

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份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。


MicroPort[®]
 MicroPort Scientific Corporation
微創醫療科學有限公司*
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)
 (股份代號：00853)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績公告

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	變動百分比 %
收入	1,105,381	1,031,063	6.0% (剔除匯率影響)
毛利	634,584	574,092	10.5%
經調整經營溢利／(虧損) [#]	330	(123,218)	100.3%
年內溢利／(虧損)	38,427	(268,459)	114.3%
本公司權益股東應佔溢利／(虧損)	48,519	(214,043)	122.7%
每股溢利／(虧損) —			
基本(美分)	2.59	(11.68)	122.2%
攤薄(美分)	1.52	(12.15)	112.5%
經營活動產生／(所用)的現金淨額	69,132	(49,669)	239.2%

[#] 經調整經營溢利／(虧損)按毛利減研究及開發成本、分銷成本及行政開支計算得出。

財務實現關鍵轉折，進入盈利驅動新階段。截至二零二五年十二月三十一日止年度（「報告期」）內，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」）扭虧為盈，錄得淨利潤38.4百萬美元，內生增長步入健康軌道，並積極實施戰略調整。報告期內，經調整經營利潤大幅增加123.5百萬美元並實現轉正；經營性現金流同步轉正，錄得69.1百萬美元，反映本集團已步入以盈利驅動、現金流健康的發展週期。

全球化勢能強勁釋放，平臺協同效應顯現。報告期內，本集團「全球通」商業化平臺取得積極進展，推動相關業務收入同比增長78.8%（剔除匯率影響）至163.9百萬美元，並於報告期內實現盈虧平衡。其中，手術機器人、結構性心臟病等核心業務的海外銷售額分別錄得286.6%與255.0%的同比擴大（剔除匯率影響），該平臺收入愈發多元化、業務協同持續加強，正日益成為集團增長的核心引擎。

核心業務涅槃重生，驗證商業模式韌性。作為本集團首個經歷國家集中帶量採購的核心產品線，心血管介入業務通過向「冠心病全解方案」的戰略轉型，已成功穿越行業週期，連續兩年經調整淨利潤率超20%，保持穩健、良性態勢，充分驗證了其可持續的商業模式與經營韌性。

創新鏈條閉環發展，為長期成長蓄能。報告期內，本集團創新成果系統覆蓋「前沿探索—註冊突破—產品落地—高級別循證」全鏈條：在探索與註冊端，新增8款產品進入國家創新醫療器械綠色通道，累計達44款，連續十一年穩居行業首位；兩款產品獲美國FDA「突破性醫療器械」認定。在產品與循證端，多款重磅產品於全球獲批上市；同時，自主研發的Firehawk®火鷹®冠脈支架的臨床研究全文在《新英格蘭醫學雜誌》（「NEJM」）發表，標誌著研發實力獲國際頂尖學術認可，為長期發展奠定了堅實根基。

戰略重組優化根基，開啟全新增長曲線。報告期內，本集團完成結構性心臟病業務與心律管理業務之戰略整合。此次整合不僅優化了運營效率，亦使本集團報表健康度明顯提升。更具戰略意義的是，通過此次整合，本集團強勢切入心力衰竭治療這一價值高地，致力於打造貫穿「監測—診斷—治療—管理」全過程的全球化心衰專業器械平臺，為本集團開啟了富潛力的全新增長曲線。

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以美元呈列)

	附註	二零二五年			二零二四年		
		持續 經營業務 千美元	已終止 經營業務 (附註15(a)) 千美元	總計 千美元	持續 經營業務 千美元	已終止 經營業務 (附註15(a)) 千美元	總計 千美元
收入	4	994,909	110,472	1,105,381	924,369	106,694	1,031,063
銷售成本		<u>(441,398)</u>	<u>(29,399)</u>	<u>(470,797)</u>	<u>(428,048)</u>	<u>(28,923)</u>	<u>(456,971)</u>
毛利		553,511	81,073	634,584	496,321	77,771	574,092
研究及開發成本		(135,499)	(11,005)	(146,504)	(202,958)	(13,557)	(216,515)
分銷成本		(294,601)	(23,514)	(318,115)	(285,540)	(18,614)	(304,154)
行政開支		(160,804)	(8,831)	(169,635)	(168,859)	(7,782)	(176,641)
其他收益淨額	5	47,647	7,348	54,995	22,747	6,612	29,359
其他經營成本	6(b)	(31,507)	(282)	(31,789)	(13,135)	(125)	(13,260)
融資成本	6(a)	(111,261)	(222)	(111,483)	(105,909)	(495)	(106,404)
貿易及其他應收款項以及已出具財務擔保 之預期信貸虧損		(5,235)	-	(5,235)	(2,250)	-	(2,250)
可換股債券之公允值變動		(23,744)	-	(23,744)	(18,849)	-	(18,849)
其他金融工具之公允值變動		(491)	(692)	(1,183)	262	1,338	1,600
非流動資產減值虧損	6(c)	(98,947)	(8,303)	(107,250)	(87,864)	-	(87,864)
出售附屬公司之收益		49,647	276,893	326,540	98,155	-	98,155
出售以權益法計量的被投資公司權益之收益		3,884	-	3,884	16,729	-	16,729
分佔以權益法計量的被投資公司溢利減虧損		<u>(25,090)</u>	<u>(3,552)</u>	<u>(28,642)</u>	<u>(15,886)</u>	<u>(2,897)</u>	<u>(18,783)</u>
除稅前溢利/(虧損)	6	(232,490)	308,913	76,423	(267,036)	42,251	(224,785)
所得稅	7(a)	<u>(23,223)</u>	<u>(14,773)</u>	<u>(37,996)</u>	<u>(36,104)</u>	<u>(7,570)</u>	<u>(43,674)</u>
年內溢利/(虧損)		<u>(255,713)</u>	<u>294,140</u>	<u>38,427</u>	<u>(303,140)</u>	<u>34,681</u>	<u>(268,459)</u>

	附註	二零二五年 已終止			二零二四年 已終止		
		持續 經營業務 千美元	經營業務 (附註15(a)) 千美元	總計 千美元	持續 經營業務 千美元	經營業務 (附註15(a)) 千美元	總計 千美元
以下應佔：							
本公司權益股東		(233,849)	282,368	48,519	(232,064)	18,021	(214,043)
非控股權益		(21,864)	11,772	(10,092)	(71,076)	16,660	(54,416)
年內溢利／(虧損)		<u>(255,713)</u>	<u>294,140</u>	<u>38,427</u>	<u>(303,140)</u>	<u>34,681</u>	<u>(268,459)</u>
每股盈利／(虧損)	8						
基本(美分)		<u>(12.49)</u>	<u>15.08</u>	<u>2.59</u>	<u>(12.67)</u>	<u>0.99</u>	<u>(11.68)</u>
攤薄(美分)		<u>(12.84)</u>	<u>14.36</u>	<u>1.52</u>	<u>(13.14)</u>	<u>0.99</u>	<u>(12.15)</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以美元呈列)

	二零二五年			二零二四年		
	持續 經營業務	已終止 經營業務 (附註15(a))	總計	持續 經營業務	已終止 經營業務 (附註15(a))	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
年內溢利／(虧損)	(255,713)	294,140	38,427	(303,140)	34,681	(268,459)
年內其他全面收益，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	850	-	850	694	-	694
其後可能重新分類至損益的項目：						
換算海外業務財務報表的匯兌差額，						
已扣除零稅項	33,307	4,653	37,960	(15,292)	(2,335)	(17,627)
分佔以權益法計量的被投資公司其他全面 收益	235	-	235	(1,062)	-	(1,062)
年內其他全面收益	34,392	4,653	39,045	(15,660)	(2,335)	(17,995)
年內全面收益總額	(221,321)	298,793	77,472	(318,800)	32,346	(286,454)
以下應佔：						
本公司權益股東	(207,524)	284,724	77,200	(243,513)	17,522	(225,991)
非控股權益	(13,797)	14,069	272	(75,287)	14,824	(60,463)
年內全面收益總額	(221,321)	298,793	77,472	(318,800)	32,346	(286,454)

綜合財務狀況表

(以美元呈列)

	附註	二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
投資物業		4,191	4,214
物業、廠房及設備		871,677	934,159
		875,868	938,373
無形資產		183,305	234,317
商譽		201,111	188,514
以權益法計量的被投資公司		686,923	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		6,997	9,883
衍生金融工具		2,933	—
遞延稅項資產		21,550	18,488
其他非流動資產		84,455	123,713
		2,063,142	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		19,904	51,817
存貨		349,199	379,288
貿易及其他應收款項	9	468,967	376,564
抵押存款及定期存款		111,516	213,509
現金及現金等價物	10	682,508	712,995
		1,632,094	1,734,173
分類為持作出售之資產		1,439	3,100
		1,633,533	1,737,273
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	434,260	638,997
合約負債		27,489	19,863
計息借貸	12	414,387	318,066
可換股債券	13	215,873	147,133
租賃負債		20,874	40,143
應付所得稅		16,129	7,311
衍生金融負債		—	7,500
		1,129,012	1,179,013
流動資產淨值		504,521	558,260
總資產減流動負債		2,567,663	2,454,409

	附註	二零二五年 十二月三十一日 千美元	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	779,566	757,711
租賃負債		30,539	47,932
遞延收益		40,910	51,491
合約負債		37,972	26,948
可換股債券	13	139,513	374,224
其他應付款項		13,800	24,124
衍生金融負債		—	5,534
遞延稅項負債		25,190	21,601
		<u>1,067,490</u>	<u>1,309,565</u>
資產淨值		<u>1,500,173</u>	<u>1,144,844</u>
資本及儲備			
股本	14	19	18
儲備		980,796	603,455
本公司權益股東應佔權益總額		980,815	603,473
非控股權益		519,358	541,371
權益總額		<u>1,500,173</u>	<u>1,144,844</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以美元呈列)

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動所得／(所用)現金淨額		69,132	(49,669)
投資活動所得／(所用)現金淨額		16,155	(149,730)
融資活動所用的現金淨額		<u>(129,110)</u>	<u>(97,919)</u>
現金及現金等價物減少淨額		(43,823)	(297,318)
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		<u>13,336</u>	<u>(9,238)</u>
於十二月三十一日的現金及現金等價物		<u><u>682,508</u></u>	<u><u>712,995</u></u>

附註

(除非另有註明，否則以美元呈列)

1 合規聲明

該等財務報表已根據香港財務報告準則會計準則(該統稱包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)發佈的所有適用的個別香港財務報告準則(「香港財務報告準則」、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露要求編製。該等財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露規定。本集團所採納的重大會計政策於下文披露。

香港會計師公會已頒佈若干新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則，該等準則於本集團當前會計期間首次生效或可供提早採納。附註3提供有關該等財務報表內所反映因首次應用於當前會計期間與本集團有關的該等發展所導致的任何會計政策變動的資料。

2 財務報表的編製基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度，綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)以及本集團於以權益法計量的被投資公司之權益。

與持續經營有關的重大不確定因素

於釐定綜合財務報表的適當編製基準時，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。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有(i)一年內到期的銀行借款414,387,000美元(見附註12)；(ii)本公司發行的可換股債券215,873,000美元(於二零二六年十二月因提早贖回而到期)(見附註13(b))。

此外，若干非流動銀行借款及可換股債券為750,049,000美元(見附註12及13)須待履行有關本集團若干財務表現及比率的契諾，包括本集團截至二零二六年六月三十日止半年度的綜合淨溢利不低於(i)45百萬美元；及(ii)截至二零二六年十二月三十一日止年度綜合淨溢利不低於90百萬美元。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。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的持續經營業務產生淨虧損255,713,000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10)償還其借款的能力；及(ii)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。

鑒於該等情況，董事於評估本集團是否將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十二月三十一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) 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；
- (2) 本集團計劃通過出售若干以權益法計量的被投資公司及其他資產變現額外現金；
- (3) 本集團正與多家潛在投資者磋商，以直接投資本集團的若干附屬公司／以權益法計量的被投資公司或購買本集團的若干附屬公司／以權益法計量的被投資公司的股權；及
- (4) 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十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃屬恰當。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。

編製財務報表時使用的計量基準為歷史成本基準，惟下列資產及負債如下文所載會計政策所述按其公允值列賬：

- 債務及股本證券投資；及
- 衍生金融工具。

按照香港財務報告準則會計準則編製財務報表須管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響政策的應用及所呈報的資產、負債、收益及開支金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下被認為屬合理的各種其他因素，其結果構成就不易自其他來源明顯得知的資產與負債賬面值作出判斷的基準。實際結果可能與該等估計不同。

估計及相關假設按持續基準予以審閱。倘會計估計的修訂僅對修訂估計期間產生影響，則有關修訂於該期間確認，或倘修訂對當前及未來期間均產生影響，則於修訂期間及未來期間確認。

3 會計政策變動

本集團已將香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號外匯匯率變動之影響—缺乏可兌換性的修訂應用於當前會計期間的財務報表。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，該等修訂對該等財務報表並無重大影響。

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。

4 收入及分部報告

(a) 收入

(i) 收入分拆

按主要產品或服務項目劃分的來自與客戶訂立之合約的收入的分拆如下：

	持續經營業務		已終止經營業務	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	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				
— 銷售醫療器械	968,675	899,773	110,202	106,415
— 其他	16,217	16,489	270	279
	984,892	916,262	110,472	106,694
其他收入來源	10,017	8,107	—	—
	994,909	924,369	110,472	106,694

按收入確認時間及地域市場劃分的來自與客戶訂立之合約的收入的分拆分別於附註4(b)(i)及4(b)(iii)披露。

來自各主要客戶(佔本集團收入10%或以上)的收入載列如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
客戶A	145,805	141,183
客戶B	117,100	不適用*

* 佔本集團於相應年度收入10%以下

(ii) 於報告日期與現有客戶訂立的合約產生的預期於未來確認的收入

於二零二五年十二月三十一日，分配至本集團現有合約項下剩餘履約義務的交易價格總額為45,507,000美元(二零二四年：34,354,000美元)。該金額表示預計將來自提供售後服務及延期保修服務確認的收入。本集團將於未來或提供服務時確認預期收入。

本集團已應用香港財務報告準則第15號第121段的可行權宜方法，上述資料不包含本集團在履行醫療器械銷售合約項下的剩餘履約義務時將有權獲得的收入資料，有關合約的最初預定期限為一年或更短。

(b) 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。

心血管介入業務	銷售、生產、研究及開發(「研發」)心血管介入產品。
骨科醫療器械業務	銷售、製造、研發骨科醫療器械。
心律管理業務	銷售、製造、研發心律管理器械。
大動脈及外周血管介入業務	銷售、生產、研發大動脈及外周血管介入產品。
神經介入業務	銷售、生產、研發神經介入產品。
結構性心臟病業務	銷售、製造、研發心臟瓣膜器械。
手術機器人業務	銷售、製造、研發手術機器人器械。

就評估分部表現及分部間分配資源而言，本集團的高級行政管理人員乃根據以下基準監控各可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有流動及非流動資產(公司資產除外)。分部負債包括個別分部活動直接應佔的負債。

收入及開支乃參考該等分部產生的銷售額及該等分部產生或另行因該等分部應佔資產的折舊或攤銷所產生的開支分配至可呈報分部。分部溢利／(虧損)包括本集團分佔各可呈報分部直接持有本集團以權益法計量的被投資公司的活動所產生的溢利／(虧損)。然而，除報告分部間銷售額外，一個分部向另一個分部提供的援助(包括分享資產及技術專業知識)則不予計量。

報告分部溢利／(虧損)所用的計量方式為「可呈報分部溢利／(虧損)淨額」。並非特別計入個別分部的項目(如未分配匯兌收益／(虧損)、未分配的公司收入及開支、未分配的以權益結算的股份支付開支及中華人民共和國(「中國」)股息預扣稅)乃自分部溢利／(虧損)淨額中扣除。

除接獲有關可呈報分部溢利／(虧損)淨額的分部資料外，管理層亦獲提供有關來自外部客戶的收入、銀行存款的利息收入、利息開支、折舊及攤銷、非流動資產減值虧損、貿易及其他應收款項之預期信貸虧損及已出具財務擔保以及經營分部業務所用的添置非流動分部資產的分部資料。

下文載列按收入確認時間劃分的來自與客戶訂立之合約的收入之分拆，以及截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度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有關本集團可呈報分部之資料。

(i) 分部業績、資產及負債

二零二五年

	持續經營業務								已終止 經營業務	總計 千美元
	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	結構性 心臟病業務 千美元	手術 機器人業務 千美元	其他*	小計 千美元	神經 介入業務 千美元	
按收入確認時間之分拆										
時間點	180,251	232,400	220,221	187,855	42,717	21,393	92,728	977,565	110,202	1,087,767
隨時間	1,500	2,358	9,479	-	-	1,126	2,881	17,344	270	17,614
來自外部客戶的收入	181,751	234,758	229,700	187,855	42,717	22,519	95,609	994,909	110,472	1,105,381
分部間收入	430	397	19	1,626	8,597	55,056	-	66,125	564	66,689
可呈報分部收入	<u>182,181</u>	<u>235,155</u>	<u>229,719</u>	<u>189,481</u>	<u>51,314</u>	<u>77,575</u>	<u>95,609</u>	<u>1,061,034</u>	<u>111,036</u>	<u>1,172,070</u>
可呈報分部溢利/(虧損)淨額	28,506	(18,365)	(118,401)	77,700	(17,693)	(37,612)	(62,540)	(148,405)	25,670	(122,735)
銀行存款的利息收入	662	119	225	1,575	6,940	942	10	10,473	2,067	12,540
利息開支	6,384	4,901	28,882	284	1,144	2,661	924	45,180	172	45,352
年內折舊及攤銷	24,949	24,847	15,624	12,605	12,947	15,274	17,436	123,682	8,557	132,239
減值撥備/(撥回)：										
-物業、廠房及設備	-	-	2,054	-	-	5,091	14,000	21,145	-	21,145
-以權益法計量的被投資公司	-	-	-	-	-	(420)	16,100	15,680	8,303	23,983
-無形資產	11,000	-	6,900	-	-	-	1,497	19,397	-	19,397
-商譽	-	-	-	-	-	211	-	211	-	211
-貿易及其他應收款項	85	579	351	1,220	-	-	-	2,235	-	2,235
可呈報分部資產	479,075	555,916	331,974	660,101	338,383	189,847	444,915	3,000,211	-	3,000,211
年內添置非流動分部資產	12,127	17,553	12,469	54,232	3,557	5,603	35,328	140,869	24,718	165,587
可呈報分部負債	408,798	434,769	331,733	76,501	67,618	131,190	142,988	1,593,597	-	1,593,597

	持續經營業務								已終止 經營業務	
	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	結構性 心臟病業務 千美元	手術 機器人業務 千美元	其他*	小計 千美元	神經 介入業務 千美元	總計 千美元
按收入確認時間之分析										
時間點	160,140	249,565	212,129	167,918	48,902	22,158	47,909	908,721	106,415	1,015,136
隨時間	1,040	2,880	8,456	-	-	375	2,897	15,648	279	15,927
來自外部客戶的收入	161,180	252,445	220,585	167,918	48,902	22,533	50,806	924,369	106,694	1,031,063
分部間收入	4,555	261	28	1,619	1,795	13,489	918	22,665	287	22,952
可呈報分部收入	<u>165,735</u>	<u>252,706</u>	<u>220,613</u>	<u>169,537</u>	<u>50,697</u>	<u>36,022</u>	<u>51,724</u>	<u>947,034</u>	<u>106,981</u>	<u>1,054,015</u>
可呈報分部溢利/(虧損)淨額	(18,167)	(26,268)	(88,460)	69,238	(7,485)	(90,927)	(97,048)	(259,117)	34,968	(224,149)
銀行存款的利息收入	1,545	147	783	2,407	10,473	309	388	16,052	2,230	18,282
利息開支	5,924	10,821	32,207	232	514	2,778	5,233	57,709	496	58,205
年內折舊及攤銷	23,354	27,193	16,224	9,845	13,132	16,559	19,981	126,288	8,481	134,769
減值撥備/(撥回)：										
-物業、廠房及設備	-	-	-	-	-	-	4,428	4,428	-	4,428
-以權益法計量的被投資公司	-	-	-	-	(11,526)	16,365	-	4,839	-	4,839
-無形資產	-	-	-	-	-	-	31,339	31,339	-	31,339
-商譽	13,430	-	-	-	-	-	4,157	17,587	-	17,587
-貿易及其他應收款項	-	236	-	456	-	-	837	1,529	-	1,529
可呈報分部資產	465,775	509,802	360,720	597,017	373,009	178,488	519,604	3,004,415	284,447	3,288,862
年內添置非流動分部資產	14,431	31,795	11,165	121,202	72,875	10,126	35,062	296,656	9,885	306,541
可呈報分部負債	370,798	408,113	524,126	67,179	62,722	140,612	217,339	1,790,889	46,392	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、外科醫療器械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。

(ii) 可呈報分部溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
溢利或虧損		
可呈報分部淨虧損	(122,735)	(224,149)
股份獎勵計劃	(3,417)	(2,585)
其他以權益結算的股份支付開支	(10,084)	(13,966)
本公司發行的可換股債券的利息開支	(42,930)	(33,416)
未分配匯兌虧損	(6,011)	(3,748)
非流動資產減值虧損	(42,514)	(28,358)
出售附屬公司之稅後收益	326,540	98,155
未分配開支淨額	(60,422)	(60,392)
年內綜合溢利／(虧損)	<u>38,427</u>	<u>(268,459)</u>
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
資產		
可呈報分部資產	3,000,211	3,288,862
對銷	(167,196)	(182,996)
未分配的公司資產：		
— 現金及現金等價物	131,084	95,171
— 已抵押及定期存款	1,092	30,598
— 以權益法計量的被投資公司	569,653	240,296
— 物業、廠房及設備	112,423	124,397
— 其他	49,408	37,094
綜合資產總額	<u>3,696,675</u>	<u>3,633,422</u>
負債		
可呈報分部負債	1,593,597	1,837,281
對銷	(120,773)	(136,033)
可換股債券	355,386	369,945
計息借貸	340,051	386,164
租賃負債	2,677	9,046
未分配的公司負債	25,564	22,175
綜合負債總額	<u>2,196,502</u>	<u>2,488,578</u>

(iii) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收入及(ii)本集團的投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、商譽及於以權益法計量的被投資公司之投資(「指明非流動資產」)的地域位置之資料。客戶的地域位置以貨品發出及提供服務地點為準。指明非流動資產的地域位置以資產具體位置(就物業、廠房及設備而言)、其被分配至的業務經營所在地點(就商譽及無形資產而言)及業務經營所在地點(就於以權益法計量的被投資公司之投資而言)為準。

	持續經營業務		已終止經營業務	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
來自外部客戶的收入				
中國(經營所在國)	421,470	425,710	97,478	96,401
北美洲	79,579	90,724	2,694	1,683
歐洲	325,950	278,332	2,681	1,920
亞洲(除中國外)	108,927	85,665	3,223	2,610
南美洲	42,325	29,342	4,396	4,080
其他	16,658	14,596	-	-
	994,909	924,369	110,472	106,694
			二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
指明非流動資產				
中國(經營所在國)			1,516,995	1,285,224
北美洲			145,104	149,901
歐洲			260,128	272,621
亞洲(除中國外)			22,601	35,542
南美洲			2,379	491
其他			-	286
			1,947,207	1,744,065

5 其他收益淨額

	持續經營業務		已終止經營業務	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
政府補貼*	19,547	16,960	5,066	4,234
按攤餘成本計量的金融資產之利息收入	14,577	20,229	2,142	2,519
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)淨額	3,921	(2,495)	–	15
匯兌收益／(虧損)淨額	8,257	(12,195)	140	(139)
其他	1,345	248	–	(17)
	47,647	22,747	7,348	6,612

* 政府補貼大部分為政府為鼓勵研發項目而提供的補助。

6 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)已扣除／(計入)以下各項：

(a) 融資成本

	持續經營業務		已終止經營業務	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
可換股債券利息	43,027	33,523	–	–
計息借貸利息	36,229	36,193	–	–
附屬公司發行的優先股的利息(附註11(ii))	24,446	27,671	–	–
租賃負債利息	5,204	6,637	165	325
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	108,906	104,024	165	325
減：資本化至開發中物業之利息開支	(2,252)	(2,113)	–	–
加：手續費及其他	4,607	3,998	57	170
	111,261	105,909	222	495

(b) 其他經營成本

	持續經營業務		已終止經營業務	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
法律及專業服務費用	10,243	1,632	-	-
捐款	4,540	5,734	282	125
其他	16,724	5,769	-	-
	31,507	13,135	282	125

(c) 其他項目

	持續經營業務		已終止經營業務	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
無形資產攤銷	23,096	18,956	2,426	2,305
折舊費用				
—自有物業、廠房及設備	79,133	90,415	2,696	2,866
—使用權資產	39,913	42,264	3,409	3,487
減：資本化為開發成本的款項	(576)	(547)	(392)	(234)
攤銷及折舊總額	141,566	151,088	8,139	8,424
非流動資產減值虧損：				
—物業、廠房及設備	23,079	5,741	-	-
—無形資產	19,397	31,339	-	-
—商譽	211	17,587	-	-
—以權益法計量的被投資公司	56,260	33,197	8,303	-
	98,947	87,864	8,303	-

7 綜合損益表中的所得稅

(a) 綜合損益表中的稅項指：

	持續經營業務		已終止經營業務	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	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」)				
年度撥備	19,829	16,184	15,631	8,617
過往年度(超額撥備)／撥備不足	(26)	11,583	—	—
	19,803	27,767	15,631	8,617
當期稅項－其他司法權區	5,018	5,648	—	—
當期稅項總額	24,821	33,415	15,631	8,617
遞延稅項				
暫時性差異的產生及撥回	(1,598)	2,689	(858)	(1,047)
	23,223	36,104	14,773	7,570

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15%的所得稅優惠稅率的該等附屬公司除外，乃因彼等獲認證為「高新技術企業」(「高新技術企業」)。根據國稅函[2009]第203號文，其於認證期內有權享有15%的所得稅優惠稅率。

海外附屬公司之稅項採用相關司法權區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(包括日本及許多歐盟成員國)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。自二零二五年一月一日起，根據香港《二零二五年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，本集團須就其於香港特別行政區及若干尚未實施本地最低補足稅的其他司法權區(包括中國內地)的盈利繳納支柱二所得稅。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。

8 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)基於本公司普通權益股東應佔溢利48,519,000美元(二零二四年：虧損214,043,000美元)及按以下方式計算的年內已發行普通股加權平均數1,872,418,000股(二零二四年：1,831,792,000股)計算：

(i) 普通股加權平均數

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
於一月一日已發行的普通股	1,846,725	1,834,477
已行使購股權的影響	9,867	2,261
持有庫存股的影響	(1,952)	(4,946)
轉換可換股貸款的影響	17,778	—
	<u>1,872,418</u>	<u>1,831,792</u>
於十二月三十一日普通股加權平均數	<u>1,872,418</u>	<u>1,831,792</u>

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)乃經根據可能以本公司普通股結算的授予Sino Rhythm Limited(「SRL」)的認沽期權對可發行普通股潛在攤薄影響進行調整後基於按以下方式計算的本公司普通權益股東應佔溢利29,888,000美元(二零二四年：虧損222,591,000美元)及普通股加權平均數1,966,530,000股(二零二四年：1,831,792,000股)計算。

(i) 本公司普通權益股東應佔溢利／(虧損)(攤薄)

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
普通權益股東應佔溢利／(虧損)	48,519	(214,043)
就股份購回義務而視作行使授予SRL的認沽期權之影響	<u>(18,631)</u>	<u>(8,548)</u>
普通權益股東應佔溢利／(虧損)(攤薄)	<u>29,888</u>	<u>(222,591)</u>

(ii) 普通股加權平均數

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
於十二月三十一日的普通股加權平均數	1,872,418	1,831,792
就股份購回義務而視作行使授予SRL的認沽期權之影響	94,112	—
	<u>1,966,530</u>	<u>1,831,792</u>

(iii) 本公司普通權益股東應佔綜合溢利／(虧損) (攤薄)：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
普通權益股東應佔溢利／(虧損) (攤薄)		
—來自持續經營業務	(252,480)	(240,612)
—來自已終止經營業務	282,368	18,021
	<u>29,888</u>	<u>(222,591)</u>

(iv) 每股盈利／(虧損) (攤薄)：

	二零二五年	二零二四年
每股盈利／(虧損) (攤薄) (美分)		
—來自持續經營業務	(12.84)	(13.14)
—來自已終止經營業務	14.36	0.99
	<u>1.52</u>	<u>(12.15)</u>

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利／(虧損)金額的計算並未包括根據本公司採納的購股權計劃視作發行股份及年內本公司發行的可換股債券／貸款(見附註13)視作轉換為普通股的潛在影響，亦不包括本集團附屬公司及以權益法計量的被投資公司持有或發行的潛在普通股的影響，此乃由於其對每股基本盈利／(虧損)金額具反攤薄影響。

9 貿易及其他應收款項

	二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
應收以下各方的貿易應收款項：		
— 第三方客戶	333,182	278,568
— 關聯方	<u>14,475</u>	<u>8,075</u>
	347,657	286,643
減：虧損撥備	<u>(19,587)</u>	<u>(21,007)</u>
貿易應收款項，扣除虧損撥備	328,070	265,636
其他應收款項	44,458	39,064
就非流動資產轉讓應收關聯方款項	795	777
就出售附屬公司應收之代價	498	7,167
可收回所得稅	5,716	930
按金及預付款項	<u>89,430</u>	<u>62,990</u>
	<u>468,967</u>	<u>376,564</u>

所有上述貿易及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

賬齡分析

截至報告期末，基於發票日期及扣除虧損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：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
一個月內	148,861	126,052
一至三個月	108,158	79,739
三至十二個月	57,297	53,045
超過十二個月	<u>13,754</u>	<u>6,800</u>
	<u>328,070</u>	<u>265,636</u>

10 現金及現金等價物

於二零二五年十二月三十一日，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141,581,000美元(二零二四年：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，於二零二五年十二月三十一日，位於中國大陸的現金及現金等價物為377,520,000美元(二零二四年：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。

11 貿易及其他應付款項

	二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
流動		
應付以下各方的貿易應付款項：		
— 第三方供應商	152,734	150,134
— 關聯方	23,917	24,446
貿易應付款項總額(i)	176,651	174,580
股份購回義務(ii)	—	240,690
有關收購附屬公司的應付代價(iii)	5,879	952
其他應付款項及應計費用	251,730	222,775
	434,260	638,997
非流動		
股份購回義務(ii)	—	6,258
有關收購一間附屬公司的代價(iii)	—	4,935
設定受益義務淨額	10,305	10,184
其他應付款項	3,495	2,747
	13,800	24,124

所有流動貿易及其他應付款項預期將於一年內結清或按要求償還。

附註：

(i) 截至報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
一個月內	102,463	93,869
一個月後但三個月內	33,378	24,925
三個月後但六個月內	14,399	19,652
六個月後但一年內	15,430	4,249
一年以上	10,981	31,885
	<u>176,651</u>	<u>174,580</u>

(ii) 股份購回義務

MicroPort Cardiac Rhythm Management Limited (「CRM Cayman」) 承擔的股份購回義務因附註15(b)披露的重組而終止。

該等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
計入融資成本 (附註6(a))	24,143	303	24,446
因出售一間附屬公司而終止確認	-	(6,425)	(6,425)
有關重組心律管理業務之終止確認 (附註15(b))	(264,833)	-	(264,833)
匯兌調整	-	(136)	(136)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於二零二五年十二月三十一日	-	-	-

(iii) 業務合併中的代價

就收購附屬公司應付的代價主要包括應付Hemovent前任股東的或然代價，惟須於自二零二一年十月起計5年內達成若干里程碑及條件。該或然代價按公允值計量且後續變動計入損益。

12 計息借貸

截至報告期末，應償還計息借貸如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
一年內或按要求	<u>414,387</u>	<u>318,066</u>
一年後但兩年內	335,449	321,805
兩年後但五年內	360,596	331,492
五年後	<u>83,521</u>	<u>104,414</u>
	<u>779,566</u>	<u>757,711</u>
	<u>1,193,953</u>	<u>1,075,777</u>

截至報告期末，計息借貸的抵押情況如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
銀行貸款		
— 有抵押	750,157	556,319
— 無抵押	<u>443,796</u>	<u>519,458</u>
	<u>1,193,953</u>	<u>1,075,777</u>

於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款合共750,157,000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12,931,000美元及234,127,000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為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(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)作抵押。

本集團部分非流動銀行貸款610,536,000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。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，概無有關已提取融資的契諾遭違反。

13 可換股債券

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
CRM Cayman發行的可換股債券	–	147,133
本公司發行的可換股債券／貸款	355,386	369,945
附屬公司發行的可換股債券	–	4,279
	<u>355,386</u>	<u>521,357</u>

呈列為

流動部分	215,873	147,133
非流動部分	139,513	374,224
	<u>355,386</u>	<u>521,357</u>

(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。

於二零二五年，CRM Cayman以現金代價170,080,000美元悉數贖回未償還的CRM可換股債券。

年內CRM可換股債券的變動情況如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於一月一日的結餘	147,133	92,836
年內於損益確認的公允值變動	32,211	19,262
已付利息	(9,264)	(10,661)
年內發行	–	45,696
年內贖回	(170,080)	–
	<u>–</u>	<u>147,133</u>

(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二十一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，會計處理與二零二六年可換股債券類似。

於二零二四年及二零二五年十二月三十一日，二零二六年可換股債券的未償還本金額為220百萬美元。於二零二五年十二月三十一日，二零二八年可換股債券負債部分的賬面值為215,873,000美元。

截至二零二五年十二月三十一日，二零二八年可換股債券尚未獲轉換。

(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」)

於二零二四年四月，本公司與四位貸款人(「原始貸款人」)訂立一份可換股融資協議(「可換股融資協議」)，據此，原始貸款人同意向本公司提供本金總額為150百萬美元的可換股定期貸款融資，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。

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債券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所有應計但未支付款項。

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所有應計但未支付款項。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所有應計但未支付款項，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。債務部分初始按未來現金流量的現值計量，並於初始確認時按不具兌換選擇權的類似負債適用的市場利率貼現。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。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。債務部分其後按攤餘成本列賬。就債務部分於損益確認的利息開支按實際利率法計算。衍生工具部分的公允值變動於損益確認。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。

於二零二四年十二月三十一日，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，本金總額為41.5百萬美元之部分二零二九年可換股貸款已根據可換股融資協議的條款及條件轉換為43,549,965股本公司新發行普通股。

於二零二五年十二月三十一日，二零二九年可換股貸款的未償還本金額為158.5百萬美元。於二零二五年十二月三十一日，二零二九年可換股貸款負債部分的賬面值為139,513,000美元。

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(於二零二五年十二月三十一日賬面值約為44.8百萬美元)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。

(iii) 年內本公司發行的可換股債券／貸款的變動

	衍生 部分 千美元	負債部分 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
利息開支	-	42,930	-	42,930
已付利息	-	(22,957)	-	(22,957)
年內於損益確認的公允值變動	(8,467)	-	-	(8,467)
年內轉換	-	(34,532)	(6,855)	(41,387)
	<u>(2,933)</u>	<u>355,386</u>	<u>76,796</u>	<u>429,249</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>(2,933)</u>	<u>355,386</u>	<u>76,796</u>	<u>429,249</u>

14 資本、儲備及股息

(a) 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事概無提議就過往年度派付任何末期股息(二零二四年：無)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事概無提議派付任何末期股息(二零二四年：無)。

(b) 股本

(i) 普通股

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目 千股	金額 千美元	股份數目 千股	金額 千美元
法定：				
每股面值0.00001美元的普通股	<u>5,000,000</u>	<u>50</u>	<u>5,000,000</u>	<u>50</u>
已發行且已繳足的普通股：				
於一月一日	1,846,725	18	1,834,477	18
根據股份計劃發行股份	22,672	-	12,248	-
就轉換可換股貸款發行股份	<u>43,550</u>	<u>1</u>	-	-
於十二月三十一日	<u>1,912,947</u>	<u>19</u>	<u>1,846,725</u>	<u>18</u>

普通股持有人有權獲得不時宣派的股息及於本公司的大會上享有一股一票的權利。所有普通股就本公司剩餘資產享有同等地位。

(ii) 購回自身股份

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並未根據股份獎勵計劃透過指定受託人購買其自身普通股(二零二四年：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。

於二零二五年十二月三十一日，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。

(iii) 根據股份計劃發行的股份

截至二零二五年十二月三十一日止年度，22,671,935份(二零二四年：12,248,341份)購股權獲行使，以總代價12,867,000美元(二零二四年：5,187,000美元)認購本公司22,671,935股(二零二四年：12,248,341股)普通股，其中零美元(二零二四年：零美元)及12,867,000美元(二零二四年：5,187,000美元)已分別入賬至股本及股份溢價。此外，32,023,000美元(二零二四年：1,635,000美元)已由資本儲備轉至股份溢價。

15 出售或攤薄於附屬公司的權益

(a) 導致失去控制權的出售或攤薄

(i) 微創腦科學

於二零二五年十二月，本集團向數名第三方投資者轉讓微創腦科學的若干股權，於完成後，本集團於微創腦科學的股權約39%。此外，由於微創腦科學於二零二五年十二月委任一名新董事，本集團無法再控制微創腦科學的董事會。管理層認為本集團已失去對微創腦科學的控制權，故不再將微創腦科學的財務報表綜合入賬。

由於微創腦科學的業務被視為獨立主要業務線，管理層截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中將微創腦科學的業務作為已終止經營業務入賬。

於損益中確認出售收益276,893,000美元，而本集團於微創腦科學的餘下股權則確認為以權益法計量的被投資公司。

(b) 不失去控制權的出售或攤薄

(i) 心律管理業務重組

於二零二五年十二月，本集團完成心律管理業務的重組。據此，CRM Cayman所有已發行普通股及優先股已予註銷，以換取微創心通醫療科技有限公司(「微創心通」)新發行的普通股。重組完成後，CRM Cayman成為微創心通的全資附屬公司，而本集團於微創心通的股權由二零二四年十二月三十一日的約48%減少至約45%(考慮庫存股份的影響)。董事認為本集團保留對微創心通的控制權。

心律管理業務的重組被視為權益交易。(i)優先股(附註11)與衍生金融負債的賬面價值之和；與(ii)按在微創心通中的攤薄股權比例計算的淨資產賬面金額之間的差額，乃計入本集團的資本儲備。

有關重組的進一步詳情載於本公司日期為二零二五年七月十六日、二零二五年九月二十九日及二零二五年十二月十五日的公告。

管理層討論及分析

業務概覽

概覽

二零二五年，全球經濟在地緣政治緊張、貿易格局演變與保護主義升溫等多重挑戰下前行，增長動能與市場信心承壓。中國經濟於深刻轉型中彰顯強大韌性，通過聚力培育新質生產力，持續推動發展向新、產業向優，高質量發展的底色愈發鮮明。

在此宏觀背景下，全球醫療器械行業的需求基石依然穩固。人口老齡化趨勢與民眾對健康水平的追求，為行業提供了持續的剛性需求。同時，技術進步正驅動診療手段向更精準、更智能的方向演進，不斷為提升患者療效與生活質量開拓新路徑。在中國，行業的政策環境持續完善，為產業高質量發展奠定了清晰的制度基礎。集中帶量採購（「帶量採購」）在常態化推進中持續優化，國家醫保局（「國家醫保局」）通過引入「穩臨床、保質量」等方針及「錨點價格」等創新機制，致力於營造良性競爭環境，標誌著集採已成為驅動行業提質增效、引導資源優化配置與產業創新升級的核心引擎。此外，多層次醫療保障體系的健全與支付方式的改革協同並進，旨在更好滿足多元化健康需求，並為創新藥械的高質量發展提供了明確指引與廣闊空間。

面對複雜多變的全球外部環境，本集團始終秉持戰略定力，展現出經營韌性，全年錄得整體收入1,105.4百萬美元，同比增長6.0%（剔除匯率影響），核心業務板塊均實現穩健的市場滲透。

尤為重要的是，報告期內本集團錄得淨利潤38.4百萬美元，實現整體扭虧為盈，內生增長步入健康軌道，並積極實施戰略調整。其中，經營利潤的修復至關重要，驗證了本集團經營質量與可持續性的提升。具體而言：

- 經調整經營利潤實現轉正：較二零二四年全年大幅增加123.5百萬美元，驗證了內生增長的高質量與含金量。

- 毛利水平持續提升：通過供應鏈整合與工藝優化，毛利率同比提升1.7個百分點，毛利金額較二零二四年全年增長60.5百萬美元。
- 精益運營成效顯著：三項主要費用總額同比縮減9.0%，運營費率同比(按研發成本、分銷成本及行政費用之和除以收入計算)優化10.3個百分點，運營費用較二零二四年全年下降63.1百萬美元。

作為植根中國的國際化高端醫療器械集團，我們的創新產品已惠及全球逾百個國家和地區的兩萬多家醫院。全球化進程邁上新台階，「全球通」商業化平台優勢凸顯：

- 報告期內，全面升級的「全球通」平台推動相關業務收入同比增長78.8%(剔除匯率影響)，達163.9百萬美元。手術機器人、結構性心臟病等多個核心板塊的出海收入錄得高速增長，平台化協同優勢日益彰顯。
- 基於規模效應與出色的運營效率，該平台已於報告期內實現盈虧平衡，未來盈利能力有望隨規模擴大持續增強。

報告期內，本集團成功推動公司治理層面的核心優化，構築長期穩健增長底座：

- 業務架構重整：報告期內，本集團完成結構性心臟病業務與心律管理業務(「心律管理業務」)之戰略整合。通過全面整合雙方產品線與全球渠道資源，強勢切入心力衰竭這一戰略高地，構建覆蓋心衰「全病因、全階段、全過程」的綜合管理方案，為「監測—診斷—治療—管理」全過程提供完整服務，致力於打造全球領先的心力衰竭診療平台，全面提升在心血管器械領域的整體競爭力。

創新能力始終是本集團發展的核心驅動力。報告期內，我們在研發創新、監管認可與前沿探索方面均取得豐碩成果，進一步鞏固了行業領導地位：

- 創新實力獲國內外監管機構高度認可。報告期內及截至本公告日，Hector®(通天戟™)胸主動脈多分支覆膜支架系統及APOLLO Dream®(阿波羅™)顱內動脈西羅莫司靶向洗脫支架系統先後獲得美國食品藥品監督管理局(FDA)突破性醫療器械認定，彰顯了其解決未滿足臨床需求的潛力；在國內，本集團新增8款產品進入國家創新醫療器械「綠色通道」，使累計進入「綠色通道」產品總數達44款，連續十一年位居國內醫療器械企業首位。
- 前沿技術領域實現里程碑突破。本集團依托自主研發的MicroGenius®(神經元®)多模態自主手術大模型成功完成全球首例「大模型自主手術」動物實驗，標誌著軟組織手術機器人自主手術技術路徑取得實質性進展。同時，Einstein®(愛因斯坦™)靶向腦深部刺激系統進入上市前臨床研究入組階段，標誌著本集團在高端神經調控與腦機接口領域邁出關鍵一步。
- 創新產品全球准入成果顯著。報告期內及截至二零二六年三月二十七日，本集團在國內外市場迎來多款重磅產品上市。於中國，共獲得36項NMPA三類醫療器械首次註冊證，包括TomaHawk®(戰斧®)冠脈血管內衝擊波導管系統、YINI®(旖旎®)白內障超聲乳化儀、UniPath®(獨道®)電子支氣管鏡手術導航系統等。在海外，於53個市場獲得407項首次註冊證，其中全球首個支持左束支起搏的磁共振兼容混合起搏系統、IceMagic®冷凍消融系統等先後獲得核心市場准入許可，標誌著本集團國際化研發與註冊能力持續增強。
- 頂尖循證醫學證據再獲全球學術界最高認可。報告期內，本集團自主研發的Firehawk®(火鷹®)冠脈西羅莫司靶向洗脫支架系統所開展的TARGET-FIRST臨床研究取得重大成果。該研究結果於2025年歐洲心臟病學會年會(ESC 2025)正式發佈，並發表於「世界醫學四大頂級期刊之首」的《新英格蘭醫學雜誌》(「NEJM」)。此項研究亦被全球心血管領域權威期刊《歐洲心臟雜誌》譽為「里程碑」式突破，並榮膺該領域2025年度「十大影響力論文」。這標誌著本集團在心血管介入領域的原創研究與臨床證據再獲國際頂尖學術界的廣泛認同，彰顯了「中國智造」的研發實力與全球領導力。

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高效的全球化矩陣佈局，本集團將持續深化精益管理，推動業務的穩健發展。

註：包括本集團以權益法計量的被投資公司的數據。

行業向精準與複雜化縱深演進，「全解方案」價值加速釋放。當前，全球心血管介入市場在持續增長的臨床需求與精準化、複雜化治療技術創新的共同推動下，不斷優化結構。血管內影像與功能學檢查日益普及，中重度鈣化等複雜病變的預處理需求崛起，推動著手術策略與器械向更高階發展。在中國，集中帶量採購的深化持續引導市場向真正具備臨床價值的創新產品聚焦。本集團作為全球冠脈領域產品線最為完整的企業之一，其圍繞冠心病構建的「全解方案」已步入密集收穫期，不僅驅動收入結構優化，更實現了盈利能力的本質改善。報告期內，本集團心血管介入業務實現全球營業收入182.2百萬美元，同比增長11.1% (剔除匯率影響)。隨著多款重磅創新產品在全球陸續商業化，相關業務增長動力得以有效更替。該業務已連續兩年經調整淨利潤率超過20%，已進入穩健、可持續的良性發展軌道。

- 一 在中國，基石產品展現韌性，新產品協同驅動增長提速。報告期內，國內業務憑借卓越的產品迭代與運營效率，實現了高質量發展，錄得收入142.1百萬美元 (剔除匯率影響)，同比增長18.9% (剔除匯率影響)。作為板塊基本盤，支架業務通過戰略性品種佈局與供應鏈精益化管理，毛利率顯著提升7個百分點，在集採環境下實現逆勢增長。與此同時，板塊收入加速走向多元化：(i) 球囊和通路器械產品銷售額分別同比增長52%及30% (均剔除匯率影響)，FireFalcon® (火獵鷹®) 棘突球囊成功中選浙江省級醫療機構組團採購，提升在國內市場的競爭力，(ii) 介入無植入產品線收入同比增長120% (剔除匯率影響)，Firelimus® (火靈鳥®) 藥物球囊以中高價格於第六批國家集採中選，實現近千家醫院覆蓋；(iii) 有源器械 (不含影像) 銷售實現從零到一的突破，報告期內貢獻收入1.9百萬美元，標誌著本業務正式開啟「無源+有源」雙輪驅動的新增長模式。通過供應鏈整合、精益生產及多項降本措施，板塊運營效率顯著提升，整體毛利率同比改善4個百分點，盈利結構持續優化。

- **創新研發與學術地位持續鞏固。**報告期內，Firehawk®火鷹®冠脈雷帕黴素藥物靶向洗脫支架系統在頂級國際醫學期刊NEJM發表循證醫學結果，標誌著其臨床價值獲得國際學術界最高水平認可。本集團持續完善冠心病全解醫療方案，截至本公告日期，本集團自主研發的FireSweeper®(熱火清道夫™)血栓抽吸導管、FireSpear™(火鋒™)壓電式血管內超聲治療設備、FireFeeler®FireSpear™(火龍鬚®火鋒™)一次性使用冠脈血管內超聲導絲等先後獲得國家藥品監督管理局(「**國家藥監局**」)批准上市。此外，冠狀靜脈竇球囊反搏系統作為該板塊第五款進入創新醫療器械「綠色通道」的產品，已完成FIM研究入組，有望為ST段抬高型心肌梗死患者帶來全新治療方案。
- **在海外，積極應對短期波動並夯實長遠基礎。**地緣政治衝突、醫療服務體系波動等點狀擾動，報告期內，該業務板塊於海外市場收入同比下降10.1%(剔除匯率影響)。本集團積極應對多重挑戰，把握結構性機遇：聚焦高潛力領域，實現球囊產品線銷售收入同比增長21%(剔除匯率影響)，成為關鍵的業績增長點；在核心市場實現關鍵突破，憑借在土耳其中標伊斯坦布爾及國家供應局大型標案，推動冠脈支架市場份額攀升，位列該市場第一；同時，在全球多地成功完成產品迭代升級，帶動收入質量提升。報告期內，全球品牌影響力通過頂尖學術會議持續增強，多項重要學術發佈於TCT、ESC、EuroPCR等行業會議，提供了重要的全球臨床證據。截至報告期末，本集團已實現支架及球囊產品組合於歐洲、中東及非洲地區(「**EMEA**」)地區、拉美地區及亞太地區(除中國外)的全面梯度覆蓋，並積極推動新產品導入，持續完善冠脈PCI全解方案的全球佈局，提升整體品牌影響力與市場競爭力。
- **引領全球精準介入，釋放全解方案價值。**展望未來，本集團將繼續憑借其全球領先的、覆蓋PCI術前、術中、術後的完整產品線佈局，深度整合研發、製造與商業化的協同優勢，在鞏固並擴大中國市場領先地位的同時，加速「全解方案」的全球化價值釋放，致力於成為全球心血管疾病介入治療領域的創新引領者與首選合作夥伴。

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。報告期內，該業務實現全球營業收入235.2百萬美元。為主動應對中國人工關節集採全面實施後的市場新格局，本集團堅定執行「進口轉國產」的戰略重心遷移，並進行相應的業務結構調整。受此戰略性調整及集採價格切換的影響，報告期內收入短期承壓。與此同時，本集團通過持續優化產品結構、深化降本增效及加速創新解決方案的全球落地，成功令報告期內毛利率提升4個百分點，運營基本面得到鞏固，為未來高質量發展積蓄動能。

- **在國際市場，業務在複雜環境中彰顯韌性。**報告期內，地緣政治衝突與全球供應鏈波動帶來挑戰，國際(非中國)骨科業務實現營業收入216.6百萬美元，同比下降1.6%(剔除匯率影響)。為鞏固長期競爭力，本集團持續推廣以智能技術驅動的整合解決方案，通過深化SkyWalker®(鴻鵠®)骨科手術機器人系統與Evolution®內軸型全膝關節假體的協同應用，為全球醫生提供更精準、高效的個性化手術選擇，以提升臨床價值與客戶粘性。新產品進展方面，注重操作一致性與長期穩定性的NEXUS®股骨柄於美國獲得FDA上市許可，並已啟動市場推廣，收穫積極初期反饋；同時，應用於複雜翻修手術的Evolution®鉸鏈膝關節系統在獲得美加市場准入後，也將啟動上市推廣，有望進一步增強公司在高難度治療領域的綜合解決方案能力。
- **在中國市場，業務於深度調整中堅定轉型，蓄力長期發展。**隨著第二輪國家人工關節集中帶量採購在報告期內全面落地執行，行業進入以臨床價值為導向的新階段。本集團主動進行戰略調整，將發展重心向國產產品線遷移。受此結構性調整及集採價格影響，報告期內中國業務實現營業收入18.6百萬美元，同比下降45.4%(剔除匯率影響)。在此過程中，本集團堅持創新，不斷拓寬產品邊界：國產化的Evolution® MPX™(快意™)內軸型全膝關節假體已相繼獲得美國FDA、泰國及歐盟CE MDR認證，旨在優化全球產品供應體系。此外，本集團於2026年3月成功獲得NMPA對肩關節置換系統Cloudrider™(羽肩™)的上市批准，標誌著打破在髌／膝關節領域的佈局邊界，正式於肩關節治療新賽道實現核心產品佈局。

- 一 行業正處深刻變革，智能化轉型與效率革新成為關鍵。當前，全球骨科市場正朝著精準化、智能化的方向演進，手術機器人輔助關節置換與個性化解決方案日益成為主流。在中國，人口老齡化構成長期需求支撐，而集中帶量採購的深入推進，正推動市場格局優化，對企業的產品臨床價值與運營效率提出了更高要求。本集團骨科業務將通過持續推廣全球化的機器人智能整合解決方案、加速高端創新產品的上市、並堅定執行在中國市場的結構性轉型，在不斷鞏固國際業務韌性的同時，於中國市場的新週期中構建面向未來的長期競爭優勢。

心衰綜合管理業務

戰略整合構築平台，開啟心衰綜合管理新階段。報告期內，本集團完成結構性心臟病業務與心律管理業務之戰略重組，標誌著本集團正式邁入深度整合與協同驅動的新階段。此次整合旨在深度融合雙方的核心能力—即結構性心臟病業務在瓣膜生物材料及結構設計領域的領先創新，與心律管理業務在有源植入、精密算法及數據洞察之深厚積累，以構建一個覆蓋心力衰竭「全病因、全階段、全過程」的綜合器械管理平台。協同效應預期將在商業拓展、運營提效及供應鏈整合等多維度釋放，標誌著本集團在大心臟多元化器械領域完成了從提供單一產品向提供平台化、一體化解決方案的戰略升級。

基於上述整合，全力進軍心衰治療領域已成為我們的明確戰略重心。心力衰竭是諸多心臟疾病的終末階段，患者需求巨大且未被滿足。傳統治療手段分散，而我們的目標是通過融合後的平台，構建一個貫穿「監測—診斷—治療—管理」全週期的完整解決方案。整合後，我們將能針對不同病因(如心律失常、瓣膜病)、各疾病分期(從早期到終末期)的患者，提供一體化、個性化的器械治療及管理方案。目前，相關心衰管線的佈局正在快速推進，合併所帶來的協同動能將極大加速這一戰略藍圖的實現。

回顧報告期，兩項業務在整合前作為獨立板塊運營，於挑戰中夯實基礎，於創新中謀篇未來。

- **結構性心臟病業務在全球化突破中前行。**於報告期內，該業務錄得收入51.3百萬美元，同比增長1.3% (剔除匯率影響)。然而，業務虧損有所擴大，主要受國內集採環境下產品價格調整等多重因素影響。在海外市場，全球化進程取得跨越式突破，收入增長255.0% (剔除匯率影響)，TAVI產品線成功進入葡萄牙、韓國、巴西及印度等多國市場，全年海外植入量近900例，同比增長近350%。尤為關鍵的是，AnchorMan® (錨王™) 左心耳封堵器在獲歐盟CE認證後，於德國、波蘭等地實現首例植入，標誌著該產品正式登上全球競爭舞台。在國內市場，業務在行業變革中展現出韌性，左心耳封堵(LAAC)業務呈現爆發式增長，AnchorMan®於上市第二年即實現商業化植入近千例，同比增長近360%，迅速成長為公司堅實的**第二增長曲線**；TAVI系列全年錄得國內植入量逾4,000例之重要里程碑，進一步鞏固市場頭部地位，覆蓋持續深化。
- **心律管理業務於行業週期中蓄力，以高端創新驅動長期發展。**報告期內，該業務實現全球營業收入229.7百萬美元，同比持平。其中國際(非中國)業務實現收入207.0百萬美元，同比增長0.7% (剔除匯率影響)。本集團聚焦左束支起搏(LBBAP)前沿技術，致力於提供完整解決方案。報告期內，專為LBBAP開發的FLEXIGO™ 3D輸送系統相繼獲得美國FDA、歐盟CE等批准，配套的VEGA™ M起搏導線亦獲得認證，並已在澳大利亞及歐洲多國完成首例植入，標誌著我們在該領域全面加速布局。在中國市場，業務短期受集採政策週期切換影響，實現收入22.7百萬美元。我們在**高端突破與市場准入**方面成果顯著：在廣東聯盟接續採購中，國產首款3.0T全身磁共振兼容起搏器TEN™系列等新品成功中選；國內首個獲批的國產植入式心律轉復除顫器(ICD) PLATINIUM™正式上市，實現了在該**高端領域的里程碑式突破**，進一步鞏固了公司在心律管理領域的領先地位。

- 行業正處深刻變革，整合與創新共塑未來。全球結構性心臟病與心律管理市場，在循證醫學突破、治療理念革新及技術創新的驅動下持續發展。在中國，集中帶量採購的常態化正推動行業向以臨床價值為核心的新階段演進，具備真正創新產品和卓越運營效率的企業將贏得長期優勢。同時，國產領先企業正憑借創新實力加速全球化進程。本集團通過前述戰略整合，已形成一個獨特的大心臟多元化器械解決方案平台。展望未來，我們將不僅致力於鞏固在TAVI、左心耳封堵、起搏及除顫等領域的現有優勢，更將充分利用平台協同效應，全力向心力衰竭這一龐大藍海市場進軍，旨在為全球患者提供從疾病監測、診斷到治療與管理的全週期解決方案，開啟可持續增長的新篇章。

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。報告期內，心脈醫療實現營業收入189.5百萬美元，同比增長12.0%(剔除匯率影響)；通過核心產品的持續放量、高增長新品的貢獻以及海外業務的規模效應，實現淨利潤77.7百萬美元，同比增長12.2%，在複雜市場環境中展現出高質量的增長韌性。

- 在中國，深化市場滲透與產品創新，鞏固國產領軍地位。報告期內，中國業務收入實現穩健增長。在主動脈介入領域，公司積極推動市場下沉與治療方案多元化，核心產品市場份額穩步提升。其中，Castor[®](通天戈[™])分支型主動脈覆膜支架及輸送系統已覆蓋累計超過1,400家終端醫院，Minos[®](定海塔[™])腹主動脈覆膜支架及輸送系統已覆蓋累計近1,200家終端醫院，Reewarm[®]PTX/雪雁[™]PTX藥物球囊擴張導管已覆蓋累計近1,400家終端醫院。Talos[®](通天眼[™])直管型胸主動脈覆膜支架系統憑借更優的臨床效果，植入量快速增長；Castor[®]分支型及Minos[®]腹主動脈覆膜支架系統植入量亦保持高速增長。在外周血管介入領域，Reewarm[®]PTX藥物球囊在集採政策落地後加速放量。渠道網絡持續縱深，截至報告期末，產品已累計覆蓋國內近2,900家醫院，為長期增長奠定堅實基礎。新產品與研發管線進展顯著：新一代Cratos[®]分支型主動脈覆膜支架系統上市後快速應用於臨床；Tipspear[®](穿雲箭[™])經頸靜脈肝內穿刺套件及FinderSphere[®](夜明珠[™])聚乙烯醇栓塞微球先後獲NMPA批准，標誌著在腫瘤介入領域取得實質性進展。此外，用於治療複雜主動脈疾病的Hector[®](通天戟[™])胸主動脈多分支覆膜支架系統已進入國家創新醫療器械特別審查程序，並處於上市前臨床階段；Aegis[®]II(定海錨[™])腹主動脈覆膜支架系統已完成註冊資料遞交。多款外周動脈、靜脈及腫瘤介入在研產品均按計劃推進，為未來儲備充足動力。

- 一 在海外，全球化成為核心增長引擎，高端創新獲國際權威認可。報告期內，海外業務銷售收入同比增長56.5% (剔除匯率影響)，佔總收入比重提升至19%，增長動能強勁。全球化網絡加速拓展，年內新開拓7個國家或地區，產品已累計進入全球近50個市場。國際准入成果豐碩，截至報告期末，公司累計有11款產品在29個海外市場獲得首次註冊證，累計獲得海外產品註冊證110餘張，其中6款獲CE認證，3款產品獲得歐盟定制證書。Castor®、Minos®等核心產品已進入約30個國家或地區；Cratos®、Talos®等創新產品亦成功實現海外銷售。尤為重要的是，Hector® (通天戟™) 胸主動脈多分支覆膜支架系統於2026年3月獲得FDA的突破性醫療器械認定，不僅驗證了該產品解決未滿足臨床需求的巨大潛力，亦為其後續在美國市場的臨床與註冊進程提供了加速路徑，是公司創新實力獲得全球頂尖市場認可的重要里程碑。
- 一 行業格局加速重構，全球化機遇愈發彰顯。當前，全球主動脈及外周血管介入市場在人口老齡化與健康意識提升的驅動下，保持持續增長。在中國，主動脈介入市場滲透率仍在深化；外周動脈領域在「介入無植入」等理念推動下，藥物球囊、斑塊旋切等產品應用日益廣泛；外周靜脈疾病治療及基層市場的需求正加速釋放。國產廠商憑借優異的性價比與創新迭代能力，在進口替代與全球化進程中雙重受益。心脈醫療將繼續憑借其多元化的創新產品矩陣、深度覆蓋的渠道網絡以及日益增強的國際品牌影響力，在鞏固國內領先優勢的同時，加速向全球市場邁進，致力於成為該領域全球領先的一體化解決方案提供者。

腦科學業務

行業邁入集採驅動的高質量發展期，國產龍頭迎結構性機遇。中國神經介入市場在龐大的卒中疾病負擔與持續完善的卒中中心網絡建設下，擁有堅實的需求基礎。伴隨高值耗材集中帶量採購的全面鋪開與常態化，行業正從高速擴張轉向以臨床價值和成本效益為核心的高質量發展階段，為具備全產品線解決方案的國產龍頭企業創造了整合與增長的窗口期。與此同時，在國家級政策的大力支持下，腦機接口等顛覆性技術的產業化進程加速，為行業長遠發展開闢了全新前沿；通過多維度賦能，政策端積極助力中國醫療器械企業揚帆出海，中國企業愈發在國際市場競爭中實現技術與品牌的躍升。本集團旗下腦科學業務(「微創腦科學」)作為中國神經介入醫療器械領域的先行者與最大國

產品牌，致力於提供覆蓋出血、缺血與狹窄三大領域的腦血管疾病全解方案。報告期內，業務實現收入111.0百萬美元，同比增長3.8% (剔除匯率影響)。面對中國市場集中帶量採購帶來的價格壓力，本業務通過供應鏈管理與精益生產，持續優化成本結構，報告期內，毛利率逆勢提升0.5個百分點至73.5%，彰顯了出色的運營效率與盈利韌性。

- 在中國市場，本集團憑借最完整的國產產品組合，在集採背景下鞏固並擴大了領先優勢。報告期內，產品累計支持神經介入手術超6.67萬台，同比增長超30%。通過廣泛參與並中標多項省級及省際聯盟集採，成功加速了市場下沉與份額提升。在出血性腦卒中治療領域，NUMEN®系列彈簧圈植入量同比增長顯著，新一代NUMEN®守護神®NEST彈簧圈已獲批上市；Tubridge®系列血流導向密網支架在集採後加速醫院覆蓋，植入量實現快速增長。在動脈粥樣硬化狹窄治療領域，Bridge®系列的新增大直徑規格產品Bridge®智橋™ MAX椎動脈藥物支架於報告期內獲批，填補了臨床上4.5/5.0mm大規格支架的空白，已完成24個省市掛網。在急性缺血性腦卒中治療領域，本集團以基層醫院為開拓重心，新一代取栓與抽吸產品相繼獲批並快速完成市場准入，提供了一站式器械解決方案。截至報告期末，業務已累計覆蓋國內近3,800家醫院，並實現了對國家高級卒中中心百強醫院的全覆蓋。
- 在海外市場，全球化拓展步入盈利性快速增長新階段，已成為重要的增長引擎。報告期內海外收入同比增長39.4%，佔總收入比重提升至13%，並已實現持續盈利，淨利潤同比大幅擴大142%。各區域市場取得關鍵突破：在亞太地區，持續推進市場覆蓋，南亞市場實現多項新品准入與醫院中標，並在多國完成產品註冊。韓國直銷模式全面落地，NUMEN®系列產品植入量實現顯著增長，X-track®導管在韓國醫保申請方面取得關鍵突破。在EMEA地區，英國直銷模式運營順利，實現同比快速增長，同時推動多款產品於報告期內在歐洲多國上市，並首次拓展至土耳其、埃及等新興市場，強化區域競爭力。在北美地區，直銷模式高效運轉，驅動NUMEN®系列產品上市後持續放量，品牌影響力不斷擴大。在拉美地區，NeuroHawk®顱內取栓支架及X-track®導管上市後反饋良好，市場接受度持續提升。截至報告期末，本集團共有17款產品實現出海，累計在36個海外國家或地區實現商業化，涵蓋9個神經介入手術量排名全球前十的國家。

尤為重要的是，本集團在前沿產品註冊領域取得里程碑式突破。2026年3月，APOLLO Dream® (阿波羅Dream®) 顱內動脈雷帕黴素靶向洗脫支架系統獲得美國FDA授予的「突破性醫療器械認定」，成為全球神經介入領域首個獲此認定的快速交換式藥物洗脫支架。此項認定不僅標誌著該產品在治療顱內動脈粥樣硬化性狹窄(ICAD)方面的創新價值獲國際權威認可，更直接為微創腦科學加速進入美國等全球核心市場提供了關鍵准入優勢，奠定了重要的監管與臨床基礎。

- 一 研發創新與前沿佈局持續深化。截至本公告日期，本集團合計擁有28款產品在中國獲批並實現商業化，其中6款進入國家創新醫療器械綠色通道，位居國內同業第一。在神經介入業務已建立的堅實基礎上，本集團正將能力拓展至神經外科及腦機接口兩大前沿方向。在神經外科領域，我們針對腦血腫、腦積水、腦腫瘤等疾病提供創新解決方案，其中StraitPass®問渠™一次性使用血腫抽吸裝置已進入國家創新醫療器械綠色通道。在腦機接口領域，我們聚焦腦卒中術後主動康復及精神類疾病干預兩大方向，並於報告期內正式成立「混沌腦機研究院」。該研究院將依托本集團在神經介入領域的平台技術，重點研發以介入方式為主的植入式腦機接口設備，針對卒中後康復、阿爾茨海默症及抑鬱症等重大臨床需求開展前沿探索，旨在培育面向未來的長期增長動能。
- 一 本集團腦科學業務將繼續依托其國內最完整的商業化產品矩陣、快速推進的研發管線以及日益成熟的全球商業化網絡，在應對國內集採新常態的同時，把握國產創新出海的戰略機遇，並通過對腦機接口等前沿技術的戰略性佈局，鞏固和擴大其在腦血管及腦科學領域的長期領導地位。

手術機器人業務

行業邁入智能化爆發前夜，全球化與前沿技術定義新高度。全球手術機器人市場在臨床價值驅動與技術融合加速下快速增長。中國政策環境持續完善，為收費支付與規範化應用提供框架；同時，國產企業依托5G、人工智能等融合創新加速出海。本集團旗下手術機器人業務(「微創機器人」)作為全球唯一覆蓋五大黃金手術專科的平台型公司，正憑借領先的技術與商業化能力，於海內外市場同步取得突破。報告期內，微創機器人實現收入77.6百萬美元，同比大幅增長114.2%(剔除匯率影響)。

增長由強勁的全球商業化驅動，截至本公告日期，核心產品累計訂單近300台，全球商業化裝機近200台。通過戰略聚焦與精益運營，板塊運營質量顯著夯實：毛利率提升15個百分點，淨虧損同比收窄60.7%，自由現金流狀況大幅改善。值得關注的是，伴隨裝機量的快速提升，配套耗材收入於報告期內實現大幅增長，商業模式日益優化。

- **全球化商業縱深推進，引領國產品牌出海。**報告期內，手術機器人業務海外商業化實現里程碑式跨越。通過深化集團內協同，報告期內該板塊錄得海外銷售收入56.0百萬美元，同比大幅增長286.6%，已成為驅動業績增長的核心引擎。分產品看，Toumai®圖邁®胸腹腔內窺鏡手術系統(「圖邁®」)作為國產引領者，全年新簽海外訂單逾百台，年度全球訂單量已躋身全球前二，新增商業化裝機80台；截至本公告日期，圖邁®全球累計訂單突破220台，覆蓋超50個國家和地區，已完成商業化裝機超140台，訂單與裝機量穩居國產品牌全球第一。截至本公告日期，SkyWalker®鴻鵠®骨科手術導航定位系統(「鴻鵠®」)全球累計訂單突破65台，市場網絡覆蓋五大洲，在國產骨科機器人全球商業化中保持領先。同時，R-ONE®血管介入機器人於報告期內成功進入包括復旦大學附屬中山醫院在內的國內6家頭部醫院。通過在國際頂級學術會議持續展示創新成果與遠程手術等前沿應用，本集團「中國智造」的品牌形象與臨床價值已獲得全球範圍內的廣泛認可，為海外市場的長遠拓展奠定了堅實的學術與品牌基礎。
- **全球取證全面提速，研發管線持續兌現。**報告期內，本集團手術機器人產品的全球註冊准入與研發進展成果顯著。核心產品圖邁®年內新獲近40個國家和地區認證，全球累計獲證已超60個國家和地區。圖邁®單孔手術機器人於報告期內相繼獲得中國NMPA批准與阿聯酋MOHAP註冊批准，並成功入駐克利夫蘭阿布扎比診所(Cleveland Clinic Abu Dhabi)，為商業化擴張構築了堅實的基石。鴻鵠®已獲得包括中國NMPA、美國FDA、歐盟CE在內的近20個國家和地區批准，其「髌膝兼容」功能亦於報告期內獲CE認證，進一步拓展了臨床適用範圍。研發管線方面取得重要突破：本集團自主研發的獨道®(UniPath™)電子支氣管鏡手術導航系統於二零二五年十二月獲得NMPA批准上市，圍繞「全肺可達、全程可視、精準對準、穩定操作」四大核心能力設計，顯著提高肺結節取樣確定性、增強術中操作穩定性、降低潛在併發症風險，並為後續精準消融等治療

場景奠定技術基礎。伴隨著在「經自然腔道」賽道的佈局成功落地，微創機器人已成為全球首家實現覆蓋全部五大黃金手術賽道產品均獲准商業化的公司，產品組合的領先性與完整性得到進一步夯實，為全球化拓展提供了日益豐富的產品矩陣。

- **堅持前沿技術引領，定義遠程與自主手術新模式。**報告期內，手術機器人業務在前沿領域取得系列突破。依托自主研發的神經元®MicroGenius®多模態自主手術大模型，圖邁®成功完成了全球首例「大模型自主手術」動物實驗，關鍵步驟成功率達88%，標誌著AI實現了從輔助決策到自主執行的核心跨越，率先完成了從產業化、遠程商業化到自主手術突破的三級里程碑跨越。自主研發的圖邁®腔鏡手術機器人遠程手術全科室應用（「圖邁®遠程」）獲得NMPA批准，成為全球首個且唯一可實現「全科室、全術式」覆蓋的商業化遠程手術平台，已在近10個國家獲批上市，其應用網絡覆蓋全球近半人口區域。該系統已成功輔助完成全球近800例遠程人體手術，覆蓋20餘個國家，實施成功率保持100%，累計創造60餘項世界紀錄，實現了跨洲越洋的遠程手術閉環，確立了在全球遠程外科領域的全面引領地位。在通信技術層面，本集團開創了兼容5G與常規網絡的「第二代遠程手術」體系，並率先實現了基於高、低軌衛星的「第三代遠程手術」，構建了陸、海、空、天一體化的全球遠程手術網絡。
- 展望未來，微創機器人將繼續依托其全球最全面的產品管線佈局、持續突破的前沿技術以及深度協同的全球化網絡，在引領手術智能化變革的同時，加速將創新成果轉化為全球市場增長，致力於成為重塑外科手術未來的全球引領者。

研究與開發(「研發」)

於報告期內及於二零二六年三月二十七日，本集團共獲得36項NMPA頒發的三類醫療器械首次註冊證，8項創新醫療器械進入「綠色通道」，累計擁有44款「綠色通道」創新醫療器械，連續十一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，於報告期內及於本公告日期，本集團在53個海外市場(國家及地區)獲得407項首次註冊證注，Hector[®]通天戟[™]胸主動脈多分支覆膜支架系統及APOLLO Dream[®]阿波羅[™] Dream[®]顱內動脈西羅莫司靶向洗脫支架系統2款創新醫療器械產品先後獲得美國FDA突破性醫療器械認定，再次印證了本集團的全球臨床轉化能力。

於報告期內及於本公告日期，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、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、YINI[®]旖旎[®]白內障超聲乳化儀、YairDent[®]芽典[®]種植牙系統、EZ-Eye[™]如意瞳[™]5100系列智能對焦自動放大電子消化道內窺鏡系統、TACTIC[®] Antarctic[™]靶向[®]刀雙通道腫瘤冷凍消融系統、UniPath[®]獨道[®]電子支氣管鏡手術導航系統等，創新產品的獲批上市將構成本集團業績增長的重要引擎。

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，夯實盈利根基。

註： 包括本集團以權益法計量的被投資公司的數據。

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，本集團搭建網格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、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109.2百萬美元，較上年同期同比增長106.6%（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163.9百萬美元，較上年同比增長78.8%（剔除匯率影響），其中手術機器人業務產品銷售額同比增長286.6%（剔除匯率影響），大動脈及外周血管介入業務產品銷售額同比增長56.5%（剔除匯率影響），腦科學業務產品銷售額同比增長39.4%（剔除匯率影響），結構性心臟病業產品銷售額同比增長255.0%（剔除匯率影響）。

未來，本集團各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

截至二零二五年十二月三十一日，本集團在全球共有6,547名僱員，其中1,722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26%。

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，進一步深化集團內部協同協作機制，持續拓展集團平台化共享服務的覆蓋職能及運營深度，推動整體協同效應的提升。在此過程中，集團將圍繞全球戰略對相關項目與崗位進行統籌佈局，夯實全球組織協同基礎，從而實現組織的統籌增效。集團承諾通過打造全球組織能商體系，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，為全球員工提供了充分的職業發展空間及橫縱結合的發展路徑，並通過企業四大學院(稷下企業領導力學院、微創創新知行學院、創新資質與能力學堂、文化&哲學講堂)，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。

前景

長期來看，隨著全球人口老齡化程度提高、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，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，行業局面面臨調整。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，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、持續優化現有生產工藝，開展高回報創新，打造多元化產品組合。不斷優化現有產品製造工藝，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

儘管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十二月三十一日止年度增加6.0% (剔除匯率影響)，或增加7.2% (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53.1%。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。

以下討論乃以載於本公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	截至十二月三十一日止年度		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
持續經營業務				
心血管介入業務	182,181	165,735	9.9%	11.1%
骨科醫療器械業務	235,155	252,706	(6.9%)	(7.5%)
心律管理業務	229,719	220,613	4.1%	0.0%
大動脈及外周血管介入業務	189,481	169,537	11.8%	12.0%
結構性心臟病業務	51,314	50,697	1.2%	1.3%
手術機器人業務	77,575	36,022	115.4%	114.2%
其他業務*	95,609	51,724	84.8%	88.9%
合併抵銷	(66,689)	(22,952)	190.6%	233.9%
已終止經營業務				
腦科學業務	111,036	106,981	3.8%	3.8%
合計	1,105,381	1,031,063	7.2%	6.0%
其中：集團出海平台	109,248	56,324	94.0%	106.6%

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的量化指標最低要求。

本集團於報告期間的收入為1,105.4百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度1,031.1百萬美元增加7.2%。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，本集團收入增加6.0%。該增長主要由於快速市場滲透及新產品收入貢獻。以下討論根據本集團主要業務分部作出。

— 心血管介入業務

心血管介入業務於報告期間錄得收入182.2百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加11.1% (剔除匯率影響) 或增加9.9% (按美元計)。有關收入增加主要由於國內支架產品繼續保持領先市場份額，球囊、配件和有源產品收入的快速增長。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，上述因素對收入產生階段性影響。

— 骨科醫療器械業務

千美元	截至十二月三十一日止年度		百分比變動	
	二零二五年	二零二四年	按美元計	剔除匯率影響
骨科醫療器械業務	235,155	252,706	(6.9%)	(7.5%)
— 美國	73,640	84,196	(12.5%)	(12.5%)
— 歐洲、中東及非洲	83,054	81,785	1.6%	(1.1%)
— 日本	31,488	29,381	7.2%	6.2%
— 中國	18,567	34,071	(45.5%)	(45.4%)
— 其他	28,406	23,273	22.1%	26.7%

骨科醫療器械分部於報告期間錄得收入235.2百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少7.5% (剔除匯率影響) 或減少6.9% (按美元計)。有關收入減少主要由於供應鏈波動、地緣政治局勢變化以及中國地區國產替代相關戰略性調整，對收入產生暫時性影響。

一 心律管理業務

千美元	截至十二月三十一日止年度		百分比變動	
	二零二五年	二零二四年	按美元計	剔除匯率影響
心律管理業務	229,719	220,613	4.1%	0.0%
— 歐洲、中東及非洲	190,836	181,586	5.1%	0.2%
— 中國	22,749	24,269	(6.3%)	(6.1%)
— 日本	9,427	8,718	8.1%	6.6%
— 其他	6,707	6,040	11.0%	8.6%

心律管理業務於報告期間錄得收入229.7百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度持平(剔除匯率影響)或增加4.1%(按美元計)。有關收入變化主要由於(i)具有藍牙連接功能及MRI兼容性的新一代起搏器及除顫器自上市以來獲得中外臨床醫生和患者的廣泛認可；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6.1%(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189.5百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加12.0%(剔除匯率影響)或增加11.8%(按美元計)。有關增加主要由於(i)報告期內，創新產品持續鞏固國產領先優勢。通過深耕下沉市場、提供定制化治療方案、加快產品升級迭代，並積極推進新品上市與老產品替換，市場佔有率實現穩步提升；(ii)深化全球化佈局，持續推進主動脈及外周介入產品在歐洲、拉美、亞太等國家的市場准入和推廣工作，海外市場收入實現同比56.5%(剔除匯率影響)的快速增長。

— 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51.3百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加1.3% (剔除匯率影響) 或增加1.2% (按美元計)。有關收入增加主要由於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255.0% (剔除匯率影響)，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77.6百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加114.2% (剔除匯率影響) 或增加115.4% (按美元計)。有關增加主要由於圖邁商業化取得突破性進展，銷售增長迅猛，尤其是圖邁海外市場拓展成效顯著，海外市場成為收入增長的核心引擎。

— 其他業務

本集團的其他業務於報告期間錄得收入95.6百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加88.9% (剔除匯率影響) 或84.8% (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的量化指標最低要求。

— 腦科學業務

腦科學業務於報告期間錄得收入111.0百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加3.8% (剔除匯率影響或按美元計)。有關增加主要由於(i)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39.4% (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；(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，且血流導向密網支架的收入因集採影響而有所下降。

銷售成本

於報告期間，本集團銷售成本為470.8百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度之457.0百萬美元增加3.0%。該增加主要歸因於銷售量增加。

毛利及毛利率

因上述因素，本集團毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度之574.1百萬美元增加10.5%至報告期間之634.6百萬美元。毛利率按毛利除以收入計算。較截至二零二四年十二月三十一日止年度55.7%的毛利率相比，本集團報告期間的毛利率上升至57.4%，主要歸因於供應鏈整合及工藝優化。

研究及開發成本

研究及開發成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度之216.5百萬美元減少32.3%至報告期間之146.5百萬美元。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十二月三十一日止年度之304.2百萬美元增加4.6%至報告期間之318.1百萬美元。該增加歸因於各主要業務市場開拓、產品推廣活動及銷售佣金隨收入增長而相應增加。

行政開支

行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度之176.6百萬美元減少4.0%至報告期間之169.6百萬美元。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55.0百萬美元及於截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得其他虧損淨額29.4百萬美元。該增加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十二月三十一日止年度之106.4百萬美元增加4.8%至報告期間之111.5百萬美元。該增加主要歸因於本公司發行的可換股債券的應計利息增加。

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十二月三十一日止年度之87.9百萬美元增加22.1%至報告期間之107.3百萬美元。該變動主要由於報告期內以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十二月三十一日止年度之43.7百萬美元減少至報告期間之38.0百萬美元。該變動主要由於上年錄得若干一次性稅務項目而本報告期並無此類事項。

年內溢利／(虧損)

本集團於報告期內實現扭虧為盈，自去年的虧損268.5百萬美元改善至報告期內的溢利38.4百萬美元。本集團EBITDA[#]由截至二零二四年十二月三十一日止年度之60.4百萬美元大幅增加至報告期間之369.8百萬美元。

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，香港財務報告準則會計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會計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。

[#] 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。

下表載列於所示期間與淨虧損的對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	變動百分比 %
年內利潤／(虧損)	38,427	(268,459)	(114.3%)
加／(減)：			
－以股份為基礎的薪酬開支	35,240	27,773	26.9%
－出售附屬公司之收益	(326,540)	(98,155)	232.7%
－出售以權益法計量的被投資公司權益之收益	(3,884)	(16,729)	(76.8)%
－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	24,927	17,249	44.5%
－非流動資產減值虧損	107,250	87,864	22.1%
－附屬公司發行的優先股的利息開支	24,446	27,671	(11.7)%
年內非香港財務報告準則經調整淨利潤／(虧損)	<u>(100,134)</u>	<u>(222,786)</u>	減虧55.1%

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。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等價物為682.5百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日則為713.0百萬美元。該減少主要歸因於報告期內(i)本集團的資本化開支；及(ii)償付計息借貸本金及利息、分配股利及(iii)購回股份。董事會管理本集團的流動資金的方法為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)，於二零二五年十二月三十一日為1,549.3百萬美元，與二零二四年十二月三十一日之1,597.1百萬美元相比，減少47.8百萬美元。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%下降到二零二五年十二月三十一日的59.4%。

流動資產淨值

本集團於二零二五年十二月三十一日之流動資產淨值為504.5百萬美元，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8.4百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得匯兌淨損失12.3百萬美元。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101.8百萬美元，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

於二零二五年十二月三十一日，為取得賬面值750.2百萬美元的銀行貸款，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於若干附屬公司中的股權及若干專利；為取得二零二九年可換股貸款，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。

未來投資計劃及預期資金

展望未來，本集團將繼續拓展國內市場及海外市場，深挖內潛，持續改善公司財務健康度。於營運資金及資本支出的投資將得到多種融資來源的支持，包括但不限於經營活動所得現金流量、銀行借款及股權融資。

畢馬威會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)就初步業績公告所載的本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數字與本集團本年度經審核綜合財務報表的數字核對一致。由於畢馬威會計師事務所就此進行的工作不構成核證聘用，因此畢馬威會計師事務所並無就初步公告發出意見或核證結論。

獨立審計師報告摘錄

以下為本集團獨立審計師(香港執業會計師)畢馬威會計師事務所就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表發出的獨立審計師報告的摘錄：

意見

我們認為，該綜合財務報表真實且公允地反映了 貴集團截至二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況以及截至該年度末的綜合財務業績和綜合現金流量，符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則，並已按照香港公司條例的披露要求作出恰當編製。

與持續經營有關的重大不確定因素

謹請垂注綜合財務報表附註1(b)，當中顯示於二零二五年十二月三十一日， 貴集團有(i)一年內到期的銀行借款414,387,000美元；(ii)本公司可發行的可換股債券215,873,000美元(於二零二六年十二月因提早贖回而到期)。此外， 貴集團若干非流動銀行借款及可換股債券為750,049,000美元須待履行有關 貴集團若干財務表現及比率的契諾。截至二零二五年十二月三十一日止年度， 貴集團的持續經營業務產生淨虧損255,713,000美元。該等情況連同綜合財務報表附註1(b)所載的其他事項表明存在可能對 貴集團持續經營能力產生重大疑慮的重大不確定因素。我們的意見並無就此事項作出修改。

獨立審計師報告摘錄中的上述「綜合財務報表附註1(b)」作為本公告所載的財務報表附註2進行披露。

企業管治常規

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。於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1內的企業管治守則（「企業管治守則」）（截至二零二五年六月三十日的版本*）所載的所有適用守則條文（「守則條文」），惟下文所述者除外，說明如下：

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角色由常兆華博士（「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。

自二零二五年六月二十七日起，Jonathan W Chen先生獲委任為本公司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。

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。

* 於二零二五年七月一日，企業管治守則修訂本生效，新企業管治守則項下的規定將適用於二零二五年七月一日或之後開始的財政年度的企業管治報告。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為其董事進行證券交易之行為守則。

經向本公司全體董事（「董事」）作出具體查詢後，董事確認，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度內一直遵守有關本公司證券交易之標準守則。

本公司亦已就可能取得本公司尚未刊發的內幕消息之僱員所進行之證券交易訂立書面指引(「僱員書面指引」)，其條款不遜於標準守則。

本公司並不知悉僱員違反僱員書面指引的事宜。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，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)。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

所持重大投資、與附屬公司及聯營公司有關的重大收購及出售

除本公告附註15所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無其他重大投資或重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

報告期後重大事件

於二零二五年十二月三十一日後及直至本公告日期，董事並不知悉已發生任何須予披露的重大事件。

公眾持股量

根據本公司公開可得的資料以及就董事所知，截至二零二五年十二月三十一日止財政年度的所有時間，根據上市規則要求，本公司已發行股本總數最少25%乃由公眾人士持有。

優先購買權

本公司的組織章程細則及開曼群島法例均無載列有關優先購買權的條文，以致本公司按比例向其現有股東發售新股。

末期股息

董事不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息(二零二四年：無)。

審核委員會

本公司已成立其書面職權範圍符合企業管治守則的審核委員會。於本公告日期，審核委員會包括三名成員：周嘉鴻先生(主席)，邵春陽先生和門慶兵博士。審核委員會已經審閱和討論本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績。

刊發業績公告及年報

本全年業績公告將刊登於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.microport.com>)。本公司之二零二五年年報將適時寄發予股東(如有要求)，亦會刊登於上述網站。

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，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，執行董事為常兆華博士；非執行董事為谷峰博士、門慶兵博士及孫維琴女士；以及獨立非執行董事為周嘉鴻先生、劉國恩博士及邵春陽先生。

* 僅供識別