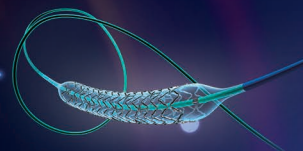
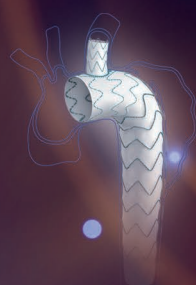




微創醫療科學有限公司
MicroPort Scientific Corporation

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股票代碼: 00853)



2025
中期報告



公司概況

微創醫療科學有限公司(「本公司」或「微創®」)及其附屬公司(統稱「本集團」)是一家領先的醫療器械集團，專注於在全球範圍內創新、製造及銷售高端醫療器械。憑藉目前已在全球20,000*多家醫院使用的多樣化產品組合，本集團在全球運營多個業務分部，包括心血管介入業務、骨科醫療器械業務、心律管理(「心律管理」)業務、大動脈及外周血管介入業務、神經介入業務、結構性心臟病業務、手術機器人業務等。

本集團以人為本，我們堅定地信仰人人都有生而平等的醫療權、健康權和追求活得更久的權利，並希冀與社會各界通力合作，為人人享有這種權利而積極創造各種各樣的變革性醫療手段。我們通過創新科學的實際應用，不斷開發出領先的科技與產品服務，為患者提供能延長和重塑生命的可普惠化真善美方案。在世界範圍內，平均每5秒就有一個微創®的產品被用於挽救和延長生命或提升生命品質。

我們擁有一個大型且不斷豐富的知識產權庫以及一支強大的研究與開發(「研發」)團隊。我們在全世界與國際知名醫生及科學家緊密合作，開發出符合最高質量及臨床最高標準的一系列產品。我們致力於提供一流醫療技術，並生產新一代醫療設備及提供慢性疾病的治療方案，我們的研發團隊應用專業知識，確保最新產品持續創新。

憑藉位於中國上海、蘇州、嘉興、深圳，美國爾灣、孟菲斯、波士頓，法國巴黎近郊，意大利米蘭近郊，德國亞琛，英國牛津，多米尼加聖多明各，印度孟買和哥斯達黎加聖何塞等地的全球化的研發、生產、營銷和服務網絡，以及對技術創新的強烈重視(已逾12,000*項專利(包括申請))，微創®致力於達成其企業願景。

我們的產品每天關乎許多人的生命，我們為此精益求精，不負重託。微創®產品一貫達到最高質量標準，且確保改善患者健康狀況，我們對此倍感自豪。我們深知我們的產品為全世界許多人帶來希望及信念，因而我們每一名員工都為實現我們的願景而承擔起個人責任。商業上的成就讓我們可以回饋社會，我們對社會責任的承諾亦是本公司文化及理念的重要方面。微創®集團致力於緩解甚至消除各種慢性疾病對生命安全的嚴重威脅，並在把人類平均健康壽命提升不斷提升的過程中，發揮越來越重要、甚至不可或缺的作用，為滿足人類對「健康長壽」永無止境的美好追求做出重要貢獻。

遠景

建設一個以人為本的新興高科技醫療超級集群。

使命

提供能延長和重塑生命的可普惠化真善美方案。

* 附註：包括本集團以權益法計量的被投資公司的數據。



目 錄

公司資料	2
財務摘要	3
首席執行官報告	4
管理層討論及分析	6
其他資料	26
獨立核數師報告	43
綜合損益表	45
綜合損益及其他全面收益表	46
綜合財務狀況表	47
綜合權益變動表	49
簡明綜合現金流量表	51
未經審核中期財務報告附註	53

榮譽主席

白藤泰司先生

董事 執行董事

常兆華博士(董事會主席兼首席執行官)

非執行董事

白藤泰司先生

蘆田典裕先生

孫維琴女士

獨立非執行董事

周嘉鴻先生

劉國恩博士

邵春陽先生

公司秘書

袁穎欣女士 · FCG, HKFCG(PE)

授權代表

常兆華博士

袁穎欣女士

審核委員會

周嘉鴻先生(主席)

蘆田典裕先生

邵春陽先生

薪酬委員會

劉國恩博士(主席)

常兆華博士

周嘉鴻先生

提名委員會

邵春陽先生(主席)

劉國恩博士

孫維琴女士

戰略委員會

常兆華博士(主席)

白藤泰司先生

周嘉鴻先生

孫維琴女士

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House

Grand Cayman, KY1-1104

Cayman Islands

中華人民共和國(「中國」)的 主要營業地點及總辦事處

中國

上海

張江高科技園區

張東路1601號

郵編：201203

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期19樓1922室

核數師

畢馬威會計師事務所

於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

盛德律師事務所

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓1712至1716號舖

公司網站

www.microport.com

證券代號

股份：00853.HK

債券：40168.HK

主要往來銀行

上海浦東發展銀行股份有限公司張江科技支行

中國建設銀行股份有限公司上海浦東分行

中國民生銀行股份有限公司同福路支行

中國銀行(香港)有限公司

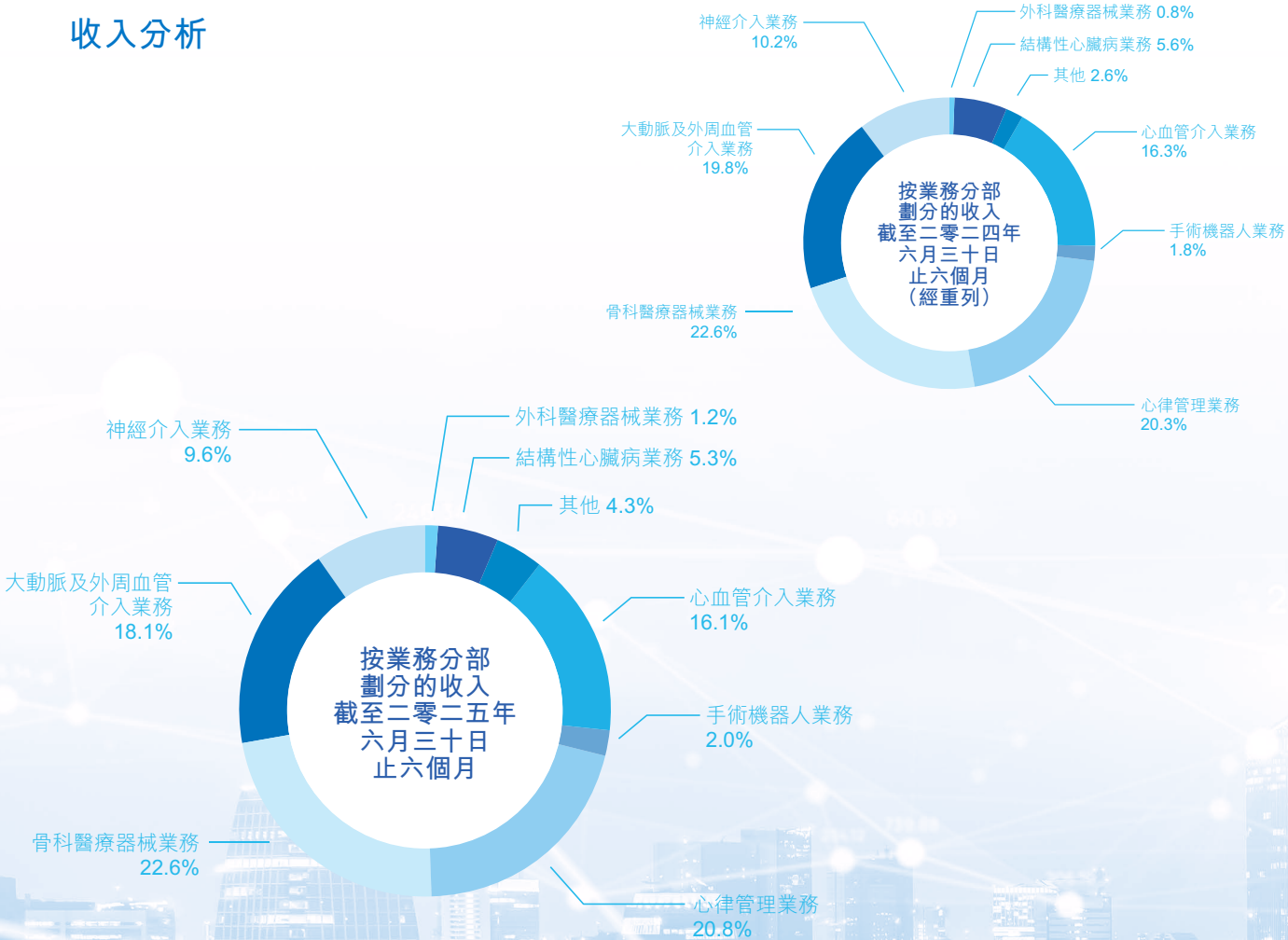
美國銀行

法國巴黎銀行

財務摘要

截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	變動 百分比
收入	547,532	558,702	減少2.0%
毛利	308,576	330,580	減少6.7%
期間利潤／(虧損)	(36,361)	(106,674)	減虧65.9%
本公司權益股東應佔利潤／(虧損)	(46,602)	(96,830)	減虧51.9%
每股盈利／(虧損)－			
基本(美分)	(2.53)	(5.29)	減虧52.2%
攤薄(美分)	(2.82)	(5.63)	減虧49.9%
期內非香港財務報告準則經調整利潤／(虧損)	1,221	(64,074)	不適用

收入分析



首席執行官報告

在全球地緣政治與貿易環境持續複雜、醫保改革不斷深化的背景下，二零二五年上半年對整個行業而言依然充滿挑戰。面對外部不確定性，微創®始終堅守長期主義，持續推進創新、精益管理和全球化佈局。

於截至二零二五年六月三十日止六個月（「報告期」），本集團實現收入547.5百萬美元，同比下降2.2%（剔除匯率影響），但通過優化資源配置、提升運營效率等措施，我們的盈利能力顯著改善，淨虧損大幅收窄至36.4百萬美元，同比減虧65.9%；此外，本集團報告期內EBITDA^a延續快速增長勢頭，由二零二四年同期之59.1百萬美元增加至報告期之127.8百萬美元，充分反映了公司經營韌性和內部質效提升的成效。

出海業務是本集團的重要戰略實踐之一。本集團已搭建並持續擴展全球通商業化平台（「集團出海平台」），以拓寬全球範圍內的商業化觸角，幫助產品快速完成海外市場准入並實現出海收入增長。於報告期內本集團出海業務錄得收入59.8百萬美元，同比大幅增長57.3%（剔除匯率影響）。這一增長不僅顯示了海外市場的巨大潛力，更凸顯了我們累積多年的業務集群優勢、自主可控的創新能力、以及廣覆蓋、低內卷的出海效率。截至目前，我們的創新產品銷售已累計覆蓋100多個國家及地區的逾兩萬家醫院。通過協同各業務板塊，我們正加快推動各核心業務板塊產品組合在海外重點市場的商業化落地，夯實公司全球化競爭優勢，為未來長期增長奠定堅實基礎。

運營層面，本集團進一步落實成本控制和資源聚焦措施，力求資源合理化配置，並充分發揮本集團平台化的集約優勢。報告期內，我們的運營費率^a同比優化8.1個百分點，其中，在快速推進新產品如期上市的同時，通過提高研發效率及聚焦核心項目，研發費率^a從上年同期的20.6%下降至13.2%。

創新能力始終是本集團的根本和核心競爭力之一。二零二五年初至今，在中國，本集團共獲得20項國家藥品監督管理局（「NMPA」）頒發的三類首次註冊證；4款產品進入綠色通道，使本集團累計進入綠色通道的產品總數達到40款，連續十年在醫療器械同業中排名第一。海外准入方面，我們已建立海外研發、臨床試驗等全球創新網絡，以快速推動各業務板塊所有產品的海外准入。自年初至今，我們在37個海外國家及地區新增獲得232項首次註冊證^a。

於報告期內，本集團各核心業務板塊表現穩健，利潤端均獲得不同程度的修復及／或改善：

心血管介入業務方面，報告期內全球收入同比下降2.1%（剔除匯率影響），淨利潤同比增長64.4%。作為本集團的核心板塊，心血管介入業務繼續保持支架業務在中國市場的領先份額，並完成了從單一支架產品向冠脈疾病「全解方案」戰略的升級，覆蓋植入器械、介入無植入、有源器械、影像診斷等多個冠脈介入領域。於報告期內，該業務板塊盈利能力顯著改善，新產品加快進入市場，將促進公司產品結構的持續優化。海外方面，本集團持續拓展渠道網絡，FireRaptor®（火猛禽®）冠脈旋磨系統等創新產品獲得國際學術認可，持續提升本集團於全球的學術影響力。

骨科醫療器械業務方面，報告期內全球收入同比下降3.7%（剔除匯率影響），淨虧損同比收窄57.9%，EBITDA同比增長28.5%。報告期內，國內骨科業務降本增效成果顯著，成功實現盈虧平衡。在海外，NEXUS®股骨柄獲FDA上市許可，預計將有望借助新品上市活動引入更多合作夥伴。

心律管理業務方面，報告期內全球收入同比下降1.4%（剔除匯率影響），EBITDA轉正。在中國，我們加速多元產品組合的市場准入，為集採落地做好準備。於報告期內，本集團國產植入式心臟復律除顫器ICD實現商業化植入的歷史性突破，國產全新TEN™系列磁共振條件安全植入式心臟起搏器獲得NMPA批准，成為中國首個且目前唯一實現3.0T全身磁共振兼容的國產心臟起搏器系列。在海外，我們通過全面的產品矩陣打造並逐步推進LBBAP解決方案，通過建立關鍵合作夥伴擴大全球銷售覆蓋及影響力。

首席執行官報告

大動脈及外周血管介入業務方面，通過積極推進創新性產品在國際業務市場的開拓，令報告期內海外業務大幅增長95.2%（剔除匯率影響），佔板塊收入比重提升至17.3%。在國內，隨著該板塊圍繞主動脈及外周血管介入領域的一體化解決方案不斷豐富及完善，外周產品的銷售貢獻佔比不斷提升。二零二五年初至今，心脈醫療研發成果持續轉化，全新一代Cratos®分支型主動脈覆膜支架系統獲得NMPA批准上市並實現臨床植入，Tipspear®經頸靜脈肝內穿刺套件獲得NMPA批准上市，Hector®胸主多分支支架獲批進入綠色通道，並獲得歐盟定制證書，成為心脈醫療第3款獲得歐盟定制證書的產品，Minos®腹主動脈覆膜支架及輸送系統和Hercules®球囊擴張導管成功獲得歐盟CE認證。

神經介入業務方面，報告期內海外收入同比增長67.4%（剔除匯率影響），海外收入佔該板塊比重提升至12.3%。在國內，腦科學於二零二五年上半年新增開拓約150家醫院，累計覆蓋近3,600家醫院，繼續保持國產品牌中市場份額的領先地位。在創新能力成果方面，二零二五年初至今，該板塊共有4款新產品獲得NMPA批准上市，包括Sheathru™靈俏™輸送導管、Cerelmon™鉑愈™一次性使用延長管、NeuroHawk Medibox™神鷹俠侶™顱內取栓支架及附件、NUMEN® Nest可解脫彈簧圈。截至目前，該板塊累計已有8款產品在34個海外國家實現商業化，覆蓋9個手術量排名全球前十的神經介入市場。海外准入方面，腦科學共斬獲9項海外註冊證，持續擴大其創新產品所覆蓋的國際版圖。

結構性心臟病業務方面，報告期內實現全球收入同比增長2.7%（剔除匯率影響），其中海外收入大幅增長235.3%（剔除匯率影響），海外收入佔該板塊收入比重提升至11.9%；淨虧損同比大幅收窄96.2%。在國內，心通TAVI產品新進入國內超過30家醫院，累計覆蓋超過670家醫院，並在頭部醫院維持穩定增長，報告期內植入量達2,146例。AnchorMan商業化進程加速，截至目前，已在國內18個省市的近90家中心累計突破750例商業化應用，獲得專家及患者的高度認可。該板塊持續在產品出海方面舉得里程碑式進展，截至目前，該板塊的TAVI產品已成功進入海外20多個國家和地區的140家核心醫院。二零二五年八月，其二代球囊Alwide Plus®也獲得了CE認證，在貢獻海外收入增量的同時，還有望促進VitaFlow Liberty®在歐洲的商業化進程。

手術機器人業務方面，報告期內實現全球收入同比增長77.0%（剔除匯率影響），其中海外收入大幅增長188.6%（剔除匯率影響），淨虧損同比收窄58.9%，自由現金流淨流出減少42.8%。截至目前，該板塊全球綜合訂單數已近150台，其中圖邁®訂單近90台，鴻鵠®累計訂單近60台；全系產品商業化裝機量已突破百台。自去年出海以來，圖邁®在海外獲得超過50台訂單，二零二五年以來新訂單突破30台，並於上半年完成16台商業化裝機。報告期內，微創機器人在遠程手術領域取得重要突破：圖邁®遠程系統於今年4月獲NMPA註冊批准，成為全球首台獲批上市的遠程手術機器人，標誌著遠程外科手術正式進入商業化推廣階段。

公司亦在積極推進協同與變革。我們已啟動心律管理與結構性心臟病業務的建議重組，打造綜合心臟病平台，以提升全球競爭力。同時，上實資本旗下基金成為本公司重要戰略股東，有望為公司在治理優化與核心業務發展方面注入新的動能。這些舉措將進一步釋放運營改善與長期增長潛能。

展望未來，儘管挑戰仍在，但我們堅信，憑借自主可控的創新能力、廣覆蓋的產業佈局與高效的國際化路徑，微創®將繼續受益於中國醫療行業高質量發展與海外深厚的市場潛力。我們將堅持精益管理、強化抗風險能力，不斷提升企業價值，回饋廣大股東的信任與支持。

註：包括本集團以權益法計量的被投資公司的數據。

* 運營費率按研究及開發成本、分銷成本和行政開支之和除以收入計算，研發費率按研究及開發成本除以收入計算，下同。

指息稅、折舊及攤銷前利潤，包含附屬公司發行的可換股債券期內於損益確認的公允值變動，下同。

管理層討論及分析

業務概覽

概覽

於二零二五年上半年，國際地緣政治持續擾動，貿易保護主義日益加劇，關稅政策頻頻調整，貿易環境複雜多變。中國紮實推動高質量發展，經濟長期向好。

隨著全球老齡化日益加劇、終端用戶對高質量醫療器械產品的需求不斷升級，整體醫療器械行業長期需求保持穩定增長。在中國，政策環境正深刻重塑行業格局，政府主管部門繼續出台政策組合，以深入推進高值耗材集採提質擴面、DRG/DIP支付改革和創新支持為核心抓手，實現醫保費用的精細化管理、提高醫保基金使用效能、確保醫保基金可持續。為促進醫藥行業的高質量發展，政策一方面深化醫保支付改革、科學優化支付機制，令按病種付費基本實現統籌地區全覆蓋；另一方面，不斷深化價格管理，優化醫藥集採措施，常態化開展醫藥價格風險處置。面對新形勢，醫保亦將通過「支持真創新、真支持創新、支持差異化創新」賦能醫藥產業創新，助力創新型企業做大做強，培育具有國際競爭力的龍頭企業，推動國產創新器械走向全球。與此同時，在保障基本醫保的前提下，政策有望嘗試探索商業保險、慈善互助等多元化醫療支付體系，更好滿足人民群眾多元化的醫療保障需求，共同助力健康中國的建設。

二零二五年上半年，受複雜多變的地緣政治及國際貿易衝突影響，以及醫保費用精細化管理政策推進導致公司產品價格調整、國內日趨激烈的行業競爭等因素帶來的持續挑戰，本集團錄得收入**547.5**百萬美元，同比下降**2.2%**(剔除匯率影響)。

以改善盈利為目標，本集團持續優化運營效率、積極推動非核心業務處置，於報告期內錄得淨虧損**36.4**百萬美元，同比收窄**65.9%**。此外，本集團EBITDA於報告期內延續快速增長勢頭，由二零二四年同期之**59.1**百萬美元增加至報告期之**127.8**百萬美元，證實本集團盈利能力獲得持續改善。主要得益於：

- 報告期內，本集團銷售、管理、研發三項費用總金額較二零二四年同期縮減**14.5%**，運營費率同比優化**8.1**個百分點，其中研發費率由**20.6%**下降至**13.2%**。
- 本集團於報告期內完成數家非核心業務處置，為本集團帶來**26.1**百萬美元的正向收益。

管理層討論及分析

創新能力始終是本集團之根本和核心競爭力之一。報告期內及至本報告日期，本集團共有4款產品進入國家創新醫療器械審批（「綠色通道」），使本集團累計進入「綠色通道」的產品總數達到40款，連續十年在醫療器械同業中排名第一；報告期內及截至本報告日期，本集團共獲得20項中國國家藥品監督管理局（「國家藥監局」或「NMPA」）頒發的三類醫療器械首次註冊證；並在37個海外市場（國家及地區）獲得232項首次註冊證^註。

作為中國本土成長的國際化高端醫療器械集團，本集團產業已全面覆蓋心血管介入、心律管理、骨科、手術機器人等多個關鍵領域，並於全球範圍內積累多年的業務資源和市場基礎。截至目前，我們的創新產品已累計覆蓋一百多個國家及地區的逾兩萬家醫院。尤其，本集團通過整合相關資源、發揮自身海外渠道及經驗優勢，搭建「集團出海平台」，幫助各業務板塊於中國境內獲批的產品快速完成海外市場准入並推動海外銷售增長。於報告期內，在快速變化的市場環境以及日趨激烈的行業競爭下，本集團一方面穩固於中國領先的市場份額，加速推進新產品、新技術的市場准入，以期盡快優化本集團產品結構、為本集團業績貢獻新的增長點；另一方面，幫助各業務板塊於中國境內獲批的產品快速導入海外市場。報告期內，本集團出海業務錄得收入59.8百萬美元，較上年同比增長57.3%（剔除匯率影響）。

在通過深耕、創新、出海持續積累本集團之差異化競爭優勢的同時，本集團亦著力尋求協同增長動能。二零二五年七月，本集團啟動對心律管理業務及結構性心臟病業務的建議重組，旨在打造綜合心臟病產品平台，豐富二者產品矩陣與管線，協同國際營銷與銷售渠道，提升全球市場佈局及影響力。與此同時，本公司迎來上實資本旗下基金作為戰略投資人，依托其國資背景與產業資源，本集團有望進一步加快核心業務拓展，優化公司治理結構。此次建議業務重組和新股東的加入，將助力本集團邁入新一階段的價值創造，釋放運營改善、持續創新與業績增長的潛能。

儘管挑戰不斷，憑借積累多年的業務集群優勢、自主可控的創新能力以及廣覆蓋、低內耗的出海效率，本集團仍將穩定受益於海外醫療器械市場的潛力，以及中國醫療行業的高質量發展和國產替代進程。未來，公司將繼續持續精益管理，加強抗風險能力，提升經營韌性，推動業務的穩健發展。

心血管介入業務

心血管介入業務提供冠狀動脈相關疾病綜合治療解決方案，經過多年積累，本集團心血管介入業務已完成了從單一的支架產品佈局到包括植入器械、介入無植入、通路器械、有源器械、影像診斷器械及急危重症等六大產品方向的全面佈局和產品線整合的轉型，並繼續圍繞PCI術中及術後微循環和心功能改善方面完善產品佈局。本集團作為全球範圍內具備冠脈細分領域截至目前最為完整產品線佈局的企業之一，將為患者和醫生提供可用於治療冠脈疾病的可及性一體化全解方案。



註：包括本集團以權益法計量的被投資公司的數據。

管理層討論及分析

臨床需求穩定增長及創新診療應用，心血管介入市場持續擴容。隨著全球人口老化進程加速、心血管疾病發病呈年輕化等趨勢，心血管病患者群體持續增加；與此同時，複雜病變處理困難、併發症發生率高等因素亦使得該疾病的診療成為全球性難題。經過國際和國內多年臨床實踐積累，冠脈介入治療(PCI)策略和技術不斷完善，呈現更精準、更高效的发展趨勢：冠狀動脈腔內影像及功能檢查不僅能明確指征、指導治療並改善預後，《經皮冠狀動脈介入治療指南(2025)》更明確建議在腔內影像學的指導下置入生物可吸收支架；以特種球囊、有源介入器械等為代表的創新產品為輕度、中度和嚴重鈣化病變預處理提供新的技術選擇。以手術機器人加強設備間聯通，助力手術更加數字化、精準化、智能化。在持續增長的心血管疾病患者群體、技術創新等多種因素的影響下，預計全球心血管介入終端市場將長期穩定增長。

全解方案戰略佈局賦能長期發展，新產品持續優化產品結構、拓展業績增長邊界。作為全球具備冠脈細分領域截至目前最全面產品線佈局的企業之一，截至報告期末，本集團心血管介入業務已上市產品組合已覆蓋冠脈植入器械、冠脈介入無植入器械、冠脈通路器械、冠脈有源器械等領域。報告期內，本集團心血管介入業務實現全球營業收入88.2百萬美元，同比下降2.1%(剔除匯率影響)，淨利潤同比增長64.4%。

- **在海外，持續擴大本集團多元產品組合的銷售覆蓋。**受中東地緣政治衝突、亞太地區部分區域醫療服務體系波動及渠道調整等因素的短期干擾，報告期內，該業務板塊於海外市場收入同比下降10.2%(剔除匯率影響)。分區域看，本集團心血管介入業務在歐洲、中東及非洲地區(「EMEA」)錄得收入同比增長8.0%(剔除匯率影響)，拉美地區收入同比下降12.1%(剔除匯率影響)，亞太地區(除中國外)收入同比下降39.8%(剔除匯率影響)。報告期內，本集團持續推進海外渠道拓展及空白市場開發，並對部分區域的銷售渠道作結構性優化調整。海外臨床和品牌知名度提升方面，本集團於法國巴黎會議中心舉辦的歐洲血運重建大會(EuroPCR 2025)發佈FireRaptor®(火猛禽®)冠脈旋磨系統的臨床實驗研究結果，表明該系統在治療冠狀動脈中重度鈣化病變中展現出了良好的臨床適用性與可靠性。
- **在中國，保持支架產品市場領先地位，加速推動新獲批產品的市場准入。**報告期內，本業務板塊於中國市場錄得收入較二零二四年同期基本持平(剔除匯率影響)，其中支架產品繼續保持領先市場份額，球囊和配件產品銷售額分別貢獻同比38.3%和20.7%的快速增長(均剔除匯率影響)。隨著多款創新產品的密集上市，本集團全面開啟心血管介入板塊全解方案的市場推廣戰略的實施。本集團於新產品醫院准入方面重點著力，目前已實現多家核心醫院的覆蓋，為後續市場拓展奠定堅實基礎。截至目前，全球首款新一代生物可吸收支架Firesorb®火鵝已完成30個省份的掛網，FireRaptor®火猛禽®冠脈旋磨系統已在全國30個省份完成掛網，Firelimus®火靈鳥®冠脈雷帕微素藥物球囊擴張導管已完成24個省份的掛網。新產品的銷售貢獻將持續優化該板塊產品結構，並將驅動該板塊收入及盈利能力的提升。

創新產品持續開發方面，截至本報告日期，本集團自主研發的火盾™冠脈覆膜支架系統上市前臨床研究已順利完成全部患者入組，有望為心血管介入急救領域提供更優的中國方案，並將與已有的旋磨系統、壓電導絲等創新器械協同，補全「最後一塊拼圖」，構建起覆蓋術前評估、病變處理、併發症應對的「冠脈介入全解方案」。本集團自主研發、用於改善STEMI患者微血管功能並降低心肌梗死面積的冠狀靜脈竇球囊反搏系統上市前臨床研究已完成首例入組，有望率先開闢國內冠脈微循環障礙器械治療的先河。

管理層討論及分析

骨科醫療器械業務

骨科醫療器械業務提供全面的骨科解決方案，產品涵蓋關節重建、脊柱、創傷以及其他專業植入物及工具等。

全球骨科醫療器械市場長期需求穩定，中國市場國產替代趨勢顯著。全球人工關節市場一如既往保持相對穩定態勢，龍頭企業依然佔據絕對強勢地位。在骨科大關節植入器械市場，各大公司正加速研發及推廣與手術機器人系統的聯合應用，以輔助全球範圍內的關節植入操作，這一轉變旨在令關節置換手術更加精準，從而有望縮短患者的恢復時間並減少手術時長。中國市場方面，人口基數及老齡化趨勢、醫療理念轉變以及行業技術水平進步等將長期驅動中國骨科醫療器械行業擴容。於二零二五年五月，全國人工關節集中帶量採購新一輪週期落地執行，預計隨著新一輪帶量採購的深入執行，國產關節耗材的進口替代趨勢將愈發明顯，釋放國產品牌增長空間。

虧損改善勢頭延續，積極推動板塊內產品結構調整。本集團骨科醫療器械業務實現全球營業收入124.0百萬美元，同比下降3.7% (剔除匯率影響)；報告期內淨虧損同比收窄57.9%，EBITDA同比增長28.5%。

- 國際貿易局勢複雜多變，國際(非中國)骨科業務展現經營韌性。受二零二五年第二季度中美關稅摩擦、以及中東地區地緣政治衝突等因素擾動，報告期內，國際(非中國)骨科業務收入同比下降3.8% (剔除匯率影響)，其中，EMEA地區收入同比增長1.1% (剔除匯率影響)，日本地區收入同比增長4.3% (剔除匯率影響)。地緣政治局勢緊張及貿易壁壘日益增加給全球供應鏈帶來挑戰，於報告期內，國際(非中國)骨科業務從預防性佈局、路徑調整、加強板塊內協作以及動態監控等方面著手，持續加強全球供應鏈的靈活性和韌性，盡可能降低供應鏈風險。在執行營銷策略以推動新市場渠道開發方面，本集團通過積極協同跨板塊產品SkyWalker® 鴻鵠® 骨科手術導航定位系統與Evolution® 內軸型全膝關節假體的搭配應用，向全球患者提供精準化、個性化的膝關節置換手術解決方案，顯著縮短醫生學習曲線，提升手術的精準度和效率，將有效帶動及促進SkyWalker® 鴻鵠® 骨科手術導航定位系統和Evolution® 內軸型全膝關節假體的銷售增長。新產品上市方面，NEXUS® 股骨柄獲FDA上市許可，該產品以「術中操作一致性、提高手術效率與保障術後長期穩定性」為核心設計理念，精準匹配現代髌關節置換術的發展趨勢，包括：注重手術操作的簡便性，顯著優化醫生操作體驗等，該產品致力於提供術後長期穩定性，提升患者術後活動能力等，是本集團髌關節產品在提供精準工程設計和醫生友好型解決方案方面的重要進展。



246/34

管理層討論及分析

- 中國骨科業務着力推動國產關節產品市場准入，降本增效成果顯著。報告期內，中國骨科業務收入同比下降2.8%(剔除匯率影響)。隨著上一輪集採採購週期接近尾聲，各市場主體加速執該輪協議採購量。於新一輪人工關節國家集中採購續約中，本集團國產及進口關節產品全線中標。中國骨科業務緊抓集採採購週期切換的時間窗口，調整產品結構，積極推動國產關節產品、尤其是國產膝關節產品的市場准入，為新一輪集採全面落地後，本集團國產產品銷售放量奠定基礎。報告期內，本集團國產髌膝關節產品的醫院覆蓋率持續提升，銷售錄得快速增長。其中，國產膝關節產品銷售額同比增長171.0%(剔除匯率影響)、國產髌關節產品銷售額同比增長27.9%(剔除匯率影響)。儘管收入端受產品結構調整期與市場准入窗口期短期錯配帶來的增長壓力，中國骨科業務穩健落實降本控費舉措，於報告期內實現盈虧平衡。二零二五年八月，中國骨科業務Evolution® MPX™(快意™)國產內軸型全膝關節假體獲得NMPA批准新增重要組件，可適配複雜初次膝關節置換，可精準適配複雜解剖結構，尤其適用於伴隨嚴重內外翻畸形或胫骨端結構異常的初次置換患者，為醫生提供更豐富的術中應對策略；同時，還將與本集團現有的簡單初次置換方案及在研的翻修方案協同，進一步構建全面、靈活的一體化國產膝關節解決方案。報告期內，國產內軸型全膝關節假體獲美國FDA上市許可批准，加入本集團出海產品隊列，為海外市場提供相同品質、更高性價比的國產關節產品。

心律管理業務

心律管理業務致力於打造全球領先的心臟節律疾病解決方案，研發、製造和銷售用於診斷、治療和管理心律失常及心力衰竭的產品，主要包括起搏器、除顫器、心臟再同步治療裝置及配套導線產品，以及搭配使用的監測類產品組合。

心律管理業務規模穩定，左束支起搏應用持續滲透。全球心律管理器械市場規模受人口老齡化加劇、心血管疾病(尤其房顫等心律失常疾病)的患病率不斷提升、以及技術創新(例如無線和無導線起搏器)等多重因素推動，預計將繼續保持個單位數增長。左束支區域起搏(LBBAP)，作為起搏領域相對新興的技術之一，因其更貼近生理激動過程，相較傳統右心室起搏(RVP)展現出更優的電生理特性，正受到越來越多海內外起搏專家的關注與認可。中國市場長期以來由進口品牌主導，政策調控有望推動國產替代。二零二五年，京津冀「3+N」聯盟集採陸續開啟第三個協議期執行並逐步開啟各省份的報量工作，七月，浙江省牽頭起搏器械的全國聯採。隨著中國市場受認知程度上升、醫療保健基礎設施改善及政府集中帶量採購等綜合因素驅動，預計未來國產替代趨勢將日益顯著，特別是在高端領域(如植入式心臟復律除顫器ICD)有望實現關鍵性突破。

心律管理國際(非中國)業務積極應對新技術滲透壓力，中國業務持续提升全新產品組合的醫院覆蓋。報告期內，心律管理業務實現全球收入114.1百萬美元，較二零二四年同期下降1.4%(剔除匯率影響)，EBITDA轉正。



管理層討論及分析

- 在海外，策略性打造LBBAP解決方案，戰略性擴大經銷覆蓋。心律管理國際(非中國)業務於報告期內收入同比微降1.5%(剔除匯率影響)。分產品看，起搏器產品仍因受無導線起搏器和LBBAP應用持續滲透影響，銷售額較上年同比下降；而高壓產品(植入式心臟復律除顫器ICD及心臟再同步治療除顫器CRT-D)銷售額則同比增長4.6%(剔除匯率影響)。於報告期內，本集團首度以「Mix & Match」的歐盟CE認證解決方案進入LBB市場，我們的植入式起搏器ALIZEA™、BOREA™和CELEA™、以及新款SmartView Connect™遠程監測系統等新增LBBAP適應證均已獲得歐盟CE認證，由此，上述系統支持與經選取的第三方的MRI兼容導線進行聯合應用。其他獲批及認證方面，適用於LBBAP的FLEXIGO™導管系統於二零二五年六月底獲得美國FDA批准上市、與其配套使用的VEGA™ M起搏導線也先後於歐盟和澳大利亞獲批上市。臨床研究方面，本集團於報告期內集中進行優先的LBBAP開發項目，取得了重大的里程碑。POLARIS旨在評估創新的FLEXIGO™導管系統在LBBAP進行導線植入時的安全性及表現。1期患者入組已結束，進度較計劃提前。在日本開展的針對配備SonR™技術之CRT-D的PIANO臨床亞研究於五月開始患者入組。報告期內，心律管理國際(非中國)業務通過建立關鍵合作夥伴關係擴大其全球影響力，未來有望進一步拓展印度、拉丁美洲和中東及非洲等高潛力市場。
- 在中國，加速多元產品組合的市場准入，為集中帶量採購的落地執行做好準備。受集採執行較預期延遲影響，心律管理中國業務收入於報告期內同比下降1.0%(剔除匯率影響)。隨著本集團包括兼容MRI檢查的起搏器及電極導線、國產單雙腔ICD等重磅產品的陸續獲批上市，本集團心律管理中國業務全系列產品佈局已逐漸完善，極大抹平了國產產品與進口頭部企業產品的代際差異，於報告期內，本集團國產植入式心臟復律除顫器ICD實現商業化植入的歷史性突破，這不僅標誌著我國高端心律管理領域邁入自主創新的新階段，更意味著中國患者未來將獲得高品質且更具經濟性的國產治療方案。報告期內，本集團持續新增開發醫院並開拓渠道建設、積極推動新獲批產品的醫院准入：截至報告期末，本集團國產起搏器產品已累計覆蓋約1,400家醫院；新產品准入方面，本集團首個兼容1.5T/3.0T全身MRI檢查的新一代ENO™系列起搏器已完成24個省級掛網、醫院覆蓋數量較上年顯著提升，國產植入式心臟復律除顫器ICD產品完成19個省級掛網，進口Vega™主動固定起搏電極導線及國產全身MRI兼容被動固定起搏導線BonaFire™已分別完成24個及17個省級掛網。於本報告日期，本集團國產全新TEN™系列磁共振條件安全植入式心臟起搏器已獲得NMPA批准，成為中國首個且目前唯一實現3.0T全身磁共振兼容的國產心臟起搏器系列，將引領國產起搏器進一步升級，突破3.0T MRI檢查的禁區，填補該領域產品的國產空白。

246/34

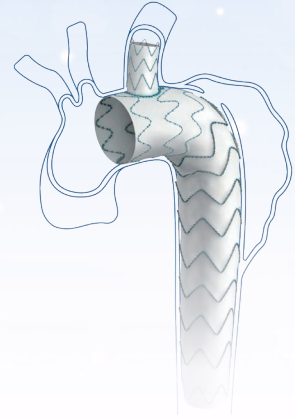
管理層討論及分析

大動脈及外周血管介入業務

大動脈及外周血管介入業務（「心脈醫療」）專注於提供主動脈、外周血管及腫瘤疾病一體化疾病解決方案。

受益於政策推動，中國行業滲透率將明顯提升，並逐步實現進口替代。近年來受益於政策支持及人均醫療支出的提高，中國主動脈血管腔內介入醫療器械正處於快速發展階段，隨著我國人口老齡化的加劇、主動脈疾病篩查技術的持續發展、臨床相關經驗的不斷提升、人民健康意識的不斷提高，主動脈及外周血管疾病檢出率逐步提高，手術量呈現增長態勢。在中國外周動脈介入治療領域，居民生活水平提高以及對健康重視程度的持續帶動外周動脈介入手術量的提升，外周動脈介入支架和球囊的市場不斷擴大。相較於主動脈疾病，中國靜脈疾病介入治療發展則處於更為早期的階段，且所採用的器械以進口廠商為主，產品性能已接近國際水平的國產品牌有望憑借性價比及政策支持，獲得更多市場份額。

圍繞主動脈、外周血管及腫瘤介入的產品組合持續豐富和完善，全球化發展加速推進。受二零二四年下半年行業新政推出、產品價格及推廣策略的調整影響，心脈醫療收入及利潤承壓，報告期內，心脈醫療實現收入99.6百萬美元，較上年同比下降9.2%（剔除匯率影響）。心脈醫療積極推進創新性產品在國際業務市場的開拓，令心脈醫療報告期內海外收入同比大幅增長95.2%，海外收入佔該板塊收入比重提升至17.3%。



- 在中國，加深市場覆蓋深度及廣度，持續提升核心產品市場佔有率、推進技術創新。截至報告期末，該板塊產品已累計進入國內超2,700家醫院，覆蓋全國31個省、自治區、直轄市及港澳地區，不斷縱深拓寬的市場覆蓋率將帶動產品植入量的持續增長，提高心脈醫療在主動脈及外周血管介入的市場份額及競爭力。於報告期內及截至本報告日期，心脈醫療主動脈介入產品國內市場佔有率保持領先，外周血管介入產品市場覆蓋持續擴大，新產品掛網入院有序推進。報告期內，心脈醫療Castor®分支型主動脈覆膜支架及輸送系統、Minos®腹主動脈覆膜支架及輸送系統、Reewarm® PTX 藥物球囊擴張導管持續發力，新產品Talos®直管型胸主動脈覆膜支架系統及Fontus®分支型胸中支系統入院數量及終端植入量均增長較快。技術創新方面，二零二五年初，心脈醫療的Hector®胸主多分支支架為心脈醫療首款三分支，進一步將主動脈腔內治療擴展至全動脈弓部，滿足臨床的迫切需求，該產品已獲批進入「綠色通道」，並獲取歐盟定制證書並已完成多例海外臨床植入。於報告期內，創新研發的全新一代Cratos®分支型主動脈覆膜支架系統獲得NMPA批准上市並實現臨床植入，Tipspear®經頸靜脈肝內穿刺套件獲得NMPA批准上市。在研產品方面亦穩步推進，HepaFlow® Tips覆膜支架系統、FinderSphere®/FluentSphere®聚乙醇醇栓塞微球、HawkMaster™可解脫帶纖維毛栓塞彈簧圈、Fishhawk®機械血栓切除導管系統處於註冊審評階段；Aegis® II 腹主動脈覆膜支架系統、SunRiver™膝下藥物球囊擴張導管、SeaNet™血栓保護裝置完成上市前臨床隨訪。未來心脈醫療將繼續圍繞主動脈、外周血管及腫瘤介入一體化疾病解決方案，持續輸出呈梯次、成系列創新產品。

管理層討論及分析

- 在海外，加速推進各創新產品在國際市場的准入及市場覆蓋。報告期內，心脈醫療海外銷售收入同比增長95.2% (剔除匯率影響)，海外收入佔該板塊收入比重提升至17.3%。於報告期內，心脈醫療產品新增開拓5個國家或地區，累計在歐洲、拉美、東南亞等逾45個海外國家或地區進入臨床應用。截至報告期末，心脈醫療共有11款產品在26個海外市場 (國家及地區) 獲得首次註冊證，其中，5款產品獲得CE認證。核心產品方面，Castor®分支型覆膜支架及輸送系統累計已進入27個國家或地區，Minos®腹主動脈覆膜支架及輸送系統累計已進入27個國家或地區，Hercules® Low Profile直管型覆膜支架及輸送系統累計已進入27個國家或地區，新一代Cratos®分支型主動脈覆膜支架及輸送系統累計已進入9個海外國家或地區，Talos®直管型胸主動脈覆膜支架系統上半年進入巴西及阿根廷，首次實現海外銷售；Aorfix™腹主動脈覆膜支架系統累計已進入19個國家。報告期內及於本報告日期，Minos®腹主動脈覆膜支架及輸送系統和Hercules®球囊擴張導管先後成功獲得歐盟CE認證；Hector®胸主多分支支架成功獲得歐盟定製證書，成為心脈醫療第3款獲取歐盟定製證書的產品，並已於海外完成多例臨床植入，將進一步有力推動其分支型支架產品在歐盟地區及其他海外市場的准入和推廣應用。未來，心脈醫療將把更多優質、創新的高端醫療器械產品組合推向海外市場，惠及全球更多的血液循環疾病患者。

神經介入業務

神經介入業務 (「微創腦科學」) 專注於研發、生產及商業化神經介入治療及通路醫療器械，用於治療神經血管疾病，包括出血性腦卒中、腦動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中。

全球腦卒中市場的臨床需求持續增長，政策引導促進中國神經介入醫療器械的高質量發展。腦卒中屬於急性腦血管疾病，是全球第二大、中國第一大致死性疾病，具有高發病率、高致殘率、高死亡率及高復發率的特點。根據全球疾病負擔 (Global Burden of Disease, GBD) 研究數據，中國腦卒中患者人數繼續位居全球之首，且腦卒中發病人群中年齡小於70歲的患者比例正在持續上升，發病人群趨於年輕化。根據另一項關於中國腦卒中疾病負擔的研究結果，中國腦卒中疾病負擔存在顯著城鄉差異，農村地區的卒中發病率和死亡率均高於城市地區。近年來，神經介入行業已開展多輪集中帶量採購，尤其是出血性腦卒中產品以及急性缺血性腦卒中產品的集採。其中，由河北省牽頭、覆蓋全國25個省份的血管介入類醫用耗材省際聯盟集採 (含血流導向密網支架、顱內球囊擴張導管等產品)，於報告期內開始在各省市逐步落地執行。隨著中國政府出台多項政策促進行業發展，向質量提升、成本優化及創新發展，加速行業優勝劣汰，促進產業高質量、規範化發展。

集中帶量採購加速推動市場擴容及國產替代，海外業務版圖進一步擴大。報告期內，微創腦科學錄得收入53.3百萬美元，同比下降6.2% (剔除匯率影響)，主要因為密網支架業務因受集採影響收入有所下降，腦動脈粥樣硬化狹窄產品收入受到原代理產品停止合作及部分地區集採的影響。海外收入較二零二四年同期增長67.4% (剔除匯率影響)，並且在亞太地區、北美地區、拉美地區及歐洲、中東和非洲地區的銷售收入均實現不同程度的快速增長，海外收入佔該板塊比重提升至12.3%，並已實現盈利。



管理層討論及分析

- 在中國，專業商務團隊持續開發空白市場，保持領先市場份額。集中帶量採購陸續落地執行驅動終端臨床需求提升，NUMEN®系列彈簧圈借助近兩年集採中標持續加快醫院准入和臨床推廣，報告期內收入維持快速增長，市場份額進一步增加。Tubridge®密網支架儘管短期內收入受到集採影響，然而通過持續擴大及深化的市場覆蓋，終端植入量仍保持快速增長。取栓產品及WAVE-track™顱內血栓抽吸導管亦實現高速增長，帶來收入增長新動能。於報告期內，微創腦科學新增開拓約150家醫院，累計覆蓋約3,600家醫院，包括超過2,000家三級醫院和所有中國國家卒中中心排名前一百的醫院，累計支持約25萬台神經介入手術。於報告期內及截至本報告日期，微創腦科學共有四款新產品順利獲得NMPA批准上市，包括Sheathru™靈俏™輸送導管、Cerelmon™鉑愈™一次性使用延長管、NeuroHawk Medibox™神鷹俠侶™顱內取栓支架及附件、NUMEN® Nest可解脫彈簧圈，另有一款產品(Tubridge®血流導向密網支架)獲批擴增中小型動脈瘤適應症。此外，包括Bridge® MAX推動脈藥物支架、顱內血栓抽吸組件、輸送型球囊擴張導管在內的三款產品的註冊申請已遞交NMPA審批。
- 在海外，銷售收入延續強勁增長態勢，海外業務利潤實現高速增長。報告期內，微創腦科學海外收入同比增長67.4%(剔除匯率影響)。截至報告期末，微創腦科學共有八款產品實現出海，累計在34個海外國家或地區實現商業化，涵蓋九個神經介入手術量排名全球前十的國家。報告期內，微創腦科學於韓國的直銷模式全面落地，並在亞太地區積極推進市場覆蓋，令亞太地區收入同比增長47.6%(剔除匯率影響)；通過推動多款產品於報告期內在歐洲各國上市，並首次開拓土耳其、埃及等新興國家，微創腦科學EMEA地區收入同比增長125.1%(剔除匯率影響)；北美地區直銷模式高效運轉，驅動NUMEN®系列產品上市後持續放量，擴大品牌影響力，令北美地區收入同比增長145.8%(剔除匯率影響)。海外准入方面，報告期內，微創腦科學於海外不同國家或地區共斬獲9項產品註冊證，持續擴大其創新產品所覆蓋的海外版圖。報告期內，NeuroHawk®顱內取栓支架正式獲得歐盟CE認證，將進一步鞏固本集團在歐洲神經介入市場的戰略佈局。截至本報告日期，NUMEN®彈簧圈在印度和孟加拉國成功完成臨床應用，並在埃及順利實現商業應用。

結構性心臟病業務

結構性心臟病業務(「心通醫療」)專注於結構性心臟病領域創新的經導管及手術解決方案的研發和商業化。通過自主研發及與全球合作夥伴的共同研發，心通醫療已建立了涵蓋經導管主動脈瓣植入術(TAVI)產品、左心耳封堵器產品、經導管二尖瓣(TMV)產品、經導管三尖瓣(TTV)產品、室間隔重建產品和手術配套產品的全面創新研發佈局，致力於構建產品核心競爭力，為醫生及患者提供治療結構性心臟病真善美全醫療方案。



管理層討論及分析

結構性心臟病介入治療關注度逐步提升，全球市場穩健。根據《中國結構性心臟病2024年度報告》，TAVI的整體發展速度趨於穩健，在國際範圍內，TAVI的相關臨床研究將持續推進。中國結構性心臟病行業在政策支持、市場需求、醫保準入的多重驅動下穩步增長，但也同時面臨複雜的經濟環境和行業競爭加劇的挑戰。作為結構性心臟病介入治療的重要手段之一，TAVI術式憑藉行業參與者在學術交流、醫患宣教、醫保覆蓋及支付支持等方面的共同努力，合資格手術中心數量增加，手術滲透率進一步提升，行業規模穩步增長。與此同時，作為對非瓣膜性房顫患者卒中預防的有效手段，左心耳封堵術在循證醫學研究、臨床應用、新技術開發以及指南更新等多個關鍵維度亦取得突破性進展。

全球化取得長足進展，降本增效成效顯著，虧損大幅減少。報告期內，心通醫療錄得收入31.9百萬美元，同比增長2.7%（剔除匯率影響）；其中海外收入大幅增長235.3%（剔除匯率影響），海外收入佔該板塊收入比重提升至11.9%。通過持續優化資源配置、積極管控各項費用，心通醫療運營效率持續提升。於報告期，心通醫療錄得淨虧損0.4百萬美元，同比大幅收窄96.2%。

- 在國內，高效推進多元產品組合的精準覆蓋，左心耳封堵器銷售大幅增長。於報告期內，TAVI產品新進入國內逾30家醫院，累計覆蓋超過670家醫院，並在頭部醫院維持穩定增長，報告期內植入量達2,146例。AnchorMan® 錨王™ 左心耳封堵器系統及其導引系統（「AnchorMan®」）於報告期內持續加速商業化進程，截至本報告日期，AnchorMan®已在國內18個省市的近90家中心累計突破750例商業化應用，無一例發生嚴重併發症，手術成功率達100%，獲得領域內權威專家及廣大房顫患者的高度認可。新產品方面，本集團自主研發的第三代TAVI產品VitaFlow Liberty® Flex經導管主動脈瓣可回收可控彎輸送系統自二零二四年年末獲得NMPA批准上市，於報告期內開始貢獻銷售增量，將持續助力本集團TAVI產品市場份額提升。
- TAVI產品海外銷售增長強勁，銷售版圖持續擴大。得益於VitaFlow Liberty®經導管主動脈瓣及可回收輸送系統（「VitaFlow Liberty®」）獲得CE認證成為首個進入歐洲市場的「中國智造」TAVI系統，海外商業化進入加速模式，報告期內，心通醫療海外收入同比大幅增長，海外植入量近250例。截至本報告日期，VitaFlow®系列TAVI產品已進入阿根廷、哥倫比亞、泰國、俄羅斯、意大利、西班牙、智利、瑞士、巴西等20多個國家和地區，覆蓋140家核心醫院，其中，其在歐盟CE國家的累計手術量目前已突破150例。二零二五年二月，AnchorMan®成功獲得歐盟CE認證，成為目前國內唯一獲CE-MDR與NMPA雙認證的左心耳封堵器系統，與VitaFlow Liberty®形成強大的協同效應，進一步提升公司在國際市場的品牌知名度和市場佔有率，助力公司實現顯著的收入增長，為持續高質量發展注入強勁動力。截至本報告日期，AnchorMan®於新興市場的註冊工作亦在高效推進中，並於波蘭、香港及澳門實現植入。Alwide® Plus心臟瓣膜球囊擴張導管（「Alwide® Plus」）已獲得CE標誌，成為心通醫療第四款在歐盟獲批上市的自主研發產品。隨著心通醫療產品在海外市場產品組合的日益豐富和多元化，以及借助本集團於全球範圍內廣泛的知名度及已佈局的規模化銷售網絡，心通醫療於海外市場的商業化進程將有效率地獲得快速增長。

管理層討論及分析

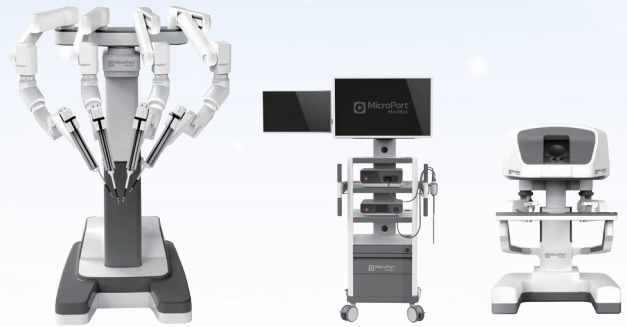
手術機器人業務

手術機器人業務（「微創機器人」）致力於面向微創傷手術最前沿的發展需求，創新性提供能夠延長和重塑生命的機器人智能手術全解方案，專注於手術機器人相關的核心五項底層技術（機器人本體設計、控制算法、電氣工程、影像導航及精準成像）的研發，差異性覆蓋手術機器人開發的全生命週期。微創機器人是全球行業中唯一一家擁有覆蓋五大主要和快速增長的手術專科（即腔鏡、骨科、泛血管、經自然腔道及經皮穿刺手術）產品組合的公司，將有機會挖掘海內外多個手術機器人細分賽道的市場潛力。

全球手術機器人市場保持快速增長，中國市場預計將顯著擴容。受包括技術進步、對微創傷手術偏好的提升、手術精準度和穩定性的改善以及人為誤差減少等多種因素驅動，全球手術機器人的需求保持快速增長。在中國衛建委「十四五」配置證的規劃下，各級政府持續出台鼓勵中國高端醫療設備產業擴容、加速進口替代進程，據統計，截至目前，尚有超過百張「十四五」配置證待發放，將有更多醫院獲得配備腔鏡手術機器人的機會。與此同時，針對以手術機器人為代表的高端醫療裝備，國家及地方政府大力實施「一帶一路」等開放戰略，鼓勵企業「走出去」，參與全球市場競爭。國產手術機器人有望迎來自主創新和海內外商業化的重大突破。

營業收入快速增長，經營質效持續改善。報告期內，微創機器人錄得收入24.5百萬美元，同比大幅提升77.0%（剔除匯率影響）；其中海外收入大幅增長188.6%（剔除匯率影響）。與此同時，通過有效提升成本、費用及現金流的管控水平，報告期內，微創機器人淨虧損同比收窄58.9%，自由現金流淨流出減少42.8%。

全產品組合持續發力，重塑全球手術機器人市場空間和競爭格局。於報告期內，微創機器人旗下腔鏡、骨科、血管介入核心產品商業化訂單均實現快速增長，綜合訂單量累計近一百五十台，全球產品組合累計商業化裝機突破百台。Toumai*圖邁*胸腹腔內窺鏡手術系統（「圖邁*」）於全球範圍內商業化訂單截至目前已突破80台，全球商業化裝機突破60台，訂單數和裝機量均穩居國產腔鏡手術機器人全球市場份額第一。報告期內，圖邁*於海外市場斬獲18台訂單，並完成了16台商業化裝機和銷售。在國內，於圖邁*裝機的醫院當中，省級頭部三甲醫院及全國百強醫院佔比超過60%，在頭部醫院的高質量裝機，有力推動了其商業化臨床使用效率的提升。SkyWalker*鴻鵠*骨科手術導航定位系統（「鴻鵠*」）於報告期內新簽訂單逾10台，全球累計訂單突破55台，累計商業化裝機突破35台，截至本報告日期，鴻鵠*在全球範圍內累計完成近2,500例人體臨床手術，臨床應用覆蓋國內75家醫院及歐美25家醫院。作為首個在國內完成多中心臨床試驗並獲批的商業化冠脈血管介入手術機器人，R-ONE*血管介入機器人於報告期內新增五台裝機，並已順利開展血管介入機器人手術過百例。



管理層討論及分析

重磅產品獲批上市，手術機器人產業迎來首個中國「全球首創」。二零二五年二月，由微創機器人自主研發的，目前國內唯一、全球第二款機構不動點單孔手術機器人，Toumai®SP圖邁®SP腹腔內窺鏡單孔手術系統正式獲得NMPA上市批准，與圖邁®多孔手術機器人、DFVision®蜻蜓眼®三維電子腹腔內窺鏡及遠程手術系統，共同組成一體化腔鏡智能手術全解方案。二零二五年四月，Toumai®圖邁®腹腔內窺鏡遠程手術系統（「圖邁®遠程」）獲NMPA批准，成為全球首個獲批上市的遠程手術機器人產品，攻克常規網絡兼容性大規模應用部署兩大難題，將推動醫療服務體系的變革與升級。於報告期內及截至本報告日期，圖邁®已取得超過10個國家或地區的註冊認證，全球累計獲證國家或地區超過30個。鴻鵠®於二零二五年一月獲得加拿大Health Canada的註冊批准，累計獲得包括美國、歐盟等在內的10個國家和地區權威監管機構的上市批准。報告期內，鴻鵠®髖膝兼容已獲得CE認證，進一步拓展全球市場臨床應用空間。於本報告日期，本集團自主研發的支氣管鏡手術機器人已遞交NMPA註冊申請。

遠程技術應用經驗為國際品牌提供建設性指引與參考，有望重塑手術機器人商業化網絡及格局。遠程手術不僅是技術突破，更是系統性醫療體系重構。截至目前，圖邁®已建立首個且唯一跨洲際遠程手術網絡體系，通過獨創的OneClick技術，構建了一鍵式三層遠程手術網絡，逐步覆蓋6大洲，103個國家與地區，229座城市，465個數據中心，以5G專線、5G網絡、常規寬帶網絡、地球靜止軌道衛星、地軌道衛星互聯網等多種通訊方式，在全球範圍內輔助實施遠程手術超400例，成功率100%，創造了50餘項世界紀錄。圖邁®機器人在遠程手術領域持續性、前瞻性探索，進而成為全球首個獲批上市、全球首個獲FDA-IDE批准進行跨洲遠程手術人體實驗、全球首個實現多國、多科室、全術式覆蓋的遠程手術系統，開創性開啟了「第三代遠程手術」即機器人衛星遠程手術探索，使遠程手術進入陸、海、空、天一體化新時代，令「無國界手術室」成為現實。

研究與開發（「研發」）

於報告期內及截至本報告日期，在中國，本集團共獲得20項NMPA頒發的三類醫療器械首次註冊證，4項創新醫療器械進入「綠色通道」，累計擁有40款「綠色通道」創新醫療器械，連續十年在醫療器械同業中排名第一。本集團已建立海外研發、臨床試驗等全球創新網絡，持續推進本集團創新產品於海外的市場進入。在海外，於報告期內及截至本報告日期，本集團在37個海外市場（國家及地區）獲得232項首次註冊證^註。

於報告期內及截至本報告日期，本集團獲准的NMPA首次註冊及重要變更包括但不限於：Firelimus®火靈鳥®冠脈雷帕黴素藥物球囊擴張導管，TomaHawk®戰斧®冠脈血管內衝擊波導管、兼容3.0T全身MRI檢查的TEN™系列國產起搏器、Cratos®通天鏟™分支型主動脈覆膜支架及輸送系統、Tipspear®穿雲箭™經頸靜脈肝內穿刺器、Toumai®SP圖邁®SP腹腔內窺鏡單孔手術系統、Toumai®圖邁®腹腔內窺鏡遠程手術系統、Sheathru®靈俏™輸送導管、CereImon™鉑愈™一次性使用延長管、NeuroHawk Medibox™神鷹俠侶™顱內取栓支架及附件、Numen® Nest可解脫彈簧圈等，創新產品的獲批上市將構成本集團業績增長的重要引擎。

於二零二五年七月，本集團的冠脈旋磨導管、TomaHawk®戰斧®、BonaFire®燦輝™植入式心臟起搏電極導線、Anchorman®錨王™左心耳封堵器系統等五款創新產品入選《上海市生物醫藥「新優藥械」產品目錄》，上述產品預計將依托上海「新優藥械」相關政策，在應用推廣方面獲得多項支持，加速實現臨床轉化，為患者和醫生更多優質、創新型高端醫療器械選擇。

本集團將持續高效推進已上市產品在海內外市場的拓展及推廣，通過高價值的全球多元化產品佈局，持續夯實產品組合進院的市場策略，充分發揮「集團式」運營的優勢，加速扭虧進程。

註：包括本集團以權益法計量的被投資公司的數據。

管理層討論及分析

全球通商業化平台

為使本集團各業務板塊更有效率地探索全球市場潛能，拓寬及加深我們於全球範圍內的商業化觸角，本集團搭建網絡化全面覆蓋的營銷和服務一體化網絡平台（「全球通平台」）助力子業務主渠道，在子業務未及之處佈局和著力。全球通平台不僅將承載我們約250個已上市產品以及將陸續獲批上市的創新產品，為本集團提供銷售增量，還通過精細化配置資源，促進集團內資源在海內外的優化、共享與協同，全面提升本集團運營效率。

歷經多年的發展，本集團已經成為領先的高端醫療器械集團，並在全球運營多個業務分佈，擁有包括亞洲、北美、歐洲、拉美等在內的全球化研發、生產、營銷及服務網絡，截至目前，我們的創新產品銷售已累計覆蓋一百多個國家及地區的逾兩萬家醫院。全球通平台整合本集團所有業務資源、包括體系內的海外本土業務資源，以多個核心國家／地區輻射周邊區域，每個區塊的平台承載各個子業務產品的整合化銷售，並提供包括醫學服務、客戶運維、政府事務、註冊法規等職能服務。全球通平台中的集團出海平台（「集團出海平台」）以心血管介入業務海外商業化團隊為雛形，旨在幫助集團內各業務板塊於中國境內研發的產品快速完成海外市場准入並推動海外銷售增長。報告期內，集團出海平台錄得收入33.6百萬美元，較上年同期同比增長51.1%（剔除匯率影響）。

本集團各業務板塊一方面利用自主海外銷售渠道、另一方面充分利用及發揮集團出海平台的協同優勢，各業務板塊出海產品的銷售（「出海業務」）呈現強勁增長勢頭。於報告期內，本集團出海業務收入59.8百萬美元，較上年同比增長57.3%（剔除匯率影響），其中手術機器人業務產品銷售額同比增長188.6%（剔除匯率影響），神經介入業務產品銷售額同比增長67.4%，大動脈及外周血管介入業務產品銷售額同比增長95.2%（剔除匯率影響），結構性心臟病業務產品銷售額同比增長235.3%（剔除匯率影響）。

未來，本集團各子業務板塊還將有更多創新產品借助全球通平台綜合而完善的經銷體系高效、快速、全面地組團出海，拓展更多商業機會，持續突破國際空白市場，提升本集團於全球市場的綜合競爭力。

人力資源及培訓

截至二零二五年六月三十日，本集團在全球共有6,287名僱員，其中1,697名為海外員工，分佈在亞太地區、歐洲、中東、非洲、北美洲、南美洲及澳大利亞，佔員工總數的約27%。

為應對外部市場日益增長的不確定性，本集團致力於打造兼具靈活性與韌性的組織能商體系，通過梳理各業務板塊重點工作，盤點人力資源分佈，優化工作流程，深化協作機制，持續拓寬集團專業化平台共享服務運營職能的範圍，推動整體協同效應的提升，從而實現組織的統籌增效。集團承諾通過打造全方位的組織能商體系，通過資源整合和平台賦能，及管理運作方式的升級，為員工提供更加多元的發展空間。集團持續秉承「六分成熟、七分用途、八分待遇、九分培植、十分愛護」的人才法則，為員工提供了充分的上升空間及橫縱結合的發展路徑，並通過企業內部學習機構，助力人才加速發展和追求自我實現，共同為實現「幫助億萬地球人健朗地越過115歲生命線」的信念而奮鬥。

管理層討論及分析

前景

長期來看，隨著全球人口老化程度提高、居民生活水平改善及發展中國家經濟增長，全球醫療器械市場需求預期還將穩步提升。在中國市場，得益於經濟社會發展，人民群眾的健康意識顯著提升，醫療制度改革亦帶來政策紅利，中國醫療器械市場迎來巨大發展機遇。

短期來看，二零二五年，全球經濟依然面臨走勢不確定、貿易保護政策趨嚴、地緣政治衝突加劇等宏觀因素；行業端，國內醫療器械行業競爭持續加劇、高值醫用耗材集中帶量採購、醫保支付改革、醫藥價格治理等醫保費用精細化管理措施持續推進，行業格局面臨調整。上述因素都將加劇不確定性，有可能對本集團的經營及相關業務板塊的價值帶來不利影響。

為在日趨激烈的市場競爭中把握發展機遇、提升核心競爭力，二零二五年下半年，我們將繼續執行積極的經營策略，同時嚴格執行主業聚焦和成本控制戰略，積極管理和對沖可能面臨的風險。我們將：

- 1、鞏固中國醫療器械市場領先地位。憑藉強大的品牌認知度、廣泛的分銷網絡、以及多賽道佈局的規模效應，我們將進一步提升國內市場佔有率，繼續發揮龍頭優勢，助力國產高端醫療器械領域全面突圍，為股東、客戶、員工和社會創造最大價值。
- 2、加速全球化拓展，實現微創®品牌和全球運營統籌一體化。不斷深化以本地化為基礎的全球化品牌及運營戰略，貫徹「經略全球化，執行屬地化，佈局多樣化，定位統一化」的運營模式，通過對全球資源與市場的高效整合，實現全球化佈局，將微創®產品帶到更多的國家或地區，惠及全球患者和醫生。
- 3、持續完善現有生產工藝，開展高回報創新，打造多元化產品組合。不斷完善現有產品製造工藝，提高生產效率；同時從企業戰略層面更加關注研發投入產出比，致力於在加強盈利能力的同時，為醫患提供更多優質普惠的一體化醫療解決方案。
- 4、深入推進管理體制改革。為進一步提升公司競爭力及抗風險能力，我們將不斷完善制度體系建設，提升內部治理效能，整合資源、精簡流程，在公司規模快速增長的同時，最大程度保持微創特有的創業活力、靈活性和效率。

財務回顧

概覽

面對國內外複雜多變的不利因素影響，本集團於報告期間的收入較截至二零二四年六月三十日止六個月減少2.2% (剔除匯率影響)，或減少2.0% (按美元計)。本集團堅持繼續提供多元化的產品組合，並繼續推行全球化戰略，因而令非中國區銷售額佔總收入的49.5%。本集團致力於不斷為全球數以萬計的患者帶來創新、科技及服務，並在以微創傷治療為代表的高科技醫學領域及其他新興醫療市場建設一個屬於患者的全球化領先醫療集團。

管理層討論及分析

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覽。

收入

千美元	截至六月三十日止六個月		百分比變動	
	二零二五年	二零二四年 (經重列) ^(附註)	按美元計	剔除匯率影響
心血管介入業務	88,184	92,020	(4.2%)	(2.1%)
骨科醫療器械業務	124,040	126,807	(2.2%)	(3.7%)
心律管理業務	114,103	113,361	0.7%	(1.4%)
大動脈及外周血管介入業務	99,582	110,708	(10.0%)	(9.2%)
神經介入業務	53,323	57,402	(7.1%)	(6.2%)
結構性心臟病業務	31,938	31,384	1.8%	2.7%
手術機器人業務	24,473	13,960	75.3%	77.0%
外科醫療器械業務	6,466	4,571	41.5%	42.8%
其他業務*	23,293	15,217	53.1%	52.7%
合併抵消	(17,870)	(6,728)	165.6%	181.1%
合計	547,532	558,702	(2.0%)	(2.2%)
其中：集團出海平台	33,564	23,013	45.8%	51.1%

附註： 分部收入的比較資料經重列，以反映資源分配及表現評估的變動。

* 其他業務分部收入未達到釐定分部報告分部的量化指標最低要求。

本集團於報告期間的收入為547.5百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月558.7百萬美元減少2.0%。在本集團附屬公司之非美元功能貨幣兌換為本集團呈報貨幣美元的過程中，本集團的呈報收入會受美元兌功能貨幣升值或貶值影響。不計外匯影響，本集團收入減少2.2%。以下討論根據本集團主要業務分部作出。

一 心血管介入業務

心血管介入業務於報告期間錄得收入88.2百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少2.1%（剔除匯率影響）或減少4.2%（按美元計）。有關收入減少主要由於冠脈國際業務在部分區域面臨短期宏觀環境挑戰，包括地緣政治局勢變化、醫療服務體系波動等；同時，公司持續推進銷售渠道的結構性優化調整，上述因素對收入產生階段性影響。

管理層討論及分析

一 骨科醫療器械業務

千美元	截至六月三十日止六個月		百分比變動	
	二零二五年	二零二四年 (經重列)	按美元計	剔除匯率影響
骨科醫療器械業務	124,040	126,807	(2.2%)	(3.7%)
— 美國	37,748	42,806	(11.8%)	(13.0%)
— 歐洲、中東及非洲	43,169	42,380	1.9%	1.1%
— 日本	15,716	14,753	6.5%	4.3%
— 中國	14,586	15,119	(3.5%)	(2.8%)
— 其他	12,821	11,749	9.1%	3.2%

骨科醫療器械分部於報告期間錄得收入124.0百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少3.7%（剔除匯率影響）或減少2.2%（按美元計）。有關收入減少主要由於美國市場供應鏈波動以及地緣政治局勢變化，對收入產生暫時性影響。

一 心律管理業務

千美元	截至六月三十日止六個月		百分比變動	
	二零二五年	二零二四年 (經重列)	按美元計	剔除匯率影響
心律管理業務	114,103	113,361	0.7%	(1.4%)
— 歐洲、中東及非洲	94,349	93,478	0.9%	(1.5%)
— 中國	12,097	12,313	(1.8%)	(1.0%)
— 日本	4,699	4,187	12.2%	7.8%
— 其他	2,958	3,383	(12.6%)	(12.7%)

心律管理業務於報告期間錄得收入114.1百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少1.4%（剔除匯率影響）或增加0.7%（按美元計）。有關收入減少主要由於(i)在海外，起搏器產品因受無導線起搏器和LBBAP應用持續滲透影響，收入較上年同期下降；及(ii)心律管理中國業務受集採執行較預期延遲影響，收入於報告期內較上年同期下降1.0%（剔除匯率影響）。

一 大動脈及外周血管介入業務

大動脈及外周血管介入業務於報告期間錄得收入99.6百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少9.2%（剔除匯率影響）或減少10.0%（按美元計）。有關收入變化主要由於(i)自二零二四年下半年起，該業務應市場環境變化對若干產品價格及推廣策略進行調整。同時，公司創新性產品Castor®分支型主動脈覆膜支架及輸送系統、Minos®腹主動脈覆膜支架及輸送系統、ReewarmPTX®藥物球囊擴張導管持續發力，新產品Talor®直管型胸主動脈覆膜支架系統及Fontus®分支型術中支架系統入院家數及終端植入量均增長較快；及(ii)深化全球化佈局，海外市場實現快速增長。

246/34

管理層討論及分析

— 神經介入業務

神經介入業務於報告期間錄得收入53.3百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少6.2% (剔除匯率影響) 或減少7.1% (按美元計)。有關收入變化主要由於(i)該業務海外業務延續強勁增長態勢，報告期內收入較上年同期提升67.4%，並且在亞太地區、北美地區、拉美地區及歐洲、中東和非洲地區的銷售收入均實現不同程度的快速增長；(ii)出血性腦卒中產品方面，彈簧圈系列產品的收入維持快速增長，市場份額進一步提升，密網支架因受集採影響收入有所下降；及(iii)腦動脈粥樣硬化狹窄產品收入主要受到原代理產品停止合作及部分地區集採的影響。

— 結構性心臟病業務

結構性心臟病業務於報告期間錄得收入31.9百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加2.7% (剔除匯率影響) 或增加1.8% (按美元計)。有關收入增加主要由於(i) VitaFlow Liberty® 及Alwide® Plus在全球商業化的持續推進，促進了該業務的海外收入較2024年同期快速增長235.3%；及(ii) AnchorMan®左心耳封堵系統及AnchorMan®左心耳導引系統在中國的商業化進展穩步推進，且隨後在歐洲實現商業化，亦為本集團帶來新增收入貢獻。

— 手術機器人業務

手術機器人業務於報告期間錄得收入24.5百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加77.0% (剔除匯率影響) 或增加75.3% (按美元計)。有關收入增加主要由於(i)核心產品圖邁®於報告期間繼續保持強勁的增長勢頭，海外市場成為收入增長的核心引擎；(ii)鴻鵠®於國內外市場充分利用本集團的成熟銷售網絡，實現核心區域的快速覆蓋與滲透。該業務同時自主佈局新興區域，打造「雙輪驅動」模式，實現穩步增長；及(iii)R-ONE®血管介入手術機器人獲批上市後，獲得市場認可，需求穩步上升。

— 外科醫療器械業務

外科醫療器械業務於報告期間錄得收入6.5百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加42.8% (剔除匯率影響) 或增加41.5% (按美元計)。

— 其他業務

本集團的其他業務於報告期間錄得收入23.3百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月上升52.7% (剔除匯率影響) 或53.1% (按美元計)。該增長主要由於非血管介入等新興業務板塊的銷售收入增長的貢獻。其他業務收入未達到釐定分部報告分部的量化指標最低要求。

管理層討論及分析

銷售成本

於報告期間，本集團銷售成本為239.0百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月之228.1百萬美元增加4.7%。

毛利及毛利率

因上述因素，本集團毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月之330.6百萬美元減少6.7%至報告期間之308.6百萬美元。毛利率按毛利除以收入計算。較截至二零二四年六月三十日止六個月59.2%的毛利率相比，本集團報告期間的毛利率下降至56.4%，主要歸因於集採降價影響以及銷售結構變化。

研究及開發成本

研究及開發成本由截至二零二四年六月三十日止六個月之115.0百萬美元減少37.3%至報告期間之72.1百萬美元。該大幅下降，歸因於本集團通過採取積極的成本控制和資源聚焦措施，以優先考慮及重點關注核心項目並提高研發效率。

分銷成本

分銷成本由截至二零二四年六月三十日止六個月之156.2百萬美元減少4.9%至截至報告期間之148.6百萬美元。該減少主要由於本集團強化出海平台及國內銷售平台的協同和協作，充分發揮各類銷售渠道的集約優勢，通過運營效率的提升促進銷售。

行政開支

行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月之83.8百萬美元減少1.2%至截至報告期間之82.8百萬美元。該減少主要由於本集團積極執行資源聚焦及成本節約措施，利用全球資源持續提升運營效率和盈利能力。

其他收益淨額

本集團於報告期間錄得其他收益淨額54.8百萬美元及於截至二零二四年六月三十日止六個月錄得其他收益淨額12.4百萬美元。該波動主要歸因於報告期內匯兌收益以及確認政府補助增加。

融資成本

融資成本由截至二零二四年六月三十日止六個月之48.4百萬美元增加21.8%至報告期間之59.0百萬美元。該增加主要歸因於報告期內本公司發行的可換股貸款的應計利息增加及計息借貸利息增加。

非流動資產減值虧損

非流動資產減值虧損由截至二零二四年六月三十日止六個月之6.6百萬美元增加256.1%至報告期間之23.4百萬美元。該增加主要由於報告期內權益法計量的被投資公司的減值撥備增加。

所得稅

所得稅由截至二零二四年六月三十日止六個月之20.2百萬美元減少至截至報告期間之16.9百萬美元。該變動主要由於本集團中國附屬公司錄得的除稅前利潤較二零二四年同期減少。

管理層討論及分析

期間虧損

期間虧損由截至二零二四年六月三十日止六個月之106.7百萬美元大幅收窄至報告期間之36.4百萬美元。此外，EBITDA由截至二零二四年六月三十日止六個月之59.1百萬美元大幅增加至報告期間之127.8百萬美元。

非香港財務報告準則計量指標

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

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

下表載列於所示期間與淨虧損的對賬：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	變動百分比 %
淨虧損	(36,361)	(106,674)	減少 65.9%
加／(減)：			
— 以股份為基礎的薪酬開支	16,545	17,070	減少 3.1%
— 處置附屬公司以及以權益法計量的被投資公司的收益	(26,053)	(6,922)	增加 276.4%
— 以公允值計量且其變動計入當期損益的金融工具之變現及未變現虧損淨額	9,625	12,458	減少 22.7%
— 非流動資產減值虧損	23,361	6,561	增加 256.1%
— 附屬公司發行的優先股的利息開支	14,104	13,433	增加 5.0%
期內非香港財務報告準則經調整利潤／(虧損)	1,221	(64,074)	不適用

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。本集團定期檢查和管理其資本結構，並依據經濟環境的變動適時作出調整。為了保持或調整資本結構，本集團或會以借入銀行貸款、發行股權或可換股債券等方式募集資本。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團擁有現金及現金等價物為**764.5**百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日則為**713.0**百萬美元。該增加主要歸因於報告期內(i)手術機器人業務完成配售新股(ii)本集團在不喪失控制權的情況下處置部分手術機器人業務股權及(iii)完成數家非核心業務的策略性撤資。董事會管理本集團流動資金的方法旨在確保隨時擁有充裕流動資金供支付到期負債，以避免遭受任何不可接受的損失或對本集團的聲譽造成損害。

借貸及資本負債比率

本集團的借貸總額(包括計息借貸及可換股債券／貸款)，於二零二五年六月三十日為**1,682.9**百萬美元，與二零二四年十二月三十一日之**1,597.1**百萬美元相比，增加**85.8**百萬美元。報告期內本集團的資產負債率(按負債總額除以資產總額計算)從二零二四年十二月三十一日的**68.5%**上升到二零二五年六月三十日的**68.7%**。

流動資產淨值

本集團於二零二五年六月三十日之流動資產淨值為**550.2**百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日則為**558.3**百萬美元。

外匯風險

本集團面臨的貨幣風險主要來自以外幣(主要為人民幣、歐元及日元)計值的由銷售、採購、借入及借出導致的應收款項及應付款項。於報告期間，本集團錄得匯兌淨收益**24.1**百萬美元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則錄得匯兌淨損失**11.8**百萬美元。本集團並無訂立任何重大對沖安排以管理外匯風險，一直積極關注及監察匯率風險。

資本開支

除上述項目外，於報告期間，本集團的資本開支總額約為**38.0**百萬美元，用於(i)建設樓宇；(ii)購置設備及機器；及(iii)研發項目在開發階段的支出。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，為取得賬面值**560.9**百萬美元的銀行貸款，本集團已抵押其持作自用的生產樓宇及土地使用權，並抵押本集團持有的若干附屬公司中的股權及若干專利；為取得本金**200.0**百萬美元的可換股貸款，本集團以(i)位於美國的一項物業及(ii)所持的若干附屬公司的股份為抵押。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事（「董事」）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（「證券及期貨條例」）第XV部的本公司股份（「股份」）、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文而當作或視作擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條已登記於本公司保存之登記冊內的權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C3所載上市發行人之董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）已另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

董事／最高 行政人員的姓名	股份數目	附註	身份	權益性質	佔本公司權益的 概約百分比
常兆華	49,047,671	1	實益擁有人	好倉	2.65%
周嘉鴻	167,590	2	實益擁有人	好倉	0.00%
劉國恩	161,290	1	實益擁有人	好倉	0.00%
邵春陽	161,290	1	實益擁有人	好倉	0.00%
Jonathan W Chen	5,637,360	1	實益擁有人	好倉	0.30%

附註：

- (1) 常兆華博士、劉國恩博士、邵春陽先生及Jonathan W Chen先生由於根據本公司股份計劃向彼等授出的購股權而擁有本公司相關股份的權益。有關進一步詳情，請參閱下文「股份計劃」一節。
- (2) 周嘉鴻先生(i)因根據本公司股份計劃向其授出之購股權而擁有161,290股本公司相關股份的權益及(ii)本公司6,300股股份的權益。有關進一步詳情，請參閱下文「股份計劃」一節。

於相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

董事／最高 行政人員的姓名	相聯法團名稱	股份數目／ 註冊資本	附註	身份	權益性質	佔相聯法團的 權益概約百分比
常兆華	微創心通醫療科技有 限公司	6,000,000	1	實益擁有人	好倉	0.24%
周嘉鴻	微創心通醫療科技有 限公司	449,683	1	實益擁有人	好倉	0.01%

附註：

- (1) 常兆華博士和周嘉鴻先生因根據微創心通醫療科技有限公司股份計劃向其授出的購股權而擁有該相聯法團相關股份的權益。

其他資料

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，概無本公司董事或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、相關股份及債券中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第352條記錄於該條所述登記冊內的權益或淡倉，或須根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，就董事所知，以下人士（並非本公司董事或最高行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露並記錄於本公司須根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內之權益或淡倉：

於股份的權益及淡倉

主要股東姓名／名稱	股份數目	附註	身份	權益性質	佔已發行股份 總數的百分比(%)
大冢控股有限公司	382,994,120	1	受控法團的權益	好倉	20.70
Otsuka Medical Devices Co., Ltd.	382,994,120	1	實益擁有人	好倉	20.70
盡善盡美科學基金會有限公司	348,716,563	2	受控法團的權益／實益擁有人	好倉	18.84
	90,000,000		受控法團的權益	淡倉	4.86
WeTron Capital Limited	345,417,444	2	實益擁有人	好倉	18.66
	90,000,000		實益擁有人	淡倉	4.86
JPMorgan Chase & Co.	184,422,501	3	-	好倉	9.96
	157,600,204		-	淡倉	8.51
	11,148,921		-	可供借出的股份	0.60
上海張江(集團)有限公司	151,748,050	4	受控法團的權益	好倉	8.20
Shanghai Zhangjiang Hi-Tech Park Development Co., Ltd.	151,748,050	4	受控法團的權益	好倉	8.20
Shanghai Zhangjiang Science and Technology Investment Co.	151,748,050	4	受控法團的權益	好倉	8.20
Shanghai Zhangjiang Haocheng Venture Capital Co., Ltd.	151,748,050	4	受控法團的權益	好倉	8.20
上海張江科技投資(香港)有限公司	151,748,050	4	受控法團的權益	好倉	8.20
Shanghai (Z.J.) Holdings Limited	151,748,050	4	受控法團的權益	好倉	8.20
Shanghai ZJ Hi-tech Investment Corporation	151,748,050	4	受控法團的權益／實益擁有人	好倉	8.20
上海張江健康產品控股有限公司	144,705,470	4	實益擁有人	好倉	7.82
D. E. Shaw & Co. II, Inc.	108,404,763	5	受控法團的權益	好倉	5.85
	55,556,927			淡倉	3.00
D. E. Shaw & Co., Inc.	108,404,763	5	受控法團的權益	好倉	5.85
	56,419,027			淡倉	3.04
D. E. Shaw & Co., L.L.C.	108,404,763	5	受控法團的權益	好倉	5.85
	55,556,927			淡倉	3.00
D. E. Shaw & Co., L.P.	108,404,763	5	投資經理／受控法團的權益	好倉	5.85
	56,419,027			淡倉	3.04
Shaw David Elliot	108,404,763	5	受控法團的權益	好倉	5.85
	56,419,027			淡倉	3.04
D. E. Shaw Valence Portfolios, L.L.C.	96,174,073	6	受控法團的權益	好倉	5.19
	50,771,527	6	受控法團的權益	淡倉	2.74
	12,230,690	6	實益擁有人	好倉	0.66
	5,000,000	6	實益擁有人	淡倉	0.27

其他資料

附註：

- (1) 大眾控股有限公司持有Otsuka Medical Devices Co., Ltd.的全部已發行股本，因此，被視為於Otsuka Medical Devices Co., Ltd.所持的相同數量股份中擁有權益。
- (2) 盡善盡美科學基金會有限公司(「盡善盡美」)持有WeTron Capital Limited 100%的權益，因此被視為在WeTron Capital Limited持有的相同數量的股份及股份權益中擁有權益。盡善盡美亦為3,299,119股股份的實益擁有人。
- (3) 通過以下各項持有本報告所披露權益的身份：

身份	權益性質	股份數目	佔已發行股份總數的概約百分比(%)
實益擁有人	好倉	157,920,263	8.53
	淡倉	157,600,204	8.51
擁有股份保證權益的人士	好倉	15,353,317	0.82
核准借出代理人	好倉	11,148,921	0.60

有關股權架構的進一步詳情，請參閱有關事件於二零二五年六月二十六日的表格2—法團大股東通知。

- (4) 上海張江(集團)有限公司由上海市浦東新區人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有，而上海張江(集團)有限公司則持有Shanghai Zhangjiang Science and Technology Investment Co.的100%權益，Shanghai Zhangjiang Science and Technology Investment Co.持有上海張江科技投資(香港)有限公司的100%權益，上海張江科技投資(香港)有限公司持有Shanghai ZJ Hi-tech Investment Corporation的50%權益。上海張江(集團)有限公司還持有Shanghai Zhangjiang Hi-Tech Park Development Co., Ltd.的50.75%權益，Shanghai Zhangjiang Hi-Tech Park Development Co., Ltd.持有Shanghai Zhangjiang Haocheng Venture Capital Co., Ltd.的100%權益，Shanghai Zhangjiang Haocheng Venture Capital Co., Ltd.持有Shanghai (Z.J.) Holdings Limited的100%權益，Shanghai (Z.J.) Holdings Limited持有Shanghai ZJ Hi-Tech Investment Corporation 50%的權益。Shanghai ZJ Hi-Tech Investment Corporation持有上海張江健康產品控股有限公司的100%權益。於151,748,050股股份的權益與以下公司所持的同一批股份好倉有關：

受控法團名稱	股份數目	佔已發行股份總數的概約百分比(%)
上海張江健康產品控股有限公司	144,705,470	7.82
Shanghai ZJ Hi-Tech Investment Corporation	7,042,580	0.38
總計	151,748,050	8.20

- (5) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱有關事件於二零二五年六月十六日的表格2—法團大股東通知。
- (6) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱有關事件於二零二五年六月十九日的表格2—法團大股東通知。

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司董事並不知悉任何人士(並非本公司董事或最高行政人員)於本公司之股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部披露之權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第336條記錄於該條文所指登記冊內的權益或淡倉。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月，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)。於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

除本中期報告財務報表附註16所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月，並無其他有關附屬公司或聯營公司之重大收購或出售。

董事於競爭業務的權益

於截至二零二五年六月三十日止六個月，董事並不知悉董事或本公司任何主要股東(定義見上市規則)以及彼等各自之聯繫人(定義見上市規則)的任何業務或權益已經或可能與本集團業務構成直接或間接競爭且任何該等人士已經或可能與本集團存在任何其他利益衝突。

董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則。經本公司作出具體查詢後，所有董事均確認其於截至二零二五年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則所載的規定準則。

股份計劃

購股權計劃

根據全體股東於二零一零年九月三日通過的一項書面決議案，購股權計劃(「二零一零年購股權計劃」)得到批准及採納。

二零一零年購股權計劃旨在給予本公司一個途徑激勵合資格參與者為提升本公司的價值而工作和推動本公司長遠發展。二零一零年購股權計劃將本公司的價值與參與者的利益連繫起來，讓參與者與本公司共同發展，並提升本公司的企業文化。

董事可酌情邀請董事會全權認為對本集團已作出或將會作出貢獻的本集團任何成員公司的任何董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)、僱員及高級職員及本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢師、經銷商、承包商、合約製造商、代理人、客戶、業務夥伴、合營企業業務夥伴及服務提供商參與二零一零年購股權計劃。

本公司可發行購股權，惟因根據本公司二零一零年購股權計劃授出之所有尚未行使之購股權被行使而可配發及發行之股份總數不得超過股份首次於聯交所上市之日已發行股份總數之10%(即140,411,234股股份)。本公司可隨時根據及按照上市規則更新該10%上限，惟根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃之所有授出而尚未行使之購股權被行使時可發行之股份總數，不得超過不時之已發行股份之30%。

除非獲股東批准，否則在任何12個月期間因根據二零一零年購股權計劃及本集團的任何其他購股權計劃授予每名參與者的購股權(包括已行使或尚未行使的購股權)獲行使而已發行及將發行的股份總數不得超過本公司當時已發行股本的1%。

參與者可自建議授出購股權當日起28日內接納購股權。每名購股權承授人於接納建議授出的購股權時應向本公司支付的款項為1.00美元。

二零一零年購股權計劃並未載有任何有關購股權於可予行使前的最短持有期限。在授出購股權時，本公司將對該最短期限作明文規定。本公司將於授出購股權時規定購股權必須行使的期限。該期限必須自有關授出日期(即董事會議決建議向相關承授人授出購股權當日)起十年內屆滿。

董事會將根據二零一零年購股權計劃的條款釐定於行使購股權時每股份的價格，惟該價格不得低於以下三者的較高者：(i)股份於提呈授出日期在聯交所發出的每日報表所報的收市價；(ii)股份於緊接提呈授出日期前五個營業日在聯交所發出的每日報表所報的平均收市價；及(iii)股份於授出日期的面值。

於二零二五年六月三十日，根據二零一零年購股權計劃已授出的未行使購股權總數為70,769,340份，佔本公司已發行股本總數的約3.82%。

由於二零一零年購股權計劃期限屆滿，股東已於二零二零年六月十八日舉行之股東週年大會上議決採納新購股權計劃(「二零二零年購股權計劃」)，其條款大致與二零一零年購股權計劃相若。於二零二零年六月十八日採納二零二零年購股權計劃後，二零一零年購股權計劃已註銷，不應根據二零一零年購股權計劃進一步授出購股權，且於報告期初及期末根據二零一零年購股權計劃可供授出的購股權數目分別為零份。於註銷前已根據二零一零年購股權計劃授出的購股權將根據其條款維持有效。

二零二零年購股權計劃旨在使本公司可向經甄選合資格參與者授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻或潛在貢獻的獎勵或回報。董事認為，二零二零年購股權計劃將可激勵合資格參與者為本集團的發展作出貢獻。二零二零年購股權計劃將以購股權形式認購股份，並將使本集團能夠招聘、激勵及挽留高質素員工，董事認為其授予合資格參與者(包括對本集團已作出或將會作出貢獻的本集團任何成員公司的任何董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)、僱員及高級職員及本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢師、經銷商、承包商、合約製造商、代理人、客戶、業務合作夥伴、合營企業業務夥伴及服務提供者)激勵及使彼等利益及目標與本集團一致符合現代商業慣例。

二零二零年購股權計劃並無訂明須持有購股權之最短期限，亦無訂明行使購股權前須達成之表現目標。然而，二零二零年購股權計劃的規則規定，董事會可全權酌情釐定授出購股權的條款及條件。根據於批准二零二零年購股權計劃的股東週年大會日期已發行的1,736,355,940股股份計算，根據二零二零年購股權計劃可予授出的購股權獲行使後可發行的最高股份數目為173,635,594股，即本公司於採納二零二零年購股權計劃當日已發行股本的10%。

根據二零二零年購股權計劃可能向任何合資格參與者授出的購股權所涉及的股份數目上限，不得超過於任何12個月期間已發行股份的1%。

其他資料

當承授人正式簽署一式兩份構成接納購股權的要約文件，且本公司於該計劃規定的期間內收到以本公司為受益人的1.00美元作為授出購股權代價的匯款時，任何購股權要約將被視為已授出並獲承授人接納。

購股權的行使價由董事會全權酌情釐定，且不得低於本公司股份於授出日期在聯交所每日報價表所報的正式收市價、本公司股份於緊接授出日期前五個營業日於聯交所每日報價表所報的平均正式收市價及本公司股份面值之最高者。

因行使根據二零二零年購股權計劃可能授出的所有購股權及根據本公司其他購股權計劃已授出但尚未行使的所有購股權而可能發行的股份總數，並未超過已發行股份的30%。

由於二零二零年購股權計劃於二零二三年五月二十五日終止（其詳情請參閱「二零二三年股份計劃」一節），故不應根據二零二零年購股權計劃進一步授出購股權。於報告期初及期末，根據二零二零年購股權計劃可供授出的購股權數目為零份。於二零二五年六月三十日，根據二零二零年購股權計劃已授出的未行使購股權總數為67,368,509份，佔本公司已發行股本總數的約3.64%。

二零二三年股份計劃

根據於二零二三年一月一日生效的上市規則第17章有關上市發行人股份計劃之修訂，董事會已議決為遵守上市規則新第17章採納一項新股份計劃（「二零二三年股份計劃」）。

股東已於二零二三年六月十九日舉行的本公司股東週年大會上批准二零二三年股份計劃。於採納二零二三年股份計劃後，二零二零年購股權計劃已終止。於二零二零年購股權計劃終止前根據其授出的購股權應根據其條款維持有效。

二零二三年股份計劃旨在向合資格參與者提供激勵，以促進本集團業務的發展及成功。二零二三年股份計劃項下的合資格參與者包括僱員參與者、關連實體參與者及服務提供商參與者。根據二零二三年股份計劃可能授出的獎勵可能為購股權或股份獎勵。

就根據二零二三年股份計劃隨時可能授出的所有獎勵以及根據本公司任何其他計劃可能授出的購股權及獎勵可能發行的股份總數不得超過等於採納日期已發行股份10%的股份數量（「計劃授權限額」）。

就根據二零二三年股份計劃隨時可能授出的所有獎勵以及根據本公司目前任何其他股份計劃可能授予服務提供商參與者的購股權及獎勵可能發行的股份總數不得超過等於採納日期已發行股份2%的股份數量（「服務提供商參與者分項限額」）。

基於在批准二零二三年股份計劃的股東週年大會日期已發行1,833,465,053股股份，計劃授權限額為183,346,505股股份（即本公司於二零二三年股份計劃採納日期（「採納日期」）已發行股本的10%），佔本公司於本中期報告日期已發行股本的約9.64%，其中，服務提供商參與者分項限額為36,669,301股股份（即本公司於採納日期已發行股本的2%），佔本公司於本中期報告日期已發行股本的約1.93%。

倘向合資格參與者授出任何獎勵，將導致就於截至有關授出日期（包括該日）止十二（12）個月期間內向有關合資格參與者授出的所有購股權及獎勵（不包括根據相關計劃之條款而失效的任何購股權及獎勵）已發行及將予發行的股份合共超過已發行股份的1%，則有關授出須經股東於本公司股東大會上另行批准，而該名合資格參與者及其緊密聯繫人（或倘若該名合資格參與者為關連人士，則其聯繫人）須放棄投票。

當合資格參與者正式簽署一式兩份接納要約的函件，連同本公司收到的以本公司為受益人的付款1.00港元或董事會可能釐定的其他金額(如有)作為授予要約的代價時，有關合資格參與者將被視為已就所有向該合資格參與者提呈的獎勵股份而接納要約。要約應在要約日期起計二十一(21)天內可供有關的合資格參與者(而非其他人士，包括合資格參與者的個人代表)接納。

獎勵必須由承授人持有不短於自要約日期起至緊接獎勵獲行使前一週年前一天結束的期間方可行使，惟以下情況除外：(i)向新入職者授予「補足」獎勵，以代替其在離開前僱主時放棄的購股權或獎勵股份；(ii)授予因身故或發生任何失控事件而被終止僱用的僱員參與者；(iii)因行政及合規原因在一年內分批發放的獎勵，其中包括如不為因為該等行政或合規原因本應提前發放惟不得不等待後續批次的獎勵；(iv)授予具有混合或加速歸屬時間表的獎勵，例如獎勵可於十二(12)個月期間平均歸屬；或(v)以業績為基礎的歸屬條件代替基於時間的歸屬標準的授予。

行使價將受限於根據二零二三年股份計劃之條款作出之任何調整，由董事會全權酌情釐定，惟不得低於以下所列之最高者：(i)股份於要約日期(須為營業日)在聯交所每日報價表所示的收市價；(ii)股份於緊接要約日期前連續五(5)天在聯交所交易的每日報價表所示的平均收市價；及(iii)股份於要約日期的面值。

董事會可酌情於授出相關獎勵時在要約函件中指定須於獎勵可能獲行使前得以滿足的任何條件。除非董事會決定及於授出相關獎勵的要約中規定，否則根據二零二三年股份計劃的條款，於獎勵能夠獲行使前並無必須達到的業績目標，或任何退扣機制讓本公司收回或扣留授予任何合資格參與者的任何獎勵。

二零二三年股份計劃應於自採納日期起計十年期間內有效及生效，於此期間後不可授出其他購股權。尚可予提前終止，截至本中期報告日期，股份計劃的剩餘年期約為七年零九個月。

於報告期初，根據二零二三年股份計劃可供授出的獎勵數目為152,541,595份。於二零二五年四月一日及二零二五年六月二十七日，本公司分別根據二零二三年股份計劃按行使價每股股份8.34港元及8.61港元授出3,408,502份及3,700,000份購股權。於二零二五年六月三十日，根據二零二三年股份計劃已授出的未行使購股權總數為37,372,092份，佔本公司已發行股本總數的約2.01%。於報告期末，根據計劃授權限額及服務提供商參與者分項限額可供授出的獎勵數目分別為145,433,093份及34,885,287份。

其他資料

報告期內，本公司合共授出7,108,502份購股權。於報告期末，就根據所有計劃授出的購股權可能發行的股份數目佔股份年內加權平均數目的比率約為9.51%。本公司於報告期內授出的購股權詳情如下：

參與者類別	於 二零二五年 一月一日	期內 已授出	期內 已行使	期內 已屆滿	期內 已註銷	期內 已失效	於 二零二五年 六月三十日	購股權授出日期	歸屬期	行使期	行使價	緊接購股權 授出日期前 股份之收市價	緊接 購股權 行使 日期前 股份之加權 平均收市價
董事													
常光華	13,500,000	0	0	0	0	0	13,500,000	二零一七年一月二十三日	二零一七年一月二十三日至二零二二年一月二十三日	二零二二年一月二十三日至二零二七年一月二十三日	5.6280港元	5.480港元	-
	313,636	0	0	0	0	0	313,636	二零一七年三月三十日	二零一七年三月三十日至二零二二年三月三十日	二零二二年三月三十日至二零二七年三月二十九日	5.798港元	5.740港元	
	214,535	0	0	0	0	0	214,535	二零一八年三月二十九日	二零二三年三月二十九日	二零二三年三月二十九日至二零二八年三月二十八日	8.510港元	8.330港元	
	15,594,188	0	0	0	0	0	15,594,188	二零一八年十二月二十四日	二零一八年十二月二十四日至二零二二年十二月三十日	二零二零年十二月二十四日至二零二八年十二月二十三日	7.692港元	7.000港元	
	225,752	0	0	0	0	0	225,752	二零一九年四月一日	二零二四年四月一日	二零二四年四月一日至二零二九年三月三十一日	7.448港元	7.38港元	
	80,306	0	0	0	0	0	80,306	二零二零年三月三十一日	二零二五年三月三十一日	二零二五年三月三十一日至二零二零年三月三十日	17.54港元	18.20港元	
	615,360	0	0	0	0	0	615,360	二零二二年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十日	28.05港元	27.60港元	
	47,754	0	0	0	0	0	47,754	二零二二年四月一日	二零二七年四月一日	二零二七年四月一日至二零二三年三月三十一日	18.12港元	17.78港元	
	615,360	0	0	0	0	0	615,360	二零二二年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年三月三十一日	18.12港元	17.78港元	
	17,840,780	0	0	0	0	0	17,840,780	二零二三年十月十日	二零二五年十月十日至二零二七年十月十日	二零二五年十月十日至二零二三年十月九日	11.54港元	11.58港元	
周嘉鴻	80,645	0	0	0	0	0	80,645	二零二一年五月十四日	二零二一年六月十三日至二零二二年五月十三日	二零二一年五月十四日至二零二一年五月十三日	57.59港元	56.25港元	
	26,881	0	0	0	0	0	26,881	二零二二年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十日	28.05港元	27.60港元	
	26,881	0	0	0	0	0	26,881	二零二二年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年三月三十一日	18.12港元	17.78港元	
	26,883	0	0	0	0	0	26,883	二零二二年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十五日	14.26港元	14.18港元	
劉國恩	80,645	0	0	0	0	0	80,645	二零二一年五月十四日	二零二一年六月十三日至二零二二年五月十三日	二零二一年五月十四日至二零二一年五月十三日	57.59港元	56.25港元	
	26,881	0	0	0	0	0	26,881	二零二二年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十日	28.05港元	27.60港元	
	26,881	0	0	0	0	0	26,881	二零二二年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年三月三十一日	18.12港元	17.78港元	
	26,883	0	0	0	0	0	26,883	二零二二年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十五日	14.26港元	14.18港元	
鄧春陽	80,645	0	0	0	0	0	80,645	二零二一年五月十四日	二零二一年六月十三日至二零二二年五月十三日	二零二一年五月十四日至二零二一年五月十三日	57.59港元	56.25港元	
	26,881	0	0	0	0	0	26,881	二零二二年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十日	28.05港元	27.60港元	
	26,881	0	0	0	0	0	26,881	二零二二年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年三月三十一日	18.12港元	17.78港元	
	26,883	0	0	0	0	0	26,883	二零二二年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十五日	14.26港元	14.18港元	

其他資料

參與者類別	於 二零二五年 一月一日	期內 已授出	期內 已行使	期內 已屆滿	期內 已註銷	期內 已失效	於 二零二五年 六月三十日	購股權授出日期	歸屬期	行使期	行使價	緊接 購股權 授出日期前 股份之收市價	緊接 購股權 行使 日期前 股份之加權 平均收市價
輸值聯席首席執行官(附註1)													
Jonathan W Chen	2,960,000	0	0	0	0	0	2,960,000	二零一六年三月三十日	二零一六年三月三十日至二零二一年三月三十日	二零一七年三月三十日至二零二六年三月二十九日	3.482港元	3.34港元	
	93,580	0	0	0	0	0	93,580	二零一七年三月三十日	二零二二年三月三十日	二零二二年三月三十日至二零二七年三月二十九日	5.798港元	5.74港元	
	104,560	0	0	0	0	0	104,560	二零一八年三月二十九日	二零二三年三月二十九日	二零二三年三月二十九日至二零二八年三月二十八日	8.510港元	8.33港元	
	150,000	0	0	0	0	0	150,000	二零一九年一月二十三日至二零二零年一月二十三日	二零一九年一月二十三日至二零二零年一月二十二日	二零一九年一月二十三日至二零二零年一月二十二日	7.730港元	7.56港元	
	113,284	0	0	0	0	0	113,284	二零一九年四月一日	二零二四年四月一日	二零二四年四月一日至二零二九年三月三十一日	7.448港元	7.38港元	
	43,725	0	0	0	0	0	43,725	二零二零年三月三十一日	二零二五年三月三十一日	二零二五年三月三十一日至二零三零年三月三十日	17.54港元	18.2港元	
	14,865	0	0	0	0	0	14,865	二零二一年三月三十一日	二零二六年三月三十一日	二零二六年三月三十一日至二零三一年三月三十日	43.75港元	41.9港元	
	4,955	0	0	0	0	0	4,955	二零二二年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十一日	28.05港元	27.60港元	
	4,955	0	0	0	0	0	4,955	二零二二年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年三月三十一日	18.12港元	17.78港元	
	24,313	0	0	0	0	0	24,313	二零二二年四月一日	二零二七年四月一日	二零二七年四月一日至二零三二年三月三十一日	18.12港元	17.78港元	
	4,955	0	0	0	0	0	4,955	二零二二年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十五日	14.26港元	14.18港元	
	85,466	0	0	0	0	0	85,466	二零二三年三月三十一日	二零二八年三月三十一日	二零二八年三月三十一日至二零三三年三月三十日	20.01港元	19.58港元	
	1,000,000	0	0	0	0	0	1,000,000	二零二三年三月三十一日	二零二四年三月三十一日至二零二八年三月三十一日	二零二四年三月三十一日至二零三三年三月三十日	20.01港元	19.58港元	
	163,786	0	0	0	0	0	163,786	二零二四年四月八日	二零二九年四月八日	二零二九年四月八日至二零三四年四月七日	6.58港元	6.77港元	
	594,902	0	0	0	0	0	594,902	二零二四年四月八日	二零二五年四月八日	二零二五年四月八日至二零三四年四月七日	6.58港元	6.77港元	
	0	274,014 (附註2)	0	0	0	0	274,014	二零二五年四月一日	二零二五年四月一日	二零二五年四月一日至二零三五年三月三十一日	8.34港元	7.97港元	
合計	54,894,887	274,014	0	0	0	0	55,168,901						
業務聯繫人/服務提供商(附註1)													
盡善盡美科學	14,100,000	0	0	0	0	0	14,100,000	二零一六年三月三十日	二零一六年三月三十日至二零二一年三月三十日	二零一七年三月三十日至二零二六年三月二十九日	3.482港元	3.360港元	
基金會有限	36,940	0	0	0	0	0	36,940	二零二一年三月三十一日	二零二六年三月三十一日	二零二六年三月三十一日至二零三一年三月三十日	43.75港元	41.90港元	
公司	16,876,788	0	0	0	0	0	16,876,788	二零二一年五月十四日	二零二一年六月十三日至二零二二年五月十三日	二零二一年五月十四日至二零三一年五月十三日	57.59港元	56.25港元	
	15,683,008	0	0	0	0	0	15,683,008	二零二二年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零三三年五月十五日	14.26港元	14.18港元	
服務提供商A	500,000	0	0	0	0	0	500,000	二零二四年四月八日	二零二五年四月八日至二零二九年四月八日	二零二五年四月八日至二零三四年四月七日	6.58港元	6.77港元	
合計	47,196,736	0	0	0	0	0	47,196,736						

其他資料

參與者類別	於 二零二五年 一月一日	期內 已授出	期內 已行使	期內 已屆滿	期內 已註銷	期內 已失效	於 二零二五年 六月三十日	購股權授出日期	歸屬期	行使期	緊接 授出日期前 股份之收市價	緊接 購股權 行使 日期前 股份之加權 平均收市價
僱員(附註1)												7,732港元
630,000	0	630,000	0	0	0	0	0	二零一五年一月二十日	二零一五年一月二十日至二零一九年一月二十日	二零一六年一月二十日至二零二五年一月十九日	3,210港元	3,142港元
2,392,042	0	432,042	0	0	0	0	1,960,000	二零一六年三月三十日	二零一六年三月三十日至二零二一年三月三十日	二零一七年三月三十日至二零二六年三月二十九日	3,482港元	3,342港元
5,860,000	0	1,270,000	0	0	0	0	4,590,000	二零一七年一月二十三日	二零二二年一月二十三日	二零二二年一月二十三日至二零二七年一月二十二日	5,628港元	5,408港元
1,483,871	0	565,774	0	0	0	0	918,097	二零一七年三月三十日	二零二二年三月三十日	二零二二年三月三十日至二零二七年三月二十九日	5,798港元	5,742港元
1,428,647	0	0	56,933	0	0	0	1,371,714	二零一八年三月二十九日	二零二三年三月二十九日	二零二三年三月二十九日至二零二八年三月二十八日	8,510港元	8,332港元
9,425,136	0	254,025	40,000	0	0	0	9,131,111	二零一八年十二月二十四日	二零一八年十二月二十四日至二零二三年十二月三十日	二零二零年十二月二十四日至二零二八年十二月二十三日	7,692港元	7,000港元
1,134,611	0	85,469	75,979	0	0	0	973,163	二零一九年一月二十三日	二零一九年一月二十三日至二零二三年一月三十一日	二零二一年一月二十三日至二零二九年一月二十二日	7,730港元	7,562港元
200,000	0	0	0	0	0	0	200,000	二零一九年一月二十三日	二零一九年一月二十三日至二零二四年一月二十三日	二零二零年一月二十三日至二零二九年一月二十二日	7,730港元	7,562港元
162,500	0	0	0	0	0	0	162,500	二零一九年一月二十三日	二零一九年一月二十三日至二零二零年一月二十三日	二零一九年一月二十三日至二零二九年一月二十二日	7,730港元	7,562港元
2,687,357	0	211,518	0	0	0	0	2,475,839	二零一九年四月一日	二零二四年四月一日	二零二四年四月一日至二零二九年三月三十一日	7,448港元	7,382港元
500,000	0	0	0	0	0	0	500,000	二零一九年八月三十日	二零一九年八月三十日至二零二四年八月三十日	二零二零年八月三十日至二零二九年八月二十九日	6,995港元	6,888港元
893,427	0	0	0	0	0	0	893,427	二零二零年三月三十一日	二零二五年三月三十一日	二零二五年三月三十一日至二零二零年三月三十日	17,542港元	18,222港元
99,923	0	0	0	0	0	0	99,923	二零二零年三月三十一日	二零二三年三月三十一日至二零二四年三月三十一日	二零二三年三月三十一日至二零二零年三月三十日	17,542港元	18,222港元
400,000	0	0	0	40,000	0	0	360,000	二零二零年八月二十八日	二零二一年八月二十八日至二零二五年八月二十八日	二零二一年八月二十八日至二零二零年八月二十七日	34,702港元	35,322港元
750,000	0	0	0	0	0	0	750,000	二零二零年十二月二十八日	二零二一年十二月二十八日至二零二五年十二月二十八日	二零二一年十二月二十八日至二零二零年十二月二十七日	42,202港元	41,022港元
494,979	0	0	0	0	0	0	494,979	二零二一年三月三十一日	二零二六年三月三十一日	二零二六年三月三十一日至二零二三年三月三十日	43,752港元	41,922港元
581,794	0	0	8,869	0	0	0	572,925	二零二一年三月三十一日	二零二一年三月三十一日至二零二五年三月三十一日	二零二三年三月三十一日至二零二零年三月三十日	43,752港元	41,922港元
3,850,000	0	0	0	250,000	0	0	3,600,000	二零二一年八月三十一日	二零二八年八月三十一日	二零二八年八月三十一日至二零二三年八月三十一日	48,152港元	48,322港元
570,000	0	0	0	0	0	0	570,000	二零二一年十一月二日	二零二八年十一月二日	二零二八年十一月二日至二零二三年十一月一日	36,792港元	34,822港元
2,280,409	0	0	74,467	0	0	0	2,205,942	二零二二年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十一日	二零二二年一月二十一日至二零二三年一月二十日	28,052港元	27,602港元
2,232,375	0	0	74,467	0	0	0	2,157,908	二零二二年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年四月一日	二零二二年五月一日至二零二三年三月三十一日	18,122港元	17,782港元
3,724,295	0	0	33,026	23,584	0	0	3,667,685	二零二二年四月一日	二零二四年四月一日至二零二六年四月一日	二零二四年四月一日至二零二三年三月三十一日	18,122港元	17,782港元
957,715	0	0	0	0	24,287	0	933,428	二零二二年四月一日	二零二七年四月一日	二零二七年四月一日至二零二三年三月三十一日	18,122港元	17,782港元
2,173,476	0	0	74,475	0	0	0	2,099,001	二零二二年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十六日	二零二二年六月十六日至二零二三年五月十五日	14,262港元	14,182港元
300,000	0	0	0	0	0	0	300,000	二零二二年六月二十三日	二零二三年六月二十三日至二零二七年六月二十三日	二零二三年六月二十三日至二零二六年六月二十二日	19,922港元	19,662港元
2,259,716	0	0	0	41,450	0	0	2,218,266	二零二三年三月三十一日	二零二八年三月三十一日	二零二八年三月三十一日至二零二三年三月三十日	20,012港元	19,582港元
1,951,777	0	0	1,547	10,444	0	0	1,939,786	二零二三年三月三十一日	二零二五年三月三十一日至二零二七年三月三十一日	二零二五年三月三十一日至二零二三年三月三十日	20,012港元	19,582港元
10,000,000	0	0	0	0	0	0	10,000,000	二零二三年三月三十一日	二零二四年三月三十一日至二零二八年三月三十一日	二零二四年三月三十一日至二零二三年三月三十日	20,012港元	19,582港元
1,200,000	0	0	40,000	160,000	0	0	1,000,000	二零二三年九月十二日	二零二四年九月十二日至二零二八年九月十二日	二零二四年九月十二日至二零二三年九月十一日	12,882港元	12,982港元
115,322	0	0	0	0	0	0	115,322	二零二三年九月十二日	二零二八年九月十二日	二零二八年九月十二日至二零二三年九月十一日	12,882港元	12,982港元
3,862,458	0	0	0	0	0	0	3,862,458	二零二四年四月八日	二零二九年四月八日	二零二九年四月八日至二零二四年四月七日	6,582港元	6,772港元
5,354,114	0	0	0	0	0	0	5,354,114	二零二四年四月八日	二零二九年四月八日	二零二五年四月八日至二零二四年四月七日	6,582港元	6,772港元
832,228	0	0	0	0	0	0	832,228	二零二四年四月八日	二零二六年四月八日至二零二八年四月八日	二零二六年四月八日至二零二四年四月七日	6,582港元	6,772港元
0	3,034,488 (附註2)	0	0	0	0	0	3,034,488	二零二五年四月一日	二零三零年四月一日	二零三零年四月一日至二零二五年三月三十一日	8,342港元	7,972港元
0	100,000 (附註2)	0	0	0	0	0	100,000	二零二五年四月一日	二零二六年四月一日至二零三零年四月一日	二零二六年四月一日至二零二五年三月三十一日	8,342港元	7,972港元
0	3,700,000 (附註3)						3,700,000	二零二五年六月二十七日	二零二六年六月二十七日至二零三零年六月二十七日	二零二六年六月二十七日至二零二五年六月二十六日	8,612港元	8,612港元
合計	70,788,172	6,834,488	3,448,828	479,763	549,765	0	73,144,304					
總計	172,879,795	7,108,502	3,448,828	479,763	549,765	0	175,509,941					

附註1： Jonathan W Chen先生及Brian Chang博士分別獲委任為本公司輪值聯席首席執行官及首席醫學官，於二零二五年六月二十七日起生效，彼等持有之有關購股權於二零二五年初獲重新分類。

附註2： 該等購股權於授出日期的公允值合計約為1.8百萬美元。該等授出的購股權並不受限於任何其他行使條件或任何表現目標。

附註3： 該等購股權於授出日期的公允值約為2.1百萬美元。該等授出的購股權並不受限於任何其他行使條件或任何表現目標。

有關相關會計政策，請參閱本公司二零二四年年度報告的綜合財務報表附註1(w)(iii)。已授出購股權的公允值估計基於二叉樹模型計量。以下輸入數據用於計算已授出購股權的公允值：

	於二零二五年四月一日 授出之購股權	於二零二五年六月二十七日 授出之購股權
股價	7.78港元	8.61港元
預期波幅	48.5%	48.7%
購股權年期	10年	10年
行使倍數	2.4	2.4
預期股息率	0.0%	0.0%
平均無風險利率	3.35%	3.03%

計算購股權公允值所用的主觀輸入假設乃基於董事的最佳估計。主觀輸入假設的變動可能對公允值估計造成影響。

股份獎勵計劃

本公司已於二零一一年採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃旨在提供獎勵，以吸引及挽留其貢獻將有利於本集團增長及發展的僱員、顧問及諮詢人。股份獎勵計劃項下的合資格參與者包括本集團任何成員公司的董事、僱員、顧問及諮詢人。股份獎勵計劃初步為期十年。於二零二零年八月二十七日，董事會議決將股份獎勵計劃的期限自董事會決議案之日起再延長十年（即二零三零年八月二十六日），故於本中期報告日期，股份獎勵計劃的剩餘年期約為四年零十一個月。

於二零二三年八月三十日，董事會議決修訂股份獎勵計劃規則，以取消本公司根據股份獎勵計劃認購新股份及禁止受託人就股份獎勵計劃認購本公司新股份。於相關修訂後，股份獎勵計劃成為上市規則第17章項下有關本公司現有股份的計劃，且股份獎勵計劃項下概無股份將可供發行。股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為二零一一年九月十五日、二零二零年八月二十八日及二零二三年八月三十日的公告。

根據股份獎勵計劃可授出的股份數目上限最高為本公司不時已發行股本的10%。一名選定參與者根據股份獎勵計劃可獲授的股份數目上限不得超過本公司不時已發行股本的1%。

選定參與者無需支付任何款項即可獲授獎勵股份，且根據股份獎勵計劃授出的股份並無購買價。授予選定參與者的獎勵股份須予歸屬，而受託人將於所有歸屬條件獲達成後將已歸屬獎勵股份轉讓予選定參與者。歸屬日期應為任何年度三月末的任何營業日，但無論如何不得遲於董事會根據股份獎勵計劃最終批准購買股份金額的日期後的12個月。

於報告期間，本公司議決透過受託人於公開市場購買的次級股份向26名選定參與者獎勵合共3,876,166股股份。於二零二五年六月三十日，受託人持有可供日後授出的股份數目為989,497股，佔本公司於二零二五年六月三十日及於本中期報告日期已發行股本總數的0.05%及0.05%。

其他資料

股份獎勵計劃及相關會計政策的詳情分別載於綜合財務報表附註28(b)(i)及附註1(w)(iii)。

年內獎勵股份數目變動如下：

參與者類別	於 二零二五年 一月一日 的未歸屬 獎勵股份	於報告期內 已授出 (附註1)	於報告期內 已歸屬	於報告期內 已屆滿	於報告期內 已失效	於二零二五年 六月三十日 未歸屬獎勵股份	獎勵股份授出日期	歸屬期	購買價	緊接獎勵 股份授出 日前股份之 收市價	緊接獎勵 股份歸屬 日前股份之 加權平均 收市價
僱員	64,049	-	47,694	-	16,355	-	二零二一年三月三十一日	二零二二年三月三十一日至 二零二五年三月三十一日	-	41.9港元	6.58港元
	-	3,872,601	3,872,601	-	-	-	二零二五年四月八日	二零二五年四月八日	-	6.56港元	
	-	3,565	3,565	-	-	-	二零二五年六月十五日	二零二五年六月十五日	-	8.28港元	
合計	64,049	3,876,166	3,923,860		16,355						

附註：

- 1 獎勵於授出日期的公允值約為3.3百萬美元。該等授出的獎勵股份並不受限於任何其他行使條件或任何表現目標。
- 2 根據股份獎勵計劃的條款，概無有關未歸屬獎勵股份的註銷條文。

遵守企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障其股東的利益，並加強企業價值及問責性。

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司一直遵守上市規則附錄C1內的企業管治守則（「企業管治守則」）所載的所有適用守則條文（「守則條文」），惟下文所述者除外：

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應當分開，不應由同一人士擔任，並且以書面明文劃分主席與首席執行官的職責。本公司主席及首席執行官的職責由常兆華博士（「常博士」）擔任。常博士已擔任執行董事及董事會主席之職責，負責管理董事會及本集團業務。由於董事會認為，常博士對本集團業務有深入了解，可以迅速而有效地作出適當的決定，彼亦已同時擔任本公司的首席執行官。然而，董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的效能，以評估是否有必要劃分本公司主席及首席執行官職位。本公司將繼續檢討並加強其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

於二零二五年六月二十七日生效，Jonathan W Chen先生已獲委任為本公司輪值聯席首席執行官（「輪值聯席首席執行官」），須每年輪值一次，並可視其表現作出調整。輪值聯席首席執行官一職的設立，旨在（其中包括）進一步提升本集團的全球企業管治水平，全面加強本集團的國際與專業營運能力，並實質擴大本集團的版圖。

中期股息

董事不建議向股東派付截至二零二五年六月三十日止六個月的任何中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

核數師的獨立審閱工作

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務報告為未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

審核委員會及審閱財務報表

本公司已成立書面職權範圍符合企業管治守則的審核委員會。於本報告日期，審核委員會包括三名成員：周嘉鴻先生（主席）、蘆田典裕先生及邵春陽先生。

審核委員會已審閱並討論截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績及中期報告。

其他資料

董事資料變動

須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
常兆華博士	於二零二五年五月三十日獲重選連任執行董事，並與本公司訂立委任函
白藤泰司先生	於二零二五年五月三十日獲重選連任非執行董事，並與本公司訂立委任函
邵春陽先生	於二零二五年五月三十日獲重選連任獨立非執行董事，並與本公司訂立委任函

經本公司作出具體查詢及經董事確認後，除本中期報告所載者外，自本公司上一份年報刊發日期起直至本中期報告刊發日期止，概無其他須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的董事資料變動。

報告期後重大事件

除綜合財務報表附註20所披露的報告期後非調整事件外，董事並不知悉於二零二五年六月三十日後及直至本中期報告日期已發生的任何須予披露的重大事件。

可換股債券

二零二八年可換股債券

於二零二三年十二月五日，本公司與J.P. Morgan Securities plc、中國國際金融香港證券有限公司、Citigroup Global Markets Limited及 Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited (「經辦人」) 訂立一份認購協議 (「認購協議」)，據此，本公司同意發行本金總額為220百萬美元於二零二八年到期5.75%可換股債券 (「二零二八年可換股債券」)。二零二八年可換股債券可按初始轉換價每股股份12.7790港元 (「二零二八年轉換價」) 轉換為股份。假設悉數轉換二零二八年可換股債券，二零二八年可換股債券將轉換為134,537,601股股份 (「二零二八年換股股份」)，相當於本公司於認購協議日期已發行股本的約7.3%，及本公司經配發及發行二零二八年換股股份擴大後的已發行股本的約6.8%。二零二八年換股股份的面值約為1,345.38美元，且基於股份於二零二三年十二月五日的收市價11.56港元的市值約為1,555.25百萬港元。二零二八年換股股份的淨發行價約為每股股份12.58港元。發行二零二八年可換股債券的所得款項淨額約216.6百萬美元大部分擬用於為本公司中期及長期境外債務進行再融資。發行二零二八年可換股債券已完成，且二零二八年可換股債券已於聯交所上市 (股份代號：40168)。該等所得款項已於二零二三年十二月三十一日悉數用作擬定用途，且概無所得款項結轉至二零二四財政年度及報告期。

其他資料

假設債券持有人並無轉換二零二八年可換股債券，下表顯示本公司(a)於二零二四年十二月三十一日；及(b)緊隨發行經調整換股股份(即按初步二零二八年兌換價悉數轉換二零二八年可換股債券)後的股權結構，並假設本公司已發行股本自二零二五年六月三十日至悉數轉換二零二八年可換股債券當日並無其他變動：

	(a)於二零二五年 六月三十日		(b)緊隨根據上述假設 發行經調整換股股份之後	
	股份數目	佔已發行 股份總數 概約百分比(%)	股份數目	佔已發行 股份總數 概約百分比(%)
Otsuka Medical Devices Co., Ltd. (附註1)	382,994,120	20.70	382,994,120	19.29
盡善盡美科學基金會有限公司(「盡善盡美」)				
及其受控法團(附註2)	302,019,827	16.32	302,019,827	15.22
債券持有人	—	—	134,537,601	6.78
其他公眾股東	1,165,160,636	62.98	1,165,160,636	58.71
總計	1,850,174,583	100	1,984,712,184	100

附註：

1. 大眾控股有限公司持有Otsuka Medical Devices Co., Ltd.的全部已發行股本，因此，被視為於Otsuka Medical Devices Co., Ltd.所持相同數目股份中擁有權益。
2. 盡善盡美持有We'Tron Capital Limited 100%的權益，因此，被視為於We'Tron Capital Limited所持相同數目股份及股份權益中擁有權益。盡善盡美亦為3,299,119股股份的實益擁有人。

二零二九年可換股貸款

茲提述本公司日期為二零二四年四月五日的關連交易公告、日期為二零二四年五月六日的股東週年大會補充通函(「該通函」)及日期為二零二四年五月二十二日的股東週年大會表決結果公告，以及本公司日期為二零二四年五月二十八日的公告。除文義另有規定者外，本報告所用詞彙與該通函所界定者具有相同涵義。

其他資料

於二零二四年四月五日，本公司與HFTY I Holdings Pte. Ltd.、HFTY II Holdings Pte. Ltd.、HFTY III Holdings Pte. Ltd.及Jumbo Glorious Limited（「原貸款人」）訂立可換股融資協議（「可換股融資協議」），據此，原貸款人同意向本公司提供本金總額為150百萬美元（「初始承擔總額」），年利率為5.75%的美元可換股定期貸款融資（「可換股貸款」），並享有增加總承擔不超過50百萬美元本金總額的彈性選擇權（「彈性選擇權」）（彈性選擇權若獲全部行使，總承擔將達到200百萬美元（「最高增加承擔總額」））。假設本金總額等於初始承擔總額150百萬美元（按固定匯率換算為港元）的可換股貸款按初步兌換價每股7.46港元（「二零二九年兌換價」）悉數轉換為換股股份，該等可換股貸款可轉換為約157,409,517股換股股份，相當於本公司於可換股融資協議日期已發行股本約8.58%及經配發及發行換股股份擴大後本公司已發行股本約7.90%。假設彈性選擇權獲悉數行使，本金總額等於最高增加承擔總額（按固定匯率換算為港元）的可換股貸款將按初步兌換價每股7.46港元悉數轉換為換股股份，則該等可換股貸款可轉換為約209,879,356股換股股份，相當於本公司於可換股融資協議日期已發行股本約11.44%及經配發及發行換股股份擴大後本公司已發行股本約10.27%。該等換股股份的面值約為1,574.09517美元及市值約為1,065.66百萬港元（假設彈性選擇權未獲行使）或面值為2,098.79356美元及市值約為1,420.88百萬港元（假設彈性選擇權獲悉數行使）。於可換股融資協議日期，股份收市價為每股6.77港元。可換股融資的所得款項淨額（扣除與獲得可轉換融資有關的費用及開支後）估計約為145.08百萬美元（假設彈性選擇權未獲行使）或約為195.08百萬美元（假設彈性選擇權獲悉數行使）。按此基準，本公司就每股換股股份收取的淨價格約為7.2151港元（假設彈性選擇權未獲行使）或7.2763港元（假設彈性選擇權獲悉數行使）。本公司擬將可換股融資的所得款項淨額用於償還二零二六年到期的零票息可換股債券（於二零二一年六月已發行本金額700百萬美元）項下當時的未償還金額、支付融資文件項下或與融資文件有關的所有費用、成本及開支，及（倘可換股融資的任何所得款項於支付上述款項後有餘）為本集團的一般公司用途提供資金。

於二零二四年五月二十八日，可換股融資協議項下的所有先決條件已獲貸款人達成或豁免，而本金總額等於初始承擔總額的可換股貸款已於二零二四年五月二十八日完成提取（「提取」）。截至二零二四年十二月三十一日，彈性選擇權已獲悉數行使，本金總額為50百萬美元的可換股貸款已完成提取。截至二零二四年十二月三十一日，該等所得款項已悉數用作擬定用途，且概無所得款項結轉至報告期內。

其他資料

假設貸款人並無轉換可換股貸款，下表顯示本公司(a)於二零二五年六月三十日；及(b)緊隨發行經調整換股股份(即按初步二零二九年兌換價悉數轉換可換股貸款)後的股權結構，並假設本公司已發行股本自二零二五年六月三十日至悉數轉換可換股貸款當日並無其他變動：

	(a)於二零二五年 六月三十日		(b)緊隨根據上述假設 發行經調整換股股份之後	
	股份數目	佔已發行 股份總數 概約百分比(%)	股份數目	佔已發行 股份總數 概約百分比(%)
Otsuka Medical Devices Co., Ltd.(附註1)	382,994,120	20.70	382,994,120	18.59
盡善盡美科學基金會有限公司(「盡善盡美」)及 其受控法團(附註2)	302,019,827	16.32	302,019,827	14.66
貸款人	—	—	209,879,356	10.19
其他公眾股東	1,165,160,636	62.98	1,165,160,636	56.56
總計	1,850,174,583	100	2,060,053,939	100

附註：

1. 大眾控股有限公司持有Otsuka Medical Devices Co., Ltd.的全部已發行股本，因此，被視為於Otsuka Medical Devices Co., Ltd.所持相同數目股份中擁有權益。
2. 盡善盡美持有We'Tron Capital Limited 100%的權益，因此，被視為於We'Tron Capital Limited所持相同數目股份及股份權益中擁有權益。盡善盡美亦為3,299,119股股份的實益擁有人。

由於二零二八年可換股債券及二零二九年可換股貸款具有反攤薄作用，因此於計算截至二零二五年六月三十日止六個月綜合財務報表的每股攤薄盈利時不予考慮。

倘本集團能成功落實本集團策略及「管理層討論及分析」一節所載的所有措施，董事預期本公司將能夠履行二零二八年可換股債券及二零二九年可換股貸款項下的贖回責任。

於不考慮二零二八年可換股債券及二零二九年可換股貸款的利息因素的情況下，當日後股份的交易價格接近現行兌換價時，持有人轉換二零二八年可換股債券及二零二九年可換股貸款可獲得同等水平的財務裨益。然而，二零二八年可換股債券及二零二九年可換股貸款的持有人在決定是否及何時根據二零二八年可換股債券及二零二九年可換股貸款的契約條款轉換為股份或持有直至贖回之前，應考慮其自身情況以及二零二八年可換股債券及二零二九年可換股貸款的利息支付情況。

承董事會命
微創醫療科學有限公司
主席
常兆華博士

中國上海
二零二五年八月二十九日

獨立核數師報告



致微創醫療科學有限公司董事會之審閱報告
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱第45至84頁所載的中期財務報告，其中包括微創醫療科學有限公司(「貴公司」)截至二零二五年六月三十日的綜合財務狀況表、截至該日止六個月期間之有關綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及綜合權益變動表以及簡明綜合現金流量表與附註解釋。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，中期財務報告的編製必須符合上市規則之相關規定以及香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》第34號中期財務報告之規定。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定之委聘條款僅向董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱工作。中期財務報告之審閱工作包括詢問主要負責財務及會計事項之人員，並應用分析和其他審閱程序。由於審閱之範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，故我們無法保證會注意到在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並無發現任何事項而令我們相信於二零二五年六月三十日的中期財務報告沒有在所有重大方面按《香港會計準則》第34號中期財務報告編製。

獨立核數師報告

與持續經營有關的重大不確定因素

謹請垂注中期財務報告附註1，當中顯示於二零二五年六月三十日，貴集團有(i)於一年內到期的銀行借款419,357,000美元，(ii)於二零二五年十月到期的由MicroPort Cardiac Rhythm Management Limited(「CRM Cayman」，貴公司附屬公司)(「附屬公司」)發行的可換股債券156,834,000美元，及(iii)CRM Cayman發行賬面值為254,491,000美元的股份購回義務(計入其他應付款項的流動部分)。此外，金額為687,663,000美元的若干非流動銀行借款及可換股債券須待履行有關貴集團若干財務表現及比率的契諾。截至二零二五年六月三十日止六個月，貴集團產生淨虧損36,361,000美元及經營現金流出淨額11,541,000美元。該等情況連同中期財務報告附註1所載的其他事項表明存在重大不確定因素，可能引致對貴集團持續經營的能力產生重大疑問。我們的審閱結論並無就此事項作出修改。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零二五年八月二十九日

綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元呈列)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收入	3	547,532	558,702
銷售成本		(238,956)	(228,122)
毛利		308,576	330,580
研究及開發成本		(72,078)	(115,033)
分銷成本		(148,551)	(156,150)
行政開支		(82,785)	(83,785)
其他收益淨額	4	54,785	12,390
其他經營成本	5(b)	(3,949)	(5,787)
融資成本	5(a)	(58,958)	(48,416)
可換股債券之公允值變動	13	(12,399)	(15,108)
其他金融工具之公允值變動		2,774	2,650
非流動資產減值虧損	5(c)	(23,361)	(6,561)
出售附屬公司及以權益法計量的被投資公司權益之收益	16	26,053	6,922
分佔以權益法計量的被投資公司利潤減虧損		(9,557)	(8,146)
除稅前虧損	5	(19,450)	(86,444)
所得稅	6	(16,911)	(20,230)
期間虧損		(36,361)	(106,674)
以下應佔：			
本公司權益股東		(46,602)	(96,830)
非控股權益		10,241	(9,844)
期間虧損		(36,361)	(106,674)
每股虧損	7		
—基本(美分)		(2.53)	(5.29)
—攤薄(美分)		(2.82)	(5.63)

第53至84頁的附註為本中期財務報告的一部份。應付本公司權益股東之股息的詳情載列於附註15(a)。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元呈列)

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
期間虧損	(36,361)	(106,674)
期間其他全面收益，扣除稅項		
將不會重新分類至損益的項目：		
設定受益負債淨額之重新計量	497	494
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算財務報表的匯兌差額，已扣除零稅項	987	(11,624)
分佔以權益法計量的被投資公司其他全面收益	-	16
期間其他全面收益	1,484	(11,114)
期間全面收益總額	(34,877)	(117,788)
以下應佔：		
本公司權益股東	(44,603)	(105,032)
非控股權益	9,726	(12,756)
期間全面收益總額	(34,877)	(117,788)

第53至84頁的附註為本中期財務報告的一部份。

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日(未經審核)
(以美元呈列)

	附註	於二零二五年六月三十日 千美元	於二零二四年十二月三十一日 千美元
非流動資產			
投資物業		4,176	4,214
物業、廠房及設備	8	916,420	934,159
		920,596	938,373
無形資產	8	229,100	234,317
商譽		201,100	188,514
以權益法計量的被投資公司		402,029	382,861
以公允值計量且其變動計入當期損益			
(「以公允值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產		9,964	9,883
遞延稅項資產		21,341	18,488
其他非流動資產	9	118,011	123,713
		1,902,141	1,896,149
流動資產			
以公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產		115,565	51,817
存貨		352,020	379,288
貿易及其他應收款項	10	481,493	376,564
抵押按金及定期存款		155,925	213,509
現金及現金等價物	14	764,498	712,995
		1,869,501	1,734,173
分類為持作出售之資產		3,290	3,100
		1,872,791	1,737,273
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	651,874	638,997
合約負債		18,356	19,863
計息借貸	12	419,357	318,066
可換股債券	13	161,131	147,133
租賃負債		36,844	40,143
應付所得稅		27,488	7,311
衍生金融負債		7,547	7,500
		1,322,597	1,179,013
流動資產淨值		550,194	558,260
總資產減流動負債		2,452,335	2,454,409

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日(未經審核)
(以美元呈列)

	附註	於二零二五年六月三十日 千美元	於二零二四年十二月三十一日 千美元
非流動負債			
計息借貸	12	722,294	757,711
租賃負債		38,282	47,932
遞延收益		53,735	51,491
合約負債		31,227	26,948
可換股債券	13	380,073	374,224
其他應付款項	11	19,357	24,124
衍生金融工具	13(b)	1,904	5,534
遞延稅項負債		24,099	21,601
		1,270,971	1,309,565
資產淨值		1,181,364	1,144,844
資本及儲備	15		
股本		18	18
儲備		623,100	603,455
本公司權益股東應佔權益總額		623,118	603,473
非控股權益		558,246	541,371
權益總額		1,181,364	1,144,844

董事會於二零二五年八月二十九日批准及授權刊發。

常兆華
主席

周嘉鴻
董事

第53至84頁的附註為本中期財務報告的一部份。

綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元呈列)

附註	本公司權益股東應佔							非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	匯兌儲備 千美元	資本儲備 千美元	法定 一般儲備 千美元	累計虧損 千美元	總計 千美元		
於二零二四年一月一日的結餘	18	677,626	(94,656)	1,418,774	136,956	(1,380,899)	757,819	645,178	1,402,997
截至二零二四年六月三十日止六個月的權益變動：									
期間虧損	-	-	-	-	-	(96,830)	(96,830)	(9,844)	(106,674)
其他全面收益	-	-	(8,582)	380	-	-	(8,202)	(2,912)	(11,114)
全面收益總額	-	-	(8,582)	380	-	(96,830)	(105,032)	(12,756)	(117,788)
附屬公司非控股股東之注資淨額	-	-	-	2,655	-	-	2,655	4,880	7,535
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(674)	(674)
收購非控股權益	-	-	-	(9,202)	-	-	(9,202)	(12,415)	(21,617)
向非控股股東出售於一間附屬公司的權益	-	-	-	7,562	-	-	7,562	(7,562)	-
以權益結算的股份支付交易	-	-	-	10,035	-	-	10,035	3,393	13,428
根據本公司購股權計劃發行的股份	-	212	-	(53)	-	-	159	-	159
根據股份獎勵計劃購回的股份	-	-	-	(3,603)	-	-	(3,603)	(7,110)	(10,713)
根據股份獎勵計劃授出的股份	15(c)(iii)	-	-	3,056	-	-	3,056	586	3,642
已失效之購股權	-	-	-	(891)	-	891	-	-	-
發行可換股債券	-	-	-	37,271	-	-	37,271	-	37,271
派付予非控股權益持有人的股息	-	-	-	-	-	-	-	(24,898)	(24,898)
其他	-	-	-	(907)	-	-	(907)	(482)	(1,389)
於二零二四年六月三十日的結餘	18	677,838	(103,238)	1,465,077	136,956	(1,476,838)	699,813	588,140	1,287,953

綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元呈列)

附註	本公司權益股東應佔							非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	匯兌儲備 千美元	資本儲備 千美元	法定 一般儲備 千美元	累計虧損 千美元	總計 千美元		
於二零二五年一月一日的結餘	18	684,448	(105,542)	1,481,364	139,804	(1,596,619)	603,473	541,371	1,144,844
截至二零二五年六月三十日止六個月的權益變動：									
期間虧損	-	-	-	-	-	(46,602)	(46,602)	10,241	(36,361)
其他全面收益	-	-	1,617	382	-	-	1,999	(515)	1,484
全面收益總額	-	-	1,617	382	-	(46,602)	(44,603)	9,726	(34,877)
於不失去控制權的情況下配售及 出售附屬公司權益的影響，扣除稅項	16(a)	-	-	65,628	-	-	65,628	28,480	94,108
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(7,034)	(7,034)
收購非控股權益	-	-	-	(11,673)	-	-	(11,673)	(350)	(12,023)
以權益結算的股份支付交易	-	-	-	8,412	-	-	8,412	2,978	11,390
根據本公司購股權計劃發行的股份	-	3,149	-	(820)	-	-	2,329	-	2,329
根據股份獎勵計劃購回的股份	-	-	-	(4,769)	-	-	(4,769)	(10,572)	(15,341)
根據股份獎勵計劃授出的股份	15(c)(iii)	-	-	4,321	-	-	4,321	834	5,155
已失效之購股權	-	-	-	(1,063)	-	1,063	-	-	-
派付予非控股權益持有人的股息	-	-	-	-	-	-	-	(7,187)	(7,187)
於二零二五年六月三十日的結餘	18	687,597	(103,925)	1,541,782	139,804	(1,642,158)	623,118	558,246	1,181,364

第53至84頁的附註為本中期財務報告的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元呈列)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
經營活動		
經營產生／(所用)現金	5,481	(22,244)
已付所得稅	(18,789)	(21,781)
收到所得稅退款	1,767	10,581
經營活動所用的現金淨額	(11,541)	(33,444)
投資活動		
購買物業、廠房及設備及無形資產的付款	(38,013)	(70,158)
投資以權益法計量的被投資公司之付款	(19,710)	(5,929)
投資以公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產之付款	(470,339)	(558,304)
贖回以公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產	409,165	405,128
抵押按金及定期存款減少	57,463	54,404
出售附屬公司的所得款項(扣除已出售之現金)	48,994	—
貸款予以權益法計量的被投資公司	(12,302)	(6,109)
以權益法計量的被投資公司償還貸款	4,885	3,195
出售物業、廠房及設備的所得款項	8,218	851
投資活動產生的其他現金流量	5,293	4,829
投資活動所用現金淨額	(6,346)	(172,093)

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元呈列)

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
融資活動		
已付租賃租金之資本部分	(20,616)	(16,336)
已付租賃租金之利息部分	(2,721)	(3,298)
購買非控股權益之付款	(12,023)	(20,034)
購回可換股債券之付款	13	(461,619)
償還計息借貸	(221,943)	(173,272)
計息借貸所得款項，已扣除交易成本	13	487,030
發行可換股債券的所得款項，已扣除交易成本	13	169,613
非控股權益注資，已扣除交易成本	16(a)	7,535
在不失去控制權的情況下出售附屬公司的所得款項	16(a)	–
根據股份獎勵計劃購回股份的付款	(15,341)	(10,713)
已付可換股債券的利息	(18,317)	(11,115)
已付計息借貸的利息	(18,780)	(14,437)
派付予非控股權益的股息付款	(3,497)	(21,069)
融資活動產生的其他現金流量	2,329	512
融資活動所得／(所用) 現金淨額	67,909	(67,203)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	50,022	(272,740)
於一月一日的現金及現金等價物	712,995	1,019,551
匯率變動的影響	1,481	(6,714)
於六月三十日的現金及現金等價物	764,498	740,097

第53至84頁的附註為本中期財務報告的一部份。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

1 編製基準

中期財務報告已按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文，包括遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告而編製。中期財務報告已由本公司審核委員會審閱，並於二零二五年八月二十九日獲授權刊發。

中期財務報告已根據二零二四年全年財務報表內所採納的相同會計政策編製，惟預期將於二零二五年全年財務報表內反映的會計政策變動除外。有關任何會計政策變動的詳情載於附註2。

按照香港會計準則第34號編製中期財務報告需管理層作出判斷、估計和假設，而該等判斷、估計和假設會影響政策的應用和以本中期情況為基準呈報的資產與負債、收入和支出金額。實際結果可能與該等估計有異。

中期財務報告載有簡明綜合財務報表與經篩選的說明附註。該等附註載有事件與交易之說明，此等說明對了解微創醫療科學有限公司（「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）自刊發二零二四年全年財務報表以來的財務狀況變動與表現至關重要。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製整份財務報表所需的全部資料。

本中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱工作。畢馬威會計師事務所致本公司董事（「董事」）會的獨立審閱報告載於第43至44頁。

中期財務報告所載關於截至二零二四年十二月三十一日止財政年度之財務資料（作為可比較資料）並不構成本公司於該財政年度之全年綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之全年綜合財務報表於本公司之註冊辦事處可供查閱。核數師已於其日期為二零二五年三月二十八日之報告中就該等財務報表發表無保留意見。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

1 編製基準(續)

與持續經營有關的重大不確定因素

於釐定中期財務報告的適當編製基準時，本公司董事(「董事」)須考慮本集團是否可於可見將來持續經營。

於二零二五年六月三十日，本集團有(i)一年內到期的銀行借款419,357,000美元(見附註12)；(ii) MicroPort Cardiac Rhythm Management Limited(「CRM Cayman」，本集團附屬公司)所發行於二零二五年十月到期的可換股債券156,834,000美元(見附註13(a))；及(iii) CRM Cayman所發行的股份購回義務(計入其他應付款項的流動部分)，賬面值為254,491,000美元(見附註11)。

此外，若干非流動銀行借款及可換股債券為687,663,000美元(見附註12和13(b))須待履行有關本集團若干財務表現及比率的契諾。倘本集團違反契諾，該等銀行借款的借款人及可換股債券的持有人可根據相關融資協議，要求本集團立刻償還該等銀行借款及部分可換股債券。倘相關事項發生或將觸發本集團其他借款中的交叉違約條款，可能的後果是該等其他借款亦可以被要求立刻到期償還。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產生淨虧損36,361,000美元及經營現金流出淨額11,541,000美元。

鑒於上文所述，本集團的流動資金主要取決於(i)現有借款續期或對其進行再融資及利用本集團可獲得的現金及現金等價物(見附註14)償還其借款的能力；(ii)股份購回義務是否可終止；及(iii)上述提及的財務契諾是否可以達成。該等情況表明，存在可能對本集團持續經營能力產生重大疑慮的重大不確定因素。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

1 編製基準(續)

與持續經營有關的重大不確定因素(續)

鑒於該等情況，董事於評估本集團是否有足夠財務資源持續經營時，已考慮本集團的未來流動資金及其可動用財務來源。董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測，該預測涵蓋自二零二五年六月三十日起計至少十二個月期間。為減輕流動資金壓力並改善其財務狀況，本集團已採取若干計劃及措施，包括但不限於下列各項：

- (1) 於二零二五年七月，本集團宣佈董事正考慮一項有關建議策略重組本集團心律管理業務(「CRM業務」)的不具約束力建議，據此，待與有興趣人士進一步磋商，簽訂最終協議(「最終協議」)並獲得必要許可及批准後，CRM業務將與微創心通醫療科技有限公司(「微創心通」，本集團的附屬公司)的業務合併；
- (2) 本集團已計劃或執行多項提高本集團流動資金的策略，包括維持更加嚴格的成本控制措施、大幅削減經營成本預算、推遲可自由支配資本開支計劃；
- (3) 本集團計劃通過出售若干物業、以權益法計量的被投資公司或其他資產變現額外現金；
- (4) 本集團正與多家潛在投資者磋商，以直接投資本集團的附屬公司／以權益法計量的被投資公司或購買本集團的附屬公司／以權益法計量的被投資公司的若干股權；及
- (5) 本集團正就重續現有銀行借款及獲得新銀行融資與銀行進行討論。

上述計劃及措施包括有關未來事件及狀況的假設。倘上述計劃及措施成功，本集團將能夠產生充足的融資及經營現金流量，以滿足其於報告期末後未來至少十二個月的流動資金需求。根據上述董事意向及現金流量預測，董事認為按持續經營基準編製本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務報告乃屬恰當。倘本集團無法繼續持續經營，則須作出調整以將資產價值撇減至其可收回金額，就可能產生的進一步負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整之影響並未於該等綜合財務報表反映。

2 會計政策變動

本集團已將香港會計師公會頒佈之香港會計準則第21號外匯匯率變動之影響一缺乏可兌換性的修訂應用於本會計期間的中期財務報告。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為其他貨幣之外幣交易，該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效之新準則或詮釋。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

3 收入及分部報告

本集團按不同的業務性質(產品及服務)及所在地區組織的部門管理其業務。採用與內部呈報資料予本集團最高行政管理人員以作出資源分配及表現評估的方式一致的方式，本集團已確認多個可呈報分部。並無將任何經營分部合計以構成下列可呈報分部。

(a) 收入分拆

按主要產品或服務類別及客戶地域位置劃分的來自與客戶訂立之合約的收入的分拆如下：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
屬香港財務報告準則第15號範圍內之來自與客戶訂立之合約的收入			
按主要產品或服務類別分拆			
—銷售醫療器械		535,557	549,546
—其他		8,854	6,611
		544,411	556,157
其他收入來源		3,121	2,545
		547,532	558,702
		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
按外部客戶的地域位置分拆			
—中華人民共和國(「中國」)(經營所在國)		277,112	305,978
—北美洲		42,134	47,082
—歐洲		158,788	145,340
—亞洲(中國除外)		47,851	37,837
—南美洲		15,048	13,453
—其他		6,599	9,012
		270,420	252,724
		547,532	558,702

上文地域分析包括於截至二零二五年六月三十日止六個月來自中國及美利堅合眾國(「美國」)外部客戶的物業租金收入2,735,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,048,000美元)。

按收入確認時間劃分的來自與客戶訂立之合約的收入的分拆於附註3(b)披露。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

3 收入及分部報告(續)

(b) 有關損益、資產及負債的資料

下文載列來自與客戶訂立之合約的收入按收入確認時間之分拆，以及本期間為分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理人員提供的本集團可呈報分部之資料：

截至二零二五年六月三十日止六個月										
	心血管 介入業務 千美元	骨科醫療 器械業務 千美元	心律 管理業務 千美元	大動脈及 外周血管 介入業務 千美元	神經 介入業務 千美元	結構性 心臟病業務 千美元	手術 機器人業務 千美元	外科醫療 器械業務 千美元	其他 ^a 千美元	總計 千美元
按收入確認時間之分拆										
時間點	87,743	122,571	110,126	99,012	52,660	29,083	10,712	6,466	21,867	540,240
隨時間	212	1,345	3,966	-	134	-	419	-	1,216	7,292
來自外部客戶的收入	87,955	123,916	114,092	99,012	52,794	29,083	11,131	6,466	23,083	547,532
分部間收入	229	124	11	570	529	2,855	13,342	-	210	17,870
可呈報分部收入	88,184	124,040	114,103	99,582	53,323	31,938	24,473	6,466	23,293	565,402
可呈報分部利潤／(虧損)淨額	18,630	(7,481)	(29,810)	42,977	12,669	(368)	(16,017)	3,263	(19,557)	4,306
於二零二五年六月三十日										
	心血管 介入業務 千美元	骨科醫療 器械業務 千美元	心律 管理業務 千美元	大動脈及 外周血管 介入業務 千美元	神經 介入業務 千美元	結構性 心臟病業務 千美元	手術 機器人業務 千美元	外科醫療 器械業務 千美元	其他 ^a 千美元	總計 千美元
可呈報分部資產	492,630	518,271	368,279	642,405	290,449	371,227	209,493	52,395	452,135	3,397,284
可呈報分部負債	409,317	413,840	558,111	75,845	44,308	62,142	136,424	56,495	113,495	1,869,977

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

3 收入及分部報告(續)

(b) 有關損益、資產及負債的資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月(經重列)(附註)

	心血管 介入業務 千美元	骨科醫療 器械業務 千美元	心律 管理業務 千美元	大動脈及 外周血管 介入業務 千美元	神經 介入業務 千美元	結構性 心臟病業務 千美元	手術 機器人業務 千美元	外科醫療 器械業務 千美元	其他*	總計 千美元
按收入確認時間之分拆										
時間點	90,296	125,882	111,239	110,376	57,127	31,106	9,713	4,303	13,760	553,802
隨時間	722	402	2,115	-	-	-	240	-	1,421	4,900
來自外部客戶的收入	91,018	126,284	113,354	110,376	57,127	31,106	9,953	4,303	15,181	558,702
分部間收入	1,002	523	7	332	275	278	4,007	268	36	6,728
可呈報分部收入	92,020	126,807	113,361	110,708	57,402	31,384	13,960	4,571	15,217	565,430
可呈報分部利潤/(虧損)淨額	11,333	(16,573)	(41,149)	56,123	19,694	(7,675)	(39,394)	(18,191)	(30,532)	(66,364)

於二零二四年十二月三十一日(經重列)(附註)

	心血管 介入業務 千美元	骨科醫療 器械業務 千美元	心律 管理業務 千美元	大動脈及 外周血管 介入業務 千美元	神經 介入業務 千美元	結構性 心臟病業務 千美元	手術 機器人業務 千美元	外科醫療 器械業務 千美元	其他*	總計 千美元
可呈報分部資產	465,775	509,802	360,720	597,017	284,447	373,009	178,488	56,709	462,895	3,288,862
可呈報分部負債	370,798	408,113	524,126	67,179	46,392	62,722	140,612	76,496	140,843	1,837,281

附註：分部報告的比較資料已重列，以反映資源分配及表現評估的變動。

* 低於量化門檻的分部收入及業績主要來自非血管介入業務及發酵型原料藥業務等。該等分部均未個別達到可呈報分部的任何量化門檻。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

3 收入及分部報告(續)

(c) 可呈報分部損益的對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
分部利潤／(虧損)淨額總額	4,306	(66,364)
股份獎勵計劃	(3,414)	(2,435)
其他以權益結算的股份支付開支	(6,316)	(7,808)
未分配匯兌虧損	(746)	(5,903)
本公司發行可換股債券的利息	(22,117)	(13,772)
以權益法計量的被投資公司的減值虧損	(12,861)	—
出售附屬公司之收益	23,023	6,922
未分配開支淨額	(18,236)	(17,314)
期間綜合虧損	(36,361)	(106,674)

4 其他收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
政府補貼	16,516	9,163
按攤餘成本列賬的金融資產之利息收入	8,689	11,705
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)淨額(附註8)	3,649	(1,075)
匯兌收益／(虧損)淨額	24,081	(11,801)
其他	1,850	4,398
	54,785	12,390

政府補貼大部分為政府為鼓勵研發項目而提供的補助。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

5 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)以下各項：

(a) 融資成本

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
可換股債券利息	22,190	13,772
其他計息借貸利息	17,192	13,984
附屬公司發行的優先股的利息(附註11)	14,104	13,433
租賃負債利息	4,399	5,277
非以公允值計量且其變動計入當期損益的金融負債之利息開支總額	57,885	46,466
減：資本化至開發中物業之利息開支	(1,070)	(1,064)
其他	56,815	45,402
	2,143	3,014
	58,958	48,416

(b) 其他經營成本

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
法律及專業費用	341	884
捐款及其他	3,608	4,903
	3,949	5,787

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

5 除稅前虧損(續)

(c) 其他項目

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
無形資產攤銷	11,099	10,434
折舊費用		
—自有物業、廠房及設備	40,273	46,264
—使用權資產	21,385	25,817
減：資本化為開發成本的款項	(510)	(454)
綜合損益表中的攤銷及折舊總額	72,247	82,061
研究及開發成本	79,834	128,267
減：資本化開發成本攤銷	(4,462)	(2,245)
資本化至無形資產之成本	(7,756)	(13,234)
	67,616	112,788
存貨撇減撥備	1,576	3,558
減值虧損：		
—無形資產	577	—
—物業、廠房及設備	6,272	4,358
—以權益法計量的被投資公司	16,512	2,203
	23,361	6,561

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

6 所得稅

(a) 綜合損益表中的稅項指：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
當期稅項－中國企業所得稅(「企業所得稅」)	13,730	18,957
當期稅項－其他司法權區	2,980	1,854
遞延稅項	201	(581)
	16,911	20,230

於截至二零二五年六月三十日止六個月，根據中國企業所得稅法，本公司所有中國附屬公司均須按25%之稅率繳納中國企業所得稅，惟有權享有所得稅優惠稅率15%的該等附屬公司除外，乃因彼等獲認證為「高新技術企業」。根據國稅函二零零九年第203號文，倘若一家企業獲認證為高新技術企業，其於認證期內有權享有所得稅優惠稅率15%。

海外附屬公司之稅項同樣採用相關國家預期適用之估計年度實際稅率計算。

(b) 支柱二所得稅

自二零二四年一月一日起，許多國家(包括日本和許多歐盟成員國)已根據經濟合作與發展組織(「經合組織」)發佈的支柱二框架採用15%的全球最低有效稅率。本集團開展業務所在的其他國家亦積極考慮採納該框架，或正處於將該框架納入該國法律的不同階段。本集團持續監測各國立法採納支柱二規則的情況以及經合組織的進一步指導。本集團認為採納全球最低有效稅率的現時影響並不重大。

本集團已將遞延稅項會計處理的臨時強制性例外情況應用於補稅，並將在稅項產生時列作當期稅項。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

7 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據截至二零二五年六月三十日止六個月本公司普通權益股東應佔虧損46,602,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：96,830,000美元)及截至二零二五年六月三十日止六個月已發行普通股加權平均數1,845,592,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,829,494,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃根據截至二零二五年六月三十日止六個月本公司普通權益股東應佔虧損52,120,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：103,083,000美元)及截至二零二五年六月三十日止六個月普通股加權平均數1,845,592,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,829,494,000股普通股)(經對可於本公司之普通股中結算的根據向Sino Rhythm Limited(「SRL」)授出之認沽期權可發行之普通股的潛在攤薄影響作出調整)計算。

8 物業、廠房及設備以及無形資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團為使用製造設施、倉庫及辦公樓訂立租賃協議，並因此確認新增3,782,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：8,642,000美元)的使用權資產。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備項目成本15,172,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：27,926,000美元)，並產生樓宇建築成本21,265,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：22,990,000美元)及資本化發展成本7,756,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：13,522,000美元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，賬面淨值2,916,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：4,551,000美元)的物業、廠房及設備項目已被處置或撤銷，產生收益3,649,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損1,075,000美元)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

9 其他非流動資產

	於二零二五年 六月三十日 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 千美元
租賃及質押按金(i)	48,275	46,849
可收回所得稅(ii)	10,034	8,538
租賃應收款項	8,574	11,543
可收回增值稅	15,185	16,589
非流動資產預付款項	28,384	30,114
其他	7,559	10,080
	118,011	123,713

附註：

- i 租賃及質押按金通常為租賃物業支付，於租賃屆滿後可予退還。
- ii 可收回所得稅主要指來自法國政府的可抵扣稅項10,920,000美元(二零二四年十二月三十一日：9,468,000美元)，其為一個獎勵稅項計劃(「法國CIR」)，旨在支持法國附屬公司的研發項目。法國CIR可用於扣除未來3年的所得稅，或倘沒有足夠的利潤可用於扣除此研發成本，則可於3年後自法國政府退還。於二零二五年六月三十日，法國CIR分類為流動及非流動應收款項，分別為886,000美元(二零二四年十二月三十一日：930,000美元)及10,034,000美元(二零二四年十二月三十一日：8,538,000美元)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

10 貿易及其他應收款項

截至報告期末，基於發票日期及扣除呆賬撥備後的貿易應收款項(已計入貿易及其他應收款項)的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 千美元
一個月內	166,863	126,052
一至三個月	87,924	79,739
三至十二個月	97,041	53,045
超過十二個月	9,913	6,800
貿易應收款項，扣除虧損撥備	361,741	265,636
其他應收賬款	40,039	39,064
有關非流動資產轉讓之應收關聯方款項	780	777
有關出售附屬公司的應收代價	487	7,167
可收回所得稅(附註9)	886	930
按金及預付款項	77,560	62,990
	481,493	376,564

貿易應收款項通常自賬單日期起計30至360天內到期。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

11 貿易及其他應付款項

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

	於二零二五年 六月三十日 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 千美元
流動		
一個月內	106,313	93,869
超過一個月但三個月內	21,262	24,925
超過三個月但六個月內	18,543	19,652
超過六個月但一年內	11,434	4,249
一年以上	14,577	31,885
貿易應付款項	172,129	174,580
股份購回義務(附註)	254,491	240,690
有關收購附屬公司的應付代價	955	952
應付一間附屬公司非控股權益股息	3,690	—
其他應付款項及應計費用	220,609	222,775
	651,874	638,997
非流動		
股份購回義務(附註)	—	6,258
有關收購一間附屬公司或然代價	5,607	4,935
設定受益義務淨額	10,993	10,184
其他應付款項	2,757	2,747
	19,357	24,124

附註：

於二零二五年六月三十日，CRM Cayman就其過往融資向若干投資者發行數輪流通優先股。該等優先股包括授予該等投資者的優先清償權、贖回權及轉換權。倘CRM Cayman未能於二零二五年七月前完成合資格公開發售，該等優先股持有人將有權要求CRM Cayman按相等於原購買價加8%年利率的金額贖回其優先股。根據CRM Cayman的經修訂及重列組織章程大綱及細則，除非所有尚未償還的CRM可換股債券(定義見附註13(a))已悉數清償，否則本集團不得贖回或購回或要求贖回或購回任何優先股。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

11 貿易及其他應付款項(續)

附註：(續)

CRM Cayman承擔的股份購回義務以現金結算，產生金融負債並按應付款項的最高金額及按現值計量。由於該等義務由發行人自行承擔，攤銷成本項下金融負債的後續變動直接於損益中確認。

上述股份產生的股份購回義務之變動如下：

	CRM Cayman 發行的優先股 千美元	其他附屬公司 發行的贖回權 千美元	總計 千美元
於二零二五年一月一日	240,690	6,258	246,948
因出售一間附屬公司而終止確認	-	(6,425)	(6,425)
計入融資成本(附註5(a))	13,801	303	14,104
匯兌調整	-	(136)	(136)
於二零二五年六月三十日	254,491	-	254,491

12 計息借貸

截至報告期末，應償還計息借貸如下：

	於二零二五年 六月三十日 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 千美元
一年內或按要求	419,357	318,066
一年後但兩年內	446,756	321,805
兩年後但五年內	182,640	331,492
五年後	92,898	104,414
	722,294	757,711
	1,141,651	1,075,777

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

12 計息借貸(續)

截至報告期末，計息借貸的抵押情況如下：

	於二零二五年 六月三十日 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 千美元
銀行貸款		
— 有抵押	560,864	556,319
— 無抵押	577,295	519,458
	1,138,159	1,075,777
來自一間附屬公司非控股權益之貸款	3,492	—
	1,141,651	1,075,777

於二零二五年六月三十日，本集團提取的銀行貸款合共560,864,000美元(二零二四年十二月三十一日：556,319,000美元)由(i)賬面淨值分別為12,489,000美元及257,590,000美元的土地使用權及持作自用樓宇(二零二四年十二月三十一日：土地使用權及持作自用樓宇分別12,585,000美元及267,903,000美元)；(ii)本集團於多家附屬公司的股權，及(iii)本集團持有的若干專利作抵押。該等專利的賬面值為零，因為該等專利未資本化作無形資產。

本集團部分非流動銀行借款522,723,000美元(二零二四年十二月三十一日：439,851,000美元)須待履行有關若干財務目標或比率的契諾後，方可作實，此乃與金融機構的融資及貸款安排中常見的現象。倘本集團違反契諾，已提取融資將按要求償還。倘相關事項發生或將觸發本集團其他借款中的交叉違約條款，可能的後果是該等其他借款亦可以被要求立刻到期應付。本集團定期監控其遵守該等契諾的狀況。於二零二五年六月三十日，概無有關已提取融資的契諾遭違反。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

13 可換股債券

CRM Cayman發行的可換股債券(a)
本公司發行的可換股債券／貸款(b)
另一間附屬公司發行的可換股債券

呈列為
流動部分
非流動部分

	於二零二五年 六月三十日 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 千美元
CRM Cayman發行的可換股債券(a)	156,834	147,133
本公司發行的可換股債券／貸款(b)	380,073	369,945
另一間附屬公司發行的可換股債券	4,297	4,279
	541,204	521,357
呈列為		
流動部分	161,131	147,133
非流動部分	380,073	374,224
	541,204	521,357

(a) CRM Cayman發行的可換股債券(「CRM可換股債券」)

於二零二二年十月，CRM Cayman向多名外部投資者發行本金為90百萬美元的CRM可換股債券。CRM可換股債券到期日為二零二五年十月十四日，且各債券持有人可全權酌情行使一次選擇權，將到期日延長兩年。持有人有權於發行日期或之後隨時按CRM Cayman的企業價值(即12.5億美元，金額可能有所調整)將CRM可換股債券的任何部分轉換為CRM Cayman的股份。CRM可換股債券指定為以公允值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

期內CRM可換股債券的變動如下：

	千美元
於二零二五年一月一日	147,133
期內於損益確認之公允值變動	16,029
已付利息	(6,328)
於二零二五年六月三十日	156,834

13 可換股債券(續)

(b) 本公司發行的可換股債券／貸款

(i) 本公司發行於二零二八年到期的可換股債券(「二零二八年可換股債券」)

於二零二三年十二月，本公司發行本金額220百萬美元的二零二八年可換股債券，其已於聯交所上市。二零二八年可換股債券的年利率為5.75%，且利息須每半年支付。

根據二零二八年可換股債券的條款，債券持有人可選擇按初始轉換價每股12.7790港元將部分或全部未償還債券結餘轉換為本公司已繳足普通股，惟可根據若干條款及條件按固定匯率7.8148港元兌1美元於到期日前作出調整。

二零二八年可換股債券的到期日為二零二八年十二月十九日，而本公司應按其本金額連同應計及未付利息贖回二零二八年可換股債券。此外，債券持有人亦有權要求本公司於二零二六年十二月三十一日按其本金額連同應計但未付利息贖回全部或部分二零二八年可換股債券。

二零二八年可換股債券入賬列作複合金融工具，其包括負債部分及權益部分。負債部分初始按未來現金流量的現值計量，並於初始確認時按不具轉換選擇權的類似負債適用的市場利率貼現。所得款項超出初始確認為負債部分的金額的部分確認為權益部分。負債部分其後按攤餘成本列賬。就負債部分於損益確認的利息開支按實際利率法計算。權益部分於資本儲備中確認，直至二零二八年可換股債券獲轉換或贖回為止。

於二零二五年六月三十日，二零二八年可換股債券的未償還本金額為220百萬美元。於二零二五年六月三十日，二零二八年可換股債券負債部分的賬面值為215,133,000美元。

於二零二五年六月三十日，二零二八年可換股債券的市場報價約為217.1百萬美元。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

13 可換股債券(續)

(b) 本公司發行的可換股債券／貸款(續)

(ii) 本公司發行於二零二九年到期的可換股貸款(「二零二九年可換股貸款」)

於二零二四年，本公司與數位貸款人訂立一份可換股融資協議，並根據可換股融資協議發行本金額為200百萬美元的二零二九年可換股貸款。

二零二九年可換股貸款按年利率5.75%計息。貸款人可按初始兌換價每股7.46港元將部分或全部未償還餘額兌換為本公司已繳足普通股，惟可根據若干條款及條件按固定匯率7.8285港元兌1美元於到期日前作出調整。

本公司須於二零二九年償還二零二九年可換股貸款，連同所有利息、溢價(即40%未償還本金)以及應付予貸款人的任何應計但未支付款項。

此外，根據二零二九年可換股貸款的條款，於二零二七年五月，貸款人有權要求本公司贖回所有二零二九年可換股貸款，連同所有利息、溢價(即30%未償還本金)以及應付予貸款人的任何應計但未支付款項。於二零二七年五月之後任何時間，本公司可贖回所有二零二九年可換股貸款，連同所有利息、溢價(即40%未償還本金)以及應付予貸款人的任何應計但未支付款項，惟本公司普通股在連續30個交易日(最後一個交易日發生在該通知發佈日期前5個交易日內)內任何20個交易日中的每日收盤價至少須為兌換價的130%，但可進一步調整。

本公司亦應實現特定績效目標，倘若未能實現該等目標，貸款人可能要求本公司利用一筆相當於50,000,000美元的金額來預付二零二九年可換股貸款，支付預付金額的所有應計利息和溢價(即30%的預付金額)。

二零二九年可換股貸款以(i)本公司以抵押方式轉讓若干公司間貸款；(ii)位於美國的一項物業(於二零二五年六月三十日賬面值約為45百萬美元)的抵押；及(iii)兩間附屬公司全部已發行普通股的股份抵押作抵押。

二零二九年可換股貸款入賬列為複合金融工具，其包括債務部分、衍生工具部分及權益部分。債務部分初始確認及後續計量的會計處理與二零二八年可換股債券類似。衍生工具部分指授予貸款人及本公司的上述提早贖回權，初步按公允值計量。衍生工具部分的公允值變動於損益確認。所得款項超出初始確認為債務部分及衍生工具部分的金額的部分作為權益部分確認。權益部分於資本儲備中確認，直至二零二九年可換股貸款獲兌換或贖回為止。

於二零二五年六月三十日，二零二九年可換股貸款的未償還本金額為200百萬美元。於二零二五年六月三十日，二零二九年可換股貸款負債部分的賬面值為164,940,000美元。

246/34

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

13 可換股債券(續)

(b) 本公司發行的可換股債券／貸款(續)

期內本公司發行的可換股債券／貸款的變動如下：

	衍生 工具部分 千美元	債務部分 千美元	權益部分 千美元	總計 千美元
於二零二五年一月一日	5,534	369,945	83,651	459,130
年內於損益確認的公允值變動	(3,630)	-	-	(3,630)
利息開支	-	22,117	-	22,117
已付利息	-	(11,989)	-	(11,989)
於二零二五年六月三十日	1,904	380,073	83,651	465,628

截至二零二五年六月三十日，本公司發行的可換股債券／貸款均未轉換。

14 現金及現金等價物

於二零二五年六月三十日，上海微創心脈醫療科技(集團)股份有限公司(「心脈醫療」)於指定銀行賬戶的存款餘額為130,702,000美元(二零二四年十二月三十一日：181,422,000美元)，該存款餘額不可用於一般用途，僅可用於心脈醫療首次公開發售及配售招股章程所規定用途。

除上文所述者外，於二零二五年六月三十日，位於中國內地的現金及現金等價物為552,358,000美元(二零二四年十二月三十一日：434,054,000美元)，不可自由匯予本公司，因為將該等資金匯出中國內地受限於外匯管制的相關規則及規例。

15 資本、儲備及股息

(a) 股息

董事於截至二零二五年六月三十日止六個月概無提議就以往年度派付任何末期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

董事於截至二零二五年六月三十日止六個月概無提議派付任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

15 資本、儲備及股息(續)

(b) 購回自身股份

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司並無根據股份獎勵計劃(附註15(c)(iii))透過指定受託人購買任何自身普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,877,400股普通股)。

於報告期末根據股份獎勵計劃持有的購回股份乃分類為庫存股份，並於資本儲備內呈列為減少。

於二零二五年六月三十日，長期福利計劃項下的受託人持有本公司172,000股普通股(二零二四年十二月三十一日：172,000股普通股)。該等股份被視為計劃資產，並經參考本公司普通股的股價按公允值列賬，並呈列為扣除非即期設定受益義務。

(c) 以權益結算的股份支付交易

(i) 本公司採納的股份計劃

本公司已採納一項股份計劃，據此，董事會可酌情授權向本集團行政人員、僱員、外部或業務聯繫人發行購股權。每份購股權賦予持有人認購一股本公司普通股的權利。

購股權的數目及加權平均行使價的變動如下：

	二零二五年		二零二四年	
	加權平均行使價 港元	購股權數目	加權平均行使價 港元	購股權數目
於一月一日尚未行使	16.25	172,879,795	16.42	179,566,120
期內授出	8.48	7,108,502	6.59	11,648,808
期內行使	5.26	(3,448,828)	3.64	(342,779)
期內作廢	27.89	(549,765)	29.41	(2,446,570)
期內註銷	14.38	(479,763)	21.31	(946,957)
於六月三十日尚未行使	16.15	175,509,941	15.15	187,478,622

每名承授人於接納獲授的購股權要約時應支付的款項為1.00港元。於截至二零二五年六月三十日止六個月授出的購股權將於歸屬時可予行使，隨後於二零二五年十二月至二零三五年六月期間屆滿。

15 資本、儲備及股息(續)

(c) 以權益結算的股份支付交易(續)

(ii) 附屬公司採納的股份計劃

本集團若干附屬公司已採納彼等各自的股份計劃(「附屬公司股份計劃」)，據此，各附屬公司董事會可酌情授權向各附屬公司股份計劃界定的合資格人士發行購股權。每份購股權賦予持有人認購一股各自附屬公司普通股或註冊股本單位的權利。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，根據附屬公司股份計劃授出的購股權數目及加權平均行使價如下：

附屬公司名稱	授出年度／月份	已授出購股權數目	加權平均行使價	歸屬期	合約期限
微創心通	二零二五年三月	8,138,312	1.11港元	自二零二五年三月起至二零三零年三月	10年
微創腦科學有限公司 (「微創腦科學」)	二零二五年五月	2,445,000	10.68港元	自二零二五年五月起至二零三零年五月	10年

(iii) 股份獎勵計劃

根據董事會於二零二一年批准及採納的本公司股份獎勵計劃(經修訂)，本公司可購買其自身股份並以零代價向本集團若干僱員授出該等股份。截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司授予本集團行政人員及僱員3,920,295股股份(截至二零二四年六月三十日止六個月：3,030,738股)，其公允值為3,414,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,435,000美元)。

微創心通已採納其股份獎勵計劃，可購買其自身股份並向若干董事、僱員、諮詢人及顧問授出該等股份。截至二零二五年六月三十日止六個月，微創心通向微創心通行政人員及僱員授出3,626,804股股份(截至二零二四年六月三十日止六個月：3,254,407股)，其公允值為356,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：373,000美元)。

微創腦科學亦已採納其股份獎勵計劃，可購買其自身股份並向合資格人士的若干僱員授出該等股份。截至二零二五年六月三十日止六個月，微創腦科學向微創腦科學行政人員及僱員授出1,132,000股股份(截至二零二四年六月三十日止六個月780,000股)，其公允值為1,385,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：834,000美元)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

15 資本、儲備及股息(續)

(c) 以權益結算的股份支付交易(續)

(iv) 花紅分派計劃

於二零二零年三月三十日，本公司董事會批准一項花紅分派計劃，據此，本公司可購買指定附屬公司的股份及按零代價向本集團行政人員及僱員授出有關股份。

截至二零二五年六月三十日止六個月，微創心通1,702,000股普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：3,620,000股)及微創腦科學272,000股普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：320,000股)以現金購買，總代價為559,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：790,000美元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，微創心通1,343,492股普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：3,547,301股)、上海微創醫療機器人(集團)股份有限公司(「微創醫療機器人」)246,714股普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：118,489股)及微創腦科學287,225股普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：468,079股)已授出，公允值為934,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,083,000美元)。

(vi) 職工購股計劃(「職工購股計劃」)

本集團已採納多項職工購股計劃，據此，合夥公司(其有限合夥人包括本集團僱員)以認購本集團附屬公司及以權益法計量的被投資公司(統稱為「目標公司」)新發行股權或收購本集團股權之方式投資於目標公司。上述職工購股計劃的所有參與者均已按各合夥協議內列明的金額購買各自合夥企業的股權。

所有職工購股計劃均含有服務條件。倘本集團或本集團以權益法計量的被投資公司於歸屬期內終止僱傭關係，參與計劃的僱員須將其股權轉讓予合夥企業之普通合夥人指定的人士或當事方，且價格不得高於各合夥協議內列明的金額。職工購股計劃於授出日期的公允值(即代價與已認購股本權益的公允值之間的差額)應於歸屬期內分攤，並於損益中確認為僱員成本。

16 出售／攤薄於附屬公司的權益

(a) 微創醫療機器人

於二零二五年五月，微創醫療機器人完成配售，以每股15.5港元的價格發行25,136,500股普通股。配售收取所得款項淨額約為48,981,000美元。

同時，本集團以每股15.5港元的價格向第三方投資者出售30,163,500股微創醫療機器人股份，並收取所得款項淨額466.6百萬港元（相當於59,449,000美元）。

完成上述交易後，本集團於微創醫療機器人之股權由二零二四年十二月三十一日之48.08%降至43.98%。經計及本集團與僱員購股平台訂立的一致行動協議，本集團於微創醫療機器人的投票權約為45.63%。管理層認為，儘管本集團持有微創醫療機器人少於一半的投票權，但其仍擁有對其的控制權。於作出本判斷時，本集團已考慮本集團繼續為微創醫療機器人之唯一主要股東，並在總體上擁有比其他分散公眾股東相對更多的投票權。因此，上述交易均被視為股東以權益持有人的身份進行的交易。

上述交易所收取所得款項淨額與攤薄或出售微創醫療機器人股權比例資產淨值賬面值的差額（扣除有關出售的稅項），入賬列為本集團資本儲備。

(b) MicroPort Neuronical Corporation (「MP Neuronical」)

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團以代價人民幣24.5百萬元向一名投資者轉讓MP Neuronical部分股權（「股權轉讓」）。股權轉讓後，MP Neuronical一名原投資者注資人民幣50百萬元並認購MP Neuronical新發行股份。上述交易完成後，本集團於MP Neuronical之股權由二零二四年十二月三十一日之56.58%降至43.38%。

因此，於損益中確認出售收益28,840,000美元，本集團於MP Neuronical的剩餘股權被確認為以權益法計量的被投資公司。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

17 金融工具公允值計量

(a) 按公允值計量之金融資產及負債

(i) 公允值等級

下表呈列本集團金融工具之公允值，該等金融工具於報告期末按經常性基準計量，並分類為香港財務報告準則第13號公允值計量所界定之三級公允值等級。將公允值計量分類之等級乃經參考下列估值方法所用數據之可觀察性及重要性後釐定：

- 第一級估值：公允值只採用第一級輸入數據計量，即在計量日於交投活躍市場中相同資產或負債之未經調整報價
- 第二級估值：公允值採用第二級輸入數據計量，即未能符合第一級之可觀察輸入數據，及不會採用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據為無法取得市場數據之輸入數據
- 第三級估值：利用重大不可觀察輸入數據計量之公允值

本集團擁有一個由外部估值師協助的團隊，對金融工具(包括分類為公允值等級第三級的非上市股本證券及期權)進行估值。該團隊直接向首席財務官報告。載有公允值計量變動分析的估值報告由團隊於各中期及年度報告日期編製，並由本集團管理層審批。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

17 金融工具公允值計量(續)

(a) 按公允值計量之金融資產及負債(續)

(i) 公允值等級(續)

	於二零二五年六月三十日 公允值計量之分類			
	於二零二五年 六月三十日 之公允值 千美元	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元
經常性公允值計量				
金融資產：				
非上市債務及股本證券	9,964	-	-	9,964
以權益法計量的被投資公司發行的 可換股債券	1,572	-	-	1,572
結構性存款	115,003	-	-	115,003
貸款遠期合約	562	-	562	-
金融負債：				
業務合併中的或有負債	(5,607)	-	-	(5,607)
附屬公司發行的可換股債券(附註13(a))	(156,834)	-	-	(156,834)
本公司發行之可換股票據附帶 之換股權(附註13(b))	(1,904)	-	-	(1,904)
出售認沽期權予SRL(「SRL認沽期權」)	(7,500)	-	-	(7,500)
貸款遠期合約	(47)	-	(47)	-

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

17 金融工具公允值計量(續)

(a) 按公允值計量之金融資產及負債(續)

(i) 公允值等級(續)

		於二零二四年十二月三十一日 公允值計量之分類		
	於二零二四年 十二月三十一日 之公允值 千美元	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元
經常性公允值計量				
金融資產：				
非上市債務及股本證券	9,883	-	-	9,883
以權益法計量的被投資公司發行的可換股債券	12,971	-	-	12,971
結構性存款	51,817	-	-	51,817
金融負債：				
業務合併中的或有負債	(4,935)	-	-	(4,935)
附屬公司發行的可換股債券(附註13(a))	(147,133)	-	-	(147,133)
本公司發行之可換股票據附帶之換股權 (附註13(b))	(5,534)	-	-	(5,534)
SRL認沽期權	(7,500)	-	-	(7,500)

截至二零二五年六月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無轉撥，或並無轉入或轉出第三級。截至二零二四年六月三十日止六個月，一間附屬公司發行的可換股債券由第三級轉撥至第二級。

第二級中金融工具的公允值乃以近期交易價格釐定。

本集團的政策為在轉撥發生的報告期末確認公允值等級之間的轉撥。

17 金融工具公允值計量(續)

(a) 按公允值計量之金融資產及負債(續)

(ii) 有關第三級公允值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍
非上市股本證券	權益分配模型(附註a)	預期波幅 事項發生的預期概率	59% 55%
非上市債務證券	違約風險方法(附註b)	事件概率 事件概率	下一輪融資的可能性 清算的可能性
或有負債	概率加權貼現現金流法(附註c)	實現里程碑及條件的預期概率	100%
結構性存款	資產淨值(附註d)	預期回報率	介乎0.65%至2.70%
有關可換股債券之 提早贖回選擇權	二叉樹模型(附註e)	預期波幅 事項發生的預期概率	30% 20%
SRL認沽期權	二叉樹模型(附註f)	預期波幅	34%
可換股債券	二叉樹模型(附註g)	預期波幅 貼現率	33% 26%

附註：

- a 於二零二五年六月三十日，我們估計，倘所有其他變數維持不變，事項發生的預期概率上升／下降10%將導致本集團虧損增加／減少308,000美元／308,000美元及預期波幅上升／下降5%將導致本集團虧損減少／增加81,000美元／79,000美元。
- b 於二零二五年六月三十日，其乃經參考由外部估值師按年度基準以市場法編製的估值報告而釐定。重大不可觀察輸入數據包括下一輪融資或清算的可能性。下一輪融資的可能性增加會導致本集團虧損減少。
- c 於二零二五年六月三十日，我們估計，倘所有其他變數維持不變，實現里程碑及條件的預期概率下降10%將導致本集團虧損減少561,000美元。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

17 金融工具公允值計量(續)

(a) 按公允值計量之金融資產及負債(續)

(ii) 有關第三級公允值計量的資料(續)

附註：(續)

- d 於二零二五年六月三十日，我們估計，倘所有其他變數維持不變，預期回報率上升／下降100個基點將導致本集團利潤增加／減少257,000美元／285,000美元。
- e 於二零二五年六月三十日，我們估計，倘所有其他變數維持不變，預期波幅上升／下降5%將導致本集團虧損減少／增加4,308,000美元／3,340,000美元及事項發生的預期概率上升／下降10%將導致本集團虧損增加／減少210,000美元／210,000美元。
- f 於二零二五年六月三十日，我們估計，倘所有其他變數維持不變，預期波幅上升／下降5%將導致本集團虧損增加／減少458,000美元／437,000美元。
- g 於二零二五年六月三十日，我們估計，倘所有其他變數維持不變，預期波幅上升／下降5%將導致本集團虧損增加／減少578,000美元／311,000美元及貼現率上升／下降5%將導致本集團虧損減少／增加2,136,000美元／2,208,000美元。

(iii) 第三級公允值計量的對賬

	金融資產 千美元	金融負債 千美元
於二零二五年一月一日	74,671	(165,102)
添置	470,339	-
期內於損益確認之公允值變動	2,931	(13,071)
結算	(409,165)	-
轉撥至聯營公司優先股	(12,125)	-
已付利息	-	6,328
匯兌調整	(112)	-
於二零二五年六月三十日	126,539	(171,845)

(b) 並非按公允值列賬之金融資產及負債之公允值

除附註13所披露本公司發行的二零二八年可換股債券外，於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，本集團按成本或攤餘成本列賬的金融工具賬面值與其公允值並無重大差異。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

18 承擔

尚未於中期財務報告作出撥備且於二零二五年六月三十日未履行的資本承擔載列如下：

	於二零二五年 六月三十日 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 千美元
已訂約	71,885	48,902
已授權但未訂約	46,615	85,824
	118,500	134,726

19 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
薪金及其他福利	3,351	3,669
酌情花紅	1,245	2,288
退休計劃供款	68	82
設定受益計劃成本	-	6
以權益結算的股份支付開支	4,334	3,528
以現金結算的股份支付開支	37	66
	9,035	9,639

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以美元呈列)

19 重大關聯方交易(續)

(b) 融資安排

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
貸款予以權益法計量的被投資公司	12,302	6,109
以權益法計量的被投資公司償還貸款	4,885	3,195
貸款予以權益法計量的被投資公司的利息收入	158	106

本集團就若干以權益法計量的被投資公司的銀行借款向其提供財務擔保。於二零二五年六月三十日，該等以權益法計量的被投資公司所提取金額為42,872,000美元的銀行貸款乃由本集團作擔保(二零二四年十二月三十一日：43,401,000美元)。本集團管理層認為，截至二零二五年六月三十日止六個月，財務擔保違約風險並不重大，且概無就此確認預期信貸虧損。

此外，本金額為20,000,000美元的二零二九年可換股貸款的其中一名貸款人由本公司一名董事的家族成員全資擁有。截至二零二五年六月三十日止六個月，就該貸款人收取之利息為1,501,000美元。

(c) 租賃安排

作為出租人

本集團根據經營租約向若干以權益法計量的被投資公司出租若干位於中國的物業及樓宇。租約期限通常持續1至3年。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團自該等以權益法計量的被投資公司錄得租金收入1,168,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,625,000美元)。

(d) 出售投資物業

於二零二四年十二月，本公司之附屬公司上海微創骨科醫療科技有限公司(「上海微創骨科」)與上海微創電生理醫療科技股份有限公司(「微創電生理」)(以權益法計量的被投資公司)訂立協議，據此，上海微創骨科同意向微創電生理出售位於上海的投資物業，代價為人民幣48.5百萬元(相當於6,760,000美元)。該交易已於截至二零二五年六月三十日止六個月完成，本集團於損益確認投資物業出售收益3,375,000美元。

246/34

19 重大關聯方交易(續)

(e) 出售、購買及其他關聯方交易

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團與以下關聯方訂立出售、購買及其他交易：

關聯方名稱	關係
泰國大眾製藥有限公司	本公司主要股東的控股方大眾控股有限公司 (「大眾控股」)的附屬公司
浙江脈通智造科技(集團)有限公司	本集團以權益法計量的被投資公司
創脈醫療科技(上海)有限公司	本集團以權益法計量的被投資公司
百通醫療科技(嘉興)有限公司	本集團以權益法計量的被投資公司
微創電生理	本集團以權益法計量的被投資公司
Purple Medical Solutions Private Limited	本集團以權益法計量的被投資公司
蘇州諾潔醫療技術有限公司	本集團以權益法計量的被投資公司
上海諾誠檢測有限公司	本集團以權益法計量的被投資公司
知脈(上海)機器人有限公司	本集團以權益法計量的被投資公司

本集團與關聯方的出售、購買及其他交易的詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
向以下各方銷售貨品及提供服務：		
大眾控股的附屬公司	-	219
以權益法計量的被投資公司	4,910	12,010
向以權益法計量的被投資公司購買貨品	23,871	21,257
本集團代表以權益法計量的被投資公司作出的付款	1,050	876

20 報告期後的非調整事項

- (a) 於二零二五年八月，部分本金總額為41.5百萬美元的二零二九年可換股貸款已按每股7.46港元的轉換價轉換為本公司43,549,965股普通股。