

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Yunkang Group Limited

云康集团有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2325)

截至2025年6月30日止六個月的中期業績公告

云康集团有限公司(「本公司」)連同其附屬公司及綜合聯屬實體(統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月(「報告期」)的未經審核簡明綜合業績，其已經本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱及由董事會於2025年8月28日批准。

於本公告中，「我們」及「我們的」指本公司及本集團(如文義另有所指)。本公告所載若干金額及百分比數字已約整，或約整至一位或兩位小數。任何表格、圖表或其他地方的總額與其中所列金額總和之間的任何差異乃因約整所致。

財務摘要

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年	2024年	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
收益	313,217	379,943	(17.6)%
— 為醫聯體提供的診斷檢測服務	180,333	182,272	(1.1)%
— 診斷外包服務	118,491	179,614	(34.0)%
— 為非醫療機構提供的診斷檢測服務	14,393	18,057	(20.3)%
收益成本	(206,848)	(251,745)	(17.8)%
毛利	106,369	128,198	(17.0)%
除所得稅前虧損	(55,409)	(131,775)	(58.0)%
期內虧損	(55,359)	(126,055)	(56.1)%
本公司擁有人應佔虧損：	(55,340)	(126,129)	(56.1)%

截至6月30日止六個月		變動
2025年	2024年	
人民幣元	人民幣元	
(未經審核)	(未經審核)	

本公司擁有人應佔虧損的每股虧損

基本	(0.09)	(0.21)	(57.1)%
攤薄	(0.09)	(0.21)	(57.1)%

報告期內，本集團錄得收益人民幣313.2百萬元，較2024年同期減少17.6%，集團整體收益減少主要受集採、醫保控費及行業競爭加劇等多方面因素影響。其中，診斷外包服務錄得收益人民幣118.5百萬元，較2024年同期減少34.0%，由於受行業政策影響及市場競爭激烈，常規檢測服務需求增長不及預期，短期業績承壓，且集團主動優化客戶結構，為優質客戶提供更好的服務，導致上半年錄得收益減少。

本集團一直致力於發展「以專業化為基礎、標準化為核心、數智化為手段、協同化為目標」的醫聯體共建創新服務模式，受益於全國範圍內對醫聯體、醫共體建設的政策支持，及集團長期深耕醫聯體業務積累的豐富經驗，更多的客戶由診斷服務外包合作模式轉為醫聯體共建服務模式；同時，集團進一步與現有醫聯體客戶深入合作，在橫向業務拓展和縱向產品研發及轉化應用等方面均取得了成效，使得集團為醫聯體提供診斷服務板塊始終保持較好發展。報告期內，集團為醫聯體提供的診斷檢測服務錄得收益人民幣180.3百萬元，較2024年同期基本持平。為醫聯體提供的診斷檢測服務自2023年度以來持續保持集團第一大業務板塊，報告期內該業務收益佔總收益的57.6%，較上年同期提升約9.6%，競爭優勢明顯。

報告期內，本集團錄得淨虧損人民幣55.4百萬元，2024年同期錄得淨虧損人民幣126.1百萬元，虧損明顯收窄主要歸因於以下原因：

- 1、報告期內，集團持續提升運營及管理能力，通過強化成本管控及費用精準投放等舉措，毛利率較上年同期有所提升，銷售費用及管理費用較上年同期下降明顯；
- 2、報告期內，集團積極優化債務結構，加強資金管理，經營活動所得現金淨額始終保持淨流入水平，財務成本較上年同期大幅減少；及
- 3、報告期內，集團計提的資產減值損失準備金較上年同期減少。

簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 附註 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
持續經營業務			
收益	4	313,217	379,943
收益成本		<u>(206,848)</u>	<u>(251,745)</u>
毛利		106,369	128,198
銷售開支		(53,096)	(89,945)
行政開支		(78,272)	(99,706)
金融資產的減值虧損淨額		(8,352)	(52,447)
其他收入		331	1,034
其他收益 — 淨額	5	31,822	6,590
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動		<u>(39,065)</u>	<u>(1,241)</u>
經營虧損		(40,263)	(107,517)
財務成本 — 淨額	6	<u>(15,146)</u>	<u>(24,258)</u>
除所得稅前虧損		(55,409)	(131,775)
所得稅抵免	7	<u>50</u>	<u>5,720</u>
期內虧損		<u><u>(55,359)</u></u>	<u><u>(126,055)</u></u>
其他全面收益，扣除稅項			
不會重新分類至損益的項目：			
— 按公平值計入其他全面收益的			
金融資產的公平值變動，扣除稅項		<u>—</u>	<u>—</u>
期內全面虧損總額		<u><u>(55,359)</u></u>	<u><u>(126,055)</u></u>

截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
附註	(未經審核)	(未經審核)

以下人士應佔(虧損)/溢利：

— 本公司擁有人	(55,340)	(126,129)
— 非控股權益	<u>(19)</u>	<u>74</u>
	<u>(55,359)</u>	<u>(126,055)</u>

以下各方應佔全面(虧損)/收益總額：

— 本公司擁有人	(55,340)	(126,129)
— 非控股權益	<u>(19)</u>	<u>74</u>
	<u>(55,359)</u>	<u>(126,055)</u>

本公司擁有人應佔虧損的每股虧損

— 基本(人民幣元)	8	(0.09)	(0.21)
— 攤薄(人民幣元)	8	<u>(0.09)</u>	<u>(0.21)</u>

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		於2025年 6月30日 人民幣千元 附註 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備		311,224	314,340
無形資產		2,729	2,259
預付款項及其他應收款項	10	89,659	90,613
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)的金融資產		64,066	59,066
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產		62,411	62,411
遞延所得稅資產		40,206	40,196
		<u>570,295</u>	<u>568,885</u>
流動資產			
存貨		16,728	16,075
貿易應收款項	9	597,112	628,456
預付款項及其他應收款項	10	25,240	24,279
按公平值計入損益的金融資產		505,150	412,989
受限制現金		159,765	256,297
現金及現金等價物		1,186,124	1,321,355
		<u>2,490,119</u>	<u>2,659,451</u>
流動負債			
借款		762,621	902,575
貿易及其他應付款項	11	906,537	970,158
即期所得稅負債		34,643	34,747
租賃負債		8,770	8,955
		<u>1,712,571</u>	<u>1,916,435</u>

	於2025年 6月30日 人民幣千元 附註 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨值	<u>777,548</u>	<u>743,016</u>
非流動負債		
借款	240,937	151,339
租賃負債	3,760	10,075
遞延所得稅負債	<u>659</u>	<u>610</u>
	<u>245,356</u>	<u>162,024</u>
資產淨值	<u><u>1,102,487</u></u>	<u><u>1,149,877</u></u>
權益		
股本及股份溢價	610,358	610,358
就僱員股份計劃持有的股份	(362,241)	(362,241)
其他儲備	945,505	937,536
累計虧損	(97,352)	(42,012)
非控股權益	<u>6,217</u>	<u>6,236</u>
	<u><u>1,102,487</u></u>	<u><u>1,149,877</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1 一般資料

本公司於2018年7月20日根據開曼群島公司法第22章（1961年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司為一間投資控股公司，且其附屬公司主要於中華人民共和國（「中國」）從事提供診斷檢測服務。

本公司股份於2022年5月18日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

除另有說明外，該等財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列。

該等未經審核簡明綜合財務報表已於2025年8月28日獲董事會批准。

2 編製基準及會計政策

本集團截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務報表已根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告（「香港會計準則第34號」）編製。

本財務資料並無包括一般載入年度報告的全部類型的附註。因此，本報告應與本集團截至2024年12月31日止年度之按香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的綜合財務報表及任何由本集團於中期報告期間作出的公告一併閱讀。

編製本財務資料所應用的會計政策與上一財政年度及相應中期報告期間採取者基本一致，惟下文所載採納經修訂準則除外。

(a) 本集團採納的經修訂準則及詮釋

下列現有準則的修訂須於2025年1月1日或以後開始的會計期間強制應用。採納該等現有準則的修訂對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響：

香港會計準則第21號（修訂）

缺乏可互換性

(b) 已頒佈但未生效的新訂準則、準則修訂及詮釋

於2025年1月1日或之後開始的會計期間已頒佈但未生效且尚未獲本集團提早採納的準則及修訂如下：

		於以下日期 或之後開始的 年度期間生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則第1號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第7號(修訂)	香港財務報告準則之年度 改進 — 第11卷	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任 附屬公司：披露	2027年1月1日
香港詮釋第5號(修訂)	香港詮釋第5號：財務報表的 呈列 — 借款人對載有按要求 償還條文的定期貸款的分類	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營 企業之間的資產出售或注資	待釐定

本公司預期應用所有其他新訂香港財務報告準則及其修訂於可見的將來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

3 重要會計估計及判斷

根據香港會計準則第34號編製的中期財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設對會計政策應用，以及資產及負債、收入及開支的報告金額有所影響。

於編製中期財務資料時，管理層於應用本集團的會計政策及估計不確定性的主要來源時所作出的重要判斷與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

4 分部及收益資料

(a) 分部說明

經營分部按照向主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)提供的內部報告貫徹一致的方式報告。主要經營決策者經確定為本公司作出策略性決定的執行董事，負責分配資源及評估經營分部的表現。

本集團的主要經營實體位於中國，故本集團於截至2025年6月30日止六個月的全部收益均來自中國(2024年：相同)。

(b) 按業務線劃分的收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
在某一時間點確認： 診斷服務	<u>313,217</u>	<u>379,943</u>

本公司註冊地位於開曼群島，而本集團的非流動資產及收益主要位於並來自中國。

(c) 主要客戶資料

截至2025年6月30日止六個月，來自單個外部客戶的所有收益低於本集團總收益的10% (2024年：相同)。

(d) 未履行的履約義務

就診斷檢測服務而言，該等服務提供時間短，通常於數小時內或數天內。該等未履行的履約義務並不重大，且本集團已選擇實際權宜之計，以致毋須披露該等類型合約的剩餘履約義務。

5 其他收益 — 淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
贖回按公平值計入損益的金融資產的收益	—	2,369
處置物業及設備的收益	370	3,282
匯兌(虧損)/收益 — 淨額	(451)	863
其他(附註(a))	<u>31,903</u>	<u>76</u>
	<u>31,822</u>	<u>6,590</u>

- (a) 本集團在上年度與外部供應商因部分服務未及預期產生糾紛而計提了法律糾紛準備金，本報告期經雙方協商撤訴，因此將已計提的相關法律糾紛準備金轉入其他收益共計人民幣31.5百萬元。

6 財務成本 — 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	<u>4,445</u>	<u>3,628</u>
財務成本		
計息借貸利息	(19,319)	(25,831)
租賃負債利息	(272)	(820)
其他財務成本	<u>-</u>	<u>(1,235)</u>
	<u>(19,591)</u>	<u>(27,886)</u>
財務成本 — 淨額	<u><u>(15,146)</u></u>	<u><u>(24,258)</u></u>

7 所得稅抵免

	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	-	(213)
遞延所得稅	<u>50</u>	<u>5,933</u>
	<u><u>50</u></u>	<u><u>5,720</u></u>

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，本公司派付予其股東的股息毋須繳納開曼群島預扣稅。

香港

香港利得稅稅率為16.5%，自2018年4月1日起，即兩級制利得稅制度生效時，利得稅按首2百萬港元應課稅溢利以8.25%的稅率徵稅，超出2百萬港元部分的任何應課稅溢利按16.5%的稅率徵稅。由於截至2025年6月30日止六個月期間並無須繳納香港利得稅的估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備（2024年：相同）。

中國企業所得稅 (「企業所得稅」)

企業所得稅乃根據中國相關稅務規則及規例，經考慮可供使用的退稅及免稅額，按本集團於中國註冊成立的實體的估計應課稅溢利繳納及計算。截至2025年6月30日止六個月，一般企業所得稅率為25% (2024年：25%)。

根據相關稅務規則及規例，本集團位於中國境內的若干實體 (為本集團創造大部分收益) 已獲認定為高新技術企業，因此，於2025年6月30日，該等實體可享15% (2024年：15%) 的較低優惠企業所得稅率繳稅。

根據相關稅務規則及規例，中國境內的若干本集團實體符合小型企業標準，因此，不超過人民幣3百萬元的應課稅溢利部分可享20%的較低優惠企業所得稅率繳稅。

8 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損按本公司擁有人應佔虧損除以截至2025年6月30日止六個月已發行普通股的加權平均數，減同期根據本公司於2022年11月23日採納的受限制股份單位計劃 (「2022年受限制股份單位計劃」) 持有的約35,905,846股股份 (2024年：22,796,346股) 計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司擁有人應佔虧損 (人民幣千元)	<u>(55,340)</u>	<u>(126,129)</u>
已發行普通股的加權平均數減根據2022年 受限制股份單位計劃持有的股份	<u>585,344,654</u>	<u>600,602,161</u>
本公司擁有人應佔每股基本虧損 (以每股人民幣元列示)	<u>(0.09)</u>	<u>(0.21)</u>

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃經假設已兌換所有具攤薄潛力的普通股而對已發行普通股的加權平均數作出調整計算。

本公司於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無已發行潛在攤薄股份，因此截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9 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)
貿易應收款項		
— 第三方	1,460,956	1,490,350
— 關聯方	594	403
	<u>1,461,550</u>	<u>1,490,753</u>
減：貿易應收款項減值撥備	(873,124)	(866,283)
	<u>588,426</u>	<u>624,470</u>
應收票據	<u>8,686</u>	<u>3,986</u>
	<u><u>597,112</u></u>	<u><u>628,456</u></u>

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款項按確認日期的賬齡分析如下：

	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)
最多180天	218,547	260,617
181天至1年	102,787	126,500
1至2年	115,240	156,512
2至3年	694,181	839,225
3年以上	330,795	107,899
	<u>1,461,550</u>	<u>1,490,753</u>

(b) 本集團的貿易應收款項以人民幣計值，且其賬面值與公平值相若。

(c) 於2025年6月30日，賬面值為人民幣200,420,000元之貿易應收款項(2024年12月31日：相同)已質押以擔保本集團銀行借款。

10 預付款項及其他應收款項

	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)
計入流動資產		
預付款項		
— 給予第三方供應商的預付款項	7,347	11,395
— 其他可收回稅項	5,280	3,577
	<u>12,627</u>	<u>14,972</u>
其他應收款項		
應收利息	1,560	193
存於受限制股份單位受託人的款項	230	225
應收按金	8,846	8,349
預付僱員現金墊款	401	355
應收關聯方款項	1,778	397
	<u>12,815</u>	<u>9,519</u>
減：其他應收款項減值撥備	(202)	(212)
	<u>12,613</u>	<u>9,307</u>
	<u>25,240</u>	<u>24,279</u>
計入非流動資產		
預付款項		
— 預付第三方供應商設備款項	1,078	2,840
其他應收款項		
— 應收票據 (附註(b))	88,581	87,773
	<u>89,659</u>	<u>90,613</u>
總計	<u>114,899</u>	<u>114,892</u>

(a) 本集團的其他應收款項以人民幣計值，且其賬面值與公平值相若。

(b) 應收票據為固定年利率為5%且到期日為2026年10月28日的票據，該應收票據已於期後全額贖回。

11 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 (附註(a))		
— 第三方	139,290	147,785
— 關聯方	644,133	631,579
	<u>783,423</u>	<u>779,364</u>
其他應付款項		
— 關聯方	28,466	32,154
— 應付營銷及推廣開支	6,126	14,513
— 應付裝修開支	18,098	19,981
— 應計費用 (附註(c))	9,744	53,791
— 遞延收益	740	380
— 其他	11,525	10,124
	<u>74,699</u>	<u>130,943</u>
應計員工成本	41,523	48,551
其他應付稅項	6,892	11,300
	<u>906,537</u>	<u>970,158</u>

(a) 於所示期末貿易應付款項基於已收商品及服務的賬齡分析如下：

	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)
最多180天	94,663	110,020
181天至1年	59,859	55,625
1至2年	38,627	39,346
2至3年	271,350	487,808
3年以上	318,924	86,565
	<u>783,423</u>	<u>779,364</u>

(b) 於2025年6月30日，貿易及其他應付款項以人民幣計值，且其賬面值與公平值相若（2024年12月31日：相同）。

(c) 本集團在上年度與外部供應商因部分服務未及預期產生糾紛而計提了法律糾紛準備金，本報告期經雙方協商撤訴，因此將已計提的相關法律糾紛準備金轉入其他收益共計人民幣31.5百萬元。

12 股息

董事會宣佈不派發截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息（2024年6月30日：無）。

13 或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債（2024年12月31日：相同）。

14 期後事項

除本公告所披露者外，於2025年6月30日後並無發生重大期後事項。

管理層討論與分析

1. 行業概覽

2025年我國醫療行業處於政策深化與技術革新雙輪驅動的高質量發展階段。在人口老齡化加速、健康需求多元化及生物醫藥技術迭代的三重驅動下，行業呈現集約化、數智化轉型特徵。國家醫藥衛生體制改革向縱深推進，監管體系日趨完善，推動行業向高質量、可持續方向發展。經濟基本盤穩定向好為醫療健康產業提供支撐，生物醫藥技術創新與國內需求復甦為產業注入新動能，新產業新模式不斷湧現，但政策調整與市場結構優化仍帶來階段性挑戰。第三方醫學檢驗行業作為重要細分領域，在技術創新與政策紅利雙重賦能下，正加速構建以質量為核心、效率為導向、創新為驅動的發展新格局。

1.1 醫聯體建設轉向高質量發展，醫療服務體系優化升級促進市場需求進一步釋放

2025年是「十四五」規劃的收官之年，「十四五」期間，我國醫療衛生事業取得高質量發展。從宏觀上看，我國建成了全球規模最大的社會保障體系、醫療衛生體系。在「十四五」期間全國新增佈局114個國家區域醫療中心、總數達到125個。截至2024年底，全國已有2188個縣（市、區）推進緊密型縣域醫共體建設，實現了以省為單位全面覆蓋。優質醫療資源加快擴容下沉，區域佈局更加均衡，醫聯體正在加快建设並發揮重要作用。

下一步，國家層面將進一步推進優質醫療衛生資源共享，持續推進城市醫療集團建設，由三級綜合性醫院牽頭，建立城市網格化醫療服務新體系，推進市縣服務能力提升；推進90%以上的縣域建成緊密型縣域醫共體，推廣「分佈式檢查、集中式診斷」醫療服務模式。同時，分級診療配套政策全面升級，進一步推動醫聯體高質量建設。

「十四五」時期取得的這些重大發展及持續的政策利好，為第三方醫學檢驗行業奠定了長期可持續發展基礎，推動行業加速變革與轉型升級。隨着醫聯體在全國範圍內的建設，檢查檢驗結果互認範圍的擴大和基層醫療機構服務能力的提升，基層醫療市場需求增加，將形成千億級增量市場空間，特別是在分子診斷、基因檢測等新興領域，市場需求將呈現爆發式增長。

第三方檢測機構通過技術創新、服務模式升級以及與醫療機構、科研機構的深度合作，將進一步拓展業務邊界，在分級診療高質量發展中扮演關鍵角色；特別是具備醫聯體整體解決方案及產業鏈整合及運營能力的第三方機構將持續受益於醫聯體建設由「搭框架」向「高質量運營」的升級，依托創新、技術、質量及產業鏈優勢，加快在基層市場的深度佈局，鞏固行業領先地位。

1.2 精準醫療市場前景廣闊，政策與技術協同驅動產業升級

在政策持續利好、技術快速進步、個體化診療理念不斷深入等因素綜合作用下，精準醫療正處於發展的黃金時期。政策層面，國家發改委《「十四五」生物經濟發展規劃》明確將精準醫療列為醫療健康產業重點發展方向；科技部2015年首次提出中國精準醫療計劃，更規劃到2030年計劃投入600億元，構建覆蓋疾病全周期的精準醫學體系；以及多地政府出台配套政策，將提高精準醫療等高端醫療技術應用作為重點支持方向。政策支持下，近年來基因測序技術、免疫治療技術等前沿技術及應用不斷突破，精準醫療行業市場規模持續擴大，產業模式不斷創新，體系日趨完善。2025年創新藥的顯著發展也進一步推動精準醫療行業的升級，通過技術革新與生態協同，將臨床治療從「廣譜治療」推向「精準化治療」的新階段，行業增長潛力巨大。

隨着精準醫療時代的到來，精準化的治療離不開精準化的診斷，採用新技術、新方法為臨床提供精準信息將成為發展趨勢。因此LDT（實驗室自建檢測方案）的高質量發展將促進精準醫療的臨床轉化及規模化實踐。自2022年年底國家藥監局與國家衛健委聯合發佈《關於開展醫療機構自行研製使用體外診斷試劑試點工作的通知》以來，國內LDT試點工作推進已兩年有餘，相關政策與實踐協同發展。隨着我國臨床醫學對精準檢測的需求越來越大，NGS、質譜等技術手段已成為惡性腫瘤、危重感染性疾病診斷與治療指導不可或缺的技术手段。傳統IVD產品在檢測周期、靶點覆蓋度和技術迭代速度上難以滿足臨床需求，特別是在分級診療體系下，區域醫療中心對個性化檢測方案的需求尤為突出。因此，政策與市場需求的雙重驅動加速了LDT模式下的技術創新與臨床轉化，將進一步促進診療質量提升，助力精準醫療落地。

1.3 AI賦能分級診療，行業迎來發展新機遇

2025年，國家及地方政策構建全鏈條支持體系，大力支持「人工智能+醫療」的建設。2024年11月，國家衛生健康委、國家中醫藥局和國家疾控局三部門聯合發佈了《衛生健康行業人工智能應用場景參考指引》。該指引提出了四大「人工智能+」應用場景的指導方向，分別是「人工智能+」醫療服務管理、「人工智能+」基層公共衛生服務、「人工智能+」健康產業發展以及「人工智能+」醫學教學科研。各省市正積極響應國家政策，大力推進人工智能與醫療場景的深度融合。例如，深圳市羅湖區依托綜合改革試點的要求發佈「市區醫聯體共建醫療語料庫」，整合市區兩級醫院數據（覆蓋病理、影像等場景），構建標準化數據集，為醫療AI發展提供核心支撐，推動醫聯體數據共享與AI應用協同。湖北省出台《加快推進人工智能在醫療衛生領域應用工作實施方案（2025 – 2027年）》，要求持續推動基於人工智能技術的臨床診療輔助決策支持在病理等輔助診斷中的應用，為臨床診療提供精準化輔助決策支持，到2027年，智能臨床輔助診療應用覆蓋50%三級醫院和30%二級醫院。

目前，我國基層醫療資源呈現出整體分佈不均、優質醫療資源過度集中、基層醫療機構醫療人才結構性短缺的特點。在此背景下，AI大模型技術能幫助基層醫生以多學科聯合會診思路快速精準分析病情，提升診療效率及準確率，彌補基層醫生診療能力；還能通過輔助診療等方式賦能基層醫療機構，推動優質醫療資源下沉，彌補我國高水平醫師短缺問題。在國家政策的大力推動下，優質醫療資源正加速下沉，智慧醫療成為提升各級醫療服務質量和效率的重要途徑，有效推進分級診療實施落地。對於第三方醫學檢驗行業而言，作為國家分級診療建設中的重要參與方，醫療AI技術的場景化落地使行業迎來歷史性機遇。全國範圍內的醫聯體、醫共體建設，加持第三方診斷企業較為前瞻性的數智化研發及應用優勢，將為第三方機構參與診斷服務創造規模化入口。

2. 業務回顧

本集團始終堅持以創新促進發展，以韌性戰勝挑戰。面對宏觀環境帶來的多重困難、挑戰及歷史發展機遇，本集團堅定「深度服務、精益運營」的經營方針，持續強化臨床賦能價值。報告期內，集團以「一橫一縱」為主要經營策略，橫向輸出精益運營體系，推進醫聯體多模式合作，縱向聚焦專科方向上的醫檢聯合創新，加速新技術新產品轉化及應用推廣，同時以AI賦能醫聯體整體解決方案，推動AI在醫療場景的實際應用，加速業務開拓和深度賦能，提升集團整體競爭能力。

業績方面，受集採、醫保控費及行業競爭加劇等多方面因素影響，導致集團短期業績未達預期，報告期內本集團診斷檢測服務錄得收益人民幣313.2百萬元，較上年同期下降17.6%。面對市場帶來的多方挑戰，報告期內本集團一方面始終堅持產品創新和模式創新，另一方面進一步完善企業經營管理的機制和流程，堅持精益運營，整體經營也取得了明顯成效：報告期內，集團毛利率約為34.0%，較上年同期提升，較2024年度整體毛利率提升約4.4%；錄得虧損淨額人民幣55.4百萬元，較上年同期減少56.1%，虧損明顯收窄。作為市場上以醫聯體共建為主要模式的醫學運營服務提供商，集團為醫聯體提供的診斷檢測服務板塊自2023年度以來持續保持集團第一大業務板塊，報告期內該業務佔總收益的57.6%，較上年同期提升約9.6%，錄得收益人民幣180.3百萬元，較2024年同期基本持平，深度服務賦能醫聯體客戶取得明顯成效，為集團長期高質量發展奠定基礎。

報告期內，本集團在以下方面取得良好成果：

2.1 一橫一縱策略穩步實施，院企合作成效明顯

輸出精益運營體系，推進醫聯體多模式合作

本集團一直致力於發展「以專業化為基礎、標準化為核心、數智化為手段、協同化為目標」的醫聯體共建創新服務模式，在全國各主要省市區有着豐富的建設與運營經驗。作為醫聯體建設的先行者，截止報告期，集團已為近450家醫聯體客戶提供不同臨床需求的多場景解決方案，包括AI+醫聯體數智化解決方案、醫學實驗室整體合作、區域／病理中心解決方案、精準醫學中心解決方案、專科聯盟建設解決方案等多模式合作。通過發揮雲康優勢，協助各級醫療機構提升服務能力、外拓服務範圍，構建分級協同的醫療服務體系，促進區域分級診療發展。

報告期內，雲康通過與頭部引領型醫院、各地區市縣級醫院深度合作，在市場競爭形勢日趨嚴峻的情況下，集團為醫聯體提供的診斷檢測服務板塊始終保持較好發展，錄得收益人民幣180.3百萬元，基本與上年同期持平。醫聯體共建業務自2023年度以來持續保持集團第一大業務板塊，報告期內醫聯體共建業務佔總收益的57.6%，較上年同期提升約9.6%，競爭優勢明顯。

醫檢聯合創新平台打造科研創新強引擎，成果轉化驅動長期發展

本集團始終秉持以「臨床需求」為導向的服務理念，不斷加強院企合作，首創性打造「醫檢聯合創新平台」，在集團業務開拓及提升產品競爭力方面發揮了重要作用。於報告期，集團已與全國數十家頂級醫療機構開展醫檢聯合創新合作，累計成功開發出數十項針對呼吸道感染、中樞神經系統感染、泌尿系統感染、婦科感染、結核感染等多領域的不同感染症候群檢測產品及個性化用藥基因檢測產品，創新產品累計服務客戶近300家，檢測收益持續增長，為集團長期高質量發展注入新動能。

報告期內，本集團與廣東省人民醫院（下稱「省醫」）持續在關鍵技術攻關、創新成果轉化應用等方面深化合作。自2022年合作以來，雙方錨定感染性疾病精準診斷領域，重點推進專科定制化病原體靶向二代測序(tNGS)項目的研發與臨床應用，並依托省醫頂尖專家資源與科研實力，聯合雲康的技術及產業鏈優勢，強勢打造醫檢聯合創新平台，實現研發、臨床與第三方醫檢的高效聯動。截止報告期，雙方以臨床需求為導向，先後發佈呼吸道感染、中樞神經感染、侵襲性真菌感染等系列新panel產品，歷經臨床驗證、院內試點、全國推廣三大關鍵階段，成功構建國內院企科研創新轉化標準化孵育模式和「1+N」醫檢協同網絡。此外，雙方在科研創新過程中，積累了豐富的臨床經驗，在數十位國內檢驗行業專家學者的積極參與和持續推動下，形成了《tNGS臨床規範化應用專家共識》，並於報告期內在國內檢驗頂級期刊《中華檢驗醫學雜誌》發佈。

報告期內，集團還與國內頂尖醫院廣州醫科大學附屬第一醫院緊密合作，通過持續的技術創新和科研轉化合作，成功開發泌尿tNGS產品，推動尿路感染精準診療的臨床實踐；與暨南大學附屬第一醫院聯合打造「校院企聯合創新平台」，並成功孵化和運營「精神疾病藥物基因檢測創新項目」，首期聚焦抑鬱／焦慮領域，已成功開發出抗抑鬱藥物基因檢測、抗焦慮及鎮靜安眠藥物基因檢測產品。

未來，雲康將繼續攜手產業鏈合作夥伴開展科技創新，為臨床帶來更多高性價比的臨床診斷解決方案，不斷提升醫療科技創新與成果轉化效率，為醫療健康產業創新發展注入強勁動力。

2.2 AI賦能醫聯體多模式解決方案，提質增效深度服務客戶

隨着AI技術的迅猛發展，醫療行業正迎來數字化轉型升級新機遇。雲康聚焦醫學新技術、雲計算、大數據、物聯網、5G及AI等技術，打造「AI+醫療」智慧醫療平台，全面覆蓋診前、診中、診後的全流程場景，從智能檢驗到智能臨床輔助，全方位提升醫聯體運營質量及效率。

AI技術引領醫檢全面智能化

報告期內集團正式接入DeepSeek，全面實現集團數字化平台部署。集團將AI技術全面應用於旗下醫學實驗室的多技術平台，以「AI+」與「精準診斷」為核心理念，打造了一系列智能化的診斷平台。通過DeepSeek大模型與醫療影像AI技術的深度融合，集團多技術平台在數據處理、深度閱片、疾病分析、報告判讀等多個關鍵維度的能力將大幅提升，不僅顯著提高了實驗室檢測的效率，極大縮短報告時間，更有力推動智能化診斷體系的優化升級，實現智能診斷服務場景的多元拓展。以病理平台為例，通過AI技術與雲康病理診斷平台的深度融合，集團病理檢測流程被極大壓縮，單切片AI診斷效率持續優化，實現智能、效率、質量三重提升。除此之外，借助AI大模型的語言理解、信息檢索和深度推理能力，集團還將AI技術廣泛應用於臨床多場景的創新產品服務、客戶服務、樣本管理等關鍵支持體系。通過部署智能化功能應用，已實現智能在線客服、結果與報告高效審核等功能，全面優化醫檢服務的流程，提升客戶服務體驗和滿意度。

在院企聯合研發新技術新產品過程中，借助AI大模型強大的數據分析、模型構建和智能預測能力，AI技術從生信分析，報告解讀，疾病風險評估，創新產品研發轉化等多方面賦能產品創新研發，加速產品落地臨床。

AI技術深度賦能臨床診療全流程

報告期內，集團與潤達醫療合作開發的醫療大模型——「智雲」重磅發佈，標誌着集團依托AI技術，將自身特色的數智化醫療服務解決方案推向了全新的高度。這一基於DeepSeek、盤古、通義千問等通用大模型技術打造的醫療健康智能體，覆蓋了診前、診中、診後的全流程場景，將為臨床醫療服務全流程提供更加高效、便捷的支持和體驗。同時，集團與潤達醫療簽署戰略合作協議，雙方將強化「AI+IVD+醫療服務」在產業生態鏈之間的深度合作，共同推動人工智能大模型在醫療端的發展與應用，為客戶提供數智化的醫療解決方案。未來，「智雲」醫療大模型將在雲康合作醫療機構中試點應用，並將逐步推廣至全國，為醫聯體建設運營提質增效。

財務回顧

概覽

以下財務摘要乃根據本集團於報告期內的未經審核簡明綜合財務報表摘取或計算，該財務報表乃根據上市規則之適用披露條文編製，包括遵守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。

收益

報告期內，本集團錄得收益人民幣313.2百萬元，較2024年同期減少17.6%，集團整體收益減少主要受集採、醫保控費及行業競爭加劇等多方面因素影響。

本集團於所示期間的收益來源於下列三個分部：

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年	2024年	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
為醫聯體提供的診斷檢測服務	180,333	182,272	(1.1)%
診斷外包服務	118,491	179,614	(34.0)%
為非醫療機構提供的診斷檢測服務	14,393	18,057	(20.3)%
	<u>313,217</u>	<u>379,943</u>	<u>(17.6)%</u>

為醫聯體提供的診斷檢測服務

本集團一直致力於發展「以專業化為基礎、標準化為核心、數智化為手段、協同化為目標」的醫聯體共建創新服務模式，受益於全國範圍內對醫聯體、醫共體建設的政策支持，及集團長期深耕醫聯體業務積累的豐富經驗，更多的客戶由診斷服務外包合作模式轉為醫聯體共建服務模式，同時集團進一步與現有醫聯體客戶深入合作，在橫向業務拓展和縱向產品研發及轉化應用等方面均取得良好進展，使得集團為醫聯體提供診斷服務板塊始終保持較好發展。報告期內，集團為醫聯體提供的診斷檢測服務錄得收益人民幣180.3百萬元，較2024年同期基本持平。且為醫聯體提供的診斷檢測服務自2023年度以來持續保持集團第一大業務板塊，報告期內該業務收益佔總收益的57.6%，較上年同期提升約9.6%，競爭優勢明顯。

診斷外包服務

報告期內，診斷外包服務錄得收益人民幣118.5百萬元，較2024年同期減少34.0%，由於受行業政策影響及市場競爭激烈，常規檢測服務需求增長不及預期，短期業績承壓，且集團主動優化客戶結構，導致上半年錄得收益減少。

為非醫療機構提供的診斷檢測服務

為非醫療機構提供的診斷檢測服務主要通過門診診所提供，服務於個人客戶。報告期內，該業務錄得收益人民幣14.4百萬元，較2024年同期減少20.3%，收益下降主要受外部市場環境、行業競爭加劇等因素影響。

收益成本

本集團的收益成本包括(i)所耗用試劑及藥品成本；(ii)員工成本；(iii)折舊支出，主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產折舊；(iv)分包費用，主要包括支付的外包服務費用；及(v)其他成本，直接歸因於產生收益。

本集團的收益成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣251.7百萬元減少17.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣206.8百萬元，主要由於整體收益下降，進而收益成本相應減少。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣128.2百萬元減少17.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣106.4百萬元。本集團的整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的33.7%上升至截至2025年6月30日止六個月的34.0%。整體毛利下降主要由於整體收益下降，進而毛利相應減少。報告期內，集團持續優化經營成本，進一步提高資源使用效率，降本增效，使得毛利率較上年同期略有提升。

其他收入

其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元。該減少主要由於政府補助減少。政府補助主要包括地方政府為確認本集團研發項目而發放的補助，該等補助並無附帶未達成條件或其他或然事項。

其他收益 — 淨額

其他收益 — 淨額由截至2024年6月30日止六個月的淨額人民幣6.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣31.8百萬元。該增加主要因為本集團在上年度與外部供應商因部分服務未及預期產生糾紛而計提了法律糾紛準備金，本報告期經雙方協商撤訴，因此將已計提的相關的法律糾紛準備金轉入其他收益共計人民幣31.5百萬元。

銷售開支

本集團的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣89.9百萬元減少41.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.1百萬元，主要由於報告期內，集團持續提升運營及管理能力，通過強化成本管控及費用精準投放等舉措，使得銷售開支整體下降明顯。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣99.7百萬元減少21.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣78.3百萬元，主要由於：(i)集團根據2022年受限制股份單位計劃計提的限制性股份獎勵開支減少人民幣9.7百萬元；及(ii)集團持續優化管理流程，嚴控費用提升效率，使得行政開支進一步減少。

本集團的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.7百萬元小幅減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.1百萬元，研發開支佔總收益的比例由截至2024年6月30日止六個月的6.5%提升至截至2025年6月30日止六個月的6.7%，主要由於本集團始終堅持以創新求發展的發展方向，報告期內在產品創新、運營體系創新、數智化創新等方面持續投入。

金融資產減值虧損

本集團金融資產減值虧損主要為就貿易應收款項作出的撥備。截至2025年6月30日止六個月，本集團金融資產減值虧損約為人民幣8.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣52.4百萬元減少撥備人民幣44.0百萬元。本集團將貿易應收款項的債務人根據風險特徵分配到不同的組別當中，然後採用香港財務報告準則允許的「簡化方法」，通過充分及審慎考慮其應收賬款賬齡、歷史付款模式和前瞻性因素等影響，計算這些債務人的預期信用損失，並在2025年6月30日止六個月確認了人民幣8.4百萬元的資產減值損失準備金。

集團管理層將採取必要措施加強管理貿易應收賬款：對於信用良好的客戶及新增客戶集團將加強信用管控和加大催收力度，合理控制應收賬款水平；對於長期未收回的應收賬款，集團將持續強化催收力度，窮盡一切可行手段確保款項回收，包括但不限於以下措施：(i)採取法律行動，對違約客戶起訴；(ii)走訪各區域各級商業環境領導小組辦公室，督促各級政府單位制定還款計劃；(iii)通過中小企業拖欠融資(投訴)平台申訴，督促各級政府單位制定還款計劃；及(iv)安排員工親自拜訪客戶，追討債務，並督促違約客戶快速結算其所欠本集團款項。

財務成本－淨額

本集團的財務成本淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.3百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.1百萬元，主要由於集團持續優化債務結構，加強資金管理，導致報告期內計息借款的利息開支減少。

除所得稅前虧損

由於上述因素，本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得除所得稅前虧損人民幣55.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得除所得稅前虧損人民幣131.8百萬元。報告期內集團除所得稅前虧損較上年同期下降明顯乃主要由於(i)報告期內，集團持續提升運營及管理能力，通過強化成本管控及費用精準投放等舉措，毛利率較上年同期有所提升，銷售費用及管理費用較上年同期下降明顯；(ii)報告期內，集團積極優化債務結構，加強資金管理，財務成本較上年同期大幅減少；(iii)報告期內，集團計提的資產減值損失準備金較上年同期減少約人民幣44.0百萬元；(iv)本集團在上年度與外部供應商因部分服務未及預期產生糾紛而計提了法律糾紛準備金，本報告期內經雙方協商撤訴，因此將已計提的相關的法律糾紛準備金轉入其他收益約人民幣31.5百萬元。

所得稅抵免

本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣0.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣5.7百萬元，主要由於本期虧損減少。

物業及設備

本集團的物業及設備包括物業及樓宇、醫療設備、汽車、傢具及辦公設備、租賃物業裝修、在建工程及使用權資產。

本集團的物業及設備由2024年12月31日的人民幣314.3百萬元減少至2025年6月30日的人民幣311.2百萬元，主要由於物業及設備進行了折舊及攤銷。

按公平值計量的金融資產

本集團按公平值計量的金融資產包括指定按公平值計入損益的金融資產及指定按公平值計入其他全面收益的金融資產。

於2025年6月30日，按公平值計入損益的金融資產結餘為人民幣567.6百萬元，較2024年12月31日的人民幣475.4百萬元增加人民幣92.2百萬元，乃由於報告期內增加了私募基金的投資及按公平值計入損益的金融資產公允價值波動的影響。

於2025年6月30日，按公平值計入其他全面收益的金融資產結餘為人民幣64.1百萬元，較2024年12月31日的人民幣59.1百萬元增加人民幣5.0百萬元，乃由於報告期內增加了一項股權投資，而按公平值計入其他全面收益的金融資產之整體公平值變動並不重大。

存貨

本集團的存貨主要包括試劑及藥品。

本集團的存貨由2024年12月31日的人民幣16.1百萬元增加至2025年6月30日的人民幣16.7百萬元，其變動並不重大。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指就診斷外包服務及向醫聯體提供診斷檢測服務而應收醫療機構客戶的未償還款項。下表載列我們於2025年6月30日的貿易應收款項：

	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)
貿易應收款項		
— 第三方	1,460,956	1,490,350
— 關聯方	594	403
	<u>1,461,550</u>	<u>1,490,753</u>
減：貿易應收款項減值撥備	(873,124)	(866,283)
	<u>588,426</u>	<u>624,470</u>
應收票據	8,686	3,986
	<u>597,112</u>	<u>628,456</u>

本集團的貿易應收款項由2024年12月31日的人民幣628.5百萬元減少至2025年6月30日的人民幣597.1百萬元，主要由於(i)收回了部分貿易應收款項；及(ii)計提了貿易應收款項撥備。本集團向客戶授出的信貸期一般為180日以內。根據行業慣例，若干客戶（包括公立醫院及中國疾病預防控制中心）的結算期涉及較長的內部行政程序。本集團尋求對該等未償還應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制部門以盡量降低信貸風險。本公司高級管理層會定期審閱逾期結餘。

於本公告日期，期後收回貿易應收款項人民幣86.3百萬元，佔於2025年6月30日貿易應收款項餘額的5.9%。

預付款項及其他應收款項

本集團的預付款項及其他應收款項於2025年6月30日為人民幣114.9百萬元較於2024年12月31日金額基本一致。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣970.2百萬元減少至2025年6月30日的人民幣906.5百萬元，主要由於(i)轉回了因專業服務未達預期而產生的糾紛撥備及(ii)支付了部分費用及到期欠款。

資本管理

本集團的資本管理目標是保障其持續經營的能力，以為其股東（「股東」）提供回報及為其他利益相關方提供利益，同時維持最佳的資本結構以減少資本成本。

流動資金及資本來源

本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣1,321.4百萬元減少至2025年6月30日的人民幣1,186.1百萬元，主要由於本集團增加了按公平值計入損益的金融資產投資及償還了部分借款。有關本集團金融資產投資及借款的詳情，請參閱本節「按公平值計量的金融資產」及「借款及資產負債比率」一項。

流動資產淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產淨值概要：

	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)
流動資產		
存貨	16,728	16,075
貿易應收款項	597,112	628,456
預付款項及其他應收款項	25,240	24,279
按公平值計入損益的金融資產	505,150	412,989
受限制現金	159,765	256,297
現金及現金等價物	1,186,124	1,321,355
流動資產總值	2,490,119	2,659,451
流動負債		
借款	762,621	902,575
貿易及其他應付款項	906,537	970,158
即期所得稅負債	34,643	34,747
租賃負債	8,770	8,955
流動負債總額	1,712,571	1,916,435
流動資產淨值	777,548	743,016

本集團的流動資產淨值由於2024年12月31日的人民幣743.0百萬元增加至於2025年6月30日的人民幣777.5百萬元，主要由於計入流動負債的借款減少及貿易及其他應付款項減少。

主要財務比率

下表載列本集團於所示日期或期間的主要財務比率。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	34.0%	33.7%
	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
流動比率 ⁽²⁾	1.45	1.39
速動比率 ⁽³⁾	1.44	1.38
資產負債比率 ⁽⁴⁾	0.64	0.64

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總值計算。
- (3) 速動比率乃按流動資產總值減存貨再除以流動負債總值計算。
- (4) 資產負債比率乃按負債總值除以資產總值計算。

或然負債

於2025年6月30日，本集團無或然負債。

融資及庫務政策

本集團採納集中式融資及庫務政策以確保有效運用本集團資金。本集團維持健全的流動資金狀況，備有充足現金及可動用銀行融資以應付其承擔及營運資金所需。

本集團管理資本的首要目標為保障本集團透過因應風險水平為產品定價以及以合理成本取得融資，從而為股東帶來回報及為其他利益相關方帶來利益的能力。本集團積極定期審視及管理其資本架構，以期在可能須透過增加借款而爭取更高股東回報與維持穩健資本狀況帶來的好處及安全之間取得平衡，並且因應經濟情況的變化調整資本架構。

外匯風險

本集團業務主要集中於中國。有關外匯風險來自於以港幣或美元計值的銀行存款、按公平值計入損益的金融資產及以瑞士法郎計值的借款。本集團對以瑞士法郎計值的借款採取了遠期外匯貨幣掉期安排，以減低匯兌風險，除此之外本集團並無面對任何其他重大直接匯率波動風險。管理層將繼續監察外匯風險，並採取審慎措施，適時制定對沖策略以減低匯兌風險。

現金流量及公平值利率風險

本集團的利率風險來自借款。按浮動利率計息的借款使本集團面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的借款使本集團面臨公平值利率風險。本集團目前並無採用任何利率掉期安排，但會在有需要時考慮對沖利率風險。

除計息短期存款外，本集團並無其他重大計息資產。由於預期短期存款的利率不會有重大變動，故董事會預期利率變動不會對計息資產造成任何重大影響。

信貸風險

本集團面臨與貿易及其他應收款項、應收關聯方款項及銀行現金存款有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值代表本集團就相應金融資產類別面臨的最高信貸風險。

流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團的政策為定期監察其流動資金需求及遵守借貸契諾的情況，以確保具有充裕現金儲備及獲主要金融機構承諾提供足夠資金額度，以應付短期及長期流動資金需求。

借款及資產負債比率

於2025年6月30日，本集團的借款為人民幣1,003.6百萬元（2024年12月31日：人民幣1,053.9百萬元），其中人民幣674.4百萬元按固定利率計息（2024年12月31日：人民幣697.5百萬元）。於2025年6月30日，相等於約人民幣60.0百萬元的借款原本以瑞士法郎計值。

本集團的資產負債比率（按計息借款及租賃負債總值除以截至同日的總權益加其他金融負債計算），如下表載列：

	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)
計息借款	1,003,558	1,053,914
租賃負債	12,530	19,030
計息借款及租賃負債總值	<u>1,016,088</u>	<u>1,072,944</u>
總權益	1,102,487	1,149,877
其他金融負債	—	—
總權益加其他金融負債	<u>1,102,487</u>	<u>1,149,877</u>
資產負債比率	<u>92.2%</u>	<u>93.3%</u>

於2025年6月30日，本集團的資產負債比率（按計息借款及租賃負債總值除以截至同日的總權益加其他金融負債計算）為92.2%，而於2024年12月31日則為93.3%。主要由於於2025年6月30日的計息借款及租賃負債總值較於2024年12月31日減少人民幣56.9百萬元。

資產質押

於2025年6月30日，約人民幣431.3百萬元（2024年12月31日：人民幣515.1百萬元）的借款以本集團的若干設備和地塊作抵押，及若干定期存款、若干貿易應收款項和一間附屬公司股權作質押。

於報告期內的重重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

本集團於報告期內並無進行任何重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

報告期後事項

自2025年6月30日起直至本公告日期並無發生影響本集團的重要事項。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

於本公告日期，本集團並無任何有關重大投資及資本資產的具體承諾計劃。

僱員及薪酬

於2025年6月30日，本集團有1,146名僱員（於2024年6月30日：1,459名）。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生的總薪酬成本（包括董事酬金）為人民幣124.6百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣156.2百萬元）。截至2025年6月30日止六個月的僱員總薪酬包括與限制性獎勵股份有關的開支約人民幣8.0百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣17.7百萬元）。本集團僱員的薪酬組合包括薪金及花紅，一般按資歷、行業經驗、職位及表現釐定。本集團根據中國法律法規的規定繳納社會保險及住房公積金。除提供具競爭力的薪酬福利組合外，本集團根據集團培訓及發展政策向僱員提供企業及職業培訓。

本公司亦自2022年11月23日起採納受限制股份單位計劃，以吸引、挽留及激勵本公司的主要人員及合作夥伴，並透過向該等人士提供獲得本公司股份及擁有本公司成功的專有權益的機會提升本公司的價值，從而將彼等的利益與本公司的業績掛鉤。詳情請參閱本公司日期為2022年11月23日及2023年7月28日的公告。

其他資料

遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）第二部分所載守則條文

本公司致力達致高水平的企業管治。董事會相信高水平的企業管治對本集團建立框架而言屬不可或缺，以保障股東利益以及提升企業價值及問責程度。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司企業管治常規基準。

於報告期間，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則第C.2.1條守則條文。根據企業管治守則第C.2.1條守則條文，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人兼任。主席與行政總裁的職責應明確劃分，並以書面方式列明。張勇先生現任本公司董事會主席兼行政總裁。彼於2008年5月28日加入本集團，此後一直經營管理本集團。董事認為，張勇先生繼續兼任本公司董事會主席及行政總裁有利於本集團的業務經營與管理。

本公司將繼續定期檢討及監督其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則，並維持高水平的企業管治常規。

遵守上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納標準守則作為規範董事進行本公司證券交易的證券交易守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，董事確認於報告期間，彼等已遵守標準守則。可能知悉本公司內幕消息的本公司相關僱員進行證券交易時亦受標準守則規限。於報告期間，本公司未發現本公司相關僱員違反標準守則的事件。

本公司亦已制定內幕消息政策，以履行其於香港法例第571章證券及期貨條例和上市規則項下的義務。倘本公司獲悉本公司證券交易之任何受限制期間，本公司將提前通知董事及相關僱員。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司、本集團任何附屬公司或綜合聯屬實體概無購買、贖回或出售本公司或其任何附屬公司的任何上市證券（包括出售庫存股）。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股。

中期股息

董事會宣佈不派發截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會亦已與高級管理層成員討論有關本公司採納的會計政策及慣例以及內部控制措施的事宜。審核委員會對本公司採納的會計處理方式無任何異議。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告將分別刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yunkanghealth.com)。

截至2025年6月30日止六個月之中期報告（當中載有上市規則規定之所有資料）將適時寄發予股東並刊載於聯交所網站及本公司網站。

致謝

董事會衷心感謝股東、本公司管理團隊、僱員、業務合作夥伴及客戶對本集團的支持和貢獻。

承董事會命
云康集團有限公司
主席
張勇

中國廣州
2025年8月28日

於本公告日期，董事會成員包括主席兼執行董事張勇先生；非執行董事張為結先生、王憑慧博士及王瑞華博士；以及獨立非執行董事喻世友先生、謝少華先生及董敏博士。