

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



2 財務摘要

2.1 主要財務數據及指標

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
營業收入	1,619,784	1,654,289
除所得稅前利潤	69,219	68,099
所得稅費用	32,615	17,702
淨利潤	36,604	50,398
歸屬於本公司股東的淨利潤	54,396	65,610
少數股東損益	-17,792	-15,212

	於2025年	於2024年
	12月31日	12月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
總資產	3,025,567	3,004,953
總負債	1,713,937	1,661,651
總權益	1,311,630	1,343,302
歸屬於本公司股東權益	1,187,819	1,223,013
少數股東權益	123,811	120,289

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
經營活動產生現金淨額	439,970	99,639
投資活動使用現金淨額	-203,913	-172,055
融資活動產生現金淨額	-203,584	-76,917
現金及現金等價物增加淨額	32,442	-149,491

3 業務回顧及展望

3.1 業績回顧

2025年，全球地緣政治衝突不斷、外部環境複雜性與不確定性顯著上升，國內醫療行業處於醫保支付改革縱深推進、行業競爭格局持續重構、社會辦醫加速向規範化與專科化轉型的關鍵時期。面對內外多重壓力交織的局面，本集團堅持「精神醫療為基本、老年醫療為戰略增長極」的發展戰略，以「提質增效、精益運營、合規穩健」為目標，統籌業務發展、風險防控與長期佈局，報告期內整體業務保持平穩。

報告期內，本集團錄得總收入為人民幣1,619.8百萬元，較2024年下降2.1%，其中，自有醫院運營收入達到人民幣1,448.7百萬元，較2024年下降4.6%。報告期內，本集團實現歸屬於本公司股東的淨利潤為人民幣54.4百萬元，較2024年下降17.1%。截至2025年12月31日，本集團自有醫院為34家（2024年12月31日：32家），其中包括一家獨立設置的互聯網醫院（怡寧心理互聯網醫院），運營床位數維持在11,508張（2024年12月31日：11,508張）。

精神醫療業務

收入承壓有所下行，整體運營穩健可控

2025年，在醫保控費常態化、醫護人員人力成本攀升等多重因素疊加下，本集團精神醫療業務收入同比所有下降，且盈利端承壓較為明顯。但隨著民眾的剛性精神醫療需求日益增長，本集團憑藉成熟的專科運營能力與良好的地域品牌優勢，通過標準化運營、差異化定位、精細化管理與降本增效等舉措，積極對沖外部衝擊，精神醫療業務整體運營態勢保持穩定，核心基本盤穩固。

截至2025年12月31日，本集團共有26家以精神醫療服務為主業的實體自有醫院。下表載列截至2025年12月31日本集團精神醫療業務自有醫院的分佈、數量及運營床位數：

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	機構數量 (個)	運營 床位數量 (張)	機構數量 (個)	運營 床位數量 (張)
浙江省內地區	16	6,530	15	6,770
浙江省外地區	10	2,128	10	2,158
合計	26	8,708	25	8,928

老年醫療業務

體系化建設初步落地，增長動能逐步釋放

2025年是本集團老年醫療板塊獨立運營、體系化發展的元年。在人口老齡化加速、老年健康需求剛性增長及醫養融合政策支持下，本集團老年醫療業務穩步發展。2025年，本集團以老年醫療、康復護理、長期照護為業務核心，構建「醫院 - 護理院 - 照護公司 - 居家服務」服務鏈閉環，完成老年醫療業務板塊的組織架構搭建、制度體系完善、供應鏈與護理隊伍自有化建設，且通過集中採購、人力資源協同、精益運營，老年醫療業務已逐步發展成為集團第二增長曲線。

截至2025年12月31日，本集團共有7家以老年醫療服務為主業的自有醫院，1個在建康養項目。下表載列截至2025年12月31日本集團老年醫療業務自有醫院的分佈、數量及運營床位數：

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	機構數量 (個)	運營 床位數量 (張)	機構數量 (個)	運營 床位數量 (張)
溫州地區	6	2,630	6	2,580
杭州地區	1	170	—	—
合計	7	2,800	6	2,580

3.2 業務亮點

2025年，本集團堅持以創新驅動為引領，深化產業協同發展，在數字化轉型、學科建設與科研創新、產業協同等領域獲得多項成果，核心競爭力得到進一步提升，整體呈現「穩基礎、育動能、強壁壘、優結構」的良好發展態勢。

在數字化轉型方面，本集團以數字賦能推進高質量發展，全面升級新一代醫院信息系統、電子病歷、照護系統，自主研發了「藥品追溯碼」，試點應用AI病歷書寫與質控系統、醫保智能監管系統，信息化體系對精細化運營與合規管理的支撐能力顯著提升。

在學科建設與科研創新方面，本集團獲批浙江省「尖兵」、「領雁」及研發攻關計劃項目3項，「兒童注意缺陷多動障礙團隊」入選浙江省首批「小而強」臨床培育創新團隊，全年新增診療技術項目22項，發表SCI論文45篇，獲國際發明專利授權1項。

在產業協同方面，本集團附屬公司浙江傑翎健康科技有限公司獲評浙江省專精特新及瞪羚企業，同時，子公司浙江德寧醫藥有限公司、浙江怡寧健康科技有限公司等產業板塊協同增效，逐步構建醫藥、信息及心理服務的多元支撐體系，形成醫療與產業互促新格局。

3.3 業務展望

本集團財務狀況與經營業績主要面臨以下風險：

- (i) 公共醫療保險支付金額較高的風險。2023年至2025年，公共醫療保險的結算金額佔本集團當年銷售商品及提供勞務收到的現金的比重分超過50%。如果未來本集團醫療機構無法保持醫保定點資格，或者未來國家對精神疾病治療和老年疾病的公共醫療保險政策發生不利變化，將對本集團經營業績產生不利影響；
- (ii) 專業醫務人才短缺的風險。中國法律法規要求醫療機構需維持一定數量的醫務人員，隨著本集團醫療機構數量增加，如果我們無法招募或保持充足的醫務人員，則我們將難以為患者提供理想的醫療服務，從而對我們經營業績產生不利影響；及
- (iii) 業務經營所需資質、許可無法續期的風險。醫療機構開展業務需取得醫療機構執業許可證，該許可證通常存在有效期並需定期接受監管部門的檢查。如果未來本集團的醫療機構由於管理不善或未守法經營等原因導致許可無法續期，會對我們的經營業績產生不利影響。

展望未來

2026年，儘管全球經濟復甦面臨不確定性，國內醫保控費常態化與行業激烈競爭的格局短期內仍將持續，但中國民眾健康意識的持續提升和人口老齡化的不斷深化，為精神與老年醫療業務奠定了長期剛性需求的基礎，與此同時，社會辦醫向規範化、專科化、品牌化的方向日益明確。作為「十五五」開局之年，2026年是本集團轉型發展的重要戰略之年。本集團將堅持「穩中求進、創新突破」總基調，加速推動發展模式從規模擴張向內涵提升和精細運營轉型。本集團將繼續秉持「敬佑生命·謙卑服務」的核心價值觀，堅守醫療本質，以「專精特新、提質增效」為方向，借助人工智能技術提升精益運營水平，把握精神衛生與老年健康兩大領域發展機遇，以更優質、更有溫度的醫療服務踐行醫者責任，為股東創造長期穩健價值！

4 管理層討論與分析

4.1 財務回顧

本集團於報告期間實現收入人民幣1,619.8百萬元，較2024年減少2.1%，其中自有醫院運營收入為人民幣1,448.7百萬元，較2024年減少4.6%。報告期間，自有醫院毛利率為25.8%(2024年：25.9%)，本集團整體毛利降低至人民幣419.1百萬元，較2024年減少4.4%。報告期間，歸屬於本公司股東的淨利潤為人民幣54.4百萬元，較2024年減少17.1%。報告期間，本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣440.0百萬元(2024年：人民幣99.6百萬元)，較2024年增加人民幣340.3百萬元。

4.1.1 收入及收入成本

本集團主要透過以下三種方式產生收入：(i)自有醫院運營收入；(ii)其他醫療相關業務收入；及(iii)其他與醫療不相關業務收入。

下表載列於所示期間總收入明細：

截至12月31日止年度	
2025年	2024年

報告期間，本集團自有醫院賬單收入為人民幣1,479.0百萬元，較2024年降低6.5%，主要由於門診均次費用和住院床日費用減少引起的收入下降。報告期間，可變對價為人民幣30.3百萬元，較2024年減少人民幣34.0百萬元，可變對價佔賬單收入的比例下降至2.1%(2024年：4.1%)。

下表載列於所示期間本集團自有醫院按精神醫療業務和老年醫療業務分類的賬單收入、收入成本及毛利明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
精神醫療業務賬單收入	1,047,554	1,107,269
收入成本	712,285	745,959
毛利	<u>335,269</u>	<u>361,310</u>
老年醫療業務賬單收入	431,473	474,785
收入成本	362,640	379,458
毛利	<u>68,833</u>	<u>95,327</u>

報告期間，本集團自有醫院賬單收入為人民幣1,479.0百萬元，較2024年減少人民幣103.0百萬元，主要由於溫州康寧醫院、老年醫院、永嘉康寧醫院、平陽長庚怡寧醫院和北京怡寧醫院賬單收入的降低。報告期間，本集團自有醫院按賬單收入口徑計算的毛利較2024年降低11.5%，主要由於住院床日費用的下降所致。

下表載列所示期間本集團自有醫院按精神醫療業務和老年醫療業務分類的住院及門診的賬單收入明細與相關運營資料：

精神醫療業務

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
住院		
於期末住院床位數	8,708	8,928
有效住院服務床日容量	3,178,420	3,267,648
使用率(%)	91.4	88.4
住院床日數	2,904,367	2,889,163
歸屬住院的治療和一般醫療		
服務收入(人民幣千元)	791,185	844,076
住院平均每床日治療和一般醫療		
服務開支(人民幣元)	272	292
歸屬於住院的藥品銷售收入		
(人民幣千元)	87,657	89,656
住院平均每床日藥品銷售開支		
(人民幣元)	30	31
住院總收入(人民幣千元)	<u>878,842</u>	<u>933,732</u>
住院平均每床日總開支(人民幣元)	<u>303</u>	<u>323</u>

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
治療和一般醫療服務的總收入 (人民幣千元)	<u>834,441</u>	<u>889,154</u>
藥品銷售總收入(人民幣千元)	<u>213,113</u>	<u>218,115</u>

老年醫療業務

截至12月31日止年度
2025年 2024年

住院

肚荪茸芍蠟鋒 > 鴉 Tf 0.025 -35 846c -0.025 Tw 1.025 0 Td <05.025 Tw 1.

報告期間，老年醫療業務住院賬單收入為人民幣409.4百萬元，與2024年相比下降6.9%，主要由於老年醫院因業務結構調整導致老年醫療業務的住院平均每床日開支與2024年相比下降7.8%。老年醫療業務住院賬單收入佔老年醫療業務賬單收入的比例為94.9%(2024年：92.6%)。

報告期間，老年醫療業務門診賬單收入為人民幣22.1

報告期間，本集團自有醫院收入成本減少至人民幣1,074.9百萬元，較2024年相比降低4.5%。此乃主要由於：(i)藥品及耗材成本較2024年減少11.7%；(ii)僱員福利及開支較2024年增長1.6%；及(iii)長期資產折舊及攤銷較2024年減少17.0%。

從成本組合架構而言，所用藥品及耗材佔自有醫院收入成本的比例降低至27.9%(2024年：30.2%)；僱員福利及開支佔自有醫院收入成本增加至43.9%(2024年：41.3%)；長期資產折舊及攤銷佔自有醫院收入成本的比例為9.8%(2024年：11.3%)。

其他醫療相關業務收入

本集團其他醫療相關業務收入主要包括醫療器械及非院內藥品銷售收入、非醫療照護服務收入、社會心理服務收入和醫療信息技術業務收入等。報告期間，本集團其他醫療相關業務收入為人民幣168.5百萬元，其中醫療器械及非院內藥品銷售收入為人民幣107.4百萬元(2024年：人民幣90.1百萬元)。下表載列於所示期間本集團其他醫療相關業務收入明細：

項目	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
醫療器械及非院內藥品銷售收入	107,370	90,138
管理服務收入	2,369	2,970
非醫療照護服務收入	36,812	16,137
其他收入	21,950	26,676
其他醫療相關業務收入	<u>168,501</u>	<u>135,921</u>

其他與醫療不相關業務收入

本集團其他與醫療不相關業務收入主要包括物業租賃收入。報告期間，物業租賃收入金額為人民幣2.6百萬元(2024年：人民幣0.6百萬元)。

4.1.2 毛利及毛利率

報告期間，本集團按運營收入口徑計算的總毛利達到人民幣419.1百萬元，較2024年下降4.4%；自有醫院業務按運營收入口徑計算的毛利達到人民幣373.8百萬元，較2024年減少4.7%。下表載列我們於所示期間各項業務的毛利率明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
自有醫院業務	25.8%	25.9%
精神醫療業務	30.2%	29.4%
老年醫療業務	15.4%	17.8%
其他業務	26.5%	33.7%
綜合毛利率	25.9%	26.5%

報告期間，本集團綜合毛利率下降至25.9%(2024年：26.5%)。

4.1.3 稅金及附加

報告期間，本集團稅金及附加為人民幣11.2百萬元(2024年：人民幣12.3百萬元)，其中自有物業房產稅為人民幣8.1百萬元。

4.1.4 銷售費用

報告期間，本集團銷售費用為人民幣7.7百萬元(2024年：人民幣10.0百萬元)，主要為醫藥公司、互聯網醫院等非自有醫院的推廣費，銷售費用佔本集團自有醫院運營收入的比例為0.5%(2024年：0.7%)。

4.1.5 管理費用

報告期間，本集團管理費用主要包括僱員福利及開支、折舊及攤銷、專業服務費、差旅費及其他開支。2025年：1.5百萬元。2024年：1.8百萬元。

4.1.6 研發費用

報告期間，本集團研發費用主要包括臨床研究、信息化軟件開發以及互聯網醫院平台建設。下表載列於所示期間本集團研發費用明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
臨床研究	23,313	25,088
信息化軟件開發	5,339	9,827
互聯網醫院平台建設	1,472	1,604
合計	<u>30,124</u>	<u>36,519</u>

報告期間，本集團研發費用為人民幣30.1百萬元(2024年：人民幣36.5百萬元)，較2024年降低17.5%，研發費用佔本集團自有醫院運營收入的比例降低至2.1%(2024年：2.4%)。

4.1.7 財務費用 - 淨額

我們的財務收入包括銀行存款利息收入，而財務費用包括銀行借款利息支出、租賃負債利息支出及融資租賃利息費用。下表載列我們於所示期間財務費用明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
利息收入	-342	-3,123
匯兌損失	30	157
銀行借款利息支出	27,289	33,143
租賃負債利息支出	11,522	8,458
融資租賃利息費用	6,942	7,900
其他	1,315	1,058
財務費用 - 淨額		

4.1.8 投資收益

我們的投資收益包括按權益法列賬的應佔投資損失 收益和長期股權投資處置收益和理財產品投資收益，下表載列我們於所示期間投資收益明細：

		截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
		(人民幣千元)	(人民幣千元)
按權益法列賬的應佔投資損失	收益	-1,464	-1,089
長期股權投資處置收益		4,804	1,844
理財產品投資收益		12	—
		<u>3,352</u>	<u>755</u>

報告期間，我們的投資收益為人民幣3.4百萬元。

4.1.9 信用減值損失

報告期間，信用減值損失為人民幣6.6百萬元(2024年：人民幣26.5百萬元)。

4.1.10 資產減值損失

報告期間，資產減值損失為人民幣25.5百萬元(2024年：人民幣16.5百萬元)，主要包括無形資產減值損失人民幣14.0百萬元和商譽減值損失人民幣11.5百萬元。

4.1.11 營業外收入及營業外支出

我們的營業外收入主要包括政府補助及接受捐贈收入，而營業外支出主要包括非流動資產報廢損失、捐贈開支和醫療糾紛支出。下表載列我們於所示期間營業外收入和營業外支出明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
政府補助	—	86
接受捐贈	267	47
其他營業外收入	<u>1,054</u>	<u>1,396</u>
營業外收入	<u>1,321</u>	<u>1,489</u>

4.2 財務狀況

4.2.1 存貨

截至2025年12月31日，存貨結餘為人民幣46.0百萬元(截至2024年12月31日：人民幣50.1百萬元)，主要包括庫存藥品及周轉材料。

4.2.2 應收賬款

截至2025年12月31日，應收賬款結餘為人民幣462.9百萬元(截至2024年12月31日：人民幣571.8百萬元)，較2024年12月31日結餘減少19.0%，主要由於醫保變更預結算規則引起平時預結算金額增加所致。

4.2.7 在建工程

截至2025年12月31日，在建工程餘額為人民幣13.1百萬元(截至2024年12月31日：在建工程餘額為人民幣185.2百萬元)，在建工程減少主要為鹿城怡寧醫院新建工程和龍泉康寧醫院新建工程已完工結轉。

4.2.8 使用權資產

截至2025年12月31日，使用權資產增加至人民幣192.4百萬元(截至2024年12月31日：人民幣161.8百萬元)。

4.2.9 無形資產

截至2025年12月31日，無形資產減少至人民幣285.8百萬元(截至2024年12月31日：人民幣291.5百萬元)。

4.2.10 商譽

截至2025年12月31日，商譽增加至人民幣126.5百萬元(截至2024年12月31日：人民幣114.2百萬元)。

4.2.11 長期待攤費用

截至2025年12月31日，長期待攤費用減少至人民幣121.6百萬元(截至2024年12月31日：人民幣150.4百萬元)，主要由於報告期內新增裝修費用人民幣9.7百萬元，同時攤銷裝修成本人民幣38.0百萬元。

4.2.12 遞延所得稅資產

截至2025年12月31日，遞延所得稅資產減少至人民幣55.3百萬元(截至2024年12月31日：人民幣56.2百萬元)。

4.2.13 應付賬款

截至2025年12月31日，應付賬款增加至人民幣160.8百萬元(截至2024年12月31日：人民幣131.9百萬元)。

4.2.14預收款項

截至2025年12月31日，預收款項及合同負債增加至人民幣23.3百萬元（截至2024年12月31日：人民幣21.3百萬元）。

4.2.15其他應付款

截至2025年12月31日，其他應付款增加至人民幣91.9百萬元（截至2024年12月31日：人民幣81.3百萬元）。

4.3 流動性及資金來源

下表載列本集團於列示期間的合併現金流量表的資料：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
經營活動產生現金淨額	439,970	99,639
投資活動使用現金淨額	-203,913	-172,055
融資活動產生現金淨額	-203,584	-76,917
現金及現金等價物增加淨額	<u>32,442</u>	<u>-149,491</u>

4.3.1 經營活動產生現金淨額

報告期間，經營活動產生現金淨額為人民幣440.0百萬元，主要包括歸屬於母公司淨利潤人民幣54.4百萬元，信用減值損失及資產減值損失調整人民幣32.0百萬元和人民幣160.8百萬元的各類資產折舊及攤銷的調整。運營資金變動產生的現金流入為人民幣165.0百萬元，主要由於應收賬款結餘金額減少。

4.3.2 投資活動使用現金淨額

報告期間，投資活動使用現金淨額為人民幣203.9百萬元，主要由於購買人民幣189.5百萬元的物業、廠房及設備，包括龍泉康寧醫院、鹿城怡寧醫院及臨海慈寧醫院的基建投入等。

4.3.3 融資活動產生現金淨額

報告期間，融資活動產生現金淨額為人民幣-203.6百萬元，其中向股東分紅的現金流出金額為人民幣34.5百萬元，股票回購用於註銷的現金流出金額為人民幣22.4百萬元。

4.3.4 重大投資、收購與出售

本集團於報告期間並無重大投資、收購與出售。

截至本公告日期，本集團未有得到董事會授權的關於重大投資或購入資本資產的明確計劃。

4.4 債項

4.4.1 銀行借款

截至2025年12月31日，本集團銀行借款餘額為人民幣989.2百萬元(截至2024年12月31日：人民幣946.2百萬元)，主要由於報告期償還借款人民幣400.6百萬元，以及增加借款人民幣443.6百萬元。

4.4.2 或有負債

截至2025年12月31日，本集團並無擁有任何會對本集團財務狀況或運營產生重大影響的或有負債或擔保。

4.4.3 資產抵押

本集團溫州康寧醫院將不動產權證為溫房權證鹿城區字第826751號，溫房權證鹿城區第826750號，浙(2016)溫州市不動產權第0010144號，浙(2016)溫州市不動產權第0010142號及浙(2021)溫州市不動產權第0081628號，溫國用(2015)第1-11836號、溫國用(2015)第1-11833號抵押給民生銀行溫州龍灣支行，以及將浙(2017)蒼南縣不動產第0018361號抵押給工商銀行甌海支行以獲取銀行貸款，截至2025年12月31日，該等抵押借款餘額為人民幣

00

4.4.4 租賃負債

本集團租賃負債主要包括經營租賃安排，截至2025年12月31日，扣除一年內到期金額人民幣36.4百萬元，不可撤銷租賃協議項下的尚未支付的租賃付款額現值為人民幣148.5百萬元。

4.4.5 金融工具

本集團的金融工具包括應收賬款、其他非流動金融資產、其他應收款、現金及現金等價物、銀行借款、應付賬款及其他應付款。本公司管理層管理及監察該等風險，以確保及時採取有效措施。

4.4.6 匯率波動風險

本集團以外幣存放若干金融資產，主要涉及港元兌人民幣的匯率波動風險，本集團因此面臨外匯風險。

截至2025年12月31日，本集團並未使用任何衍生金融工具對沖匯率風險。本公司管理層透過密切監控外匯匯率變動來管理匯率風險，若出現相關需求，本公司管理層亦考慮對重大外匯風險進行對沖。

4.4.7 資產負債比率

截至2025年12月31日，本集團的資產負債比率(總負債除以總資產)增長至56.6%(截至2024年12月31日：55.3%)。

4.4.8 僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共擁有5,354名全職僱員(截至2024年12月31日：4,869名全職僱員)。報告期間，員工薪酬(包括薪金及其他形式的僱員福利)約為人民幣659.8百萬元(2024年：人民幣644.1百萬元)，員工平均薪酬(含本集團承擔的社會保險計劃和住房公積金計劃費用)為人民幣126.9千元。薪酬乃參考同業薪資水準及僱員的資格、經驗和表現釐定。

4.4.8.1 股權激勵計劃

為充分調動本集團高級管理人員和核心技術人員的積極性，本公司擬定了《溫州康寧醫院股份有限公司2018年股權激勵計劃》（「股權激勵計劃」），經本公司於2018年6月13日召開的2017年股東週年大會審議通過。為了符合本公司未來申請A股上市時股本確定性要求，經本公司於2021年6月24日召開董事會審議並通過（其中包括）關於進一步修訂股權激勵計劃的議案，取消股權激勵計劃的業績考核要求及本公司對未解鎖的激勵性股票的回購義務。除非文義另有所指，以下所用的詞彙與本公司日期為2018年5月29日的公告，2018年5月30日的補充通函、2021年5月14日的通函，2021年6月18日的公告及2021年6月25日的公告所界定者具有相同涵義。

股權激勵計劃首次實際授予的激勵對象共計165人，授予的激勵性股票數量為1,818,529股；第二期實際授予的激勵對象共計23人，授予的激勵性股票數量為180,516股，第三期實際授予的激勵對象（含關連人士）共計13人，授予的激勵性股票數量為540,229股，截至本公告日，共有8名激勵對象退出，對應激勵性股票共計79,274股。截至本公告日，股權激勵計劃實際授予的激勵對象人數為193人，擬授予的2,460,000股激勵性股票已全部授出。授予的激勵性股票佔本公告日本公司已發行總股本（不包括本公司已回購但未註銷的H股股份）的3.4944%，自授予日起48個月一次性解鎖，授予價格為人民幣10.47元 股。

由於股權激勵計劃項下擬授出的全部2,460,000股激勵性股票已在2021年6月18日之前全部授出，報告期間開始及結束時可根據股權激勵計劃授權分別授出的獎勵數目為零。因此，截至本公告日期，概無根據股權激勵計劃可予發行的股份。

4.4.8.2 H股獎勵信託計劃

為吸引和激勵有豐富技能和經驗的核心技術骨幹、管理人員，以挽留該等人員繼續為本公司未來的持續運營和發展效力，根據《中華人民共和國公司法》等有關法律、行政法規、規範性文件以及公司章程的規定，本公司擬定了H股獎勵信託計劃，經本公司於2023年9月27日召開的2023年第一次臨時股東大會審議通過。除非文義另有所指，以下所用的詞彙與本公司日期為2023年9月8日的通函、2023年9月27日、2024年4月12日、2024年4月23日及2024年6月18日的公告所界定者具有相同涵義。

根據H股獎勵信託計劃，公司將與受託人簽署信託契約，為服務H股獎勵信託計劃而設立信託，受託人應協助管理H股獎勵信託計劃並在遵守信託契約和本公司指示的前提下，通過市場內交易方式購買H股股票，該等股票由本公司轉匯給信託購買並由受託人依據公司指令保有和處置。H股獎勵信託計劃的該等H股不得超過於批准H股獎勵信託計劃授權日期後或批准更新該限額之日期公司總股本的5%，即3,730,015股。向選定參與者授予的獎勵應由受託人代表選定參與者持有，受託人應為獎勵歸屬之目的根據董事會及 或其授權人士的指示從信託中向選定參與者釋放獎勵股份或按照現時市場價格根據H股獎勵信託計劃規定及相關信託契約條款通過市場內交易方式出售獎勵股份並向選定參與者支付出售金額。

H股獎勵信託計劃首次實際授予的選定參與者(含關連人士)共計36人，授予的獎勵股份數量為364,100股；第二期實際授予的選定參與者(含關連人士)共計36人，授予的激勵性股票數量為616,000股，第三期實際授予的選定參與者(含關連人士)共計52人，授予的獎勵股份數量為335,000股，截至本公告日期，共有10名激勵對象退出，對應獎勵股份共計92,000股。截至本公告日期，H股獎勵信託計劃實際授予的選定參與者人數為98人，合計共授出1,240,100股獎勵股份，沒收獎勵股份12,750股。授出的獎勵股份佔本公告日期本公司已發行總股本(不包括本公司已回購但未註銷的H股股份)的約1.7615%，授予方案詳見本公司日期為2023年9月8日的通函、2023年9月27日、2024年4月12日、2024年4月23日及2024年6月18日的公告。

5 重大事項

5.1 建議末期股息

董事會建議派發建議末期股息。以2025年度末期利潤分配方案實施所確定的記錄日期前的總股本(不含本公司已回購但未註銷的H股股份)為基數(於本公告日期，公司總股本72,358,900股，扣除本公司已回購但未註銷的1,959,800股H股後為70,399,100股)，向全體股東每10股派發現金股利人民幣3.2元(含稅)，擬派發現金股利總額為人民幣22,527,712元(含稅)，佔報告期合併報表歸屬於母公司股東的淨利潤的比例為41.4%(2025年中期股息和建議末期股息合計為人民幣35,271,550元，佔報告期合併報表歸屬於母公司股東的淨利潤的比例為64.8%)。建議末期股息將以人民幣計值和宣派，以人民幣向內資股持有人支付，以港元向H股持有人支付。以港元支付的建議末期股息匯率為宣派建議末期股息之日(即本公司週年股東大會召開日)前五個工作日中國人民銀行公佈的港元兌人民幣的平均基準匯率。2025年末期利潤分配方案待本公司股東週年大會審議批准後方可實施。

在獲得股東於即將舉行的股東週年大會上批准建議末期股息的前提下，預計建議末期股息派發日將不遲於2026年7月8日。本公司將適時公佈股東週年大會的召開日期及為釐定有權符合獲出席股東週年大會並於會上投票的股東名單以及為確定符合資格獲派建議末期股息的股東名單而暫停辦理H股股份過戶登記手續的時間。

根據自2008年1月1日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發現金股息時，須按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。任何以非個人股東名義(包括以香港中央結算(代理人)有限公司、其他代名人、代理人或受託人或其他組織或團體名義)登記的H股皆被視為非居民企業股東所持的股份。因此，應付該等股東的股息須預扣企業所得稅。如H股股東擬更改股東身份，請向代理人或受託人查詢相關手續。本公司將嚴格依法或根據相關政府部門的要求，代記錄日期名列H股股東名冊的相關股東扣繳企業所得稅。

倘H股個人股東為香港或澳門居民或與中國就向彼等派發現金股息簽訂10%稅率的相關稅收協議的國家的居民，本公司將按10%的稅率代相關股東扣繳個人所得稅。倘H股個人持有人為與中國簽訂低於10%股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按10%的稅率代相關股東扣繳個人所得稅。在此情況下，如相關H股個人持有人欲申請退還因採用10%的稅率而多扣繳的稅款，本公司可根據相關優惠稅收協議代為辦理申請，惟相關股東須向香港中央證券登記有限公司呈交稅收協議通知規定的證明資料。經主管稅務機關批准後，本公司將協助退換多扣繳稅款。倘H股個人持有人為與中國簽訂高於10%但低於20%股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按相關稅收協議實際稅率代扣代繳個人所得稅。倘H股個人持有人為與中國簽訂20%股息稅率的稅收協議的國家的居民、或中國未簽訂任何稅收協議的國家的居民或其他情況，本公司將按20%稅率代扣代繳個人所得稅。

截至2025年12月31日，概無股東放棄或同意放棄任何股息。

6 購買、出售或贖回上市證券

於報告期間，因股份購回將能提升每股資產淨值及 或每股盈利，符合本公司股東的整體利益，本公司於香港聯交所以總對價24,515,933.18港元購回合共2,270,900股(「購回股份」)。購回股份的詳情如下：

購回月份	已購回 股份數目	每股股份支付價		總對價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
2025年3月	3,000	9.03	9.03	27,090.00
2025年4月	308,100	11.50	10.22	3,487,806.50
2025年8月	967,600	10.60	9.10	9,978,407.42
2025年9月	591,200	11.49	10.40	6,476,694.99
2025年10月	95,800	11.36	10.59	1,065,137.07
2025年11月	275,000	11.70	10.92	3,143,627.20
2025年12月	30,200	11.20	10.90	337,170.00
合計	2,270,900			24,515,933.18

除上述披露外，於報告期間，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)。

截至2025年12月31日，本集團並無持有任何庫存股份。

7 審閱年度業績

審核委員會由兩位獨立非執行董事鐘文堂女士(審核委員會主席)和金玲女士，以及一位非執行董事李昌浩先生組成。其中，鐘文堂女士具備合適的專業資格(獲中國註冊會計師協會授予中國註冊會計師資質)。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止財政年度業績，並認為本公司已遵守適用的會計準則及規定並作出充分的披露。

8 企業管治守則遵守情況

於報告期內及截至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則所載列的所有守則條文。

9 標準守則遵守情況

本公司已採納標準守則為本公司董事及監事進行本公司證券交易的行為守則。經向本公司全體董事及監事作出特定查詢後，董事及監事於本報告期已遵守標準守則所載的規定。

10

本公告所載列的有關本集團截至2025年12月31日止年度的合併資產負債表、合併利潤表、合併現金流量表、合併股東權益變動表及相關附註數字已經由立信與本集團2025年度經審計的合併財務報表核對一致。立信就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》《香港審閱準則》或《香港鑒證準則》而執行的鑒證業務。因此，立信不會對本公告發表任何鑒證意見。

12 財務報告

12.1 會計政策

本財務報表按照財政部於2006年2月15日及以後期間頒佈的《企業會計準則 - 基本準則》、各項具體會計準則及相關規定(以下合稱「企業會計準則」)編製。

本財務報表以持續經營為基礎編製。

12.1.1 重要會計政策和會計估計的變更

12.1.1.1 重要會計政策變更

財政部於2025年7月8日發布標準倉單交易相關會計處理實施問答，明確規定，根據金融工具確認計量準則，企業在期貨交易場所通過頻繁簽訂買賣標準倉單的合同以賺取差價、不提取標準倉單對應的商品實物的，通常表明企業具有收到合同標的後在短期內將其再次出售以從短期波動中獲取利潤的慣例，企業應當將其簽訂的買賣標準倉單的合同視同金融工具，並按照金融工具確認計量準則的規定進行會計處理。企業按照前述合同約定取得標準倉單後短期內再將其出售的，不應確認銷售收入，而應將收取的對價與所出售標準倉單的賬面價值的差額計入投資收益；企業期末持有尚未出售的標準倉單的，應將其列報為其他流動資產。對於按照前述合同約定取得的標準倉單，如果能夠消除或顯著減少會計錯配的，企業可以在初始確認時選擇以公允價值計量且其變動計入當期損益，並一致應用於符合選擇條件的所有標準倉單。對於初始確認時已選擇以公允價值計量且其變動計入當期損益的標準倉單，企業在後續期間不得撤銷該選擇。

根據《關於嚴格執行企業會計準則切實做好企業2025年年報工作的通知》(財會[2025]33號)的要求，企業因執行上述標準倉單相關規定而調整會計處理方法的，應當對財務報表可比期間信息進行調整。

項目	截至12月31日止年度	
	2025年度	2024年度
稅金及附加	11,246,125	12,336,886
銷售費用	7,732,206	9,972,500
管理費用	233,105,855	227,346,205
研發費用	30,123,957	36,519,661
財務費用	46,256,084	47,593,160
其中：利息費用	39,058,495	41,601,182
利息收入	842,391	3,122,806
加：其他收益	23,553,877	13,253,819
投資收益(損失以		
確		

項目	截至12月31日止年度	
	2025年度	2024年度
六、其他綜合收益的稅後淨額		
歸屬於母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		
（一）不能重分類進損益的其他綜合收益		
1. 重新計量設定受益計劃變動額	-	-
2. 權益法下不能轉損益的其他綜合收益	-	-
3. 其他權益工具投資公允價值變動	-	-
4. 企業自身信用風險公允價值變動	-	-
（二）將重分類進損益的其他綜合收益		
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益	-	-
2. 其他債權投資公允價值變動	-	-
3. 金融資產重分類計入其他綜合收益的金額	-	-
4. 其他債權投資信用減值準備	-	-
5. 現金流量套期儲備	-	-
6. 外幣財務報表折算差額	-	-
7. 其他	-	-
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	-	-
七、綜合收益總額	36,603,923	50,397,711
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額	54,395,980	65,610,189
歸屬於少數股東的綜合收益總額	-17,792,057	-15,212,477
八、每股收益：		
（一）基本每股收益（元 股）	0.76	0.88
（二）稀釋每股收益（元 股）	0.76	0.88

12.2.2 年度合併資產負債表

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

資產	2025年 12月31日	2024年 12月31日
流動資產：		
貨幣資金	294,039,861	261,749,011
結算備付金	—	—
拆出資金	—	—
交易性金融資產	8,573,388	7,938,322
衍生金融資產	—	—
應收票據	1,486,565	663,799
應收賬款	462,939,570	571,812,957
應收款項融資	—	—
預付款項	15,792,569	14,713,963
應收保費	—	—
應收分保賬款	—	—
應收分保合同準備金	—	—
其他應收款	77,790,656	81,354,942
買入返售金融資產	—	—
存貨	46,032,543	50,629,131
合同資產	—	—
持有待售資產	—	—
一年內到期的非流動資產	—	—
其他流動資產	25,380,696	5,859,354
流動資產合計	932,035,847	994,721,479
非流動資產：		
發放貸款和墊款	—	—
債權投資	—	—
其他債權投資	—	—
長期應收款	—	14,000,000
長期股權投資	95,912,392	99,413,985
其他權益工具投資	—	—
其他非流動金融資產	28,123,066	36,755,116
投資性房地產	—	—
固定資產	1,159,366,940	889,544,442
在建工程	13,091,855	185,164,227
生產性生物資產	—	—
油氣資產	—	—
使用權資產	192,354,108	161,821,445
無形資產	285,757,258	291,535,792

資產	2025年 12月31日	2024年 12月31日
開發支出	—	—
商譽	126,454,938	114,158,434
長期待攤費用	121,609,291	150,407,031
遞延所得稅資產	55,346,816	56,197,545
其他非流動資產	15,514,861	11,233,664
非流動資產合計	<u>2,093,531,524</u>	<u>2,010,231,682</u>
資產總計	<u>3,025,567,371</u>	<u>3,004,953,161</u>
負債和所有者權益	2025年 12月31日	2024年 12月31日
流動負債：		
短期借款	109,243,677	91,000,000
向中央銀行借款	—	—
拆入資金	—	—
交易性金融負債	1,805,503	14,000,000
衍生金融負債	—	—
應付票據	—	—
應付賬款	160,803,092	131,936,380
預收款項	23,327,087	21,319,198
合同負債	161,105	49,771
賣出回購金融資產款	—	—
吸收存款及同業存放	—	—
代理買賣證券款	—	—
代理承銷證券款	—	—
應付職工薪酬	84,431,493	85,747,297
應交稅費	35,809,004	39,128,084
其他應付款	91,859,119	81,287,433
應付手續費及佣金	—	—
應付分保賬款	—	—
持有待售負債	—	—
一年內到期的非流動負債	201,407,510	229,270,444
其他流動負債	3,214,867	615,218
流動負債合計	<u>712,062,458</u>	<u>694,353,825</u>

負債和所有者權益	2025年 12月31日	2024年 12月31日
非流動負債：		
保險合同準備金	—	—
長期借款	746,952,957	691,017,337
應付債券	—	—
其中：優先股	—	—
永續債	—	—
租賃負債	148,475,651	151,300,063
長期應付款	47,419,833	76,236,879
長期應付職工薪酬	—	—
預計負債	—	—
遞延收益	18,206,515	8,430,307
遞延所得稅負債	40,820,058	40,313,059
其他非流動負債	—	—
非流動負債合計	<u>1,001,875,015</u>	<u>967,297,645</u>
負債合計	<u>1,713,937,473</u>	<u>1,661,651,470</u>
所有者權益：		
股本	72,358,900	72,670,000
其他權益工具	—	—
其中：優先股	—	—
永續債	—	—
資本公積	760,645,327	790,024,238
減：庫存股	47,815,625	22,366,849
其他綜合收益	—	—
專項儲備	—	—
盈餘公積	38,399,577	38,399,577
一般風險準備	—	—
未分配利潤	364,230,300	344,285,828
歸屬於母公司所有者權益合計	1,187,818,478	1,223,012,795
少數股東權益	123,811,420	120,288,896
所有者權益合計	<u>1,311,629,898</u>	<u>1,343,301,691</u>
負債和所有者權益總計	<u>3,025,567,371</u>	<u>3,004,953,161</u>

12.2.3年度合併現金流量表

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

項目	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
一、經營活動產生的現金流量		
銷售商品、提供勞務收到的現金	1,772,490,027	1,387,505,398
客戶存款和同業存放款項淨增加額	—	—
向中央銀行借款淨增加額	—	—
向其他金融機構拆入資金淨增加額	—	—
收到原保險合同保費取得的現金	—	—
收到再保業務現金淨額	—	—
保戶儲金及投資款淨增加額	—	—
收取利息、手續費及佣金的現金	—	—
拆入資金淨增加額	—	—
回購業務資金淨增加額	—	—
代理買賣證券收到的現金淨額	—	—
收到的稅費返還	—	—
收到其他與經營活動有關的現金	73,327,922	46,542,855
經營活動現金流入小計	1,845,817,950	1,434,048,253
購買商品、接受勞務支付的現金	570,409,686	536,137,779
客戶貸款及墊款淨增加額	—	—
存放中央銀行和同業款項淨增加額	—	—
支付原保險合同賠付款項的現金	—	—
拆出資金淨增加額	—	—
支付利息、手續費及佣金的現金	—	—
支付保單紅利的現金	—	—
支付給職工以及為職工支付的現金	664,306,093	642,555,983
支付的各項稅費	58,559,038	63,003,045
支付其他與經營活動有關的現金	112,573,575	92,712,942
經營活動現金流出小計	1,405,848,392	1,334,409,749
經營活動產生的現金流量淨額	439,969,558	99,638,504

項目	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
二、投資活動產生的現金流量		
收回投資收到的現金	14,540,026	34,242,179
取得投資收益收到的現金	12,086	—
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	173,820	1,844,120
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	—	2,000,000
收到其他與投資活動有關的現金	13,000,000	—
投資活動現金流入小計	27,725,932	38,086,299
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	139,507,952	192,178,989
投資支付的現金	1,200,000	17,020,000
質押貸款淨增加額	—	—
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	27,901,903	—
支付其他與投資活動有關的現金	13,029,193	942,428
投資活動現金流出小計	231,639,048	210,141,417
投資活動產生的現金流量淨額	<u>-203,913,116</u>	<u>-172,055,118</u>
三、籌資活動產生的現金流量		
吸收投資收到的現金	14,000,000	7,210,500
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金	14,000,000	7,210,500
取得借款收到的現金	433,102,530	448,460,250
收到其他與籌資活動有關的現金	850,000	60,000,000
籌資活動現金流入小計	447,952,530	515,670,750
償還債務支付的現金	400,626,910	367,013,827
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	74,417,907	74,654,124
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤	1,515,124	2,923,034
支付其他與籌資活動有關的現金	176,491,833	150,919,617
籌資活動現金流出小計	651,536,650	592,587,568
籌資活動產生的現金流量淨額	<u>-203,584,120</u>	<u>-76,916,818</u>

項目	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>-30,315</u>	<u>-157,162</u>
五、現金及現金等價物淨增加額	32,442,007	-149,490,595
加：期初現金及現金等價物餘額	<u>255,232,744</u>	<u>404,723,339</u>
六、期末現金及現金等價物餘額	<u>287,674,751</u>	<u>255,232,744</u>

12.2.4 合併股東權益變動表

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

項目	本期金額歸屬於母公司所有者權益													
	其他權益工具				資本公積	減：庫存股	其他 綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般 風險準備	未分配 利潤	小計	少數 股東權益	所有者 權益合計
	股本	優先股	永續債	其他										
一、上年年末餘額	72,670,000	-	-	-	790,024,238	22,366,849	-	-	38,399,577	-	344,285,828	1,223,012,795	120,288,896	1,343,301,691
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差錯更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企業合併	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初餘額	72,670,000	-	-	-	790,024,238	22,366,849	-	-	38,399,577	-	344,285,828	1,223,012,795	120,288,896	1,343,301,691
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)	-311,100	-	-	-	-29,378,911	25,448,777	-	-	-	-	19,944,472	-35,194,316	3,522,524	-31,671,793
(一)綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,395,980	54,395,980	-17,792,057	36,603,923
(二)所有者投入和減少資本	-311,100	-	-	-	1,564,386	25,448,777	-	-	-	-	-	-24,195,490	25,399,704	1,144,214
1. 所有者投入的普通股	-311,100	-	-	-	-2,939,299	25,448,777	-	-	-	-	-	-28,699,175	25,399,704	-3,359,471
2. 其他權益工具持有者投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付計入所有者權益的金額	-	-	-	-	4,503,685	-	-	-	-	-	-	4,503,685	-	4,503,685
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三)利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-34,451,508	-34,451,508	-4,025,124	-38,476,632
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般風險準備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 對所有者(或股東)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-34,451,508	-34,451,508	-4,025,124	-38,476,632
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

項目	本期金額歸屬於母公司所有者權益													
	其他權益工具				資本公積	減：庫存股	其他			一般	未分配	少數	所有者	
	股本	優先股	永續債	其他			綜合收益	專項儲備	盈餘公積	風險準備	利潤			小計
(四)所有者權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 資本公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈餘公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 設定受益計劃變動額結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六)其他					-30,943,298							-30,943,298		-30,943,298
四、本期期末餘額	72,358,900				760,645,327	47,815,625		-	38,399,577		364,230,300	1,187,818,479	123,811,420	1,311,629,898

項目	上期金額歸屬於母公司所有者權益													
	其他權益工具				其他					一般	未分配	少數		所有者
	股本	優先股	永續債	其他	資本公積	減：庫存股	綜合收益	專項儲備	盈餘公積	風險準備	利潤	小計	股東權益	權益合計
一、上年年末餘額	74,600,300	-	-	-	852,695,602	12,587,012		-	38,399,577	-	311,956,229	1,265,064,696	143,141,251	1,408,205,947
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
前期差錯更正	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企業合併	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初餘額	74,600,300	-	-	-	852,695,602	12,587,012		-	38,399,577	-	311,956,229	1,265,064,696	143,141,251	1,408,205,947
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)	-1,930,300	-	-	-	-62,671,364	9,779,837		-	-	-	32,329,599	-42,051,902	-22,852,354	-64,904,256
(一)綜合收益總額	-	-	-	-	-	-		-	-	-	65,610,189	65,610,189	-15,212,477	50,397,712
(二)所有者投入和減少資本	-1,930,300	-	-	-	-27,437,605	9,779,837		-	-	-	-	-39,147,741	-4,748,360	-43,896,101
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-31,435,114	9,779,837		-	-	-	-	-41,214,951	-4,748,360	-45,963,311
2. 其他權益工具持有者投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付計入所有者權益的金額	-	-	-	-	3,997,510	-	-	-	-	-	-	3,997,510	-	3,997,510
4. 其他	-1,930,300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,930,300	-	-1,930,300

項目	上期金額歸屬於母公司所有者權益													
	其他權益工具				資本公積	減：庫存股	其他			一般	未分配	少數	所有者	
	股本	優先股	永續債	其他			綜合收益	專項儲備	盈餘公積	風險準備	利潤			小計
(三)利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-33,280,590	-33,280,590	-2,891,517	-36,172,107
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般風險準備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 對所有者(或股東)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-33,280,590	-33,280,590	-2,891,517	-36,172,107
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)所有者權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 資本公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈餘公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 設定受益計劃變動額結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六)其他	-	-	-	-	-35,233,759	-	-	-	-	-	-	-35,233,759	-	-35,233,759
四、本期期末餘額	72,670,000	-	-	-	790,024,238	22,366,849	-	-	38,399,577	-	344,285,828	1,223,012,795	120,288,896	1,343,301,691

12.3 按照中國企業會計準則編製之年度合併財務資料附註

12.3.1 應收賬款

應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣元	2024年 12月31日 人民幣元
1年以內	461,352,555	576,106,514
1至2年	25,538,614	20,258,896
2至3年	8,844,668	4,413,822
3年以上	7,368,906	4,766,339
小計	<u>503,154,743</u>	<u>605,545,571</u>
減：壞賬準備	40,215,173	33,732,614
合計	<u><u>462,939,570</u></u>	<u><u>571,812,957</u></u>

應收賬款按壞賬計提方法分類披露

	賬面餘額		2025年12月31日 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按單項計提壞賬準備	15,171,844	3.0	15,171,844	100.0	0.00
其中：					
應收病人款	15,171,844	3.0	15,171,844	100.0	0.00
按組合計提壞賬準備	427,982,899	97.0	25,043,329	5.1	462,939,570
其中：					
逾期天數組合	<u>427,982,899</u>	<u>97.0</u>	<u>25,043,329</u>	<u>5.1</u>	<u>462,939,570</u>
合計	<u><u>503,154,743</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>40,215,173</u></u>	<u><u>8.0</u></u>	<u><u>462,939,570</u></u>

2024年12月

營業收入明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
主營業務收入	1,448,705,601	1,517,773,042
其中：銷售藥品	304,326,145	331,193,218
診療及一般醫療服務	1,144,379,456	1,186,579,824
其他業務收入	171,078,810	136,516,371
其中：藥品及器械批發零售收入	107,370,317	90,137,875
管理服務	2,368,851	2,970,297
租金收入	2,577,689	595,122
提供勞務	36,811,653	16,136,947
其他	21,950,300	26,676,130
合計	<u>1,619,784,411</u>	<u>1,654,289,413</u>

12.3.4信用前男如日止梅瘡繼25侯濟2,24 年

稀釋每股收益

稀釋每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)除以本公司發行在外普通股的加權平均數(稀釋)計算：

會計利潤與所得稅費用調整過程

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
利潤總額	<u>69,219,025</u>	<u>68,099,487</u>
按法定稅率計算的所得稅費用	10,382,854	13,700,455
子公司適用不同稅率的影響	7,485,630	-43,611
調整以前期間所得稅的影響	-1,844,266	1,468,471
非應稅收入的影響	568,437	—
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	3,163,935	6,053,711
使用前期未確認遞延所得稅資產的 可抵扣虧損的影響	-7,294,445	-12,352,475
本期未確認遞延所得稅資產的可抵扣 暫時性差異或可抵扣虧損的影響	25,822,435	16,429,655
研發費加計扣除的影響	-4,497,890	-5,605,853
非同一控制下企業合併的影響	-1,171,588	-10,362
其他		<u>-1,938,216</u>
所得稅費用	<u><u>32,615,101</u></u>	<u><u>17,701,775</u></u>

12.3.7股息

於2026年3月23日，董事會建議以2025年度末期利潤分配方案實施所確定的記錄日期前的總股本為基數(不含本公司已回購但未註銷的股份數量)，向本公司全體股東每10股派發現金股利人民幣3.2元(含稅)。於本公告日期，本公司總股本為72,358,900股，扣除本公司已回購但未註銷的1,959,800股H股，以此暫時計算擬派發現金股利總額為人民幣22,527,712元(含稅)。建議派息尚需經臨時股東大會批准通過方可作實。

於2025年8月12日，董事會建議向本公司全體股東派發截至2025年6月30日止六個月中期股息人民幣13,024,602元(含稅)，計算基礎為截至以2025年度中期利潤分配方案實施所確定的記錄日期前的總股本72,358,900股股份。建議派息於2025年

「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	

「平陽長庚怡寧醫院」	指	平陽長庚怡寧醫院有限公司，一家於2021年1月14日在中國成立的有限責任公司，為本公司全資附屬公司之一
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》
「中國」或「國家」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「建議末期股息」	指	分派截至2025年12月31日止年度之末期股息每10股人民幣3.2元(含稅)的建議方案，須待股東根據本公告「建議末期股息」一節內所述於股東週年大會上通過後，方可作實
「衢州怡寧醫院」	指	衢州怡寧醫院有限公司，一家於2015年11月20日在中國成立的有限責任公司，為本公司間接持有的非全資附屬公司之一
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份，包括內資股及H股
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有香港法例第622章公司條例賦予該詞的涵義
「本報告期」或「報告期」或「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「庫存股份」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「台州康寧醫院」	指	台州康寧醫院有限公司，一家於2016年6月30日在中國成立的有限責任公司，為本公司間接持有的非全資附屬公司之一

「怡寧心理互聯網醫院」	指	怡寧心理互聯網醫院(溫州)有限公司，一家於2020年3月10日在中國成立的有限責任公司，為本公司間接持有的全資附屬公司之一
「永嘉康寧醫院」	指	永嘉康寧醫院有限公司，一家於2012年12月12日在中國成立的有限責任公司，為本公司全資附屬公司之一
「%」	指	目 各分區獲 3 間 舍萬 砒 薑 蹠振蠟一狹瀾 啟