食品藥物管理局批准用於支架內再狹窄(ISR)的斑塊切除，將擴展旋切類裝置的臨床適用性，使更多患者收益。通過IDE臨床研究VISION Study、INSIGHT Study，Pantheris都已被證明具有良好的血管減容效果和安全性。

證據顯示，血管減容裝置與DCB的聯合使用可獲得較好的臨床療效。兩者的結合不僅可以優化管腔的即刻開通效果，還能利用DCB的局部藥物作用降低再狹窄的風險，實現更持久的血管通暢率。血管減容裝置亦能與我們外周動脈血管疾病治療的多個產品搭配使用，實現協同效應。該產品於2024年9月獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序(創新通道)。

我們的Pantheris OCT引導外周血管斑塊定向旋切導引導管系列最終未必能成功開發及上市。

OCT引導外周血管慢性完全閉塞開通導引導管系列

Tigereye ST是全球首款也是唯一一款具備實時成像功能的外周血管慢性完全閉塞開通(CTO)的治療器械。具有高清、實時的血管內成像和新型遠端尖端設計，能夠穿越更長、更複雜的病變，並且設備功能使圖像解讀更加容易，能夠提供增強的成像質量、更高的旋轉速度和精確的用戶控制。術者在OCT圖像的引導下，能夠輕易分辨器械在血管內的位置，顯著提升在血管真腔內開通病變的可能性，為後續治療器械的選擇保留多種可能性。增強了CTO手術的可預測性和安全性，為血管疾病的治療帶來了革命性的變化。該產品於2024年11月獲得國家藥監局批准進入創新醫療器械特別審查程序(創新通道)。

我們的Tigereye ST引導外周血管慢性完全閉塞開通導引導管系列最終未必能成功開發及上市。

LightBox 3 OCT成像控制台

我們的LightBox 3 OCT成像控制台和Patheris和Tigereye ST系列聯合使用，提供了機載圖像引導系統，利用光學相干斷層掃描(OCT)發射光波，進入血管壁，接受回波能量形成重建圖像，成像速度快，分辨率高，使醫生有史以來第一次能夠在動脈斑塊切除術或者CTO開通手術中，能夠看到動脈內部，實時成像可更好地輔助術者完成精準的旋切手術。

在手術過程中，高分辨率的血管內OCT圖像會實時顯示在的LightBox控制台，以指導治療。而醫生在使用市面上其他設備治療複雜的動脈疾病時，必須完全依靠X光圖像和觸覺反饋來指導他們的干預。醫生可以更準確地引導他們的設備和治療PAD病變，以提供安全和有效的結果，在手術過程中採納OCT成像技術的同時，醫生與患者亦能從減少螢光透視的使用中獲益，從而保護自己。

我們的LightBox 3 OCT成像控制台最終未必能成功開發及上市。

外周點狀支架系統

外周點狀支架是一種創新的外周血管支架，適用於股腘動脈經皮球囊擴張成型後的夾層。目前在中國市場還未有商業化產品。作為外周介入的核心產品，血管內支架的植入可提供良好的血管重塑效果，但無法避免遠期支架內再狹窄或閉塞，臨床上長段支架植入的弊端已被廣泛關注。為了解決這一臨床痛點，點狀支架應運而生，有望能夠更好地解決傳統支架植入後隨著時間推移逐漸出現的支架斷裂及再狹窄問題。

隨著中國人群老齡化的加劇，下肢動脈疾病患病率逐年上升，約有4,000萬患者。近年來創新介入器材的誕生，大都為解決下肢動脈介入的巨大市場需求。隨著介入技術的進步，臨床上腔內治療的複雜病變越來越多，長支架的植入也已經成為臨床治療的一線選擇，然而伴隨而來的支架斷裂及再狹窄的問題也隨之大幅增加。有國外學者提出了「leave nothing behind」理念，即介入無植入，這個概念很理想，但對於複雜下肢動脈病變的腔內治療難以實現。為了盡可能地減少血管內植入支架，最新提出了「點狀」支架植入概念。通過在血管內關鍵位點植入一個或多個短小支架，無需覆蓋病變全程，也可以解決病變血管腔內治療過程中的夾層、殘餘狹窄和彈性回縮的問題，獲得與傳統長支架相當甚至更好的長期通暢效果。



我們自主研發的外周點狀支架系統，為一組多枚點狀支架構成，預裝在外徑非常細的輸送系統中。每枚點狀支架，採用短支架長度雙層開環結構設計，一端具有防前跳卡扣，中心具有多個顯影標記。採用優化的徑向支撐力設計，可應用於廣泛的血管尺寸和不同的解剖結構，支架對血管的刺激更小，降低血管內膜增生的可能性。在實際手術中，醫生可清晰定位每一枚支架，按手術要求，精確釋放在需要進行支架修復的病變部位，從而實現單點病變的精準治療，避免覆蓋部分健康組織，降低支架內狹窄和斷裂的風險。該產品的臨床試驗正在順利進行中，目前已獲得的中期隨訪數據比較理想，完全達到臨床預期。

我們的外周點狀支架系統最終未必能成功開發及上市。

外周球擴張覆膜支架系統

外周球擴張覆膜支架是一種創新的血管腔內治療產品。該產品主要應用於髂總動脈和髂外動脈的狹窄和／或閉塞性病變的治療。目前在中國市場上僅有兩款進口產品商業化。

我們採用全新自主設計，充分考慮了中國臨床診療的需要，採用比進口產品不銹鋼材質性能更優的鈷鉻合金管材製作支架主體，採用高擴張比的ePTFE覆膜和先進工藝技術，確保支架植入人體後的長期安全性。採用我們自主研發、已獲市場廣泛好評的球囊平台。支架具有小輸送外徑、精確擴張性能、防支架脫落的特殊設計，有多種直徑尺寸，能夠適用於更多複雜病變。

相較於臨床主流應用的自膨式血管支架，球囊擴張式覆膜支架具有許多優點。包括可實現精準的支架定位能力，精確的支架擴張直徑控制，以及超強的支架後擴張能力，可以將支架塑形為不等徑的特殊形態，以更好地適應髂動脈部位的血管解剖，匹配性更佳。由於ePTFE覆膜的優異性能，相較於金屬裸支架，覆膜支架還具有補救血管穿孔、破裂損傷、預防支架內再狹窄等獨特優勢。正是由於其出色的性能和臨床效果，球囊擴張式覆膜支架，具有更好的長期血管通暢效果和良好的綜合表現，被國內及國際多個臨床指南推薦為下肢TASC C／D級病變的治療首選器械。證據表明，該類型器械在髂動脈閉塞病變中的效果可能是最優的，術後再狹窄的風險顯著更低，遠期通暢率更高。

我們的外周球擴張覆膜支架系統最終未必能成功開發及上市。

Mammoth大腔外周血栓抽吸導管

我們的大腔外周血栓抽吸導管主要用於治療深靜脈血栓，針對大負荷深靜脈血栓設計，是國內唯一的大口徑抽吸導管(12F-18F)，導管遠端獨家的喇叭口設計，抽吸流量提高3.5倍以上，抽吸效率高，並且在吸取大量血栓時防止套管堵塞，有助於快速清除血栓。

此外，其採用手柄而非抽吸泵提供負壓源進行抽吸，術者不僅可以根據觸感反饋，更好地控制抽吸力度，而且容量限制開關可控制每次吸取量，能最大限度地減少患者失血，可以單手操作，提高了手術操作的便利性和安全性。手術時間短，可快速開通阻塞血管，減少患者手術風險和痛苦。該產品已獲三甲及基層醫療機構的高度認可，目前在國內唯一的同類化產品。

根據弗若斯特沙利文數據，2019年中國深靜脈血栓發病數約150萬例，預計到2030年將增至330萬例。其中發生在下肢近端深靜脈系統血栓的比例接近50%，近端型位置關鍵、血管管徑大、血栓負荷高，短期風險高，更容易導致嚴重後遺症，這也一直是臨床關注的重點。

血栓清除裝置

血栓清除裝置是我們基於全新的自主創新設計理念，專門針對急性深靜脈血栓的臨床治療需求進行研發。其為機械碎栓+溶栓+抽吸三合一的一體化器械。通過三合一的組合式功能，在血栓局部加以高濃度溶栓藥物，結合機械碎栓，可以極大的提高血栓的清除率，同時減少患者的失血量。另一方面，相較於現有的單一功能產品，我們採用了一種特殊的安全機制，能極大降低臨床併發症的出現。



此外，該產品採用小型化一體式設計，無需外接主機，結構集成度高，操作簡便，便於臨床使用。目前產品的臨床試驗正在順利進行中，已獲得的中期隨訪數據比較理想，符合臨床試驗預期。依據相關臨床指南數據，急性深靜脈血栓在全部深靜脈血栓病例中的佔比已超30%；若進一步納入亞急性深靜脈血栓病例，其合計佔比可突破70%。在此階段及時干預可顯著降低肺栓塞風險及血栓後綜合征的發生率。我們預計最快將於2027年推出。

我們的血栓清除裝置最終未必能成功開發及上市。

特殊球囊

隨著中國人群老齡化的加劇，下肢動脈疾病患病率逐年上升，約有4,000萬患者。流行病學資料顯示，下肢動脈鈣化病變的發生率至少50%。下肢動脈鈣化往往伴隨著較重的血管狹窄甚至閉塞，為臨床治療帶來較大的術中併發症風險，不僅降低手術成功率，且嚴重影響患者的預後。

所以針對鈣化病變患者，在治療前須對病變部位進行充分預擴，以物理破碎鈣化斑塊的方式擴張病變，改善血管狹窄或閉塞，獲得更大的管腔直徑，實現更長期的血管通暢，以便後續更好的治療，這已成為血管外科目前的主要研究方向之一。其中包括幾種主要的處理方式：可以通過球囊表面的特殊設計產生更聚焦的壓力，通過球囊的擴張壓力來打開狹窄病變；亦可以通過球囊表面的微型刀片，對鈣化斑塊進行切割來改善病變；亦可以通過球囊內部脈衝發生器產生高頻衝擊波，選擇性碎裂鈣化斑塊而不損傷內膜，提高管腔獲得率。下肢動脈狹窄病灶情況複雜，術者會根據患者的血管位置、鈣化程度選擇適合的處理方式，必要時聯合使用。此外，特殊球囊亦能與我們外周動脈血管疾病治療的多個產品搭配使用，顯著提升了綜合治療效果。我們預期最快於2026年推出。

我們的特殊球囊最終未必能成功開發及上市。

II. 財務回顧

概覽

以下討論乃以載於本報告其他章節的財務資料及附註為依據，並應與該等財務資料及其附註一併閱讀。

收入

於報告期內，我們實現收入人民幣482.0百萬元，較2024年上半年的收入人民幣366.0百萬元增加31.7%。我們介入產品收入的63.3%來自神經血管介入產品業務，36.7%來自外周血管介入產品業務。我們收入的顯著增長主要歸因於神經血管和外周血管介入器械分部的銷售額高速增長。

於2025年上半年，神經血管介入產品的銷售收入較2024年上半年增加25.0%，主要是由於(i)銀蛇顱內中間導管系列、鳳顱內動脈瘤栓塞彈簧圈及神經血管導絲等主要成熟產品的收入大幅增長；(ii)在醫院大規模集中採購之後，在全國推出麒麟血流導向裝置等相對較新的產品；及(iii)我們持續致力於提高產品在各級醫院的滲透率。

於2025年上半年，外周血管介入產品的銷售收入較2024年上半年增加46.2%，主要是由於(i)我們不斷努力擴大市場准入、提高醫院滲透率及擴大分銷網絡，使得成熟的UltraFree藥物洗脫PTA球囊擴張導管(UltraFree DCB)、Octoplus腔靜脈濾器、腔靜脈濾器抓捕器及Swan靜脈腔內射頻閉合導管的銷售收入快速增長；及(ii)我們相對較新的產品組合在全國範圍內商業化上市，包括Phoenix外周可解脫帶纖維毛彈簧圈栓塞系統、Penguin靜至髂靜脈支架系統，以及Unicorn血管縫合器。



下表載列我們按業務線及產品類別劃分的收入明細：

於某一時間點	截至2025年6月30日 止六個月 (未經審核)		截至2024年6月30日 止六個月 (未經審核)		同比變動 %
	人民幣千元	佔總額的 百分比	人民幣千元	佔總額的 百分比	
商品銷售收入	480,872	99.8%	364,145	99.5%	32.1%
其他	1,097	0.2%	1,845	0.5%	-40.5%
合計	481,969	100%	365,990	100.0%	31.7%

商品銷售收入	截至2025年6月30日 止六個月 (未經審核)		截至2024年6月30日 止六個月 (未經審核)		同比變動 %
	人民幣千元	佔總額的 百分比	人民幣千元	佔總額的 百分比	
神經血管介入器械	304,463	63.3%	243,510	66.9%	25.0%
外周血管介入器械	176,409	36.7%	120,635	33.1%	46.2%
合計	480,872	100.0%	364,145	100.0%	32.1%

銷售成本

我們的銷售成本主要包括所用原材料及耗材、僱員福利開支、使用權資產折舊、物業、廠房及設備折舊、公用事業開支及辦公開支。

本集團截至2025年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣138.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣105.1百萬元增加32.2%。該增加乃主要歸因於(i)於報告期內，用於我們產品銷售的原材料及耗材增加，與自2024年6月30日起上市產品商業化之滲透率增加相符；(ii)僱員福利開支因生產及營運擴張使僱員人數增加而有所增加；及(iii)物業、廠房及設備折舊增加。

毛利及毛利率

由於上述因素，本集團毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣260.9百萬元增加31.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣343.1百萬元。本集團毛利率由截至2024年6月30日止六個月的71.3%微幅下降至截至2025年6月30日止六個月的71.2%，原因是(i)部分產品開始進入帶量採購；及(ii)針對部分其他產品，由於預期可能實施帶量採購，我們戰略性地降低價格，以贏得更大的市場份額。

研發開支

本集團於截至2025年6月30日止六個月的研發開支為人民幣121.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣101.5百萬元增加19.7%。該增加乃主要歸因於測試、臨床試驗及研發專業服務費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣41.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.9百萬元。

下表載列研發開支的明細：

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
研發開支		
測試、臨床試驗及研發專業服務費用	53,937	41,559
僱員福利開支	44,827	40,945
所用原材料及耗材	15,806	12,483
其他	7,026	6,555
合計	121,596	101,542



銷售及分銷開支

本集團於報告期內的銷售及分銷開支為人民幣85.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣80.0百萬元增加6.7%。該增加主要歸因於銷售規模的擴大及推出產品的數量增加，導致銷售及營銷開支增加所致。銷售及分銷開支佔整體收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的21.9%下降至報告期內的17.7%。該減少主要歸因於(i)我們不斷提升並強化銷售及市場團隊和銷售網絡；(ii)產品質量的臨床認可度提高，使得商業化推廣更有效率；及(iii)更全面的產品組合提升了銷售效率。

行政開支

本集團於截至2025年6月30日止六個月的行政開支為人民幣55.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣43.6百萬元增加28.3%。行政開支佔整體收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的11.9%略微下降至截至2025年6月30日止六個月的11.6%，主要歸因於內部營運效率提升。

其他開支

本集團於報告期內的其他開支為人民幣0.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元保持相對穩定。

其他收入

本集團於截至2025年6月30日止六個月的其他收入為人民幣20.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元增加96.4%，主要歸因於報告期內政府補助增加。

其他虧損淨額

本集團於報告期內錄得其他虧損淨額人民幣6.2百萬元，較於截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元減少32.3%，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產不再產生公允價值虧損。

財務收入淨額

本集團於截至2025年6月30日止六個月的財務收入淨額為人民幣27.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.4百萬元有所減少，主要是由於報告期內的銀行利息收入減少所致。

所得稅開支

本集團於截至2025年6月30日止六個月並無產生所得稅開支。

非《國際財務報告準則》計量指標

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

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

下表載列於所示期間與溢利的對賬：

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利	121,199	68,865
加：以股份支付為基礎的薪酬 ⁽¹⁾	10,171	9,306
期內非《國際財務報告準則》經調整溢利淨額	131,370	78,171

附註：

- (1) 以股份支付為基礎的薪酬乃通過僱員激勵計劃及H股計劃向本集團合資格僱員授出股份產生的非營運開支，該金額可能與我們業務營運的相關表現並無直接關係。

資本管理

本集團資本管理的主要目的是保持本集團的穩定和增長，保障其正常營運並促進股東價值最大化。本集團定期檢查及管理其資本結構，並依據經濟狀況的變動適時作出調整。



流動資金及財務資源

可動用的財務資源總額，包括現金及現金等價物、定期存款及按公允價值計量的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣2,509.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣2,531.0百萬元。於報告期內，本公司的營運產生合共人民幣129.4百萬元。本集團截至2025年6月30日的現金及現金等價物為人民幣465.1百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣418.1百萬元增加11.2%。現金及現金等價物以人民幣、美元、港元及歐元計值。截至2025年6月30日，定期存款為人民幣1,908.1百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣1,926.1百萬元。截至2025年6月30日，按公允價值計量的金融資產為人民幣157.8百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣165.4百萬元。管理層確信，本集團財務資源足以滿足我們日常運營。

我們仰賴股東的資本出資作為流動資金的主要來源。我們亦自現有商業化產品的銷售收入中產生現金。隨著業務發展及擴張，我們預期通過商業化產品銷售收入增加及推出新產品，從而產生更多經營活動所得現金淨額，此乃由於商業化產品廣為市場接受及我們持續進行營銷及擴張、改善成本控制及營運效率，以及透過收緊信貸政策加快貿易應收款項週轉。

借款及資產負債比率

截至2025年6月30日，本集團的借款為人民幣79.0百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣87.0百萬元減少9.2%。

截至2025年6月30日，本集團訂立總金額為人民幣79.0百萬元的貸款協議，並提取所有款項，年利率介乎2.30%至2.51%。本集團的若干自主開發專利已作為貸款協議的抵押品。

本集團的資產負債比率（根據借款及租賃負債之總額除以權益總額計算）由截至2024年12月31日的2.93%減少為截至2025年6月30日的2.63%。

流動資產淨值

於2025年6月30日，本集團的流動資產淨值為人民幣1,540.1百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣1,194.9百萬元增加28.9%，主要是由於現金及現金等價物以及定期存款增加所致。

外匯風險

我們有交易性貨幣風險。我們的若干銀行結餘、其他應收款項、其他金融資產、其他應付款項及其他金融負債乃以外幣計值，從而承受外幣風險。我們的管理層監察外匯風險並將於日後有需要時考慮採取適當對沖措施。

股份質押

於2025年6月30日，我們的單一最大股東集團並無任何股份質押。

重大投資、重大收購及出售

於2025年6月30日，我們並無持有任何重大投資。於報告期內，我們並無有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購或出售。

資本開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的資本開支總額約為人民幣51.9百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團概無資產抵押。

或有負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，我們共有875名僱員（2024年6月30日：756名）。

根據適用勞動法，我們與僱員簽訂個人僱傭合約，涵蓋工資、獎金、僱員福利、工作場所安全、保密義務、不競爭及終止理由等事項。僱傭合約的期限一般為三年。

為了在勞動力市場保持競爭力，我們為僱員提供各種激勵及福利。我們為管理人員及其他僱員投資持續教育及培訓計劃，包括內部與外部培訓，以提升其技能及知識。我們亦為員工尤其是關鍵僱員提供有競爭力的薪酬、項目及股票激勵計劃。

未來投資計劃及預期資金

本集團將繼續拓展中國及全球市場，以挖掘其內部潛力及促進股東利益最大化。本集團將透過自身發展及併購等方式持續發展。我們將採用多元的融資渠道支持資本開支，包括但不限於內部資金及銀行貸款。於2025年6月30日，本集團就物業、廠房及設備以及風險基金投資方面的資本承擔分別為人民幣3.9百萬元及人民幣151.6百萬元。除上文所披露者外，於2025年6月30日，本集團並無就重大投資或資本資產的未來承擔。



III. 前景

我們計劃實施以下戰略以實現我們的使命及願景：

- **利用我們全面的產品及強大的商業化能力，繼續擴大我們的市場份額**

隨著我們的優質產品不斷獲得醫生及醫院採納，我們有信心進一步擴大我們在神經血管和外周血管介入器械行業的市場份額。我們已在中國建立穩健的商業化及分銷記錄。憑藉我們強大的商業化和分銷網絡，我們將繼續有效地推出創新產品。

- **繼續投資國際市場**

在海外市場，我們在商業化及註冊方面取得大幅進展，並將繼續努力。我們正在擴大國際團隊，以加強在中國境外的銷售，並致力於各個地區的註冊工作，包括南美及泛亞地區。我們正在超過23個國家／地區註冊超過31款產品。此外，我們亦將加強與當地醫生及分銷商的合作夥伴關係，探索新的業務合作模式，以進一步提升我們在該等市場的影響力及增長。

- **根據臨床需求，不斷擴大我們的產品，加快創新步伐**

我們已成功推出數款具備獨特功能的創新產品，以更好地滿足尚未滿足的臨床需求，包括蛟龍取栓支架(CRD)、Penguin靜至髻靜脈支架系統、麒麟血流導向裝置(一代和二代)、神經血管球囊導管、Eagle血栓抽吸系統、Unicorn血管縫合器及血管閉合裝置。憑藉我們的內部研發能力，我們致力於不斷投資創新。這一承諾使我們能夠快速應對不斷變化的臨床需求，開發出具有卓越臨床表現的創新產品。

- **繼續提高我們的運營效率及盈利能力**

不斷變化的行業動態，包括帶量採購的實行及診斷關聯群支付標準，為醫療器械公司帶來新的挑戰。為了應對該等挑戰，我們將繼續憑藉自主研發技術平台、製造專業知識及專有技術，以及高效的銷售和營銷網絡，加快商業化進程，最終提高整體盈利能力。

購買、出售或贖回本公司上市證券

根據股東於2024年6月6日召開及舉行的本公司股東週年大會上通過的普通決議案，董事獲授一般授權，以行使權力購回最多32,461,974股H股，佔於2024年6月6日已發行H股總數的10%（「購回授權I」）。於報告期內，根據購回授權I，本公司於聯交所購回合共2,462,000股H股（「所購回股份I」），總代價為39,409,195港元，不包括佣金及其他開支。

根據股東於2025年5月30日召開及舉行的本公司股東週年大會上通過的普通決議案，董事獲授一般授權，以行使權力購回最多31,958,111股H股，佔於2025年5月30日已發行H股總數的10%（「購回授權II」）。於報告期內，根據購回授權II，本公司於聯交所購回合共932,500股H股（「所購回股份II」），總代價約為17,947,835港元，不包括佣金及其他開支。

報告期內所購回H股（「所購回股份」）的詳情如下：

購回月份	所購回 股份數目	每股代價		購回支付的 總代價 (約)港元	所購回股份的地位
		已支付 最高價 港元	已支付 最低價 港元		
2025年1月	600,000	11.70	10.66	6,669,870	作為庫存股份持有
2025年4月	974,000	19.16	13.90	15,774,750	作為庫存股份持有
2025年5月	968,000	20.30	18.08	18,477,115	作為庫存股份持有
2025年6月	852,500	20.80	18.22	16,435,295	作為庫存股份持有
合計	3,394,500			57,357,030	

董事會認為，股份購回彰顯本公司對其業務展望和前景的信心，最終將使本公司受益，並為股東創造價值。

於2025年5月23日，根據2024年12月19日採納的股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）的條款，3,675,369股庫存股份被作為獎勵股份向若干承授人轉讓。詳情請參閱本公司日期為2024年12月19日的根據股份獎勵計劃授出獎勵的公告及日期為2025年5月23日的翌日披露報表。

於報告期末，本公司已發行股份為322,400,744股H股（包括作為庫存股份持有的3,752,131股H股）及7,781,257股內資股。



除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

企業管治

本公司深明良好企業管治對提高本公司管理水平及維護股東整體利益的重要性。本公司已根據《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》的原則及守則條文採納企業管治慣例，作為其本身的企業管治慣例守則。除下文原因偏離者除外，本公司於報告期間已應用良好企業管治原則並遵守《企業管治守則》第二部分所載之全部適用守則條文。

根據《企業管治守則》守則條文C.2.1，主席與行政總裁的職責應有區分且不應由同一人兼任。直至最後實際可行日期，趙中博士擔任董事長兼首席執行官，可能與守則條文C.2.1不一致。儘管如此，董事會認為，此安排對本集團而言是適當且有利，因為可維持本公司營運的穩定性及效率，以及本公司政策及策略的延續性。展望未來，董事會將定期審閱此安排的成效並在其認為適當時考慮委任其他人士擔任首席執行官。

董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治慣例守則，以維持高水平的企業管治。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的《標準守則》作為董事、監事及本集團高級管理層（彼等因有關職位或受僱工作而可能知悉本集團或本公司證券的內幕消息）買賣本公司證券的行為守則。

全體董事及監事於作出具體查詢後確認，彼等於報告期間已遵守《標準守則》。此外，本公司於報告期間並不知悉任何本集團高級管理層不遵守《標準守則》的情況。

報告期後事項

本公司並不知悉自2025年6月30日後及直至最後實際可行日期對本集團的經營及財務業績產生重大影響而須作出披露的任何重大期後事項。

中期業績審閱

審計委員會成員包括三名獨立非執行董事，分別為邱斌女士、計劍博士及錢湘博士。審計委員會的主席為邱斌女士，其持有《上市規則》第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當專業資格。審計委員會與本公司的管理層及核數師已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料。

本公司的獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱中期財務資料。

中期股息

董事會不建議分派報告期內的任何中期股息。

首次公開發售及超額配售權所得款項淨額用途

首次公開發售所得款項淨額約為2,477.4百萬港元（相當於人民幣2,063.6百萬元）；及於2021年7月28日，本公司亦收到來自悉數行使超額配售權的所得款項淨額約347.3百萬港元（相當於人民幣289.7百萬元）（統稱「**所得款項淨額**」）。所得款項淨額金額乃經扣除本公司就全球發售應付包銷佣金後達致。

本公司預計將根據招股章程先前披露之擬定用途及預期時間表動用所得款項淨額。有關進一步詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。



於報告期末，本集團已動用的所得款項淨額如下：

所得款項淨額的擬定用途	所得款項 淨額的分配 (人民幣 百萬元)	佔總所得款 項淨額的 百分比	於2025年 1月1日 未動用的 所得款項 淨額	報告期內 已動用的 所得款項 淨額 (人民幣 百萬元)	於報告期末 未動用的 所得款項 淨額 (人民幣 百萬元)	悉數動用的 預期時間
(1) 用於我們的核心產品(即蛟龍CRD及Ultrafree DCB)的持續研發、生產及商業化	870.7	37%	—	—	—	悉數動用
(2) 用於我們其他5款主要產品(即顱內動脈瘤栓塞彈簧圈、血流導向裝置、可回收腔靜脈濾器、外周靜脈支架系統及血管閉合裝置)的持續研發、生產及商業化	258.9	11%	—	—	—	悉數動用
(3) 用於其他38款產品及在研管線，以開發我們的產品組合，進而提供全線解決方案	941.3	40%	105.5	105.5	—	悉數動用
(4) 用於進一步升級研發設施，包括位於杭州及珠海的軟件及硬件基礎設施，以及在珠海計劃進行的辦公室擴建與升級	70.6	3%	—	—	—	悉數動用
(5) 用於潛在戰略收購、投資、授權引進或合作	94.1	4%	12.8	—	12.8	2025年年底 前
(6) 用於營運資金及一般公司用途	117.7	5%	—	—	—	悉數動用
合計	2,353.3	100%	118.3	105.5	12.8	

董事、監事及高級管理層成員的資料變更

王暉先生因其他工作職務自2025年3月31日起辭任非執行董事。詳情請參閱本公司日期為2025年3月31日的公告。

除上文所披露者外，於報告期及自2025年6月30日直至最後實際可行日期，董事、監事及高級管理層成員根據《上市規則》第13.51B(1)條規定披露的資料並無任何變更。

董事及監事購買股份或債權證的權利

於報告期末，除本報告所披露者外，概無授予任何董事、監事或彼等各自配偶或未滿18歲的子女通過購入本公司股份或債權證的方式而獲益的權利，或由彼等行使任何該等權利，亦無由本集團成員公司作出任何安排以令董事、監事或彼等各自配偶或未滿18歲的子女於任何其他法人團體獲得該等權利。

於報告期，本公司概無向任何董事或監事或彼等各自配偶或未滿18歲的子女授予通過購入本公司股份或債權證而獲益的任何權利，彼等亦無行使該等權利。



董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

2025年6月30日，董事、監事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文任何該等董事、監事及本公司最高行政人員被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於本公司存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

姓名	職務	權益性質	所持股份數目及類別 ⁽¹⁾	在相關類別股份中所佔概約持股百分比 ⁽¹⁾	在本公司股本總額中所佔概約持股百分比 ⁽¹⁾	
趙中博士 ⁽²⁾	執行董事	實益擁有人	38,719,796股 H股(L)	12.01%	12.98%	
			4,144,199股 內資股(L)	53.26%		
		受控法團權益	26,733,529股 H股(L)	8.29%		9.20%
			3,637,058股 內資股(L)	46.74%		
		與其他人士共同持有之權益	18,939,337股 H股(L)	5.87%		5.74%
李崢博士 ⁽²⁾	執行董事	實益擁有人	479,427股 H股(L)	0.15%	0.15%	
			與其他人士共同持有之權益	83,913,235股 H股(L)		26.03%
			7,781,257股 內資股(L)	100.00%		
謝陽先生 ⁽³⁾	執行董事	實益擁有人	567,599股 H股(L)	0.18%	0.17%	
			受控法團權益	11,891,418股 H股(L)		3.69%
				1,583,492股 內資股(L)		20.35%

姓名	職務	權益性質	所持股份數目及類別 ⁽¹⁾	在相關類別股份中所佔概約持股百分比 ⁽¹⁾	在本公司股本總額中所佔概約持股百分比 ⁽¹⁾
王宏波女士	職工代表監事	實益擁有人	71,828股 H股(L)	0.02%	0.02%

附註：

- (1) 該計算乃基於已發行的內資股總數7,781,257股及於2025年6月30日已發行的322,400,744股H股。字母「L」指股東於該等股份的好倉。
- (2) 根據由(其中包括)趙中博士(「趙博士」)、鍾生平博士(「鍾博士」)、李崢博士(「李博士」)、衛娜女士(「衛女士」)、珠海通橋投資中心(有限合夥)(「珠海通橋」)、杭州涪江投資合夥企業(有限合夥)(「杭州涪江」)、珠海歸創投資中心(有限合夥)(前稱珠海歸創股權投資中心(有限合夥)(「珠海歸創」))、杭州歸橋企業管理合夥企業(有限合夥)(前稱寧波歸橋企業管理合夥企業(有限合夥)(「杭州歸橋」))、WEA Enterprises, LLC(「WEA」)及杭州語意慧企業管理合夥企業(有限合夥)(前稱湖州語意慧企業管理合夥企業(有限合夥)(「杭州語意慧」)) (各稱「一致行動人士」)於2021年1月21日訂立的一致行動協議(「一致行動人士協議」)，各一致行動人士同意在董事會會議及股東大會上一致行動以控制本公司的決策及經營管理，自一致行動人士協議1日期起生效。倘彼等未能達成一致意見，各一致行動人士須根據趙博士的指示行使其各自的投票權。因此，根據《證券及期貨條例》，除彼等各自的直接持股或於受控制法團的權益外，各一致行動人士亦被視為於其他一致行動人士的權益中擁有權益。
- 截至2025年6月30日，珠海通橋持有8,141,222股H股及1,015,198股內資股；杭州涪江持有3,750,196股H股及568,294股內資股；珠海歸創持有7,353,613股H股及1,095,857股內資股；以及杭州歸橋持有7,488,498股H股及957,709股內資股，其均為僱員激勵平台。由於該等僱員激勵平台各自的投票權由趙博士控制，根據《證券及期貨條例》，趙博士被視為於該等公司擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) 謝陽先生(「謝先生」)被授予珠海通橋40.00%的經濟利益及杭州涪江49.30%的經濟利益，珠海通橋及杭州涪江均為僱員激勵平台，因此，根據《證券及期貨條例》，謝先生被視為通過珠海通橋於8,141,222股H股及1,015,198股內資股中擁有權益及通過杭州涪江於3,750,196股H股及568,294股內資股中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事、監事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視作擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或任何根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於本公司存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。



主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司根據公開資料所深知，於2025年6月30日，有關人士（董事、監事及本公司最高行政人員除外）於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文任何該等人士（董事、監事及本公司最高行政人員除外）被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第336條須記錄於本公司存置的登記冊內的權益或淡倉如下：

股東姓名／名稱	權益性質	所持股份數目及類別 ⁽¹⁾	於相關類別股份中的概約持股比例 ⁽¹⁾	於本公司股本總額中的概約持股比例 ⁽¹⁾
鍾生平博士 ⁽²⁾⁽³⁾	受控制法團權益 與其他人士共同持有之權益	13,476,617股H股(L)	4.18%	4.08%
		70,916,045股H股(L)	22.00%	23.83%
		7,781,257股內資股(L)	100.00%	
WEA Enterprises, LLC ⁽²⁾⁽³⁾	實益擁有人 與其他人士共同持有之權益	13,476,617股H股(L)	4.18%	4.08%
		70,916,045股H股(L)	22.00%	23.83%
		7,781,257股內資股(L)	100.00%	
衛娜女士 ⁽²⁾⁽⁴⁾	視作擁有之權益 與其他人士共同持有之權益	479,427股H股(L)	0.15%	0.15%
		83,913,235股H股(L)	26.03%	27.77%
		7,781,257股內資股(L)	100.00%	
杭州語意慧企業管理合夥企業 (有限合夥) ⁽²⁾⁽⁴⁾	實益擁有人 與其他人士共同持有之權益	4,983,293股H股(L)	1.55%	1.51%
		79,409,369股H股(L)	24.63%	26.41%
		7,781,257股內資股(L)	100.00%	
珠海通橋投資中心(有限合夥) ⁽²⁾	實益擁有人 與其他人士共同持有之權益	8,141,222股H股(L)	2.53%	2.77%
		1,015,198股內資股(L)	13.05%	
		76,251,440股H股(L)	23.65%	25.14%
杭州涪江投資合夥企業(有限合夥) ⁽²⁾	實益擁有人 與其他人士共同持有之權益	6,766,059股內資股(L)	86.95%	
		3,750,196股H股(L)	1.16%	1.31%
		568,294股內資股(L)	7.30%	
珠海歸創投資中心(有限合夥) ⁽²⁾	實益擁有人 與其他人士共同持有之權益	80,642,466股H股(L)	25.01%	26.61%
		7,212,963股內資股(L)	92.70%	
		7,353,613股H股(L)	2.28%	2.56%
		1,095,857股內資股(L)	14.08%	
		77,039,049股H股(L)	23.90%	25.36%
		6,685,400股內資股(L)	85.92%	

股東姓名／名稱	權益性質	所持股份數目及類別 ⁽¹⁾	於相關類別股份中的概約持股比例 ⁽¹⁾	於本公司股本總額中的概約持股比例 ⁽¹⁾
杭州歸橋企業管理合夥企業 (有限合夥) ⁽²⁾	實益擁有人	7,488,498股H股(L) 957,709股內資股(L)	2.32% 12.31%	2.56%
	與其他人士共同持有之權益	76,904,164股H股(L) 6,823,548股內資股(L)	23.85% 87.69%	25.36%
OAP IV (HK) Limited ⁽⁵⁾	實益擁有人	25,335,535股H股(L)	7.86%	7.67%
先進製造產業投資基金(有限合夥) ⁽⁶⁾	實益擁有人	20,470,199股H股(L)	6.35%	6.20%
清池資本(香港)有限公司 ⁽⁷⁾	投資管理人	18,052,991股H股(L)	5.60%	5.47%
AIHC Master Fund ⁽⁸⁾	實益擁有人	16,348,242股H股(L)	5.07%	4.95%

附註：

- (1) 該計算乃基於已發行的內資股總數7,781,257股及截至2025年6月30日已發行的322,400,744股H股。字母「L」指股東於該等股份的好倉。
- (2) 根據一致行動人士協議¹，一致行動人士同意在董事會會議及股東大會上一致行動以控制本公司的決策及經營管理，自一致行動協議日期起生效。如未能達成一致意見，各一致行動人士須根據趙博士的指示行使彼等各自的投票權。因此，根據《證券及期貨條例》，除彼等各自的直接持股或於受控制法團的權益外，各一致行動人士(包括(其中包括)鍾博士、WEA、衛女士、杭州語意慧、珠海通橋、杭州涪江、珠海歸創及杭州歸橋)亦被視為於其他一致行動人士的權益中擁有權益。
- (3) 鍾博士持有WEA 100%股本權益，而WEA持有本公司13,476,617股H股。因此，根據《證券及期貨條例》，鍾博士被視為通過WEA於本公司13,476,617股H股中擁有權益。
- (4) 李博士與衛女士為夫妻，因此，根據《證券及期貨條例》，衛女士被視為於李博士的479,427股H股中擁有權益。
- (5) OAP IV (HK) Limited(「OAP」)由OrbiMed Asia Partners IV, L.P.全資擁有，後者由OrbiMed Asia GP IV, L.P.管理，而OrbiMed Asia GP IV, L.P.則由OrbiMed Advisors IV Limited管理。OrbiMed Advisors IV Limited由王國璋、Sunny Sharma、Sven H. Borho、William Carter Neild、Jonathan T. Silverstein及Carl L. Gordon共同控制。因此，根據《證券及期貨條例》，OrbiMed Asia Partners IV, L.P.、OrbiMed Asia GP IV, L.P.、OrbiMed Advisors IV Limited、王國璋、Sunny Sharma、Sven H. Borho、William Carter Neild、Jonathan T. Silverstein及Carl L. Gordon被視為於OAP的權益中擁有權益。
- (6) 先進製造產業投資基金(有限合夥)(「先進製造」)由其普通合夥人國投創新投資管理有限公司管理，後者由中國國投高新產業投資有限公司持有40%股權，而中國國投高新產業投資有限公司則由國家開發投資集團有限公司控制。因此，根據《證券及期貨條例》，國投創新投資管理有限公司、中國國投高新產業投資有限公司及國家開發投資集團有限公司被視為於先進製造的權益中擁有權益。



- (7) 清池資本(香港)有限公司(「**清池資本**」)作為基金經理同時管理Lake Bleu Prime Healthcare Master Fund Limited(「**Lake Bleu Prime**」)及LBC Sunshine Healthcare Fund II L.P.(「**LBC Sunshine**」)。LBC Sunshine為本公司現有股東，於2025年6月30日持有11,353,491股H股。Lake Bleu Prime為本公司基石投資者，在全球發售中按照41.25港元的發售價(即發售價範圍的中位數)認購3,763,000股H股。Lake Bleu Prime於2025年6月30日持有6,699,500股H股。清池資本由李彬先生控制。因此，根據《證券及期貨條例》，李彬先生被視為於清池資本持有的18,052,991股H股中擁有權益。
- (8) AIHC Master Fund(「**AIHC**」)為本公司現有股東兼基石投資者，於2025年6月30日持有16,348,242股H股。AIHC由AIH Capital Group Limited全資擁有，而AIH Capital Group Limited則由張威全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，AIH Capital Group Limited及張威被視為於AIHC持有的16,348,242股H股中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無人士(董事、監事及本公司最高行政人員除外)於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份中擁有或被視作擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須知會本公司或聯交所的任何權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條須記錄於本公司存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

僱員激勵計劃

董事會分別於2016年7月15日、2017年2月24日、2020年6月17日及2021年1月18日批准及採納僱員激勵計劃(經不時修訂)(統稱「**該等僱員激勵計劃**」)。鑒於該等僱員激勵計劃的相關股份已經發行，將不會就已授予或將授予的獎勵發行進一步股份，且該等僱員激勵計劃項下的獎勵歸屬後將不會對已發行的股份產生任何攤薄影響。

截至2025年6月30日，本公司已建立四個僱員激勵平台，即杭州涪江、珠海歸創、珠海通橋及杭州歸橋。以上四個僱員激勵平台合共持有3,637,058股內資股及26,733,529股H股。

截至2025年1月1日及2025年6月30日，根據該等僱員激勵計劃可供授予的股份數目分別為972,798股及972,798股。

截至2025年6月30日止六個月根據該等僱員激勵計劃結餘的獎勵變動載列如下：

該等僱員激勵計劃項下授出的獎勵詳情

參與者類別	相關僱員激勵平台	獎勵授出日期 ⁽²⁾	股份類型	於2025年	於報告期內	於報告期內	於報告期內	於報告期內	於2025年
				1月1日 獲授予但尚未 歸屬的獎勵 股份的股數					授出
1. 五名最高薪酬人士 ⁽⁴⁾	杭州歸橋 ⁽¹⁾	31-03-2023		138,344	—	—	—	—	138,344
			H股	124,510	—	—	—	—	124,510
			內資股	13,834	—	—	—	—	13,834
2. 其他僱員	杭州歸橋 ⁽¹⁾	31-03-2023		513,770	—	—	—	—	513,770
			H股	462,393	—	—	—	—	462,393
			內資股	51,377	—	—	—	—	51,377

附註：

- 就於2023年3月31日杭州歸橋項下授出的獎勵而言，根據授予函件規定的業績目標，即(i)在本公司層面，截至2025年12月31日止三個年度各年實現目標收入；及(ii)在僱員層面，其個人考核的評分，30%的獎勵將於2023年12月31日歸屬，30%的獎勵將於2024年12月31日歸屬，以及餘下40%的獎勵將於2025年12月31日歸屬。該等獎勵的歸屬價格為每股人民幣2.13元，乃根據本公司於C輪(定義見招股章程)日期的資產淨值釐定。
- 對於2022年3月3日(即H股由內資股轉換的日期)之前授予的獎勵，H股於緊接授予獎勵日期前的收市價並不適用。對於2022年9月23日授予的獎勵，H股於緊接授予獎勵日期前的收市價為8.51港元。對於2023年3月31日授予的獎勵，H股於緊接授予獎勵日期前的收市價為11.58港元。
- 報告期內無沒收。
- 五名最高薪酬人士中有三名董事，且這三名董事在報告期內並無獲授任何獎勵。



H股計劃

董事會於2021年8月30日舉行的董事會會議上議決建議採納H股計劃。H股計劃已於2021年9月23日舉行的臨時股東大會上獲股東批准。

於報告期間，受託人根據H股計劃於市場上購買H股總數0股。於2025年6月30日，8,685,500股H股已被受託人購買並根據H股計劃持有，其中1,713,525股已歸屬。購買股份的資金以本公司自身的財務資源(上市所得款項除外)撥付。本公司可能指示受託人根據H股計劃作出進一步購買，並不時就H股計劃的狀況(包括購買的H股數目及價格)發出進一步公告。

根據H股計劃規則，受託人將不時收購H股的最高數目不得超過9,972,000股H股。截至2025年1月1日及2025年6月30日，根據H股計劃可供授予的獎勵數目分別為5,127,538股及1,108,476股。

於報告期內，4,059,062份獎勵已根據H股計劃授予90名選定激勵僱員。

下文載列有關H股計劃項下授出的獎勵於報告期內的變動詳情：

參與者類別 ⁽¹⁾	獎勵授出日期 ⁽²⁾	於2025年1月1日 涉及獎勵的 股份數目結餘				於2025年 6月30日涉及 獎勵的股份 數目結餘	
		於報告期內授出	於報告期內註銷	於報告期內失效	於報告期內歸屬		
1. 董事或監事							
趙中博士	04-09-2023 ⁽⁴⁾	160,000	—	—	—	—	160,000
	07-01-2025	—	400,000	—	—	—	400,000
李暉博士	04-09-2023 ⁽⁴⁾	160,000	—	—	—	—	160,000
	07-01-2025	—	200,000	—	—	—	200,000
謝陽先生	07-01-2025	—	200,000	—	—	—	200,000
劉濤先生	07-01-2025	—	70,000	—	—	—	70,000
馬長安先生	07-01-2025	—	25,000	—	—	—	25,000
王宏波女士	07-01-2025	—	17,000	—	—	—	17,000
2. 五名最高薪酬人士的 另外兩名							
	13-06-2023 ⁽³⁾	160,000	—	—	—	—	160,000
	22-03-2024 ⁽⁵⁾	266,958	—	—	—	—	266,958
	07-01-2025	—	1,247,062	—	—	635,246	611,816
3. 其他僱員							
	13-06-2023 ⁽³⁾	68,000	—	—	40,000	—	28,000
	22-03-2024 ⁽⁵⁾	90,802	—	—	—	—	90,802
	07-01-2025	—	1,900,000	—	—	—	1,900,000



附註：

- (1) 倘授予獎勵的相關股份將通過配發及發行新股份滿足，則報告期內就授予該等獎勵可發行的H股數目除以報告期內本公司H股的加權平均數為1.26%。
- (2) 視參與者的個人考核評分而定，獎勵將於2024年至2026年期間的每個年結日分三批歸屬，比例分別為60%、20%及20%。除上文所披露者外，授予的獎勵並不受任何其他業績目標所規限。
- (3) 2023年6月13日的這一次授予，所涉及H股於緊接授予獎勵日期前的收市價為10.30港元。有關獎勵於授予日期的公允價值以及所採納的會計準則及政策，請參閱本報告綜合財務報表附註25。
- (4) 2023年9月4日的這一次授予，所涉及H股於緊接授予獎勵日期前的收市價為8.50港元。有關獎勵於授予日期的公允價值以及所採納的會計準則及政策，請參閱本報告綜合財務報表附註25。
- (5) 2024年3月22日的這一次授予，所涉及H股於緊接授予獎勵日期前的收市價為9.52港元。有關獎勵於授予日期的公允價值以及所採納的會計準則及政策，請參閱本報告綜合財務報表附註25。
- (6) 2025年1月7日的這一次授予，所涉及H股於緊接授予獎勵日期前的收市價為11.04港元。

2024年股份獎勵計劃

董事會於2024年11月6日舉行的董事會會議上議決建議採納2024年股份獎勵計劃。2024年股份獎勵計劃已於2024年12月19日舉行的臨時股東大會上獲股東批准。

於2025年6月30日，本公司已根據2024年股份獎勵計劃向16名承授人授出3,735,067份獎勵，包括本公司3名董事、1名監事及12名其他僱員。

下文載列有關2024年股份獎勵計劃項下授出的獎勵於報告期內的變動詳情。

名稱／類別	於2025年 1月1日的 未歸屬獎勵	授予日期	於報告期內 已授予	於報告期內 已註銷	於報告期內 已失效	歸屬期	購買價	股份於緊接 獎勵歸屬日前		於2025年 6月30日的 未歸屬獎勵
								於報告期內 已歸屬獎勵	的加權平均 收市價	
趙中博士	1,053,004	2024年12月19日	—	—	—	不遲於2025年 6月30日	人民幣 2.1301元	1,053,004	港幣20.10	—
李崢博士	239,427	2024年12月19日	—	—	—	不遲於2025年 6月30日	人民幣 2.1301元	239,427	港幣20.10	—
謝陽先生	167,599	2024年12月19日	—	—	—	不遲於2025年 6月30日	人民幣 2.1301元	167,599	港幣20.10	—
王宏波女士	71,828	2024年12月19日	—	—	—	不遲於2025年 6月30日	人民幣 2.1301元	71,828	港幣20.10	—
本公司僱員	2,203,209	2024年12月19日	—	—	—	不遲於2025年 6月30日	人民幣 2.1301元	2,203,209	港幣20.10	—

附註：

1. 報告期內未授予任何獎勵。
2. 股份於緊接獎勵歸屬日期前的加權平均收市價為20.10港元。
3. 所採納的會計準則及政策，請參閱本報告綜合財務報表附註25。
4. 於2025年1月1日及2025年6月30日，根據計劃授權可授予的獎勵數目為861,939，根據服務提供者分項限額可授予的獎勵數目為861,939。
5. 於截至2025年6月30日止六個月，可就發行人所有計劃項下的獎勵從庫存股份轉讓的股份數目，除以於報告期內已發行相關類別股份數目（不包括庫存股份）的加權平均數為1.45%。



中期財務資料的審閱報告

致歸創通橋醫療科技股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第48至86頁的中期財務資料，此中期財務資料包括歸創通橋醫療科技股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表 and 中期簡明綜合現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2025年8月19日

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	7	481,969	365,990
銷售成本	8	(138,860)	(105,077)
毛利		343,109	260,913
銷售及分銷開支	8	(85,301)	(79,982)
行政開支	8	(55,906)	(43,591)
研發開支	8	(121,596)	(101,542)
其他收入	9	20,896	10,642
其他開支	9	(605)	(614)
其他虧損淨額	10	(6,234)	(9,211)
金融資產減值虧損淨額		(283)	(16)
財務收入淨額	11	27,119	33,364
使用權益法入賬的應佔一間聯營公司虧損淨額		—	(1,098)
除所得稅前溢利		121,199	68,865
所得稅開支	12	—	—
本公司權益持有人應佔期內溢利及全面收益總額		121,199	68,865
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利(每股人民幣元)	13(a)	0.38	0.21
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	13(b)	0.37	0.21

上述中期簡明綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。



中期簡明綜合資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	632,964	628,253
使用權資產	15	37,126	37,251
無形資產	16	30,328	28,010
預付款項及其他應收款項	19	17,069	3,305
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	117,793	104,835
定期存款	22	798,250	1,121,861
非流動資產總額		1,633,530	1,923,515
流動資產			
存貨	18	196,968	205,476
預付款項、其他應收款項及其他流動資產	19	48,772	39,140
貿易應收款項	20	2,384	1,539
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	40,000	60,539
定期存款	22	1,109,883	804,243
現金及現金等價物	22	465,095	418,108
流動資產總額		1,863,102	1,529,045
資產總額		3,496,632	3,452,560
權益及負債			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	23	330,182	330,182
股本溢價	23	2,147,782	2,090,531
其他儲備	24	629,580	715,713
庫存股份	23	(107,157)	(100,699)
保留盈利		154,276	65,277
權益總額		3,154,663	3,101,004

中期簡明綜合資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
遞延收入	27	16,837	15,885
租賃負債	15	2,104	1,502
非流動負債總額		18,941	17,387
流動負債			
借款	28	79,000	87,000
貿易及其他應付款項	26	200,116	217,498
合約負債	7	28,275	16,860
租賃負債	15	2,016	2,404
其他流動負債	29	13,621	10,407
流動負債總額		323,028	334,169
負債總額		341,969	351,556
權益及負債總額		3,496,632	3,452,560

上述中期簡明綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

第48至86頁的財務報表於2025年8月19日經由董事會批准，並由以下人士代為簽署。

董事：趙中

董事：謝陽



中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	累計虧損/ 保留盈利 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘(經審核)		332,401	2,270,033	1,014,452	(87,594)	(481,907)	3,047,385
全面收益：							
期內溢利		—	—	—	—	68,865	68,865
與本公司權益持有人的交易：							
購買庫存股份	23	—	—	—	(10,607)	—	(10,607)
以股份為基礎的薪酬開支	25	—	—	9,306	—	—	9,306
歸屬時向僱員轉讓庫存股份	23、24	—	(8,548)	(20,364)	23,601	—	(5,311)
於2024年6月30日的結餘(未經審核)		332,401	2,261,485	1,003,394	(74,600)	(413,042)	3,109,638
於2025年1月1日的結餘(經審核)		330,182	2,090,531	715,713	(100,699)	65,277	3,101,004
全面收益：							
期內溢利		—	—	—	—	121,199	121,199
與本公司權益持有人的交易：							
購買庫存股份	23	—	—	—	(52,846)	—	(52,846)
以股份為基礎的薪酬開支	25	—	—	10,171	—	—	10,171
歸屬時向僱員轉讓庫存股份	23、24	—	57,251	(96,304)	46,388	—	7,335
現金股息	32	—	—	—	—	(32,200)	(32,200)
於2025年6月30日的結餘(未經審核)		330,182	2,147,782	629,580	(107,157)	154,276	3,154,663

上述中期簡明綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動現金流量			
經營所得現金		129,420	93,783
已收利息		24,090	10,249
經營活動所得現金淨額		153,510	104,032
投資活動現金流量			
購買物業、廠房及設備及無形資產		(51,917)	(121,902)
購買定期存款		(261,102)	(489,054)
定期存款到期或贖回的所得款項		283,192	100,339
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5.2(c)	(257,040)	(236,673)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項	5.2(c)	265,410	75,858
出售物業、廠房及設備的所得款項		23	54
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息		3,105	504
收取與資產相關的政府補助		965	7,211
收購一家聯營公司的付款		—	(1,098)
投資活動所用現金淨額		(17,364)	(664,761)
融資活動現金流量			
借款所得款項		79,000	64,000
償還借款		(87,000)	(39,000)
借款已付利息		(1,118)	(1,064)
租賃付款的本金部分		(1,880)	(2,246)
租賃付款的利息部分		(82)	(151)
因行使H股計劃及首次公開發售前購股權計劃轉讓庫存股份的所得款項		7,562	55
就H股計劃及首次公開發售前購股權計劃預扣個人所得稅的付款		(621)	(5,366)
購買庫存股份已付現金	23	(52,846)	(10,607)
已付公司股東股息	32	(32,200)	—
融資活動(所用)／所得現金淨額		(89,185)	5,621
現金及現金等價物增加／(減少)淨額			
期初現金及現金等價物		418,108	1,086,579
現金及現金等價物匯兌收益		26	1,136
期末現金及現金等價物		465,095	532,607

上述中期簡明綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

1 一般資料

歸創通橋醫療科技股份有限公司(「**本公司**」, 或「**歸創通橋醫療**」)是一家於2012年11月6日在中華人民共和國(「**中國**」)浙江省杭州市註冊成立的有限公司。本公司股份於2021年7月5日於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱為「**本集團**」)在中國和其他國家為患者及醫生提供涵蓋外周血管介入器械及神經血管介入器械的產品組合解決方案。

除另有說明外, 中期簡明綜合財務資料以人民幣千元(「**人民幣千元**」)呈列。本中期簡明綜合財務資料已於2025年8月19日由董事會批准刊發。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的本中期簡明綜合財務資料已按照《國際會計準則》第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料應與根據《國際財務報告準則》會計準則及香港《公司條例》第622章的披露要求進行編製的本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。簡明綜合財務資料已按照歷史成本法進行編製, 並通過對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(以公允價值入賬)重新估值進行修改。

3 會計政策

採納的會計政策與過往財政年度及相應中期報告期間所採納者一致, 惟採納下文所載的新準則及經修訂準則除外。

(a) 本集團已採納的新準則及經修訂準則

本集團已於2025年1月1日開始的年度報告期間首次應用下列準則及修訂本:

- 缺乏可兌換性—《國際會計準則》第21號(修訂本)。

上述修訂本對過往期間或當前期間已確認金額並無造成任何重大影響。

3 會計政策(續)

(b) 尚未採納的新準則、對會計準則的修訂及詮釋

若干新會計準則及會計準則(修訂本)已頒佈，但並無於2025年6月30日的報告期間強制生效，亦未被本集團提前採納，具體如下：

新準則、修訂本	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號 (修訂本)	金融工具的分類及計量(修訂本) 2026年1月1日
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號 (修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 2026年1月1日
年度改進	《國際財務報告準則》會計準則的年度改進 — 第11卷 2026年1月1日
《國際財務報告準則》第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露 2027年1月1日
《國際財務報告準則》第18號	呈列及披露財務報表 2027年1月1日
《國際財務報告準則》第10號 及《國際會計準則》第28號 (修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售資產 或注資 待定

本集團已對該等新準則及修訂準則的影響作出評估，並初步得出結論認為，除《國際財務報告準則》第18號將對損益表的呈列產生影響外，採納該等新準則及修訂準則預計不會於生效後對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。本集團仍在評估《國際財務報告準則》第18號的影響。

4 估計

編製中期簡明綜合財務資料需要管理層作出影響會計政策應用以及資產及負債、收益及支出呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

編製本中期簡明綜合財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出之重大判斷及估計不明朗因素之主要來源與截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表所應用者相同。



5 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的業務面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信用風險及流動資金風險。中期簡明綜合財務資料並無載入年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露，且應與本集團截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表一併閱讀。風險管理政策自2024年12月31日起概無變動。

5.2 公允價值估計

(a) 公允價值層級

本附註提供自上一年度財務報告以來本集團於釐定財務工具公允價值時所作出的判斷及估計的最新資料。為說明用於釐定公允價值的輸入數據的可靠性，本集團已按照會計準則規定將其金融工具分為三個層級。

第一層級： 在活躍市場交易的金融工具（如公開買賣衍生工具及股本證券）的公允價值以各報告日期的市場報價為基礎。

第二層級： 未在活躍市場交易的金融工具（例如場外衍生工具）的公允價值通過使用估值技術來釐定，其盡可能使用可觀察市場數據，且盡可能少依賴特定實體的估計。如果釐定一項工具的公允價值所需的所有重要輸入數據均為可觀察數據，則該工具屬於第二層級工具。

第三層級： 如果一項或多項重要輸入數據並非以可觀察市場數據為基礎，則該工具屬於第三層級工具。

5 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計(續)

(a) 公允價值層級(續)

下表呈列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日按經常性基礎以公允價值計量及確認的金融資產：

於2025年6月30日：

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	—	—	157,793	157,793

於2024年12月31日：

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	—	—	165,374	165,374

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，在第一層級、第二層級及第三層級之間並無就經常性公允價值計量進行轉撥。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無按非經常性基礎計量任何以公允價值計量的金融資產。



5 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計(續)

(b) 用於釐定公允價值的估值技術

用於對金融工具進行估值的具體估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易商報價；及
- 貼現現金流量分析等其他技術，用於釐定餘下金融工具的公允價值。

於2025年6月30日及2024年12月31日，按攤銷成本計量的金融資產的公允價值與其賬面值相若。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，估值技術並無發生改變。

(c) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三層級)

下表呈列第三層級項目於截至2025年及2024年6月30日止六個月的變動情況：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期初結餘	165,374	102,054
添置	257,040	236,673
出售	(265,410)	(75,858)
於損益內確認的收益／(虧損)(附註10)	789	(7,731)
期末結餘	157,793	255,138

5 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計(續)

(c) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三層級)(續)

(i) 估值輸入數據及與公允價值的關係

下表概述有關第三級公允價值計量所用重大不可觀察輸入數據的定量資料：

描述	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元	不可觀察輸入數據	輸入數據範圍	不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
投資風險基金	82,501	資產淨值，主要依據被投資方最近一輪的融資及業務表現，按基金被投資方的公允價值釐定	不適用	資產淨值越高，公允價值越高。
理財產品	40,000	預期回報率	0.5%-2.6%	預期回報率越高，公允價值越高。
戰略投資	35,292	根據最近一輪融資及公司經營業績釐定的投資公允價值	不適用	不適用

若本集團持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值增加／減少10%，則截至2025年6月30日止六個月的除所得稅前溢利將增加／減少人民幣15,779,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣25,514,000元）。

(ii) 估值程序

本集團財務部門逐案管理投資的估值工作。該團隊至少每半年一次使用估值技術確定本集團第三層級工具的公允價值。必要時，外部估值專家亦將參與有關估值。



6 分部

本公司管理層根據主要經營決策者（「**主要經營決策者**」）所審閱的報告釐定經營分部。主要經營決策者已獲確定為本公司執行董事，負責分配資源及評估經營分部表現。在此基礎上，本集團已釐定於截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月僅有一個經營分部，即神經血管及外周血管介入器械銷售。

(i) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中國	466,246	354,505
其他	15,723	11,485
	481,969	365,990

上述地理資料乃基於客戶所在的位置。

(ii) 非流動資產

本集團大多數非流動資產均實際位於中國。

截至2025年6月30日止六個月

7 收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於某一時間點		
— 商品銷售收入	480,872	364,145
— 其他	1,097	1,845
	481,969	365,990
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
商品銷售收入		
— 神經血管介入器械	304,463	243,510
— 外周血管介入器械	176,409	120,635
	480,872	364,145



中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

7 收入(續)

(i) 本集團確認下列與客戶合約有關的負債：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
合約負債	28,275	16,860

合約負債指來自客戶的墊款且在轉讓商品前收取付款時予以確認。管理層預期於2025年6月30日及2024年12月31日分配予未履行合約的交易金額將於一年內確認為收入。

(ii) 計入期初合約負債結餘的已確認收入：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
商品銷售收入	16,860	19,922

截至2025年6月30日止六個月

8 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
僱員福利開支	159,720	138,754
所用原材料及耗材		
— 銷售成本	91,048	69,725
— 研發開支	15,806	12,483
測試及臨床試驗費用	48,435	36,667
市場開發開支	21,882	19,911
物業、廠房及設備折舊(附註9)(附註14)	16,923	15,026
公共設施及辦公開支	13,227	9,751
專業服務	13,112	10,829
差旅及交通費用	7,320	6,948
稅項及附加費用	6,021	3,048
存貨減值虧損撥備(附註18)	2,556	—
使用權資產折舊，不包括物業、廠房及設備資本化金額 (附註15(c))	2,009	2,468
核數師酬金		
— 審計服務	—	680
— 非審計服務	500	650
無形資產攤銷(附註16(a))	441	586
其他	2,663	2,666
銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支、研發開支總額	401,663	330,192



中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

9 其他收入及開支

其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助(i)	18,592	7,409
租金收入	1,168	1,341
進項增值稅超額抵扣	1,136	1,892
	20,896	10,642

其他開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊(附註14)	(341)	(326)
其他開支	(264)	(288)
	(605)	(614)

(i) 政府補助主要指自政府獲得的有關支持若干研發項目的補貼。該等補助並無尚未達成的條件或其他或有事項。

10 其他虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以公允價值計量且其變動計入當期損益所得的 公允價值收益／(虧損)淨額(附註5.2(c))	789	(7,731)
捐款	(4,977)	(1,003)
外匯(虧損)／收益淨額	(1,608)	106
出售物業、廠房及設備的虧損	(159)	(48)
其他	(279)	(535)
合計	(6,234)	(9,211)

截至2025年6月30日止六個月

11 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入：		
銀行利息收入	28,319	34,579
財務成本：		
銀行借款的利息開支	(1,118)	(1,064)
租賃負債的利息開支(附註15(c))	(82)	(151)
	(1,200)	(1,215)
財務收入淨額	27,119	33,364

12 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅開支	—	—
遞延所得稅開支	—	—
	—	—



12 所得稅開支(續)

本集團主要適用稅項及稅率如下：

(i) 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規(「《企業所得稅法》」)，本集團須按應課稅收入的25%的稅率繳納企業所得稅，惟本公司及其附屬公司通橋醫療科技有限公司(「通橋醫療科技」)除外。本公司及通橋醫療科技獲認定為高新技術企業(「高新技術企業」)，其於截至2025年6月30日止六個月符合資格按15%的稅率繳納企業所得稅。

根據中國國家稅務總局頒佈並自2021年起生效的相關法律法規，生產企業有權要求將其已產生的200%研發開支列作可扣稅開支。

稅項虧損一般將於五年內到期。根據有關延長高新技術企業的稅項虧損到期日的相關規定，本公司及通橋醫療科技未動用稅項虧損的到期日由五年延長至十年。

(ii) 香港

首2,000,000港元應課稅溢利的香港利得稅稅率為8.25%及任何超出部分的應課稅溢利的稅率為16.5%。由於截至2025年6月30日止六個月並無估計應課稅溢利須繳納香港利得稅，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據香港稅務法例及法規，稅項虧損將永久結轉及用於抵扣所得稅(無到期日)。

由於未來利潤流的不可預測性，並無就稅項虧損及暫時性差異確認遞延稅項資產。

13 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔本集團溢利除以截至2025年6月30日止六個月已發行普通股(不包括庫存股份)的加權平均數計算得出。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	121,199	68,865
已發行普通股加權平均數(按千股計)	319,676	324,078
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.38	0.21

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃在假設所有攤薄潛在普通股轉換的情況下，經調整已發行普通股的加權平均數計算得出。

本公司根據首次公開發售前購股權計劃及H股計劃授予的購股權及獎勵股份對每股盈利具有潛在攤薄影響。根據首次公開發售前購股權計劃及H股計劃項下尚未行使股份所附帶認購權之貨幣價值進行計算，以釐定按公允價值(釐定為本公司股份之平均市價)收購之股份數目。上述計算所得股份數目與假設首次公開發售前購股權計劃及H股計劃項下尚未行使股份歸屬而發行的股份數目進行比較。



13 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利(續)

截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股攤薄盈利計算如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	121,199	68,865
已發行普通股加權平均數(按千股計)	319,676	324,078
就股份獎勵作出的調整(按千股計)	5,653	3,555
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(按千股計)	325,329	327,633
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	0.37	0.21

截至2025年6月30日止六個月

14 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	辦公設備 及傢俱 人民幣千元	設備及工具 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	景觀工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年12月31日(經審核)								
成本	160,205	8,382	87,359	5,065	431,293	32,652	5,963	730,919
累計折舊	(20,601)	(6,177)	(40,708)	(3,340)	—	(28,162)	(3,678)	(102,666)
賬面淨值	139,604	2,205	46,651	1,725	431,293	4,490	2,285	628,253
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)								
期初賬面淨值	139,604	2,205	46,651	1,725	431,293	4,490	2,285	628,253
添置	16	165	4,764	411	16,737	64	—	22,157
出售	—	(4)	(178)	—	—	—	—	(182)
完工後轉撥	255,220	—	—	—	(255,220)	—	—	—
折舊費用(附註8)(附註9)	(5,552)	(653)	(6,474)	(810)	—	(3,179)	(596)	(17,264)
期末賬面淨值	389,288	1,713	44,763	1,326	192,810	1,375	1,689	632,964
於2025年6月30日(未經審核)								
成本	415,441	8,510	92,164	5,476	192,810	32,716	5,963	753,080
累計折舊	(26,153)	(6,797)	(47,401)	(4,150)	—	(31,341)	(4,274)	(120,116)
賬面淨值	389,288	1,713	44,763	1,326	192,810	1,375	1,689	632,964

(i) 截至2025年6月30日止六個月，本集團已將使用權資產折舊人民幣201,000元資本化至在建工程(截至2024年6月30日止六個月：人民幣220,000元)。

(ii) 物業、廠房及設備折舊已計入綜合全面收益表如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銷售成本(附註8)	9,200	8,203
研發開支(附註8)	4,146	3,687
行政開支(附註8)	3,446	2,997
其他開支(附註9)	341	326
銷售及分銷開支(附註8)	131	139
合計	17,264	15,352



15 使用權資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
使用權資產		
— 土地使用權(a)	33,008	33,374
— 樓宇(b)	4,118	3,877
	37,126	37,251

(a) 土地使用權

本集團的土地使用權權益指就位於中國的土地的預付經營租賃付款，租期為50年。土地使用權的變動分析如下：

	土地使用權 人民幣千元
於2024年12月31日 (經審核)	
成本	36,581
累計攤銷	(3,207)
賬面淨值	33,374
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)	
期初賬面淨值	33,374
攤銷費用	(366)
期末賬面淨值	33,008
於2025年6月30日 (未經審核)	
成本	36,581
累計攤銷	(3,573)
賬面淨值	33,008

15 使用權資產(續)

(b) 樓宇

(i) 本集團租用辦公室作自用。本集團作為承租人的租賃資料呈列如下：

	樓宇
	人民幣千元
於2024年12月31日(經審核)	
成本	12,697
累計折舊	<u>(8,820)</u>
賬面淨值	3,877
截至2025年6月30日止六個月(未經審核)	
期初賬面淨值	3,877
添置	2,603
修改	(518)
折舊費用	<u>(1,844)</u>
期末賬面淨值	<u>4,118</u>
於2025年6月30日(未經審核)	
成本	15,457
累計折舊	<u>(11,339)</u>
賬面淨值	<u>4,118</u>

(ii) 於資產負債表確認的租賃負債：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
租賃負債		
— 流動	2,016	2,404
— 非流動	<u>2,104</u>	<u>1,502</u>
	<u>4,120</u>	<u>3,906</u>



截至2025年6月30日止六個月

15 使用權資產(續)

(b) 樓宇(續)

(iii) 於下列時間到期的租賃負債現值：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	2,016	2,404
1至2年	1,618	1,002
2至5年	486	500
	4,120	3,906

(c) 於綜合報表確認的金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
使用權資產折舊及攤銷費用		
— 土地使用權	366	366
— 樓宇	1,844	2,322
減：物業、廠房及設備資本化金額(附註14(i))	(201)	(220)
	2,009	2,468
利息開支(附註11)	82	151

截至2025年6月30日止六個月

16 無形資產

	非專利技術 人民幣千元	軟件 人民幣千元	研發中的技術 人民幣千元	專利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年12月31日 (經審核)					
成本	26,670	2,987	32,569	1,023	63,249
累計攤銷	(26,670)	(1,699)	—	(132)	(28,501)
減值	—	—	(6,738)	—	(6,738)
賬面淨值	—	1,288	25,831	891	28,010
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)					
期初賬面淨值	—	1,288	25,831	891	28,010
添置	—	259	2,500	—	2,759
攤銷費用 (附註8)	—	(387)	—	(54)	(441)
減值	—	—	—	—	—
期末賬面淨值	—	1,160	28,331	837	30,328
於2025年6月30日 (未經審核)					
成本	26,670	3,246	35,069	1,023	66,008
累計攤銷	(26,670)	(2,086)	—	(186)	(28,942)
減值	—	—	(6,738)	—	(6,738)
賬面淨值	—	1,160	28,331	837	30,328

(a) 無形資產攤銷已計入綜合全面收益表如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
行政開支	392	283
研發開支	49	303
合計	441	586



17 按類別劃分的金融工具

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產		
現金及現金等價物(附註22)	465,095	418,108
定期存款(附註22)	1,908,133	1,926,104
貿易應收款項(附註20)	2,384	1,539
預付款項、其他應收款項及其他流動資產(非金融資產除外) (附註19)	16,569	6,515
	2,392,181	2,352,266
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(附註21)	157,793	165,374
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債		
貿易及其他應付款項(非金融負債除外)(附註26)	119,735	145,436
租賃負債(附註15)	4,120	3,906
借款(附註28)	79,000	87,000
	202,855	236,342

18 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	106,183	113,296
製成品	80,042	75,585
在製品	13,299	16,595
減：撥備	(2,556)	—
	196,968	205,476

截至2025年6月30日止六個月

19 預付款項、其他應收款項及其他流動資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
計入非流動資產		
預付款項：		
購買物業、廠房及設備的預付款項	6,224	2,971
購買無形資產的預付款項	10,295	—
其他應收款項：		
租賃按金	550	334
合計	17,069	3,305
計入流動資產		
預付款項：		
購買商品的預付款項	14,727	18,266
購買服務的預付款項	7,507	5,150
其他應收款項：		
行使股份獎勵相關應收款項	9,691	1,849
租金相關應收款項	2,090	1,962
工業用地項目履約擔保及租賃按金	638	1,180
其他	3,965	1,280
減：虧損撥備	(365)	(90)
其他：		
可回收增值稅	10,519	9,543
合計	48,772	39,140



20 貿易應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
客戶合約貿易應收款項	2,406	1,553
減：虧損撥備	(22)	(14)
	2,384	1,539

- (a) 本集團應用《國際財務報告準則》第9號之簡化方法計量預期信用損失，對所有貿易應收款項使用存續期預期虧損撥備。

於2025年6月30日及2024年12月31日，根據發票日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
不超過3個月	2,406	1,553

本集團貿易應收款項的賬面值以人民幣計值，且與其公允價值相若。於報告日期面臨的最高信用風險為上述貿易應收款項的賬面值。

於2025年6月30日，就貿易應收款項總額計提撥備人民幣22,000元（2024年12月31日：人民幣14,000元）。

21 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
計入非流動資產		
投資風險基金(a)	82,501	79,543
戰略投資(b)	35,292	25,292
優先股(c)	—	—
	117,793	104,835
計入流動資產		
理財產品(d)	40,000	60,539
	40,000	60,539
	157,793	165,374

(a) 本公司已對專門從事醫療保健的私募基金作出多項投資，獲得各個基金的無投票權參與股份。

(b) 於2024年2月5日，本公司作為戰略投資者與一家私人公司簽署投資協議。根據該協議，本公司承諾以現金出資人民幣25,000,000元，以認購約8%私人公司註冊資本。全部金額已全額支付。於2025年3月，本公司向私人公司額外注資人民幣10,000,000元。於2025年6月30日，累計投資達人民幣35,000,000元，佔私人公司註冊資本的9.34%。

(c) 於2024年3月4日，本集團與Avinger Inc. (「Avinger」) 訂立一系列許可及投資協議(統稱「該協議」)。Avinger為一家美國創新醫療器械公司，據此，本集團以總代價7.5百萬美元認購Avinger的新發行普通股及優先股，並取得在中國製造、註冊及銷售若干Avinger產品的獨家許可及權利。

分配至特許權費的代價合共約人民幣20,589,000元，已入賬列作「無形資產 — 研發中的技術」。同時，分配至優先股及普通股的金額分別為約人民幣31,575,000元及人民幣1,098,000元，且其後已入賬為按公允價值計量且其變動計入當期損益及使用權益法入賬的投資，後者是由於本集團持有普通股而對被投資方具有重大影響力。截至2024年12月31日止年度，由於Avinger自願解散及清盤，優先股約人民幣31,575,000元的公允價值虧損已於「其他虧損淨額」中確認，普通股人民幣1,098,000元的虧損淨額已於使用權益法入賬的應佔一間聯營公司虧損淨額中確認。

(d) 截至2025年6月30日止六個月，本集團訂立認購銀行理財產品的合約，預期但不保證的年回報率介乎0.5%至2.95%。根據本集團的風險管理及投資策略，本集團按公允價值基準管理及評估該等投資的績效，因此，截至2025年6月30日，該等投資指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。



截至2025年6月30日止六個月

22 現金及現金等價物以及定期存款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行及金融機構存款	2,373,228	2,344,212
減：初始期限超過三個月的定期存款(a)	(1,908,133)	(1,926,104)
	465,095	418,108
	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
現金及現金等價物以及定期存款按以下貨幣計值：		
— 人民幣	2,200,845	2,172,247
— 美元	151,815	148,969
— 港元	18,091	19,841
— 歐元	2,477	3,155
	2,373,228	2,344,212

(a) 於2025年6月30日，本公司董事認為初始期限超過三個月的定期存款賬面值與其公允價值相若。

剩餘期限超過1年的定期存款被分類為「非流動資產」。

截至2025年6月30日止六個月

23 股本及股本溢價

	普通股數目	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	合計 人民幣千元
已發行及已繳足					
於2024年1月1日(經審核)	332,401,001	332,401	2,270,033	(87,594)	2,514,840
購買庫存股份(a)	—	—	—	(10,607)	(10,607)
歸屬時向僱員轉讓庫存股份(b)	—	—	(8,548)	23,601	15,053
於2024年6月30日(未經審核)	332,401,001	332,401	2,261,485	(74,600)	2,519,286
於2025年1月1日(經審核)	330,182,001	330,182	2,090,531	(100,699)	2,320,014
購買庫存股份(a)	—	—	—	(52,846)	(52,846)
歸屬時向僱員轉讓庫存股份(b)	—	—	57,251	46,388	103,639
於2025年6月30日(未經審核)	330,182,001	330,182	2,147,782	(107,157)	2,370,807

(a) 庫存股份的變動

	股份數目	價值 人民幣千元
於2024年1月1日的期初結餘	8,355,500	87,594
收購股份	1,161,000	10,607
歸屬時向僱員轉讓庫存股份(b)	(1,713,525)	(23,601)
於2024年6月30日的結餘	7,802,975	74,600
於2025年1月1日的期初結餘	10,384,975	100,699
收購股份	3,394,500	52,846
歸屬時向僱員轉讓庫存股份(b)	(4,599,404)	(46,388)
於2025年6月30日的結餘	9,180,071	107,157

- (b) 截至2025年6月30日止六個月，本集團於獎勵股份歸屬時將4,599,404股本公司庫存股份(截至2024年6月30日止六個月：1,713,525股)轉讓予股份獎勵獲得者。獎勵股份歸屬的相關成本計入「其他儲備」，並對「股本溢價」做出相應調整。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

24 其他儲備

	資本儲備 人民幣千元	以股份為基礎 的薪酬開支 人民幣千元	中國法定儲備 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日 (經審核)	656,572	312,828	—	45,052	1,014,452
以股份為基礎的薪酬開支 (附註25(c))	—	9,306	—	—	9,306
歸屬時向僱員轉讓庫存股份 (附註23(b))	—	(20,364)	—	—	(20,364)
於2024年6月30日 (未經審核)	656,572	301,770	—	45,052	1,003,394

	資本儲備 人民幣千元	以股份為基礎 的薪酬開支 人民幣千元	中國法定儲備 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日 (經審核)	335,280	313,455	21,926	45,052	715,713
以股份為基礎的薪酬開支 (附註25(c))	—	10,171	—	—	10,171
歸屬時向僱員轉讓庫存股份 (附註23(b))	—	(96,304)	—	—	(96,304)
於2025年6月30日 (未經審核)	335,280	227,322	21,926	45,052	629,580

25 以股份為基礎的薪酬開支

(a) 僱員激勵計劃及H股計劃

(i) 僱員激勵計劃

本集團若干合資格僱員通過杭州涪江投資合夥企業(有限合夥)、珠海通橋投資中心(有限合夥)、珠海歸創投資中心(有限合夥)(前稱為珠海歸創股權投資中心(有限合夥))及杭州歸橋企業管理合夥企業(有限合夥)獲授予本公司股份，作為對彼等服務的獎勵以及換取彼等全職貢獻及專業才能。

(ii) H股計劃

董事會於2021年8月30日舉行的董事會會議上議決建議採納H股計劃。H股計劃已於2021年9月23日舉行的臨時股東大會上獲股東批准。H股計劃是本公司為獎勵若干合資格僱員而設立的H股獎勵信託計劃。截至2025年6月30日止六個月，3,394,500股股份已根據H股計劃購買並持有，其中4,059,062股股份獎勵已授予若干僱員。

(iii) 根據該等僱員激勵計劃，僱員須完成服務期限並滿足特定的績效目標(如有)。

以所授出股份獎勵換取所獲服務的公允價值參照所授出股份獎勵的公允價值減本集團收取的對價計量。截至2025年6月30日止六個月已授出股份獎勵的公允價值使用授出日期的股價10.9港元計量。

(iv) 截至2025年及2024年6月30日止六個月僱員激勵計劃及H股計劃項下已授出但未歸屬的股份數目的變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千股 (未經審核)	2024年 千股 (未經審核)
於期初	1,559	4,872
期內授出	4,059	894
期內歸屬	(635)	—
期內沒收	(40)	(52)
於期末	4,943	5,714



截至2025年6月30日止六個月

25 以股份為基礎的薪酬開支(續)

(b) 首次公開發售前購股權計劃

於2021年1月18日，董事會批准及採納以權益支付為基礎的首次公開發售前購股權計劃，合共4,788,547股本公司股份。所有購股權已於2021年6月授予本集團的若干合資格僱員(統稱「承授人」)，並將於歸屬日期分批歸屬，並將取決於本集團及相關承授人的業績目標。

根據日期為2024年12月19日的臨時股東大會，本公司議決根據首次公開發售前購股權計劃規定的具體授予及條件，動用庫存股份履行首次公開發售前購股權計劃項下授予購股權的行使。於2025年6月30日，3,735,067份購股權已使用庫存股份行使及742,225份購股權已獲悉數行使。

(i) 尚未行使的購股權數目變動及彼等根據首次公開發售前購股權計劃的相關行使價如下：

	每份購股權 行使價 人民幣元	截至6月30日止六個月	
		2025年 購股權數目	2024年 購股權數目
於1月1日	2.13	4,597,006	4,692,777
期內註銷	2.13	(119,714)	(95,771)
期內行使	2.13	(3,735,067)	—
於6月30日	2.13	742,225	4,597,006
於6月30日可行使	2.13	742,225	4,597,006

(ii) 於期末，尚未行使的購股權有以下屆滿日期及行使價：

授出日期	屆滿日期	每股行使價 人民幣元	截至2025年 6月30日 尚未行使的 購股權	截至2024年 6月30日 尚未行使的 購股權
2021年6月10日	2031年1月17日	2.13	742,225	4,597,006

於2025年及2024年6月30日，尚未行使購股權的剩餘合約期限為5.6年及6.6年。

25 以股份為基礎的薪酬開支(續)

(b) 首次公開發售前購股權計劃(續)

(iii) 已授出購股權的公允價值

於授出日期的購股權公允價值使用二項式模式獨立釐定，重大數值列載如下：

	首次公開發售前 購股權計劃
預期價格波動	59%
預期購股權年限(年)	10
無風險利率	3.38%
普通股公允價值(人民幣元)	25.68–25.90

波動因素估計乃根據可比較公司於接近預期行使時間的期間的過往股價變動進行。

(c) 以股份為基礎的薪酬開支交易產生的開支

以股份為基礎的薪酬開支的開支總額已計入綜合全面收益表如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
行政開支	7,106	2,243
銷售及分銷開支	2,689	5,960
研發開支	343	1,022
銷售成本	33	81
合計	10,171	9,306



26 貿易及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項(a)	48,606	59,045
應付員工工資及福利	68,813	67,383
購買物業、廠房及設備的應付款項	61,257	74,911
應計稅項(所得稅除外)	11,568	4,679
應付服務供應商款項	8,290	10,324
其他	1,582	1,156
	200,116	217,498

(a) 於各資產負債表日，根據發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	48,606	59,045

27 遞延收入

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
計入非流動負債		
與資產有關的政府補助	16,837	15,885

與購買物業、廠房及設備有關的政府補助作為遞延收入計入非流動負債，並在相關資產的預期使用壽命內以直線法計入損益。

截至2025年6月30日止六個月

28 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動		
銀行借款 — 有擔保	79,000	87,000

(a) 於2025年6月30日，本集團訂立總金額為人民幣79,000,000元的貸款協議，而所有款項已提取，年利率介乎2.30%至2.51%（於2024年12月31日：年利率2.90%至3.40%）。本集團的若干自主開發專利已作為該等貸款協議的質押品。

(b) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團借款的還款情況如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	79,000	87,000

29 其他流動負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售回扣撥備	9,945	7,743
其他	3,676	2,664
	13,621	10,407



30 承擔及或有負債

(a) 資本承擔

於各資產負債表日已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
投資風險基金	151,627	158,667
物業、廠房及設備	3,927	12,789
	155,554	171,456

(b) 經營租賃承擔

於各報告期末已訂約但未在財務報表中確認的不可撤銷租約(短期或低價值租賃)項下的最低租約付款如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
經營租賃合約	532	241

(c) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無重大或有負債。

31 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或於作出財務或經營決定時對另一方具有重大影響，則各方被認為有關聯。倘各方均受共同控制，則各方亦被視為有關聯。

以下分別為截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團與其關聯方於一般業務過程中所進行重大交易的概要。

(a) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括董事及高級管理層。就僱員服務而已付或應付主要管理人員的薪酬載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以股份支付為基礎的薪酬開支	7,248	3,479
薪金、工資、住房公積金、其他社會保險及僱員福利	5,012	5,140
酌情花紅	4,458	5,981
退休金 — 定額供款計劃	44	41
	16,762	14,641

32 股息

根據董事會於2025年4月25日通過並經股東在本公司於2025年5月30日舉行的股東週年大會上批准的決議案，建議派付截至2024年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.10元（2023年：無）。於截至2025年6月30日止六個月期間已派付有關股息人民幣32,200,000元。

董事會於截至2025年及2024年6月30日止六個月未派付或宣派任何中期股息。

33 期後事項

於報告期後，概無發生對本集團簡明綜合中期財務資料有重大影響的期後事項。



釋義

「聯繫人」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「BGC」	指	球囊導引導管，一種導管遠端有順應性球囊的大腔導管，用於血管內導管的置入和導引
「董事會」	指	董事會
「CE」	指	Conformité Européenne (歐洲合格認證)
「CE標誌」	指	表明在歐洲經濟區內所售產品符合健康、安全及環保標準的認證標誌
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期業績報告及僅供地區參考用途而言，不包括香港、澳門及台灣
「本公司」	指	歸創通橋醫療科技股份有限公司，一家於2012年11月6日在中國註冊成立的有限公司，並於2021年3月2日改制為在中國註冊成立的股份有限公司，前身為浙江歸創醫療器械有限公司，其H股於聯交所上市(股份代號：2190)
「核心產品」	指	蛟龍CRD及UltraFree DCB，《上市規則》第十八A章所界定的指定「核心產品」
「CRD」	指	取栓支架，一種微創器械，可捕獲和消除堵塞血管的血栓以治療急性缺血性腦卒中等神經血管疾病
「CTO」	指	慢性完全閉塞
「DCB」	指	藥物塗層球囊，細胞毒性化療藥物塗層血管成形術球囊(通常是半順應性球囊)
「董事」	指	本公司董事或彼等任何一名
「內資股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.0元的普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足

「DRG」	指	疾病診斷相關分組，病例分組系統，對臨床診斷相似的病人進行分類，以更好地控制醫院成本並釐定支付方的報銷率
「DVT」	指	深靜脈血栓，由人體（通常在腿部）的一條或多條深靜脈形成血塊引起
「歐盟」	指	歐洲聯盟
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文國際有限公司，為一家獨立的市場調查及諮詢公司
「弗若斯特沙利文報告」	指	本公司委託弗若斯特沙利文獨立編製的報告，其概要載於招股章程「行業概覽」一節
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，並於聯交所上市
「H股計劃」	指	本公司於2021年9月23日採納的2021年H股獎勵信託計劃
「港元」	指	港元及港仙，兩者均為香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「《國際財務報告準則》」	指	《國際財務報告準則》
「缺血性腦卒中」	指	一種由向大腦供血的動脈阻塞引起的中風
「ISR」	指	支架內再狹窄
「IVC」	指	下腔靜脈，一種將身體下部和中部的缺氧血液輸送至右心房的大靜脈
「最後實際可行日期」	指	2025年9月17日，即本中報刊發前確定本中報所載若干數據的最後實際可行日期
「上市」或「首次公開發售」	指	H股於2021年7月5日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	H股於聯交所上市及獲准買賣的日期，即2021年7月5日



釋義

「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「台灣」	指	中國台灣
「主板」	指	聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「《標準守則》」	指	《上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局
「OCT」	指	光學相干斷層掃描
「超額配售權」	指	本公司向相關包銷商授出的超額配售權，以配發及發行最多合共9,000,000股額外H股(佔全球發售項下初步可供認購發售股份的15%)
「PE」	指	肺栓塞，肺部中的一條肺動脈閉塞。肺栓塞由血凝塊從腿部深靜脈或從身體其他部位的靜脈(屬稀有情況)遊至肺部導致
「2024年股份獎勵計劃」	指	本公司於2024年12月19日採納的2024年股份獎勵計劃
「首次公開發售前購股權計劃」	指	董事會於2021年1月18日批准採納的本公司首次公開發售前購股權計劃(經不時修訂)
「招股章程」	指	由本公司刊發日期為2021年6月22日的招股章程
「PTA」	指	經腔內血管成形術，一種經皮介入手術，使用末端帶氣囊的導管打開被阻塞的外周動脈，使血液循環暢通
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣

「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「單一最大股東集團」	指	趙中博士、鍾生平博士、李崢博士、衛娜女士、珠海通橋投資中心(有限合夥)、杭州涪江投資合夥企業(有限合夥)、珠海歸創投資中心(有限合夥)(前稱珠海歸創股權投資中心(有限合夥))、杭州歸橋企業管理合夥企業(有限合夥)(前稱寧波歸橋企業管理合夥企業(有限合夥))、WEA Enterprises, LLC及杭州語意慧企業管理合夥企業(有限合夥)(前稱湖州語意慧企業管理合夥企業(有限合夥))
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會
「受託人」	指	富途信託有限公司，本公司就H股計劃委任的受託人
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及所有受其管轄的地區
「帶量採購」	指	一項使地方政府能夠大量並以低成本採購醫療器械，從而降低患者醫療開支的計劃
「%」	指	百分比