

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本申請版本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。

Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. 深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司

(「本公司」)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資料予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向本公司、本公司的聯席保薦人、整體協調人、顧問或承銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的；投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、本公司的聯席保薦人、整體協調人、顧問或承銷團成員在香港或任何其他司法權區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在最後正式的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 本文件並非最終的上市文件，本公司可能不時根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通告、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或本公司的任何聯屬公司、本公司的聯席保薦人、整體協調人、顧問或承銷團成員概無於任何司法權區透過刊發本文件而發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不予接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州立證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資料的發布可能受到法律限制，閣下同意了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

本公司招股章程根據香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》送呈香港公司註冊處處長登記前，本公司不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘在適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據於香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定，招股章程的文本將於發售期內向公眾人士刊發。

重要提示

重要提示：如閣下對本文件任何內容有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。

mindray 迈瑞

Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd.
深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]數目：[編纂]股H股（視乎[編纂]行使情況而定）
[編纂]數目：[編纂]股H股（可予重新分配）
[編纂]數目：[編纂]股H股（可予重新分配及視乎[編纂]行使情況而定）
最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費（須於[編纂]時以港元繳足，多繳股款可予退還）
面值：每股H股人民幣1.00元
[編纂]：[編纂]

聯席保薦人、[編纂]
(排名不分先後)



华泰国际
HUATAI INTERNATIONAL

J.P.Morgan
摩根大通

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，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文件全部或部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件副本連同本文件附錄五「送呈香港公司註冊處處長及展示文件」一節所述文件，已根據香港法例第32章《公司（清盤及雜項條文）條例》第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們於[編纂]協定。[編纂]預期為[編纂]（香港時間）或前後，惟無論如何不得遲於[編纂]中午十二時正（香港時間）。倘[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們因任何理由而未能於[編纂]中午十二時正（香港時間）之前協定[編纂]，則[編纂]將不會進行並將告失效。

[編纂]（為其本身及代表[編纂]）可在認為適當及經本公司同意的情況下，於遞交[編纂]截止日期上午或之前，隨時將[編纂]數目下調。在此情況下，我們會在決定作出有關下調後在實際可行的情況下盡快且無論如何不遲於遞交[編纂]截止日期上午，於本公司網站 www.mindray.com 及香港聯交所網站 www.hkexnews.hk 刊發公告，而[編纂]將會取消，並根據《上市規則》第11.13條的規定（包括刊發補充文件或新文件（倘適用））按修改後的[編纂]數目重啟[編纂]。詳情載於本文件「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」兩節。

倘於[編纂]上午八時正之前發生若干事件，則聯席保薦人及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）可終止[編纂]於[編纂]項下的責任。請參閱本文件「[編纂]」一節。

[編纂]並無且將不會根據美國《證券法》或美國任何州證券法登記，亦不得在美國境內或向美國人士（定義見S規例）或為其或為其利益而[編纂]、[編纂]、質押或轉讓，惟獲豁免遵守美國《證券法》登記規定或不受其規限的交易則另作別論。[編纂]將(i)依據第144A條或美國《證券法》另一項豁免登記規定於美國境內僅向合資格機構買家，及(ii)依據S規例以離岸交易方式於美國境外[編纂]及[編纂]。

[編纂]

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

預 期 時 間 表

[編 纂]

預期時間表

[編纂]

預 期 時 間 表

[編 纂]

目 錄

致意向[編纂]的重要通知

我們僅就[編纂]及[編纂]刊發本文件，除根據[編纂]提呈[編纂]的[編纂]外，本文件並不構成出售任何證券的[編纂]或[編纂]購買任何證券的招攬。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法管轄區或在任何其他情況下的[編纂]或[編纂]。我們並無採取任何行動以獲准於香港以外的任何司法管轄區[編纂]，且並無採取任何行動以獲准於香港以外的任何司法管轄區派發本文件。就[編纂]而言，於其他司法管轄區派發本文件以及[編纂]及出售[編纂]須受限制，且可能無法進行，除非已根據該等司法管轄區的適用證券法向相關證券監管機構登記或獲其授權或就此獲其豁免而獲准進行。

閣下應僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定。[編纂]僅基於本文件所載資料及所作聲明而進行。我們並無授權任何人士向閣下提供與本文件所載者不符的資料。閣下不應將任何並非納入或載於本文件的資料或聲明視為已獲我們、聯席保薦人、[編纂]、任何[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級人員、員工、代理或代表，或參與[編纂]的任何人士或任何其他各方授權而加以依賴。

頁次

預期時間表.....	iv
目 錄	vii
概要	1
釋義	13
技術詞彙表.....	24
前瞻性陳述.....	27
風險因素.....	28
豁免及免除.....	56
有關本文件及[編纂]的資料	63
董事及參與[編纂]的各方	66

目 錄

公司資料.....	70
行業概覽.....	72
監管概覽.....	91
歷史、發展及公司架構	113
業務	121
董事及高級管理層	213
與控股股東的關係	226
主要股東.....	229
股本	231
財務資料.....	233
未來計劃及[編纂]用途.....	263
[編纂].....	269
[編纂]的架構	278
如何申請[編纂]	285
附錄一 會計師報告	I-1
附錄二 未經審計[編纂]財務資料	II-1
附錄三 公司章程概要	III-1
附錄四 法定及一般資料.....	IV-1
附錄五 送呈香港公司註冊處處長及展示文件.....	V-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其屬概要，故並未包括對閣下而言可能屬重要的所有資料，其全文受本文件限定，並應與本文件全文一併閱讀。在決定[編纂]前，閣下應閱讀整份文件。任何[編纂]均存在風險。[編纂]的部分特定風險載列於本文件「風險因素」一節。在決定[編纂]前，閣下應仔細閱讀該節。

概覽

我們是全球領先、創新驅動的醫療器械企業及醫療數智化先行者。根據弗若斯特沙利文的資料，我們為中國醫療器械行業的龍頭企業，連續五年在所有國內企業中營收排名第一。按2024年收入計，我們已躋身全球頂尖醫療器械企業第23名，同時排名不斷上升，是全球前30大醫療器械企業中唯一上榜的中國企業，也是前30強行業參與者中最年輕的企業之一。

我們堅持戰略性布局及嚴格的執行力，形成了覆蓋多產品、多產線的完整矩陣，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球頂尖醫療器械企業中唯一一家覆蓋從急診、手術室、重症監護室、普通病房，到外科、心內科、檢驗科、超聲科等多診療場景的企業。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，在多個領域，我們均處於行業領先地位，已有6類產品市場份額位居全球前三，9類產品市場份額位於中國第一。

我們的業務

我們戰略性地進行多產品、多產線的布局，是全球前30大器械公司中唯一橫跨體外診斷、生命信息與支持、醫學影像、微創外科、微創介入等多產線的頂尖醫療器械企業，產品矩陣覆蓋設備、試劑、耗材及數智化解決方案，形成了全面且具協同效應的產品與服務體系。

在此基礎上，我們正加速推進業務布局的戰略轉型，全面邁向以流水型業務為核心驅動力的可持續增長模式。我們圍繞「設備+IT+AI」的核心生態體系，不斷拓展以試劑、高值耗材及數字化服務為代表的流水型業務，構建以高複購頻率和強客戶黏性為特徵的新增長動能。在保持設備業務領先優勢的同時，公司積極深化在微創外科與微創介入等新興領域的戰略布局，此舉使我們能夠通過「內生+外延」結合的方式，完善研發、註冊、生產與臨床推廣能力。沿著微創業務方向，我們將不斷拓展新的耗材品類與臨床應用場景，推動集團業務結構由一次性設備銷售向可持續、複購型收入模式升級。

體外診斷(IVD)

我們是全球少數能夠提供全實驗室一體化診斷解決方案，並同時掌握核心上游原料、質控品以及多種方法學診斷試劑研發能力的企業。我們的IVD解決方案包括全實驗室智能化流水線、化學發光免疫分析儀、生化分析儀、血液細胞分析儀、凝血分析儀、尿液分析儀、微生物診斷系統、糖化血紅蛋白分析儀、流式細胞儀等領域的診斷儀器及試劑。

概 要

生命信息與支持

我們是全球少數擁有覆蓋急症、重症、麻醉、手術及普通護理等核心臨床場景的完整產品體系和數智化整體解決方案的醫療器械企業。我們的生命信息與支持產品組合包括監護儀、麻醉系統、呼吸機、除顫儀、輸注泵、手術燈、手術台和醫用吊塔。

醫學影像

我們的醫學影像產品體系涵蓋超聲診斷系統以及數字X射線成像系統。我們針對放射、婦產、心臟、介入、急診、麻醉、重症、肝纖等多種臨床專科為全球各類醫療機構提供全面的超聲解決方案。在數字X射線成像領域，我們面向放射科、ICU及急診科，精確而靈活地提供移動式、雙立柱式和懸吊式配置。

新興業務

在臨床需求的驅動下，我們以敏銳的戰略洞察聚焦客戶需求，提供多元化、一體化的醫療解決方案，積極拓展微創外科、微創介入及動物醫療等新興業務板塊。憑藉卓越的產品性能，全球化的渠道與服務網絡、穩固的品牌與信任優勢，以及規模效應、供應鏈管理與併購整合能力，我們在新興領域持續鞏固並擴大領先優勢，推動公司實現多元化與可持續增長。2025年整體規模超過人民幣54億元，收入貢獻比例突破16%，並預計將持續拓展到更多新領域。

微創外科。微創外科涵蓋外科微創設備及手術高值耗材，市場規模巨大，2024年全球和中國的微創外科市場分別約為338億美元和人民幣373億元。目前，中國微創外科手術滲透率遠低於美國，2024到2030年中國微創外科手術市場的增速可達10.8%，發展空間廣闊。我們依托公司在手術設備領域的深厚積累，加快構建覆蓋多術式的整體解決方案。以硬鏡系統為起點，我們正快速崛起為國內領先、全球有力的競爭者。我們的硬鏡系統自2017年上市短短數年，我們便躋身中國第三大、國產第一大硬鏡供應商（按2024年收入計），且憑藉我們的4K三維全域熒光智能硬鏡平台，未來有望帶動滲透率強勁突破。此外，我們的超聲刀、腔鏡吻合器於2025年加速增長，微創外科業務展現出快速發展的勢頭，進一步促進我們的業務增長。

微創介入。2024年全球和中國微創介入可及市場，即冠脈和外周介入非支架類產品以及電生理產品市場，規模分別約為292億美元和人民幣325億元，2024到2030年中國微創介入可及市場快速增長。我們於2024年通過併購控股深圳惠泰醫療器械股份有限公司，成功進入微創介入市場，進一步豐富覆蓋心血管術前診斷、術中監測及術後康復的完整解決方案。

動物醫療。動物醫療正在全球市場擴容中迎來快速增長機遇，是目前醫療行業極具潛力的新型賽道之一。2024年全球動物醫療器械可及市場規模近44億美元，市場空間廣闊。得益於我們在人醫器械方面積累的基礎技術平台、多產線的研發歷史積累優勢，動物醫療團隊充分發揮跨領域協同優勢，動物醫療解決方案兼具精準、易用、

概 要

卓越環境適應性、穩定可靠等優勢，使得我們成為全球動物醫療整體解決方案的領航者。2025年，我們的動物醫療收入較上年增速達16.3%，動力強勁，並展現出顯著的國際化、多元化發展的態勢。我們已成功實現了多家海外高端動物醫院的滲透，覆蓋全球100多個國家與地區，包括歐洲多個重要動物醫療市場。2025年，國際收入佔動物醫療業務的比重約為80%。

我們的數智化突破

我們是醫療數智化領域的先發者。我們構建了開放且可持續迭代的數智醫療生態系統，整合實驗室、醫院及影像科室的設備、IT系統及AI，提供數據驅動的解決方案，賦能臨床醫生並優化醫院運營。邁瑞數智醫療生態系統目前包括瑞智生態（生命信息與支持）、瑞影生態（醫學影像）及瑞檢生態（IVD）。通過與臨床醫生的密切合作，我們不斷深化對多個科室及場景中真實實踐的理解，這進而推動邁瑞數智醫療生態系統的持續升級。與此同時，我們成功發布了啟元重症醫學大模型，這是全球首個真正實現臨床落地的重症醫學大模型，以及啟元圍術期醫學大模型、啟元醫工大模型、啟元婦產大模型和啟元乳腺大模型。順應人工智能與醫療數智化快速發展的浪潮，我們正加速邁向世界領先的醫療器械企業。

我們的業務模式

於業績記錄期，我們的收入主要來自銷售：(i)體外診斷產品，包括化學發光免疫分析儀、血液分析儀、生化分析儀、凝血分析儀、尿液分析儀、微生物診斷系統、糖化血紅蛋白分析儀和流式細胞儀以及相應的試劑；(ii)生命信息與支持產品，涵蓋患者監護儀、麻醉系統、呼吸機、除顫儀、輸注泵、手術床、手術燈、醫用供應單元及心電圖機；(iii)醫學影像系統產品，包括超聲診斷系統和數字X射線成像系統，旨在全面滿足臨床各科室的影像需求；及(iv)新興業務，主要包括(a)微創外科，專注於腔鏡系統、能量平台、超聲刀和吻合器等高值耗材以及一次性普通耗材；(b)微創介入，專注於電生理、冠脈通路和外周血管介入；及(c)動物醫療，擁有覆蓋體外診斷、生命信息與支持、醫學影像等多條產品線，專為獸醫需求定制。

我們的定價策略旨在適應產品組合中的多樣化需求。鑒於產品線的多樣性，不同產品類別間存在價格差異，且可能根據成本、匯率或市場環境的變化進行調整。此外，集中採購和診斷相關分組(DRG)系統等醫療政策對定價亦產生影響，該等政策在公共衛生採購和報銷體系中發揮著重要作用。此外，我們針對全球不同市場的需求調整定價策略，在確保競爭力的同時遵守各地的監管框架。

關鍵財務數據

下表載列我們於所示年度按產品線劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品線						
體外診斷產品.....	12,248,803	35.1	13,512,829	36.8	12,240,657	36.8
生命信息與支持產品.....	14,262,780	40.8	12,265,015	33.4	9,836,724	29.6
醫學影像系統產品.....	6,590,729	18.9	6,973,005	19.0	5,716,706	17.2
新興業務.....	1,772,977	5.0	3,873,223	10.5	5,377,960	16.2
其他 ⁽¹⁾	56,612	0.2	101,678	0.3	110,112	0.2
總計	34,931,901	100.0	36,725,750	100.0	33,282,159	100.0

附註：

(1) 其他主要是指租金收入。

我們的收入由2023年的人民幣34,931.9百萬元增至2024年的人民幣36,725.8百萬元，主要由於我們體外診斷產品的持續開發和新興業務的快速增長，反映我們已確立及新興細分市場的發展勢頭強勁。我們的收入其後減至2025年的人民幣33,282.2百萬元，主要由於體外診斷產品、生命信息與支持產品及醫學影像系統產品市場的挑戰不斷增加。有關詳細分析，請參閱「財務資料－經營業績討論」。

下表載列我們於所示期間按地理市場劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地.....	21,382,036	61.2	20,292,137	55.3	15,631,784	47.0
亞太.....	2,637,845	7.6	3,659,476	10.0	3,617,719	10.9
北美.....	2,603,033	7.5	2,636,480	7.2	2,702,022	8.1
拉丁美洲.....	2,422,208	6.9	2,804,226	7.6	2,982,041	9.0
歐洲.....	2,190,510	6.3	2,887,302	7.9	3,374,145	10.1
其他 ⁽¹⁾	3,696,269	10.5	4,446,129	12.0	4,974,448	14.9
總計	34,931,901	100.0	36,725,750	100.0	33,282,159	100.0

附註：

(1) 其他主要是指非洲、中東及其他地區。

我們的競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢促成了我們的成功，並令我們從同行中脫穎而出：(i)全球領先、創新驅動的醫療器械企業及醫療數智化先行者。(ii)臨床需求為導向的全維度創新體系，成就引領地位。(iii)以跨場景生態構築豐富產品矩陣，可拓展空間廣闊。(iv)打造「設備+IT+AI」的數智醫療生態系統，引領行業數智化轉型。(v)獨特的全球化布局與高度本土化運營，充分把握國際市場的巨大機遇。(vi)「規模紅利、協同銷售、品牌價值」三輪驅動，共築高盈利能力根基。(vii)追求卓越的專業管理團隊和先進的公司價值觀與企業文化。有關該等優勢的詳細討論，請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

概 要

我們的發展戰略

我們計劃通過實施以下戰略，進一步鞏固我們獨特的市場地位：(i)以科技創新，提升全球醫療水平：探索「設備+IT+AI」生態系統，持續引領行業數智化轉型。(ii)深耕國際化布局與高度本地化運營戰略，實現全球高質量、可持續的增長。(iii)持續優化收入結構，推動流水型業務實現可持續增長。(iv)外延式併購戰略和培育新興賽道：在鞏固核心業務優勢的同時，積極布局未來增長引擎，完善產品生態。(v)驅動卓越運營與可持續發展戰略：構建世界一流的信息化運營體系，完善人才建設，實現高質量、負責任、可持續的發展。有關該等戰略的詳細討論，請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的客戶

於業績記錄期，我們向客戶銷售產品（包括醫療器械及相關耗材或試劑），我們的客戶包括(i)海內外經銷商，(ii)機構及企業客戶，包括公立及私立醫院、診所、第三方實驗室、體檢中心及研究機構；及(iii)通過集中招標及醫療基建項目採購我們產品的政府機構及公共衛生組織。於2023年、2024年及2025年，業績記錄期各年度五大客戶所產生的總收入分別為人民幣1,479.4百萬元、人民幣3,502.4百萬元及人民幣1,932.6百萬元，分別佔相應年度總收入的4.2%、9.5%及5.8%。同年，於業績記錄期各年度單一最大客戶的收入分別為人民幣387.8百萬元、人民幣1,070.4百萬元及人民幣792.1百萬元，分別佔相應年度總收入的1.1%、2.9%及2.4%。截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們5%以上股本的任何其他股東於業績記錄期各年度概無於我們的五大客戶中擁有任何權益。

我們的供應商

我們在產品中使用多種原材料及部件，主要包括標準件、定制件及外協件，具體取決於材料特性及生產要求。我們的主要原材料及部件供應商包括國內外企業。由於醫療器械的生產依賴於多種材料及部件，我們已建立橫跨國內外市場的多元化供應商體系，以確保供應穩定性。我們的供應商提供醫療器械生產所需的關鍵原材料、部件、設備及耗材以及倉儲、物流及質量檢測等配套服務，形成了一個富有韌性且全球互聯的供應鏈網絡。於2023年、2024年及2025年，我們於業績記錄期各年度向五大供應商作出的採購總額分別為人民幣763.0百萬元、人民幣760.1百萬元及人民幣798.9百萬元，分別佔相應年度採購總額的6.5%、5.6%及6.0%。同年，我們於業績記錄期各年度向單一最大供應商作出的採購額分別為人民幣178.8百萬元、人民幣195.2百萬元及人民幣254.4百萬元，分別佔相應年度採購總額的1.5%、1.4%及1.9%。截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們5%以上股本的任何股東於業績記錄期各年度概無於我們的五大供貨商中擁有任何權益。

生產

我們主要通過內部生產設施製造產品，並保持研發與生產之間的緊密協同，以提高生產效率及產品質量。截至2025年12月31日，我們在深圳、南京、錫山和武漢擁有四個主要生產基地，且總建築面積超過60萬平方米，支持我們主要業務線的產品製造。此外，截至2025年12月31日，我們已在14個國家開展本地化生產項目，以提升我們的供應鏈韌性、交付效率及全球運營能力。

風險因素

我們的經營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，而其中部分並非我們所能控制並可能影響閣下[編纂]於我們的決定及／或閣下的[編纂]價值。有關我們風險因素的詳情，請參閱「風險因素」一節，而我們敦請閣下在[編纂]於我們的H股前細閱該節全

概 要

部內容。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們所處行業的臨床需求不斷變化，若我們無法有效應對這些變化，將對我們的業務、經營業績以及財務狀況產生不利影響；(ii)我們的業務運營受到醫療器械行業持續演進的法律法規的約束；(iii)若我們不能保持在醫療器械領域的技術領先地位及競爭力，可能對我們經營業績產生不利影響；(iv)倘若我們未能及時或無法成功推出新產品及解決方案，或在研產品和解決方案無法符合市場需求及技術發展趨勢，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受不利影響；(v)我們可能無法有效管理未來的業務增長。未能有效執行商業戰略可能對我們的業務前景產生不利影響；(vi)我們面臨著在全球開展業務運營的風險；及(vii)全球貿易及關稅風險將會讓我們面臨潛在的業務擴張及盈利能力風險。

歷史財務資料概要

下表載列我們於業績記錄期綜合財務資料的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。我們的綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製。我們的過往業績未必預示未來期間的預期表現。以下所載的綜合財務數據概要應與本文件中的綜合財務報表（包括相關附註）以及「財務資料」一節一併閱讀，以保證其完整性。

綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益表，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日止年度		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
收入	34,931,901	36,725,750	33,282,159
銷售成本	(12,513,136)	(13,547,519)	(13,207,838)
毛利	22,418,765	23,178,231	20,074,321
其他收入	887,513	857,355	561,973
銷售及分銷費用	(5,010,496)	(5,282,807)	(5,145,135)
研發費用	(3,432,659)	(3,665,861)	(3,578,692)
管理費用	(1,911,634)	(2,018,887)	(1,960,461)
金融資產減值淨額	(244,195)	(299,629)	(196,028)
其他收益／(虧損) 淨額	(444,101)	(206,805)	(494,197)
財務收入	821,643	557,484	479,906
財務成本	(64,090)	(87,573)	(83,260)
應佔聯營公司(虧損)／利潤	(9,817)	(11,812)	15,538
稅前利潤	13,010,929	13,019,696	9,673,965
所得稅費用	(1,432,516)	(1,279,730)	(1,222,494)
年內利潤	11,578,413	11,739,966	8,451,471

概 要

按性質劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接原料成本.....	10,005,070	80.0	10,913,046	80.6	10,386,485	78.6
直接人工成本.....	840,033	6.7	852,355	6.3	1,021,444	7.7
製造成本.....	614,490	4.9	675,729	5.0	863,433	6.5
其他 ⁽¹⁾	1,053,543	8.4	1,106,389	8.1	936,476	7.2
總計	<u>12,513,136</u>	<u>100.0</u>	<u>13,547,519</u>	<u>100.0</u>	<u>13,207,838</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要是指運輸成本及保修費用。

於業績記錄期，於2023年、2024年及2025年，直接原料成本分別為人民幣10,005.1百萬元、人民幣10,913.0百萬元及人民幣10,386.5百萬元，分別佔於2023年、2024年及2025年總銷售成本的80.0%、80.6%及78.6%。我們的銷售成本波動與收入波動總體上保持一致。

毛利和毛利率

下表載列我們於所示期間按產品線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
毛利和毛利率						
體外診斷產品.....	7,754,158	63.3	8,405,993	62.2	7,139,397	58.3
生命信息與支持產品	9,190,299	64.4	7,694,066	62.7	5,840,263	59.4
醫學影像系統產品	4,438,167	67.3	4,690,125	67.3	3,604,455	63.1
新興業務.....	1,013,561	57.2	2,333,681	60.3	3,428,073	63.7
其他	22,580	39.9	54,366	53.5	62,133	56.4
總計	<u>22,418,765</u>	<u>64.2</u>	<u>23,178,231</u>	<u>63.1</u>	<u>20,074,321</u>	<u>60.3</u>

我們的毛利由2023年的人民幣22,418.8百萬元增至2024年的人民幣23,178.2百萬元，主要由於我們體外診斷產品的持續開發和新興業務的快速增長，反映我們已確立及新興細分市場的發展勢頭強勁。於2023年及2024年，我們的毛利率分別為64.2%及

概 要

63.1%。我們的毛利隨後減至2025年的人民幣20,074.3百萬元，與我們同期的收入波動一致。同期我們的毛利率略減至60.3%。有關詳細分析，請參閱「財務資料－經營業績討論」。

年內利潤

我們的年內利潤由2023年的人民幣11,578.4百萬元增至2024年的人民幣11,740.0百萬元，其後減至2025年的人民幣8,451.5百萬元，與我們的收入及毛利波動一致。於2023年、2024年及2025年，我們的淨利率分別為33.1%、32.0%及25.4%。詳情請參閱「財務資料－經營業績討論」。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料，有關資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
非流動資產.....	21,064,773	30,996,923	31,856,616
流動資產.....	26,875,230	25,646,622	27,410,151
資產總值.....	47,940,003	56,643,545	59,266,767
非流動負債.....	4,491,314	5,458,239	4,655,842
流動負債.....	10,102,650	10,427,129	11,599,605
負債總額.....	14,593,964	15,885,368	16,255,447
資產總值減流動負債.....	37,837,353	46,216,416	47,667,162
流動資產淨值.....	16,772,580	15,219,493	15,810,546
資產淨值.....	33,346,039	40,758,177	43,011,320
股本.....	1,212,441	1,212,441	1,212,441
庫存股份.....	(663,277)	(337,765)	(210,569)
儲備.....	32,536,225	34,981,682	37,091,458
非控股權益.....	260,650	4,901,819	4,917,990
權益總額.....	33,346,039	40,758,177	43,011,320

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣33,346.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣40,758.2百萬元，主要由於年內綜合收益總額人民幣11,549.5百萬元及收購附屬公司人民幣4,631.5百萬元，部分被向股東宣派的股息人民幣8,827.7百萬元所抵銷。我們的資產淨值進一步增至截至2025年12月31日的人民幣43,011.3百萬元，主要由於綜合收益總額人民幣8,729.9百萬元，部分被向股東宣派的股息人民幣5,756.8百萬元所抵銷。

概 要

綜合現金流量概要

下表載列於所示年度我們的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
經營活動所得現金流量淨額.....	11,062,025	12,432,041	10,144,965
投資活動所用現金流量淨額.....	(692,931)	(7,383,210)	(509,394)
融資活動所用現金流量淨額.....	(10,775,686)	(8,881,713)	(6,723,682)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額.....	(406,592)	(3,832,882)	2,911,889
年初現金及現金等價物	18,973,644	18,668,419	14,907,726
匯兌差額淨額.....	101,367	72,189	(194,711)
年末現金及現金等價物	18,668,419	14,907,726	17,624,904

控股股東

我們的控股股東包括李先生、徐先生及其持股平台(包括Smartco Development、Quiet Well、Magnifice HK和Magnifice)。根據一致行動協議，李先生與徐先生須就(其中包括)本公司需要董事會或股東批准的事項(包括但不限於運營事項)或涉及行使其股東權利的事項共同採取一致行動。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構——一致行動安排」段落。截至最後實際可行日期，本公司已發行股份總額由(i) Smartco Development(一家由李先生通過Quiet Well全資擁有的有限責任公司)持有約26.99%；(ii)李先生直接持有約0.08%；及(iii)通過Magnifice HK(一家由Magnifice(一家由徐先生全資擁有的有限責任公司)擁有約66.32%股權的有限責任公司)持有約24.50%。Magnifice HK剩餘33.68%的股權由Simple Well Limited擁有，而Simple Well Limited由簡瑤女士通過Simple Well (BVI) Holding Limited控制。此外，截至最後實際可行日期，深圳睿福管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「深圳睿福」)及深圳睿隆諮詢服務合夥企業(有限合夥)(「深圳睿隆」)分別持有本公司已發行股份的約0.23%及0.10%。李先生及徐先生分別持有深圳睿福及深圳睿隆約47.04%及42.71%的有限合夥權益。因此，截至最後實際可行日期，李先生、徐先生、Smartco Development、Magnifice HK、Quiet Well及Magnifice共同持有本公司已發行股本總額的約51.58%，故此為我們的控股股東。

緊隨[編纂]完成後且假設並未根據[編纂]發行任何新股份，李先生(直接和間接通過Smartco Development及Quiet Well)與徐先生(通過Magnifice HK及Magnifice)將共同於我們已發行股本的約[編纂]%中擁有權益。因此，[編纂]完成後，李先生、徐先生、Smartco Development、Magnifice HK、Quiet Well及Magnifice仍為我們的控股股東。

概 要

於深圳證券交易所上市

本公司A股自2018年10月16日起在深圳證券交易所上市（證券代碼：300760）。董事確認，本公司自2018年10月A股上市以來及直至最後實際可行日期在任何重大方面並無嚴重違反深圳證券交易所規則及其他適用中國證券法律法規的情況，而據董事經作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們在深圳證券交易所合規記錄的重大事項應提請[編纂]注意。本公司中國法律顧問認為，就A股在深圳證券交易所上市而言，自2018年10月A股上市以來及直至最後實際可行日期，本公司已在所有重大方面遵守適用中國證券法律法規。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查及上文所述本公司中國法律顧問的意見，聯席保薦人並無注意到任何事宜，致使其對董事在任何重大方面就本公司於深圳證券交易所的合規記錄所作出的確認產生合理懷疑。

[編纂]

基於最高[編纂]港元，假設[編纂]未獲行使，本公司應付的[編纂]總額（包括[編纂]）估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），佔我們[編纂]總額的[編纂]%。該等[編纂]主要包括就[編纂]及[編纂]提供的服務已支付及應付專業人士的專業費用及應付[編纂]的[編纂]。

於業績記錄期，我們於2025年產生[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）計入損益，剩餘人民幣[編纂]元（[編纂]港元）則資本化為遞延[編纂]，將於[編纂]時從權益中扣除。我們估計本集團將進一步產生額外[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元）（包括[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元），假設[編纂]未獲行使，並基於最高[編纂]每股[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期從合併損益表中扣除，及人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期於[編纂]後於權益中扣除。

[編纂]

概 要

[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

假設最高[編纂]為每股H股[編纂]港元，且假設[編纂]未獲行使，我們預計從[編纂]中獲得的[編纂]淨額約為[編纂]港元（經扣除我們就[編纂]應支付的[編纂]費用及其他估計開支），若[編纂]獲悉數行使，則為[編纂]港元。我們擬將[編纂]淨額用於以下用途：(i)約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於全球研發投入，加強產品及數智化解決方案創新，戰略性聚焦推進高端產品線和打造數智醫療生態系統；(ii)約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於進一步提升全球銷售網絡及供應鏈能力；及(iii)約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用作營運資金及一般公司用途。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。

股息

於業績記錄期，於2023年、2024年及2025年，本公司分別宣派及派付股息人民幣10,669.5百萬元、人民幣8,741.7百萬元及人民幣5,613.6百萬元。未來決定宣派或派付股息以及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流、財務狀況、我們附屬公司向我們支付的現金股息、業務前景、我們宣派和派付股息所受到的法定和監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息的宣派和派付以及股息的金額均須遵守我們的公司章程和相關中國法律。根據適用的中國法律和我們的公司章程，我們只會在作出以下分配後方從我們的稅後利潤中派付股息：彌補任何累計歷史虧損及按照我們稅後利潤的10%計提法定公積金。我們已採納一項股息政策，著重於維持業務的持續穩定發展。根據我們的財務表現和實際運營需要，我們綜合考慮對[編纂]的合理回報、股東的期望及意願、資本支出及外部融資環境等因素，在累計可分派利潤範圍內制訂股息分派計劃。

我們已為2025年至2027年採納正式的股息政策並設定預定股息派付比率，在滿足現金股息分派的相關條件並經董事會及股東批准的前提下，按此比例派息。我們擬於2025年至2027年各年度以現金股息形式分派不少於65%的可分配利潤。我們亦可能考慮盈利能力和資金需求，宣派中期現金股息。

概 要

MINDRAY INTERNATIONAL過往在紐約證券交易所上市及除牌

於2006年9月26日，於重組前本公司當時的母公司Mindray International在紐約證券交易所完成美國預托股份的首次公開發售，每份美國預托股份的發售價為13.50美元，每份美國預托股份代表一股A類普通股。隨後，為於除牌後作為私人持股實體，本公司管理層能夠擁有更大的靈活性，專注改善本公司的長期財務表現及更好地實現本公司的市值及潛力。Mindray International於2016年3月15日在紐約證券交易所除牌。董事確認，據彼等所深知及確信，Mindray International於其在紐約證券交易所上市及直至除牌期間一直在所有重大方面遵守所有適用的美國證券法律及法規以及紐約證券交易所的規則及規例，且並無受到相關監管機構採取的任何紀律處分。董事亦確認，並無與本公司過往在紐約證券交易所上市及除牌有關的事項須提請[編纂]垂注。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－Mindray International過往在紐約證券交易所上市及除牌」。

近期發展

2026年第一季度，儘管宏觀經濟環境錯綜複雜，我們的業務表現仍具韌性，結構性優化成效明顯。2026年第一季度，我們的國際收入同比顯著增長15.7%，主要得益於歐洲市場的顯著增長。增長的背後是我們堅持不懈的自主創新，這體現在研發開支總額的營業收入佔比一直維持在10%以上，以及截至2026年3月31日，我們擁有龐大的知識產權組合，包含13,159項專利申請和6,713項授權專利。

近期，美國宣布對所有國家的進口商品徵收廣泛關稅，包括10%的基準關稅以及對若干貿易夥伴徵收差異化對等關稅（其中對中國大部分商品徵收125%的關稅）。其他國家（包括中國）已宣布反制行動或反制行動計劃。於2025年4月9日，美國暫停實施差異化對等關稅（中國商品除外），為期90天，但10%的基準關稅維持不變。於2025年5月12日，中美聯合宣布暫停若干貿易限制，為期90天，在此期間美國將對大部分中國進口商品徵收30%的關稅，而中國將對美國進口商品徵收10%的關稅。於2025年8月12日，中美關稅「休戰期」再次延長90天，直至2025年11月10日，該日期於2025年11月2日進一步延期至2026年11月10日。詳情請參閱「監管概覽－有關制裁、出口管制及關稅的美國及國際法律法規」。

除關稅外，我們可能不時面臨市場准入壁壘。例如，在中歐貿易摩擦方面，歐盟於2025年6月20日宣布實施《國際採購工具》(IPT)。該措施限制中國企業參與高端醫療器械等領域價值超過5百萬歐元的公共採購項目，並要求中標方來自中國的產品和零部件比例不得超過50%。作為反制措施，中國亦將歐盟企業排除在價值超過人民幣45百萬元之中國政府採購合同之外。

我們認為我們的產品與運營不受重大的貿易限制、出口管制措施、經濟制裁或投資限制／禁令的約束，或此類貿易限制尚未對我們的業務運營、財務狀況、未來計劃或投資前景產生重大不利影響。

無重大不利變化

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或營運狀況或前景自2025年12月31日（本文件附錄一所載會計師報告所呈報的期間末）以來概無重大不利變動；及自2025年12月31日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

釋 義

在本文件中，除文義另有所指外，下列詞彙及表達具有以下涵義。若干其他詞彙的解釋載於「詞彙表」。

「A股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣買賣並於深圳證券交易所上市
「A股股東」	指	A股持有人
「會計師報告」	指	安永會計師事務所編製的本公司會計師報告，其全文載於本文件附錄一
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制有關特定人士或受有關特定人士直接或間接控制或與有關特定人士受到直接或間接共同控制的任何其他人士
「會財局」或 「會計及財務匯報局」	指	香港會計及財務匯報局
「章程」或「公司章程」	指	本公司經不時修訂並將自[編纂]起生效的公司章程，其概要載於本文件附錄三
「聯繫人」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放以辦理正常銀行業務的日子（星期六、星期日或香港公眾假期除外）

[編纂]

「董事會主席」	指	董事會主席
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，但僅就本文件及作地域參考而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣地區

釋 義

「緊密聯繫人」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「《公司(清盤及雜項條文)條例》」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司(前稱深圳邁瑞生物醫療電子有限公司及開曼邁瑞醫療電子(深圳)有限公司)，於1999年1月25日在中國註冊成立的有限責任公司，並於2001年12月26日改制為股份有限公司，其A股自2018年10月16日起在深圳證券交易所掛牌上市(證券代碼：300760)
「合規顧問」	指	邁時資本有限公司
「一致行動協議」	指	李先生與徐先生於2016年3月3日訂立的一致行動協議，據此，李先生與徐先生將就(其中包括)本公司需要董事會或股東批准的事項(包括但不限於運營事項)或涉及行使股東權利的事項採取一致行動
「控股股東」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義，除文義另有所指外，指李先生、徐先生、Smartco Development、Magnifice (HK)、Quiet Well及Magnifice。請參閱本文件「與控股股東的關係」一節
「關連人士」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「關連交易」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「核心關連人士」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
「中國結算」	指	中國證券登記結算有限責任公司
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會

釋 義

「成熟市場」	指	包括北美、德國、意大利、法國、英國和西班牙
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「《企業所得稅法》」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「新興市場」	指	包括拉丁美洲和其他地區

[編纂]

「極端情況」	指	香港政府在超強颱風或其他大規模天災持續嚴重影響在職市民有效復工或引起安全問題的情況下宣布的極端情況
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，為一家獨立專業市場研究及諮詢公司，其為獨立第三方
「弗若斯特沙利文報告」	指	由我們委託並由弗若斯特沙利文為本文件編製的獨立市場研究報告

[編纂]

「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司或(如文義可能所指)指其中任何一方，及(如文義所指)本公司及／或其附屬公司及彼等前身(如有)經營的業務
「《新上市申請人指南》」	指	香港聯交所刊發的《新上市申請人指南》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

釋 義

「H股」 指 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，
將以港元認購及[編纂]並將於香港聯交所[編纂]

[編纂]

「港元」 指 港元，香港的法定貨幣

[編纂]

「香港」 指 中國香港特別行政區

[編纂]

釋 義

「香港聯交所」或 「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「香港《收購守則》」或 「《收購守則》」	指	證監會頒布的《公司收購、合併及股份回購守則》 (經不時修訂、補充或以其他方式修改)

[編纂]

「《國際財務報告準則》」	指	《國際財務報告準則》，包括國際會計準則理事會頒布的準則、修訂及詮釋，以及國際會計準則委員會頒布的《國際會計準則》及詮釋
「《個人所得稅法》」	指	《中華人民共和國個人所得稅法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「獨立第三方」	指	非本公司關連人士(具有《上市規則》所賦予的涵義)的任何實體或人士

[編纂]

釋 義

[編纂]

「聯席保薦人」	指	名列本文件「董事及參與[編纂]的各方」一節的聯席保薦人
「最後實際可行日期」	指	2026年5月4日，即本文件刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期

[編纂]

「上市委員會」	指	香港聯交所上市委員會

[編纂]

「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「Magnifice」	指	Magnifice Limited，為一家於2016年2月26日在開曼群島註冊成立的公司，由徐先生全資擁有，且為我們的控股股東之一
「Magnifice (HK)」	指	Magnifice (HK) Limited，為一家於2016年3月16日在香港註冊成立的公司，由Magnifice持有66.32%股權，且為我們的控股股東之一
「主板」	指	香港聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於香港聯交所GEM並與其並行運作

釋 義

「主要附屬公司」	指	我們持有50%或以上股權，其被視為對本集團業務及營運具有重大意義，且單獨佔業績記錄期內任何期間本集團收入或淨利潤或截至2023年、2024年或2025年12月31日本集團資產總值的5%或以上的附屬公司，如「歷史、發展及公司架構—我們的主要附屬公司」所列
「瑞智生態」	指	瑞智生態系統
「瑞影生態」	指	瑞影生態系統
「瑞檢生態」	指	瑞檢生態系統
「邁瑞國際」	指	邁瑞醫療國際有限公司 (Mindray Medical International Limited) (前稱Mindray International Holdings Limited)，為一家於2005年6月10日在開曼群島註冊成立的有限責任公司，為本集團前離岸控股公司
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「李先生」	指	李西廷先生，我們的董事會主席、執行董事及控股股東之一
「徐先生」	指	徐航先生，我們的非執行董事及控股股東之一
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會

[編纂]

釋 義

[編纂]

「《境外上市試行辦法》」	指	中國證監會於2023年2月17日頒布並自2023年3月31日起施行的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「中國《公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「中國公認會計準則」	指	中國公認會計準則
「中國法律顧問」	指	方達律師事務所，本公司有關[編纂]的中國法律顧問
「中國《證券法》」	指	《中華人民共和國證券法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

[編纂]

釋 義

[編纂]

「Quiet Well」	指	Quiet Well Limited，為一家於1997年3月18日在英屬維京群島註冊成立的公司，由李先生全資擁有，且為我們的控股股東之一
「S規例」	指	美國《證券法》S規例
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「其他地區」	指	除成熟市場、中國和拉丁美洲外的世界其他地區
「第144A條」	指	美國《證券法》第144A條
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國外匯管理局
「國家市場監督管理總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括[編纂]後的A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「深港通」	指	將由香港聯交所、深圳證券交易所、香港結算及中國結算開發的證券交易及結算互聯互通機制，以建立香港及深圳的相互市場准入
「深圳證券交易所」	指	深圳證券交易所

釋 義

「Smartco Development」指 Smartco Development Limited，中文名稱為順高發展有限公司，為一家於2016年3月11日在香港註冊成立的公司，由Quiet Well間接全資擁有，且為我們的控股股東之一

[編纂]

「國務院」指 中華人民共和國國務院

「附屬公司」指 具有《上市規則》所賦予的涵義

「主要股東」指 具有《上市規則》所賦予的涵義

「業績記錄期」指 包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度期間

「庫存股份」指 具有《上市規則》所賦予的涵義

「美元」指 美元，美國的法定貨幣

「美國人士」指 S規例界定的美國人士

「美國《證券法》」指 美國1933年《證券法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

[編纂]

「美國」指 美利堅合眾國、其領土及屬地、美國任何州和哥倫比亞特區

「增值稅」指 增值稅

[編纂]

「%」指 百分比

釋 義

本文件所載的若干金額及百分比數字已約整。因此，若干表格列作合計的數字未必為其前列數字的算數總和。

為便於參考，英文版文件以中文及英文載列中國法律法規、政府機關、機構、自然人或其他實體（包括我們的附屬公司）名稱，倘有任何歧義，概以中文版為準。

技術詞彙表

除非文義另有所指，否則本文件所用有關本集團及其業務的若干詞彙的解釋及釋義具有下文所載的涵義。部分該等詞彙及其涵義未必與行業標準釋義或用法一致，亦可能無法與其他公司採用的類似詞彙相比較。

「AED」	指	自動體外除顫器，是一種便攜式、易於使用的除顫器，專為公眾在突發心臟驟停時使用而設計
「CAGR」	指	年複合增長率
「心血管」	指	與心臟和血管有關或影響心臟和血管
「CDS」	指	臨床決策支持，為醫療專業人員、患者或其他用戶提供信息，以支持有關疾病或病症的預防、診斷或治療的臨床決策的軟件功能
「化學發光」	指	由化學反應產生的發光現象，在診斷檢測中作為信號讀出手段
「CLIA」	指	化學發光免疫，以化學發光標記/底物體系檢測抗原-抗體結合的免疫分析方法
「凝血檢測」	指	用於評估止血系統（凝血級聯、纖溶和與血小板相關通路）的實驗室檢測，用於判斷出血或血栓風險並指導抗凝治療
「CT」	指	計算機斷層掃描
「DR」	指	數字放射成像
「電生理消融術」	指	一種利用導管診斷和治療心律失常的醫療程序
「EMR」	指	電子病歷，是一種儲存在電腦上的個人醫療信息數字化檔案，其中包括患者的健康歷史資料，如診斷、藥物、檢驗、過敏、免疫接種及治療計劃
「G6PD」	指	葡萄糖-6-磷酸去氫酶
「血液學檢查」	指	使用全自動血液學分析儀對全血的細胞成分進行測量與分類，生成全血細胞計數及差異參數；本術語不包括凝血檢測和血型鑑定檢測
「高敏心肌肌鈣蛋白I」或「hs-cTnI」	指	一種可測量極少量心肌肌鈣蛋白I蛋白的血液檢測，甚至可以顯示輕微的心肌損傷。這是一項先進的檢測，能夠更快、更準確地診斷心臟病發作等病症，並評估其他心臟相關問題的風險

技術詞彙表

「高敏心肌肌鈣蛋白T」或「hs-cTnT」	指	一種可檢測極低水平肌鈣蛋白T（一種在心肌受損時釋放的蛋白質）的血液檢測。該檢測用於快速診斷心臟病發作及其他急性心臟損傷，並為多種心臟疾病提供預後信息。其更高的敏感性有助於更早發現心臟損傷，但由於特異性較低，需要謹慎解讀
「HIS」	指	醫院信息系統，一種綜合性的數字系統，用於管理醫院的臨床、財務及行政數據，包括電子病歷
「IDN」	指	一體化交付網絡
「免疫測定」	指	一種利用抗體與抗原之間特異性結合的原理，檢測或測量生物樣本中某種物質（如蛋白質或荷爾蒙）存在與否的實驗室檢測
「體外診斷」或「IVD」	指	一種對取自人體樣本進行檢測，以發現疾病、病症或感染的技術
「數智」、「數智化」	指	將智能（AI驅動）數字系統整合到醫療器械和醫療解決方案中。這是我們打造將設備、IT和AI整合到具有凝聚力系統中的生態系統戰略的一部分，旨在實現更智能、更高效的醫療，提升臨床決策水平、運營效率及整體醫療質量
「LIS」	指	實驗室信息系統，用於管理及自動化實驗室運作與數據的軟件應用程序，可實現從病人檢驗申請到結果報告的高效且準確的實驗室檢測流程
「LLM」	指	大語言模型
「MED」	指	手動體外除顫器，是一種專門的、更先進的除顫器，需要訓練有素的醫務人員手動解讀患者的心電圖，並確定合適的電擊能量和時機
「微創介入」	指	一種通過小切口或穿刺進行手術的外科手術方法，可使用微型器械及攝像設備
「微創外科」	指	通過微小切口而非大切口進行的外科手術
「MRI」	指	磁共振成像
「MPI」	指	醫療產品創新
「骨科」	指	處理脊柱與關節疾患以及矯正該等部位畸形的外科分支

技術詞彙表

「PACS」	指	影像歸檔和通信系統，一種醫療技術，用於以數字方式儲存、調閱、管理及共享醫學影像與報告，取代傳統的底片式系統
「經皮冠狀動脈介入治療」	指	一種打通狹窄或阻塞的冠狀動脈以恢復心臟血流的微創手術
「PCR」	指	聚合酶鏈式反應，一種廣泛用於快速擴增特定DNA序列複本的實驗室方法，以便進行詳細研究
「PET-CT」	指	正電子發射計算機斷層顯像
「研發」	指	研究及開發
「SEMS」	指	單表位複合夾心法，一項創新的免疫測定技術，旨在實現高靈敏度檢測，以利用能夠識別抗原－抗體複合物的抗體，從而在單個表位上構建「複合夾心」結構。該方法可實現信號放大，並獲得與夾心測定法相當的增強分析性能，突破傳統小分子免疫測定在靈敏度、線性範圍和批間一致性方面的局限
「TAT」	指	周轉時間，完成特定過程所需的總時間，即從發起請求開始到滿足請求為止

前 瞻 性 陳 述

我們已在本文件中納入前瞻性陳述。非歷史事實陳述，包括但不限於對我們未來的意向、信念、期望或預測的陳述，均為前瞻性陳述。在本文件中，「旨在」、「預計」、「相信」、「可能會」、「預期」、「今後」、「有意」、「應當」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」、「願景」、「期望」、「目標」、「安排」等詞語以及該等詞語的反義詞和其他類似表述，當用於我們或管理層時，乃用以識別前瞻性陳述。此類陳述反映出我們的管理層對未來事件、營運、流動資金及資金來源的當前觀點，其中若干觀點可能不會實現或可能會改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設的影響，其中包括本文件所述的風險因素，而其中部分風險因素非我們所能控制，並可能導致我們的實際業績、表現或成就或行業業績與前瞻性陳述所述或暗示的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。閣下應審慎考慮，依賴任何前瞻性陳述涉及已知及未知風險和不確定因素。我們面對的風險及不確定因素可能會影響前瞻性陳述的準確性，包括（但不限於）我們的經營及業務前景；我們維持與客戶及供應商關係的能力，以及對彼等造成影響的行動及發展；我們經營或計劃經營所處行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；我們經營所處市場的整體經濟、政治及營商環境；我們經營所處行業及市場的監管環境變化；我們保持市場地位的能力；我們競爭對手的行動及發展；我們有效控制成本及優化定價的能力；第三方根據合同條款及規定履約的能力；我們留住高級管理人員及主要人員以及招募合資格員工的能力；我們的業務策略及實現該等策略的計劃；我們的質量控制體系的有效性；利率、外匯匯率、股價、交易量、商品價格及整體市場趨勢的變動或波動，包括與中國及我們經營所處行業及市場有關的變動或波動；及資本市場發展。

就性質而言，與該等及其他風險相關的若干披露僅為估計，倘該等不確定因素或風險中的一個或多個（其中包括）成為現實，則實際結果可能與相關估計、預計或預測以及歷史結果存在重大差異。具體而言（但不限於），銷售可能減少、成本可能增加、資本成本可能增加、資本投資可能延遲及預期績效改進可能無法完全實現。

在適用法律、規則及法規的規限下，我們並無任何或概不承擔因新資料、未來事件或其他事項而更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述的義務。鑒於該等及其他風險、不確定因素及假設，本文件所述的前瞻性事件及情況未必會按我們預期的方式發生，甚或根本不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本節所載警示聲明及「風險因素」一節所論述的風險及不確定因素均適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

於本文件中，董事所作的意向陳述或提述乃於截至本文件日期作出。任何該等資料可能因未來發展而出現變動。

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]我們的H股之前，應審慎考慮本文件中的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註以及「財務資料」一節。以下為我們認為屬重大風險的說明。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何這些情況下，H股的[編纂]均可能下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。

這些因素為可能發生或可能不發生的或然事項，我們無法就任何有關或然事項發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期，並受本文件「前瞻性陳述」一節中的警示性聲明約束。

我們認為，我們的經營涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素不受我們控制。我們已將這些風險及不確定因素分為：(i)與我們的業務和行業有關的風險；(ii)與業務運營所在司法管轄區相關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。閣下應根據我們面臨的挑戰（包括本節所討論者）考慮我們的業務及前景。

與我們的業務和行業有關的風險

我們所處行業的臨床需求不斷變化，若我們無法有效應對這些變化，將對我們的業務、經營業績以及財務狀況產生不利影響。

醫療器械行業與人類生命健康息息相關，是醫療體系的重要組成部分。該行業的特點是對優質醫療資源的需求不斷。然而，這種需求會因諸多因素而波動，其中包括：(i)基礎醫學的發現及進步；(ii)診斷及治療方法的創新；(iii)臨床需求的轉變；(iv)規管醫療器械及相關持份者的監管政策的發展及變化；(v)醫療保險保障範圍及報銷政策的變化；及(vi)由於市場、政治或其他因素導致的價格波動。

若我們無法有效預期及應對這些地區臨床需求的變化及差異，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的業務運營受到醫療器械行業持續演進的法律法規的約束，未能取得或維持監管批准可能會對我們的業務前景造成不利影響。

我們運營的主要方面（包括產品註冊或備案、製造、包裝、銷售及分銷、定價、環境保護等）均受到全面的地方、區域及國家監管制度監管。我們需要就我們的產品及解決方案向國家藥監局、FDA或我們銷售產品及解決方案所在其他司法管轄區的主管監管機構取得許可、執照、證書或其他監管備案。

例如，在中國，醫療器械按照每項醫療器械的相關風險程度以及為確保安全性及有效性所需的控制程度分為第一類、第二類及第三類。第一類醫療器械需要向國家藥監局的設區的市級分支機構備案後方可進行商業化。第二類及第三類醫療器械分別由國家藥監局的省級分支機構及國家藥監局審查並須向主管部門申請註冊證以進行商業

風 險 因 素

化。為取得有關註冊證，第二類及第三類醫療器械須進行產品註冊試驗及臨床試驗，除非根據國家藥監局公布的目錄獲豁免進行臨床試驗。對於若干高風險第三類醫療器械，在進行臨床試驗前須獲得國家藥監局批准。請參閱「監管概覽－有關醫療器械的法規」。備案及註冊過程可能涉及不確定因素，並可能耗費時間及資源，且取決於眾多因素，其中部分因素不受我們控制。我們可能因各種原因未能獲得監管批准，包括臨床試驗設計存在分歧、未能證明安全性和有效性、臨床數據不足或臨床場所未能通過監管審核。概不保證相關部門會及時批准有關許可、執照及證書的申請，這可能會延緩商業化，損害我們的聲譽，並導致無形資產減值損失。請參閱「業務－牌照、許可及批准」。此外，醫療器械註冊證有效期為五年，且必須在註冊證有效期屆滿6個月前，向國家藥監局或其省級分支機構申請延續註冊。若國家藥監局或其省級分支機構決定不批准續期，我們將無法繼續製造及銷售相關產品，從而將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，獲批產品在生產、標籤、包裝以及上市後監管等方面仍需持續遵守監管義務。我們的設施將接受持續的監管檢查，若此後發現先前未知的安全問題，可能會導致強制性的標籤修改、分銷限制或批准被撤回。

此外，中國以外的監管機構，如FDA、歐洲藥品管理局及我們運營所在司法管轄區的其他同類機構，亦對醫療器械有審批規定。這些規定可能因司法管轄區而異，且可能涉及昂貴又耗時的額外測試、驗證及行政審查程序。未能遵守相關法規或取得或延續我們運營所需的任何許可、執照及證書，可能會導致我們的業務中斷。

此外，中國及我們運營所在其他司法管轄區醫療器械行業的監管體系正在持續演進，且我們預計其將持續演進。例如，在中國，近年來，醫療監管框架已經歷重大發展，包括醫療器械的質量控制、供應、定價及招標過程等方面。我們無法預測現有或未來立法可能引發監管變化的可能性、性質或程度。此外，若現有法律及法規的詮釋或實施發生變化或新法規生效，我們或須取得任何適用許可、執照或證書。未能適應該等變化或保持合規，可能會導致失去監管批准、合規成本增加以及對我們的財務狀況造成不利影響。若我們或他人發現我們的產品及解決方案存在安全問題，我們可能被迫暫停銷售及營銷，且監管機構可能吊銷有關產品及解決方案的註冊證。

若我們不能保持在醫療器械領域的技術領先地位及競爭力，可能對我們經營業績產生不利影響。

醫療器械的全球競爭格局正在迅速演變。基於安全性及功能性、監管批准的時間及範圍、價格、銷售及營銷能力、供應的可獲得性及成本、專利狀況及其他因素，我們的大多數產品線均面臨來自國內及國際競爭對手的競爭。一般而言，我們面臨來自國內競爭對手的價格競爭，以及來自國際競爭對手在產品質量及品牌知名度方面的競爭。此外，我們的部分競爭對手可能擁有(其中包括)比我們更多的資源、更強的開發、技術或製造能力，或更廣泛的品牌知名度。我們或無法與我們的競爭對手成功競爭，亦無法向閣下保證我們將能夠展示在質量、功能、便利及／或安全方面令人信服的優勢，從而克服價格競爭並在商業上取得成功。

風 險 因 素

倘若我們未能及時或無法成功推出新產品及解決方案，或在研產品和解決方案無法符合市場需求及技術發展趨勢，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受不利影響。

醫療器械行業是一個多學科交叉的技術密集型行業，研發周期長，對技術創新和產品開發能力要求很高。全球醫療器械市場的特點是技術變革迅速、產品發布頻繁及行業標準持續演進。我們繼續開發及推出新產品及解決方案以及擴大產品組合的能力對我們的持續成功至關重要。我們已投入大量資源升級現有產品及解決方案以及推進新產品及候選解決方案，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的總研發投入分別為人民幣3,779.0百萬元、人民幣4,008.3百萬元及人民幣3,928.9百萬元。若我們未能及時推出新產品及解決方案或改善現有產品及解決方案，我們的產品及解決方案可能在技術上過時或更容易受到競爭影響，從而可能對我們的收入及經營業績造成不利影響。我們將任何創新或已改良的產品及解決方案商業化的能力仍可能受到對獲批適應症的監管限制、根深蒂固的臨床實踐、醫療保險報銷的不確定性或其他因素的限制。

鑒於創新產品及解決方案的研發周期較長，我們面臨由於技術路線偏離、研發費用過高或進展緩慢而導致研發失敗的風險。目前的在研產品及解決方案可能無法按時完成或根本無法完成，或可能無法獲得商業化所需的監管或其他批准。競爭對手可能會在我們的市場上就擬定用途與我們現有或管線產品及解決方案相同的醫療器械尋求上市許可。同時對我們的產品及解決方案進行監管審查可能會延長註冊過程並延遲批准。此外，競爭對手可能比我們更快地獲得國家藥監局、FDA或其他監管機構的批准，這可能使其能夠先於我們在我們的目標市場建立強大的市場地位或取得認可。因此，倘若我們未能及時推出創新或具競爭力的產品，或倘若我們的產品及解決方案無法符合市場需求及不斷發展的技術發展趨勢，則我們的業務前景、財務狀況及經營業績或會遭受影響。

我們亦無法保證我們的新產品及解決方案將在商業上取得成功或有關產品或解決方案將產生預期回報以覆蓋我們的投資。此外，我們的產品及解決方案可能無法獲得醫生或醫院的市場認可。我們的競爭對手可能比我們更早推出新的具有競爭力的產品或解決方案，或以更有效的方式營銷有關產品或解決方案，或我們的終端客戶可能更青睞其產品或解決方案，這可能會對我們產品及解決方案的定價、市場份額或需求產生負面影響。我們可能將我們的精力及資源集中於最終被證明並不成功的管線產品或其他潛在技術上，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

我們可能無法有效管理未來的業務增長。未能有效執行商業戰略可能對我們的業務前景產生不利影響。

我們的業務增長需要管理我們業務各方面的複雜因素，包括與新產品、解決方案及技術的開發以及我們的全球擴張相關的因素。執行我們的商業戰略需要管理層投入大量時間及精力，未能有效執行商業戰略可能對我們的業務前景產生不利影響。

風險因素

此外，業務增長對我們的運營系統及流程、財務系統、內部控制以及我們業務的其他方面帶來了壓力。為有效管理我們的增長，我們必須透過有效招聘、培訓及管理我們的人員，持續提升經營效益並增強人才儲備。改善現有系統及流程、實施新系統及流程並配備充足人員所需的時間及資源並不確定。未能及時有效地完成這些工作可能會對我們的運營造成不利影響，並對我們的業務及財務表現造成負面影響。

此外，以人工智能為主導的新一輪數字革命的到來正在重塑醫療系統，數字化轉型成為醫療機構提高效率及服務質量的必然途徑。若我們應用的人工智能技術未能及時或根本無法升級或迭代，我們的產品可能在智能化及臨床價值方面落後於競爭對手，從而削弱我們的競爭力。這可能進而導致我們錯失下一波增長機會，並對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨著在全球開展業務運營的風險。

我們預計，我們的國際業務將於可預見的將來繼續增長，而這將需要我們在全球範圍內投入大量的管理精力及財務資源。我們的全球運營及擴張可能使我們面臨風險及不確定因素，包括但不限於外國政策、法律法規、文化環境或經濟狀況的變化、對市場的不熟悉，以及我們的資源和管理層注意力的分散。

這些風險及其他風險可能對我們從國際市場獲得或維持收入的能力造成不利影響。若我們無法成功實施我們的全球擴張戰略，我們的業務前景可能會受到不利影響。

全球貿易及關稅風險將會讓我們面臨潛在的業務擴張及盈利能力風險。

全球貿易政策的持續不確定性（包括中美貿易摩擦）可能對我們的業務擴張及盈利能力構成潛在威脅。於2025年4月，美國宣布對來自所有國家的進口商品徵收廣泛關稅，包括10%的基準關稅以及對若干貿易夥伴徵收差異化對等關稅（其中對中國大部分商品徵收125%的關稅）。其他國家（包括中國）已宣布反制行動或反制行動計劃。於2025年4月9日，美國暫停實施差異化對等關稅（中國商品除外），為期90天，但10%的基準關稅維持不變。於2025年5月12日，中美聯合宣布暫停若干貿易限制，為期90天，在此期間美國將對大部分中國進口商品徵收30%的關稅，而中國將對美國進口商品徵收10%的關稅。於2025年8月12日，中美關稅「休戰期」再次延長90天，直至2025年11月10日，該日期於2025年11月2日進一步延期至2026年11月10日。如美國進一步擴大關稅徵收範圍或提高關稅稅率，長期關稅成本可能無法透過供應鏈本地化或產品升級完全消化。這可能會增加我們的補貨成本，進而對我們產品的價格競爭力造成壓力。

除關稅外，我們在若干海外市場還面臨日趨嚴苛的市場准入壁壘。例如，在中歐貿易摩擦方面，歐盟於2025年6月20日宣布實施《國際採購工具》(IPI)。該措施限制中國企業參與高端醫療器械等領域價值超過5百萬歐元的公共採購項目，並要求中標方來自中國的產品和零部件比例不得超過50%。作為反制措施，中國亦將歐盟企業排除在價值超過人民幣45百萬元之中國政府採購合同之外。該等相互限制措施造成了巨大的市場壁壘，如果我們無法減輕其影響，可能會對我們的利潤淨額產生不利影響。

風 險 因 素

此外，我們的若干原材料來源於海外供應商（其中包括美國供應商）。於業績記錄期，我們從美國進口的原材料一直低於我們採購總額的5%。若雙邊貿易限制升級或供應鏈脫鉤風險加劇，我們的生產周期可能會延長，尤其會影響產品交付的穩定性。同時，美國市場既是技術標桿，也是品牌高地，美國的政策波動可能間接影響我們在新興市場的市場拓展。例如，若我們的Resona A20產品在美國食品藥品監督管理局(FDA)的審批程序出現任何延遲，可能會削弱其在亞太地區和歐洲等地區的臨床背書效應，從而阻礙我們進軍海外高端客戶市場的步伐。全球貿易環境的惡化，加上地區政策壁壘，可能會進一步增加我們國際業務的複雜性，並可能削弱我們的長期增長勢頭。

公開招標過程可能會受到多種不確定因素影響，例如推遲、取消或中斷，很多不確定因素不受我們控制，且我們可能在公開招標中失利，從而延長我們的銷售周期並對我們的經營業績產生不利影響。

醫療器械是終端用戶醫療機構基礎設施的重要組成部分。於2007年，中國開始實行集中採購制度，努力通過省級聯採來規範醫療器械價格。大多數醫療器械須通過公開招標過程採購。我們的多項產品（如體外診斷領域及生命信息與支持領域的器械、超聲及其他醫學影像設備以及智能數字解決方案）須通過成功參與有關公開招標程序供應給終端醫院，而我們的競價通常決定我們的最高零售價。在歐盟，多個成員國已就藥品及醫療器械採取集中採購或聯合採購計劃，該計劃由國家衛生部門或團購組織進行公開招標及磋商降價。越來越多的歐盟範圍內聯合採購機制通過利用多個司法權區的總需求增加價格壓力。在美國，雖然醫療系統較為分散，但價格磋商及公共採購也在不斷發展。聯邦醫療保險計劃最近已根據《通脹削減法案》(Inflation Reduction Act)獲授權直接協商藥品價格，這一政策發展標誌著更廣泛醫療產品的定價壓力增加。請參閱「監管概覽－有關醫療器械的法規。」

公開招標過程本身就複雜且受到多種不確定因素影響，例如推遲、取消或中斷，很多不確定因素不受我們控制。公開招標過程的重大中斷可能會延長我們推出產品及解決方案到實現收入的期間。由於公開招標過程的性質，我們無法向閣下保證，我們能夠有效緩解有關延遲，以及有關延遲不會對我們的業務及財務狀況構成額外壓力。此外，任何未能滿足公開招標過程要求的情況均可能對我們的銷售造成負面影響，並阻礙我們擴大整體銷售網絡的能力，進而對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們於公開招標過程中的投標未必會成功，且我們的產品及解決方案未必會因多種原因（其中包括價格）而獲選擇。即使我們的產品和解決方案中標並符合特定地區的公立醫院及醫療機構的採購資格，也無法保證有關實體將購買我們的產品及解決方案，因為其擁有唯一酌情權在我們的產品及解決方案與其他合資格競爭性產品之間作出選擇。

風 險 因 素

若我們的若干產品及解決方案或產品對應的服務項目不能及時被納入或被移出國家、省級或其他政府主導的醫療保險計劃，或醫保支付方式改革影響我們產品的定價策略及終端價格，則我們的收入及盈利能力或會受到不利影響。

我們若干產品及解決方案的定價策略及終端價格可能受到醫療保險計劃範圍的影響。醫療保險的範圍是決定患者能否負擔治療費用的關鍵因素。截至2024年12月31日，疾病診斷相關分組(DRG)支付方式已覆蓋中國多個地區，且DRG支付佔該等地區住院醫療保險支出的80%以上。具體而言，於2024年10月，國家醫療保障局啟動在全國範圍內規範醫療服務定價，重點關注大容量及高成本的檢測項目，如血栓彈性成像、糖化血紅蛋白檢測及B型利鈉肽檢測。指示省級政府合理降低價格，縮小地區差距。政府部門亦表示，將根據診斷設備及檢測試劑的採購成本變化持續監管醫療服務定價。同時，其將引導各省將結餘部分資金用於調整護理、門診及外科服務價格，從而促進價格優化良性循環。

展望未來，隨著DRG支付改革、醫保目錄調整及全國範圍內降低體檢費用等政策的實施，若我們的若干產品或產品對應的服務項目不能及時被納入或被移出國家、省級或其他政府主導的醫療保險計劃，或醫保支付方式改革影響我們產品的定價策略及終端價格，則我們的收入及盈利能力或會受到不利影響。

未來我們在中國境內市場銷售的若干產品和解決方案可能會更多地納入集中帶量採購範圍，或受到價格監管或其他旨在降低醫療成本的政策約束，從而可能會對我們的收入、財務狀況及經營業績造成不利影響。

近年來，中國境內藥品及醫用耗材集中帶量採購工作已常態化。通過國家、省級和跨區域協同架構，政策框架已基本穩定，覆蓋面持續擴大，機制不斷優化。根據國家醫療保障局於2024年5月發布的《關於加強區域協同做好2024年醫藥集中採購提質擴面的通知》，省級聯盟採購提升為全國聯採，並逐步覆蓋至超聲刀等高值耗材。通知還明確了國家與地方的職責分工，同時加強執法監管和跨區域協作，以減少企業冗餘成本，擴大集中採購範圍。有關適用於醫療器械的集中採購政策的進一步詳情，請參閱「監管概覽－有關醫療器械的法規－高值醫用耗材及藥品集中採購改革方案」。

截至最後實際可行日期，我們在中國境內市場銷售的若干產品（如若干體外診斷試劑、微創手術耗材、電生理及血管介入產品及其他骨科材料）已納入集中採購範圍，且該等產品的終端價格已相應下調。展望未來，隨著集中採購政策的持續常態化，若集中採購的範圍擴大，可能會納入更多我們的產品和解決方案，從而可能對我們的毛利率或整體財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

若我們的產品及解決方案在協同及全業務生態整合方案層面不及預期，以致無法取得終端客戶的持續認可，影響我們的市場份額和口碑聲譽，則我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。

我們的產品及解決方案的商業成功取決於其在醫療生態系統（尤其是醫院）中獲得的市場認可。我們進行外部收購和內部研發，旨在建立覆蓋全臨床場景的生態系統，並將自身定位為提升醫療機構整體診療能力的智能數字解決方案提供商。然而，如果我們未能實現有效的跨品類協同或全業務生態整合，則臨床效率提升可能不及預期。這可能對我們的市場滲透率及商業化進程造成負面影響，從而損害我們的市場份額及品牌聲譽。

同時，全球醫療器械行業的競爭日趨激烈。國際競爭對手已設立高壁壘。如果我們無法透過我們的全業務生態整合戰略形成差異化競爭優勢，則我們可能會面臨客戶將偏好轉向競品的風險。例如，在高值耗材領域，客戶日益關注產品性能和成本效益。如果我們的「器械+耗材」組合無法通過規模經濟實現成本效益或通過創新提高臨床價值，我們可能無法取得客戶的持續認可，進而可能蠶食我們的市場份額。

我們的產品與解決方案若出現失效情況（即便是因第三方操作不當或誤用所致），仍可能損害公司聲譽，並對經營業績產生不利影響。

我們的產品與解決方案的成功歸功於其能夠為醫院、醫療機構、醫生和患者提供持續可靠的表現。若因產品固有局限、療效不一致、若干產品與解決方案的臨床試驗中未檢出的故障，或質檢環節疏漏的瑕疵產品而出現失效情況，則可能導致療效欠佳、患者損傷或臨床失敗。例如，使用我們產品與解決方案的醫生手術技巧不當或培訓不足，可能導致我們的產品與解決方案在手術過程中表現不佳。醫務人員的誤用或操作不當（如錯誤使用我們的產品與解決方案）可能會進一步降低療效。

該等實際存在或被視作的失效可能會削弱醫院、醫療機構、醫生及患者的信心，導致減少對我們產品與解決方案的推薦或採用。醫院可能會選擇替代方案，令我們的產品與解決方案的需求及銷量進一步減少。不可預見的故障或個別嚴重不良事件（即便由第三方錯誤導致）可能引發產品責任索賠，從而產生高額法律成本及消耗管理資源。此外，有關失效表現或感知性不良事件的負面報道可能會損害我們的品牌聲譽、招致國家藥監局及其他監管審查、潛在的產品召回或撤銷我們產品或生產設施的監管批准。該等後果均可能減少我們的市場份額及削弱我們的競爭地位，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

若我們未能有效執行和優化分銷管理制度，未能持續維持及擴展醫療器械分銷網絡，我們的銷售和業務前景可能會受到不利影響。

我們根據各個國家和地區的具體情況採用不同的銷售模式。截至2025年12月31日，我們在全球擁有7,502家經銷商。我們經銷商的表現及其轉售我們產品及解決方案、維護我們品牌、擴展自身業務及銷售網絡的能力對我們的業務增長至關重要，並

風 險 因 素

可能直接影響我們的銷量及盈利能力。由於我們依賴經銷商銷售及分銷我們的產品及解決方案，經銷商訂單的任何減少、延遲或取消，或我們未能重續分銷協議、未能與現有經銷商維持良好關係或於失去一家或多家經銷商後未能及時物色及委聘其他或替代經銷商，均可能導致我們的收入或增長持續性出現重大波動或下滑，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們經銷商的表現下滑亦可能導致我們經銷商網絡的生產力下降，並可能對我們的經營業績產生負面影響。

我們在擴展經銷商網絡時可能會面臨諸多挑戰，尤其是在我們覆蓋率相對較低的地區，這些挑戰包括不熟悉當地業務及市場慣例以及當地法律法規、與本土或海外競爭品牌激烈角逐。我們行業的經銷商競爭非常激烈。與競爭對手相比，我們可能無法為經銷商提供最有利的安排。此外，中國醫療器械行業「兩票制」或類似制度的實施可能要求我們調整銷售模式。請參閱「監管概覽－有關醫療器械的法規－兩票制」。由於醫療器械行業對「兩票制」的詮釋及執行正在不斷演變及修訂，因此我們無法預測其在中國不同省份的實施和執行情況，亦無法預測其是否以及如何影響我們的業務及未來經營業績。

此外，我們對經銷商的營運及行動的控制有限。我們依賴分銷協議及我們制定的政策及措施管理我們的經銷商，包括要求彼等遵守中國及海外的法律、規則、法規及我們的政策。請參閱「業務－銷售、經銷和營銷」。我們無法保證我們將能夠有效管理我們的經銷商，亦無法保證我們的經銷商不會違反我們的協議及政策。若我們的經銷商採取以下一項或以上行動，我們的業務、經營業績、前景及聲譽可能會受到不利影響：(i)違反分銷協議或我們的政策及措施；(ii)未能充分推廣我們的產品及解決方案；(iii)未能維持必要的牌照、許可證或批准，或未能遵守中國及我們經營所在的其他司法管轄區的法律法規項下的適用監管規定；或(iv)違反中國或我們經營所在的其他司法管轄區的反腐敗、反賄賂、競爭法或其他法律法規。

倘我們的經銷商違反或涉嫌違反分銷協議、我們的政策或任何適用法律法規，均可能導致我們的商譽受損、我們品牌的市值下降以及公眾對我們產品及解決方案的質量產生負面看法。

供應鏈的波動可能損害我們的生產能力。

我們採購各種用於生產醫療器械產品所需的原材料。我們的供應鏈受全球經濟狀況、價格波動、地區監管政策以及自然災害等風險的影響。該等因素可能導致原材料價格或供應不穩定，直接影響我們的利潤率和產量。

此外，我們嚴格的供應商資格審查、管理和評估流程加劇了供應鏈中斷的風險。由於該等挑戰或嚴格的新供應商審批監管規定，我們無法以可接受的價格獲得充足且高品質的原材料，甚至根本無法獲得，這可能導致生產中斷、產品供應減少及成本上升，從而進一步降低我們的利潤率。鑒於醫療器械市場的競爭性質、集中採購計劃以及整個行業的定價壓力，我們可能無法在將新增成本轉嫁予客戶的同時仍免受需求下降或市場份額流失的風險。因此，該等中斷可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

生產流程的中斷可能損害我們的產品質量，導致額外成本增加，並對業務運營造成不利影響。

於業績記錄期，我們的大部分收入來自於銷售我們生產場所所生產的產品及解決方案。我們的生產設施及流程必須符合我們所有經營所在司法管轄區的國家藥監局規例、GMP標準及其他監管規定。取得及維持新生產設施或擴建生產設施以及現有生產設施所需的許可證、牌照或批准對我們的業務運營至關重要。我們生產場所的持續運營及生產安全可能因多項因素而受到重大中斷及不利影響，其中許多因素超出我們的控制範圍。醫療器械生產的複雜性要求精密的設備、細緻的流程以及嚴格的監管，以確保產品的安全性和有效性。生產環節的任何故障均可能中斷運營並導致嚴重後果，例如設備故障或軟件失效、原材料質量不佳或供應不足、人為失誤以及自然災害。

任何該等事件一旦發生，均可能導致產品缺陷、產品報廢或生產短缺，從而增加生產成本、延遲監管批准及引發產品召回。隨著我們拓展新市場，激增的需求可能會超出我們的產能，令該等風險加劇。如果瑕疵產品進入市場，我們可能面臨產品責任索賠、更嚴格的監管審查及聲譽受損。如果我們任何主要生產場所的運營嚴重中斷，我們或無法在合法、及時且具成本效益的情況下更換該等場所的設備或存貨，或使用其他場所或委託第三方承包商繼續生產，或根本無法繼續生產。我們的保險金額可能不足以彌補我們任何生產場所出現重大中斷而引致的損失。我們可能無法履行合約責任或滿足市場對我們產品和解決方案的需求，從而我們的業務、收入及盈利能力可能產生不利影響。

如果我們未能留住或招聘到高級管理人員及其他關鍵人才，我們的競爭力和經營業績可能會受到不利影響。

我們的成功在很大程度上有賴於留住高級管理人員及其他關鍵人才，彼等的專業知識有助於開發及銷售我們的產品及解決方案。我們依賴高級管理人員的市場洞察力及行業經驗來制定關鍵業務決策及策略，這將支持我們的可持續增長。我們研發團隊的創新能力、設計前沿產品及解決方案以及應對複雜監管審批程序的能力，對於我們在中國快速發展的醫療器械行業保持競爭力至關重要。新興醫療器械公司、大型跨國公司及資金雄厚的初創企業對人才的激烈競爭對我們吸引及留住熟練研發專業人士的能力構成挑戰。主要關鍵人才跳槽至競爭對手或我們未能提供具有競爭力的薪酬及福利可能削弱我們的產品管線、產生專有技術洩露的風險及阻礙產品開發，嚴重威脅我們的市場地位。

如果我們無法開展有效的市場營銷或維持一支合格的銷售團隊，或在維護、優化或擴展銷售網絡時遇到困難，則我們的銷售額和業務前景可能會受到不利影響。

由於我們醫療器械產品及解決方案的複雜及專業性質，我們的銷售及營銷人員必須具備較高水平的技術知識、對行業趨勢的最新了解、相關醫療領域及產品的必要專業知識，以及足夠的推廣與溝通技巧。對於經驗豐富的營銷、推廣及銷售人員的競爭非常激烈。如果我們不能吸引、激勵及留住足夠數量的合資格專業營銷、推廣及銷售人員，或有效培訓我們的銷售及營銷團隊，或監控及評估彼等學術營銷表現，我們的醫療器械產品及解決方案的銷量可能會受到不利影響，且我們可能無法按預期般擴大我們在醫院的覆蓋範圍或提高我們的市場滲透率。

風 險 因 素

我們無法保證能與現有銷售渠道（包括經銷商及直銷）建立長期深入的合作。如我們未能滿足彼等的期望，我們的合作可能被終止。此類終止可能對我們觸達終端消費者、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，與新業務合作夥伴建立關係可能耗時漫長，並可能產生額外成本。如不能成功拓展新的銷售渠道，可能導致我們失去相對於競爭對手的競爭優勢，或導致客戶流失，從而限制我們未來的發展潛力。能否成功將新渠道整合至我們現有的多渠道銷售網絡取決於多項因素，包括但不限於是否擁有充足的管理及財務資源、能否招募、培訓及留住技術人才、能否調整供應鏈及其他運營體系以配合銷售網絡的擴張。

如無法有效擴大銷售網絡，可能削減我們未來的增長規模，並對業務前景造成重大不利影響。我們無法保證我們用以管理銷售渠道重疊或潛在競爭的措施將能有效。因此，我們的銷售網絡擴張未必能帶來收入的同比增長。此外，我們可能面臨銷售渠道之間的惡性競爭和渠道衝突，這可能對我們銷售網絡的穩定性造成負面影響，並進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

如果我們無法充分保護知識產權，或知識產權的保護範圍不足以保障我們的專有權利，競爭對手可能會更有效地與我們展開競爭，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的成功很大程度上取決於我們保護知識產權（如專利權）的能力。在專利申請過程中會存在諸多相關風險及不確定因素。我們在全球範圍內為產品及解決方案提交專利或專利申請、就此進行起訴及維護專利或專利申請的過程耗時且昂貴，概不保證我們的任何待批專利申請將獲得授權，或有關專利（如果獲授權）將為我們提供充足的專有權保護或競爭優勢。此外，各國及地區關於專利的規定各不相同，其法律對醫療發明提供的專利保護程度亦不盡相同。因此，我們的專利申請未必能夠在所有國家及地區獲批，且世界各地所頒發專利的範圍和程度各異。另外，各國及地區關於醫療產品監管排他性方面作出不同規定，且部分國家或地區根本沒有就監管排他性作出規定。我們運營所在司法管轄區的專利法或其詮釋的變更可能會增加圍繞我們專利檢控的不確定性及成本、削弱我們保護自己發明的能力且會更普遍地影響我們知識產權的價值或縮小我們專利權的範圍。因此，我們的產品及解決方案可能無法受到統一保護或排他專屬保護。一旦專利到期，我們亦可能面臨來自其他市場參與者的競爭。因此，我們的專利及專利申請可能無法為我們的產品及解決方案提供足夠長的獨家期保護。

此外，我們持有的專利有一定時效性。儘管專利可能獲得延期，但不能保證我們將能夠獲得該等延期，或延期期限符合預期。倘若我們的競爭對手在專利到期後上市這些產品的替代產品，則可能對這些產品及解決方案的銷量和價格水平造成不利影響。此外，有許多因素可能會導致我們的現有專利或其他知識產權無效或不可強制執行，包括已知或未知的先前技術、專利申請缺陷及相關技術缺乏獨創性。倘若與我們的產品及解決方案相關的專利被宣告無效或不可強制執行，這可能會對我們產品及解決方案的銷量及定價水平及我們成功商業化若干在研產品的能力造成不利影響。

風險因素

此外，中國及美國已經採用「先申請」制，即若滿足全部其他專利性要求，則首先提交專利申請的人士將獲得專利權。科學文獻中刊發的發現往往晚於實際發現。因此，我們無法確定我們的專利或待批准專利申請所主張的發明是否最早出現，亦無法確定我們是否最早就有關發明申請專利保護。即使經合理調查後，我們可能仍不確定，在我們還在研發或生產產品時，是否有任何第三方可能在我們不知情的情況下提交了專利申請。

我們可能面臨知識產權侵權索賠，這將分散管理層的注意力，使我們承擔重大法律責任，損害公司聲譽，限制研發或其他商業活動，並削弱我們銷售產品與解決方案的能力。

醫療器械行業的特點是存在大量針對專利及其他知識產權的訴訟。我們可能不時在中國及海外成為與我們的技術及我們可能開發的任何產品或解決方案或在研產品有關的知識產權方面的不利法律程序或訴訟的一方或面臨此類法律程序或訴訟的威脅。隨著醫療行業的擴張以及更多專利被發布，我們開發的產品或解決方案或技術可能遭到第三方提出專利權侵權申索的風險增加。

第三方可能基於我們現時持有或日後可能獲授的專利或其他專有權利對我們提出侵權申索，不論該等申索是否有充分理據支持。隨著我們持續擴張業務，提供更多產品，我們面臨知識產權侵權申索的風險將會增加。此外，由於專利申請獲授權的時間需數年，因此可能存在待批專利申請，其可能最終導致我們的產品及解決方案會不可避免地侵權。我們可能不時收到聲稱我們的技術或我們業務的若干其他方面侵犯、挪用或濫用第三方知識產權的通知。概無法保證法院在侵權、有效性、可執行性或優先權方面作出對我們有利的裁決。就該等申索進行抗辯（不論其理據如何）亦將涉及大量訴訟開支，且會造成大幅佔用我們業務的資源。具有管轄權的法院可能認為該等第三方專利或其他知識產權屬有效及可執行且被我們侵權，從而可能對我們的產品及解決方案及利用被聲稱第三方專利或其他知識產權推出的任何其他產品或技術的商業化產生不利影響。

任何未能妥善保護商業秘密或專有技術機密性的行為，都可能對我們的聲譽和競爭力造成不利影響。

我們的商業成功部分有賴於我們的專有技術及商業秘密。我們尋求保護該等專有技術和商業秘密，部分通過與可接觸該等專有技術和商業秘密的各方訂立不披露及保密協議。然而，該等各方可能有意或無意地披露該等商業秘密，從而使競爭對手得以利用該等商業機密及削弱我們的競爭優勢。法律補救措施可能無法充分減輕損害或恢復我們的市場地位。此外，任何有關法律程序均可能產生額外開支及分散我們管理層對日常營運的注意力，從而干擾我們的業務並對我們的財務狀況造成不利影響。

風險因素

此外，我們的若干僱員曾受僱於其他醫療公司，包括我們的競爭對手或潛在競爭對手。其中部分僱員已就先前的受僱關係簽訂所有權、保密及不競爭協議。我們還是可能會因我們或該等僱員盜用了知識產權（包括商業秘密或其他專有資料）而面臨申索。我們並不知悉有任何與該等事宜或我們與高級管理人員的協議有關的重大潛在索償或未決索償，但未來可能需提起訴訟以就該等索償進行抗辯。如果我們未能就任何該等申索進行抗辯，除了支付賠償金外，我們還可能失去寶貴的知識產權或人才，且有關訴訟也可能導致高昂費用並分散管理層的注意力。

此外，我們可能無法與實際開發我們知識產權（我們視為歸我們所有）的每一方簽訂知識產權轉讓協議，這可能導致我們就該等知識產權的所有權提出索償或收到他人向我們提出的索償。如果我們未能對任何有關索償提起訴訟或進行抗辯，除支付賠償金外，我們還可能會失去寶貴的知識產權，且有關訴訟也可能耗費時間及資源，並分散管理層及科研人員的注意力。

我們委託第三方服務提供商對我們的一些產品及解決方案進行臨床前研究與臨床試驗。若合作第三方未能按約定標準履行義務，我們可能無法順利推進候選產品的開發與商業化進程。

我們可能會委聘合資格醫院及其他第三方服務提供商等第三方協助設計、實施及監察我們的臨床前研究，並對若干產品及解決方案進行臨床試驗。如果任何一方終止與我們的協議，則此類臨床試驗及若干在研產品的開發可能會被延後。此外，該等第三方可能無法成功履行其合約責任、對上預期時間表或遵守監管規定（包括臨床、實驗室及生產指引）。此外，國家藥品監督管理局及其他類似監管機構可能不會接受我們若干產品及解決方案的臨床試驗所產生的數據，這將增加相關在研產品的成本及開發時間。如果我們若干在研產品的任何臨床前研究或臨床試驗受到上述任何原因的影響，我們將無法對上我們的開發或商業化時間表，這將對我們的業務及前景造成不利影響。

我們可能面臨勞動力短缺或勞動力成本上升的問題。

我們的成功一定程度上取決於我們吸引、激勵及留住足夠數量合資格僱員的能力。日益激烈的市場競爭可能導致市場對合資格僱員的需求及競爭加劇。於2023年、2024年及2025年，直接人工成本仍為銷售成本的重要組成部分，分別為人民幣840.0百萬元、人民幣852.4百萬元及人民幣1,021.4百萬元，分別佔同年總銷售成本的6.7%、6.3%及7.7%。如果我們因激烈競爭、僱員流動率上升、工資或其他僱員福利成本增加或勞動法律及法規的修訂而面臨勞動力短缺或勞動力成本大幅上升的問題，我們的經營成本可能會大幅增加，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們無法向閣下保證，我們日後不會與僱員發生勞資糾紛。如果發生此類事件，我們可能會被相關政府部門處以罰款，並可能產生解決勞資糾紛的費用。此類潛在事件可能會擾亂我們的營運，損害我們的聲譽並分散我們管理層的注意力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們可能面臨產品責任索賠或遭遇其它不良事件，無論是否經過證實，這將損害我們的聲譽並對業務運營造成不利影響。

如果我們的產品及解決方案存在質量問題，我們可能會面臨產品責任索賠。例如，如果我們的產品及解決方案被認為會造成傷害或在臨床試驗中被發現存在其他方面不合適，我們可能會被起訴。任何此類產品責任索賠可能包括設計缺陷、部件故障、未能於醫療器械產品警示其危險性、過失或嚴格責任等指控。任何嚴重的故障或缺陷都可能導致我們撤回或召回產品，並使我們承擔產品責任，這可能會損害我們的品牌聲譽，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。此外，我們亦可能面臨其他不良事件。例如，我們無法確保醫生會嚴格準確地遵循我們關於正確使用我們產品及解決方案的指示。倘我們的產品及解決方案被醫生不正確使用，可能會造成身體傷害，這可能需要我們進行審查並採取糾正措施。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並未收到任何重大客戶投訴或客戶退貨。

此外，因產品責任或其他不良事件引起的訴訟，無論其事實或最終結果如何，都可能導致我們產品及解決方案的需求下降、聲譽受損、臨床試驗參與者退出或部分產品及解決方案的臨床試驗提前終止、監管調查、潛在的訴訟成本、管理層時間及資源分散、產品召回或產品標籤、營銷或促銷的限制，從而導致收入虧損及資本資源或保險範圍折耗。

經濟制裁、出口管制、反腐敗、反賄賂、反洗錢及其他相關法律法規可能使我們面臨潛在的合規風險。

我們面臨於業務運營所在國家及地區的經濟制裁、出口管制、反腐敗、反賄賂、反洗錢及其他相關法律及法規。任何違反該等法律或法規的行為均可能導致政府或監管機構調查、民事責任或刑事罰款或其他制裁、舉報投訴及負面輿論，從而可能對我們的聲譽、業務、經營業績及前景造成不利影響。此外，回應任何執法行動均可能導致管理層注意力嚴重分散，並產生巨額辯護成本及其他專業費用。

美國、英國及其他司法管轄區或組織（包括歐盟及聯合國）通過行政命令、立法或其他政府手段，對部分國家或司法管轄區、該等國家或司法管轄區內的個人或組織、或目標行業部門、公司集團或個人實施經濟制裁或出口管制限制的措施。概無法保證我們將可防止或發現與受制裁方的所有疏忽性業務往來或派送產品及解決方案至較高風險目的地或終端用戶。我們無法預測與我們或受國際制裁或其他制裁的國家中的業務夥伴當前進行或未來發生的任何活動或我們的業務活動受出口管制限制相關的美國聯邦、州或地方層面的政府政策，或英國、歐盟、聯合國及其他適用的司法轄區的任何政策的解釋或執行情況。因此，我們無法向閣下保證，在這些司法管轄區實施的制裁或出口管制限制下，我們未來的業務將不會存在風險，也無法保證我們的業務將符合美國當局或任何其他政府或組織的期望及要求，無論這些政府或組織是否對我們的業務擁有司法管轄權，及有權在域外實施制裁或出口管制限制。如果美國、英國、歐盟、聯合國或任何其他政府或組織當局認定我們的任何活動違反了其實施的制裁或出口管制限制，或成為對我們實施制裁或其他限制的依據，我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。此外，由於許多制裁計劃正在持續發展，新規定或限制可能會生效，這可能會加強對我們業務的審查或導致額外的合規風險。

風 險 因 素

在業務運營過程中，我們可能捲入訴訟、法律或合同糾紛、政府調查或行政程序，這些事項會分散管理層的注意力，並導致額外成本與負債的產生。

我們可能因日常業務活動而面臨各種訴訟、法律或合同糾紛、政府調查或行政程序。這些事項可能包括與供應商、客戶、承包商或業務合作夥伴的分歧，以及其他第三方提出的索賠。無論其範圍或實質如何，該等訴訟都可能分散我們管理層對業務運營的注意力，耗費時間及資源，使我們面臨法律、合同及金融風險。

此外，如果情況有變，例如損失可能性增加、有影響力的各方介入或涉及金額增加，最初看似無關緊要的案件可能會升級。訴訟結果不利可能導致損害賠償，甚至可能導致部分業務運營被縮減或終止。再者，與法律程序相關的負面報道可能會損害我們的聲譽，削弱我們品牌、產品及解決方案的吸引力。任何這些結果均會損害我們的業務前景、財務狀況及整體經營業績。

關於我們所在行業、本公司、管理層、員工、關聯方或商業夥伴的負面輿論，可能對我們的品牌形象、聲譽及業務前景產生不利影響。

我們的品牌對於吸引及留住客戶及合作夥伴至關重要，而我們的成功取決於我們維護及提升品牌形象及聲譽的能力。維護、推廣及發展我們的品牌，很大程度上取決於我們能否成功提供高質量的產品及解決方案，能否有效開展市場營銷，以及我們能否成功獲得、維護及捍衛我們品牌及商標的使用權。如果我們未能實現目標，我們的品牌可能會受到損害。

我們無法保證未來所有產品及解決方案都能保持良好的聲譽或品牌名稱。我們的聲譽及品牌名稱可能會受到多種因素的不利影響，其中許多因素不受我們所控制，例如與我們的產品及解決方案相關的負面輿論、假冒產品及解決方案所產生的影響、我們的員工及關聯方的不當行為，無論是否有根據。

此外，醫療行業的社交媒體持續發展，有關使用社交媒體的法規也陸續出台。該演變為我們業務所適用的法規帶來不合規的不確定性和風險。我們可能無法密切監控每一條此類帖子或評論，因此可能無法完全遵守適用的不良事件報告義務。由於我們獲許可對我們的產品及解決方案發表評論的內容受到限制，我們也可能無法為自己辯護。我們還面臨因不當披露敏感信息或在社交網站上發布關於我們的負面或不準確的帖子或評論而產生的風險。如果發生任何這些事件或我們未能遵守適用法規，我們可能承擔責任、面臨監管行動或對我們的業務造成其他損害。

我們自主研發的算法與方法論體系複雜，可能存在錯誤或無法正常運行的風險，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們自主研發的算法及方法論體系對我們的許多產品及解決方案至關重要，尤其是我們的數智化生態系統由於我們算法及方法論體系的複雜程度，我們無法保證我們的算法及方法論體系始終能夠正常運行，或並無任何錯誤或缺陷。我們算法或方法論體系的任何錯誤或缺陷，無論我們是否能夠在產品開發過程中識別到，都可能導致我們的產品及解決方案產生的測試結果不準確，或在最壞的情況下，導致我們的產品及解決方案發生嚴重的不良事件，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

如果我們或我們的業務合作夥伴未能保護涉及我們臨床試驗或若干產品與解決方案服務的臨床數據，我們的聲譽將受損，並可能面臨罰款或其他監管處罰。

我們須遵守相關司法管轄區適用的隱私保護法規的嚴格要求。我們的安全措施可能不足以應對所有可能發生的情況。因此，由於人為錯誤、員工不當行為或系統故障，數據被盜用、濫用、洩露、偽造或故意或意外地洩露或丟失可能無法避免。我們亦與包括醫院及其他醫療機構在內的第三方合作，對部分產品及解決方案進行臨床試驗。我們的第三方合作夥伴洩露或濫用患者數據或醫療機構及專業人員的信息，可能會因我們的失誤而被相關個人察覺，這也可能導致我們面臨監管執法行動。

倘我們所採取的管控措施無法避免所收集的數據與信息可能存在不準確或不完整的情況，這可能影響一些候選產品的臨床研發進程，進而損害我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績。

在日常業務中，我們會接收、收集、存儲及傳輸臨床前及臨床數據。由於醫療器械行業的數據通常來源分散、格式不一致且不完整，行業收集或訪問的數據的整體質量往往面臨挑戰，而有意或無意缺失或遺漏的數據量或程度可能非常巨大。因此，我們可能會在數據監控及審計過程中發現問題或錯誤。如果我們在獲取、輸入或分析數據時出現錯誤，我們推進某些候選產品開發的能力可能會受到不利影響。

我們亦管理數據並向政府機構提交數據，以獲得必要的監管批准。這些流程及提交的文件受複雜的數據處理及核驗政策及法規的規管。如果患者、法院或政府機構認定我們對數據的存儲、處理、提交、交付或展示存在不當或錯誤，我們可能需就法規及法律的變更承擔責任。

我們已參與並且可能會繼續尋求戰略收購或其他戰略投資或安排，而此可能無法產生預期的收益並對我們的運營造成不利影響。

我們可能會不時評估各種收購及戰略合作，包括收購我們認為適合執行我們業務計劃的互補產品、知識產權、技術或業務。例如，為了增強我們在心血管解決方案方面的技術及產能，我們於2024年收購了深圳惠泰醫療器械股份有限公司。然而，我們能否成功完成任何收購或投資並實現其預期收益取決於諸多風險及不確定因素，包括（其中包括）(i)我們可能無法確定合適的收購或投資目標，或者可能在爭取具吸引力的目標時面臨激烈競爭；(ii)我們可能會面臨交易成本、經營開支及現金需求增加以及額外債務或或有負債；及(iii)我們可能無法以可接受的條款獲得收購或投資融資，或者根本無法獲得融資。

此外，完成擬議收購或投資須經政府批准。根據國務院頒布的《中華人民共和國反壟斷法》及《關於經營者集中申報標準的規定》，經營者集中達到國務院規定的申報標準，有關交易應當向中華人民共和國國家市場監督管理總局（「國家市場監管總局」）申報，或者在實施前向反壟斷執法機構申報，獲得批准前不得實施集中。

風險因素

在其他司法轄區，我們也可能受到類似的審查與規管。完成收購或投資交易可能需耗費大量時間遵守上述法規及其他相關規則的要求，且任何必要的審批或備案程序，包括取得國家市場監管總局、中華人民共和國商務部（「商務部」）、國家發改委、中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）或其他機構的批准或向該等機構備案，可能延遲或阻礙我們完成有關交易。此外，政府機構可能會做出進一步的決定，增加對我們未來收購或投資的審查或禁止此類收購或投資。我們可能無法取得或獲得完成任何計劃收購或投資所需的政府批准，這可能對我們擴展業務或維持或擴大市場份額造成不利影響，甚至可能導致相關的責任、對我們的罰款或處罰。我們通過相關交易成功實現業務增長的能力仍然受限於收購或投資的企業的其他風險和不確定因素，以及我們管理規模擴大後業務的能力。此外，無論收購或投資成功與否，尋求和完成收購或投資的過程可能會使我們現有業務的資源分流並分散管理在現有業務的精力。

因業務規模、產品布局、服務範圍持續擴充，我們或面臨運營管理風險。

任何因運營管理問題導致的可持續協調供應中斷或生產暫停，都可能導致生產延遲及訂單履行風險。此外，如果我們未能有效優化資源配置，可能導致商譽減值及經營效率下降。

我們全球布局的不斷深化亦對運營管理提出了更高的要求，需要遵守多樣化的監管標準及本地化的市場需求。隨著業務拓展，我們的內部管理體系面臨多重挑戰。目前，我們在全球擁有超過21,000名員工，跨文化團隊協作效率及組織決策響應速度可能隨著層級結構的增加而下降。研發投入持續增長，這對資源配置及項目管理提出了更高的要求。如果不能及時將技術轉化為市場競爭力，可能導致研發投資回報率下降。此外，系統穩定性及數據安全風險可能會隨著業務複雜程度的上升而加劇。如果內部控制機制不能同步優化，可能會出現操作漏洞及合規風險。

我們現有的保險保障可能不足以覆蓋業務運營相關的各類風險。

我們購買並維持我們認為符合行業規範並符合相關法律及法規要求的保單。請參閱「業務－保險」。然而，我們現有的保險範圍可能不足以保護我們免受可能產生的責任。我們無法向閣下保證，我們的保單將為與我們業務運營相關的所有風險提供足夠的保障。如果我們發生保單未涵蓋的重大損失及責任，我們可能會遭受重大成本及資源分散，從而對我們的財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們面臨與我們使用的部分物業有關的風險。

我們租賃若干物業，主要用作員工宿舍及辦公場所。我們可能無法以商業上合理的條款延長或續簽該等租約，甚至根本無法續約。這可能會擾亂我們的運營並產生重大搬遷費用。我們可能無法找到合適的替代場所用於此類用途。此外，根據中國法律法規，所有租賃協議均須向當地房屋管理部門登記。於業績記錄期，我們部分出租自有物業及租賃物業尚未在中國相關當地房屋管理部門登記，主要原因是對登記要求的理解存在差異。根據中國法規，未登記租賃的處罰由相關主管部門酌情決定，每項未登記租賃處以人民幣1,000元至10,000元罰款，且在部分情況下，主管部門可通過執法行動強制要求登記。未登記存在物業使用受限、罰款及臨時中斷等風險。我們無法保證一旦需要辦理登記，出租人會配合並及時完成登記。若因我們未能登記租賃協議而被處以任何罰款，我們可能無法向出租人追償該等損失。

自然災害、大規模公共衛生事件或其他突發疫情的爆發可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業務可能受到自然災害（如暴風雪、地震、火災或水災）、廣泛的衛生疫情爆發或其他事件（如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、停電或通訊中斷）的不利影響。中國或世界其他地方發生災害、疫情持續爆發或其他不利公眾衛生發展可能嚴重中斷

風 險 因 素

我們的業務及經營。該等事件亦可能對行業產生重大影響，導致我們用於研發、生產及運營的設施遭暫時停用或關閉，而這會嚴重干擾我們的產品開發及製造流程以及整體業務運營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，若自然災害、衛生疫情或其他公共安全問題有損中國和全球整體經濟，我們的收入和盈利能力可能會大幅下降。

匯率波動可能導致外幣匯兌損失，並對我們的財務表現產生不利影響。

我們的部分收入來自境外司法轄區，因此我們面臨著與外匯匯率波動相關的風險。外幣價值變動可能增加境外業務的人民幣成本，或減少境外業務的人民幣收入。因此，外幣兌人民幣的價值波動可能對我們的經營業績產生不利影響。此外，外匯匯率的波動也會影響以外幣計值的貨幣和其他資產及負債的價值。我們於2023年錄得匯兌收益人民幣119.2百萬元，並於2024年及2025年分別錄得匯兌虧損人民幣51.3百萬元及人民幣113.4百萬元。此外，我們可能需要獲得外幣支付已宣派的H股股息（如有）。我們來自[編纂]的[編纂]以港元計值。我們無法保證日後外匯匯率波動有利於我們，亦不保證不利變動不會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。人民幣貶值可能會對以外幣計值的H股的價值及應付H股股息造成不利影響。我們使用合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。上述所有全球和地緣政治、經濟因素都可能對以港元計值的H股的價值及應付H股股息造成不利影響。

商譽在我們總資產中佔據重要比重。若我們判定商譽發生減值，將對財務狀況產生不利影響。

截至2025年12月31日，我們錄得商譽人民幣11,404.1百萬元。我們的商譽主要與附屬公司收購有關。截至2025年12月31日，商譽在我們的綜合財務狀況表內的資產總額中佔相當大的部分。為釐定我們的商譽是否出現減值，我們須估計（其中包括）商譽所分配至的現金產生單位的使用價值，其進一步規定需評估與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額，包括對所採用的毛利率、收入增長率及除稅前折現率以及上市公司的股價及處置成本的估計。倘我們對我們現金產生單位的可收回金額的估計較我們前期估計減少，則我們可能須於相關期間的綜合損益及其他綜合收益表確認減值虧損，金額相等於在相關資產組別價值中的估計減少金額。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

我們於業績記錄期並無確認任何商譽減值虧損。由於受對全球醫療設備行業整體造成不利影響的因素（包括增長率和利潤率的普遍下降以及具體到我們的業務增長率、利潤率和運營開支等因素）影響，我們預計來自相關資產的未來現金流量可能下調。該等不利變動可能會使我們就該等有關的資產組別錄得全部或絕大部分的所附帶商譽的減值虧損。倘我們因該等或其他因素而錄得減值虧損，則將對我們於有關期間的財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

如果我們判定其他無形資產發生減值，我們的經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

截至2025年12月31日，我們的其他無形資產達人民幣5,719.1百萬元，主要指(i)專利及技術知識；(ii)軟件；(iii)商標；(iv)客戶關係；及(v)資本化開發成本。其他無形資產根據管理層作出的若干假設估值。倘任何該等假設並無實現，或我們的業務表現與該等假設不一致，我們或須核減大部分其他無形資產並錄得巨額減值虧損。此外，我們釐定其他無形資產是否發生減值時需要估計無形資產的賬面值及可收回金額。倘賬面值超出其可收回金額，其他無形資產可能會發生減值。我們無法向閣下保證，我們日後將不會就我們的其他無形資產錄得任何減值虧損。其他無形資產發生減值可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。有關我們與其他無形資產有關的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

我們過往的財務表現未必能預示未來業績。

我們無法向閣下保證，我們的過往經營業績（如毛利、淨利潤、毛利率及淨利率）將反映我們未來的表現。多項因素可能影響我們的未來業績，包括（其中包括）現有及新推出產品及解決方案表現的不確定性、市況波動、監管環境發展情況及我們擴大產能、加強製造能力及有效管理我們的分銷商網絡的能力。因此，有意[編纂]不應依賴我們的過往經營業績作為預測我們未來財務或經營表現的基礎。

未能維持最佳庫存水平可能增加我們的運營成本或導致客戶訂單無法履行，這兩種情況都可能對我們的業務和經營業績產生不利影響。

於業績記錄期，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得存貨金額分別為人民幣3,978.6百萬元、人民幣4,757.4百萬元及人民幣5,003.7百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為126.2天、128.8天及147.4天。我們須維持足夠水平的存貨（包括成品及原材料），以確保我們業務的有效運營及滿足客戶需求。我們按訂單導向釐定存貨水平，但有關釐定涉及固有不確定性。

倘我們釐定的存貨低於實際市場需求，我們可能會面臨關鍵零部件或原材料短缺，這可能導致失去銷售機會並使競爭對手能夠獲得額外的市場份額。反之，高估需求可能導致存貨過多，從而導致存儲及處理開支增加。其亦可能增加產品過時或迫使我們作出撇銷的可能性，從而對我們的財務表現造成不利影響。我們無法向閣下保證，我們的存貨管理系統將始終有效運作。該系統的任何效率低下或故障均可能加劇與存貨相關的挑戰，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已實施員工持股計劃，且未來可能繼續授予股份支付獎勵，這或將增加股份支付相關費用，並對股[編纂]及財務表現產生不利影響。

我們已實施若干員工持股計劃。於2023年、2024年及2025年，員工持股計劃下授出的基礎股份相關的於綜合損益及其他綜合收益表中確認的股份支付費用分別為開支人民幣230.4百萬元、撥回人民幣94.4百萬元及開支人民幣4.8百萬元。

風險因素

我們認為實施員工持股計劃對我們吸引、留住關鍵人員和僱員的能力而言十分重要。因此，未來我們會繼續向僱員授出以股份為基礎的薪酬，這可能進一步增加股份支付相關的費用，繼而對我們股份的[編纂]造成不利影響，相應地對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

若我們享有的稅收優惠待遇與政府補助發生變更、終止或不可持續，可能對我們的盈利能力產生不利影響。

我們過往受益於多項稅收優惠待遇及稅收減免。於業績記錄期，本公司及我們若干位於中國的附屬公司獲認定為高新技術企業。本公司及我們的附屬公司符合高新技術企業資格，合資格按所得稅優惠稅率15%繳稅，而並非根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）規定按中國居民企業一般適用的所得稅稅率25%繳稅。此外，於業績記錄期，我們亦取得研發費用超額扣除，使得於2023年、2024年及2025年的稅款分別節省人民幣314.2百萬元、人民幣376.3百萬元及人民幣345.3百萬元。

適用於本公司及我們附屬公司的稅收優惠待遇及稅收減免可能因很多因素而變更、終止或變得不可用，這些因素包括監管政策修訂或相關政府部門管理決策的改變。我們的稅後盈利水平可能因一項或多項該等或其他因素而受到不利影響。例如，相關中國稅務機關每三年審核一次高新技術企業資格。我們無法保證能夠續期這些資格。倘我們無法續期，受影響的本公司及我們附屬公司將不再享受15%的所得稅優惠稅率，而將按所得稅稅率25%繳稅，除非符合其他稅收優惠待遇。

此外，我們曾收到政府以補貼形式發放的政府補助。於2023年、2024年及2025年，我們的政府補助被確認為其他收入，分別為人民幣831.2百萬元、人民幣821.7百萬元及人民幣529.1百萬元。概不保證我們將繼續獲得歷史水平的稅收優惠待遇及政府補助，或根本無法獲得有關優惠。該等授予我們的稅收優惠待遇及政府補助發生任何變動、暫停或終止，可能會對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

我們面臨客戶的信用風險。若出現收款延遲或無法收回款項的情況，我們的現金流量和運營可能受到不利影響。

我們一般給予客戶的信用期為90日內。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為33.8天、37.6天及44.8天。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣3,307.8百萬元、人民幣3,248.5百萬元及人民幣3,427.6百萬元。因此，我們或面臨信用風險。我們無法向閣下保證我們可合理評估客戶的信用記錄變化情況並及時作出應對。

倘我們客戶的現金流量、營運資金、財務狀況或經營業績惡化，則彼等可能無法或可能不願及時支付欠付我們的貿易應收款項或概不付款。任何重大違約或延誤可能對我們的現金流量造成不利影響，而我們可能須終止與客戶的關係，這種方式會對我們的現金流量及運營產生不利影響。

風險因素

我們戰略的實施及業務其他方面均需要大量資金。若無法以可接受的條款獲得充足資金，或根本無法獲得資金，可能對我們的業務前景產生不利影響。

我們戰略很多方面的實施將需大量融資，例如拓展銷售網絡、研發、生產及國際業務等方面的開支。此外，我們的整體業務運營的許多方面對資金都有持續的需求，可能會隨著時間增加而增加。從長遠來看，我們預期，我們的策略和業務計劃的實施或須部分依賴外部融資資源。然而，我們能否按合理商業條款獲得外部融資的能力（或根本無法取得外部融資）將取決於多項因素，其中許多因素是我們無法控制的，包括我們的財務狀況、經營業績及現金流量、中國及全球的經濟狀況、行業及競爭環境、利率、信貸市場現狀及貸款監管政策。若我們無法按可接受的商業條款獲取足夠的資金來實施目前擬定的策略及業務計劃，或甚至根本無法獲取足夠的外部資金，我們可能需要修訂我們的策略及業務計劃，這可能對我們的業務前景造成不利影響。

我們可能通過股權及債務融資相結合尋求額外資金。倘我們透過發行股權或可換股債務證券籌集額外資金，現有股東的實益所有權權益可能會被攤薄，且條款可能包括對我們現有股東的權利造成不利影響的清盤或其他優先權。產生額外債務或發行若干股本證券可能導致固定還款責任增加，亦可能導致若干額外限制性契諾（如招致額外債務、承擔資本支出或宣派股息）。

與業務運營所在司法管轄區相關的風險

我們運營所在司法管轄區的經濟、政治或社會狀況的變動，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們的大部分資產及業務位於中國。此外，我們在北美、歐洲、亞洲、非洲、拉丁美洲及其他司法管轄區的190多個其他地區市場經營業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到該等市場的政治、經濟及社會狀況影響。按地區及任何相關經濟體的不同領域而言，各地區市場的經濟增長並不均衡。如我們的區域市場或我們可能經營業務的任何其他市場出現實際經濟低迷或預期經濟低迷、經濟增幅繼續下降，或經濟前景不明朗，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。經濟或政治環境的變化可能增加我們的成本、增加我們面臨的各種風險、擾亂我們的業務運營及影響我們的財務表現。

近年來，地區和全球經濟增長放緩。地區和全球經濟會否持續低迷以及持續低迷的時間，仍然存在不確定性。部分全球領先經濟體的央行和金融部門採取的貨幣及財政政策造成的長期影響，存在顯著不確定性。地區經濟狀況易受全球經濟狀況、國內經濟政治政策變動以及預期整體經濟增長率影響。會否有效管理或解決該等難題和不確定因素，以及其可能對長期全球政治和經濟狀況造成何種影響，目前仍不明朗。任何經濟下滑或放緩或負面營商情緒均可能對我們的行業造成間接潛在影響。此外，國際市場持續動蕩，可能對我們進入資本市場以滿足流動資金需求的能力造成不利影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風 險 因 素

我們運營所在的某些區域市場的法律制度存在差異，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們運營所在的區域市場的法律制度因司法管轄區不同而存在很大差異。一些司法管轄區的大陸法系以成文法為基礎，另一些司法管轄區則以普通法為基礎。與普通法系不同，大陸法系的法院先前判決可供參考，但判例價值有限。

在我們運營所在的一些區域市場，其法律體系一直在發展。近期頒布的法律法規可能不足以涵蓋此類市場經濟活動的所有層面。特別是，這些法律法規的詮釋及執行以未來的實施為準，其中一些法律法規對我們業務的適用性仍需進一步明確。由於地方行政機構及法院被授權詮釋及執行法律規定和合約條款，因此可能很難評估行政裁決及法院訴訟的結果以及我們在許多我們營運的地區市場中所獲得的法律保護水平。當地法院可能有權拒絕執行外國裁決或仲裁裁決，這可能會影響我們對法律要求相關性的判斷以及我們執行合約權利或索賠的能力。

因此，我們可能直到違規後才意識到我們違反了某些政策或規則。此外，我們某些地區市場的行政和法院訴訟程序可能曠日持久，視案件複雜程度而定，導致產生大量成本費用，並分散資源以及管理層的注意力。

監管要求的變更可能對我們的業務產生影響。

中國、美國、歐盟及其他部分司法管轄區的多個立法及監管變動以及有關醫療保健方面的建議變動，可阻止或延遲我們產品及解決方案的監管批准、限制或監管批准後活動並影響我們獲利銷售獲監管部門批准的產品及解決方案及任何產品及解決方案的能力。近年來，對醫療保健法律及政策（包括可能導致更嚴格的覆蓋標準，並對我們獲得批准的任何產品及解決方案的價格產生下行壓力的措施）的行政或立法變更已經並將可能繼續進行。自政府計劃中減少任何報銷可能導致相若的私人付款人的支付減少。實施成本控制措施或其他醫療改革可能會妨礙我們能夠商業化我們的產品及解決方案、產生收入或獲得盈利能力。

我們需遵守與數據隱私及安全相關的隱私法律、信息安全政策及合同義務，且在管理臨床試驗受試者醫療數據及其他個人或敏感信息時可能面臨相關風險。

我們在業務運營中可以訪問和處理若干個人資料，並且我們需要遵守我們經營及開展若干產品及解決方案的臨床試驗所在司法權區的適用於我們數據活動的相關數據隱私及保護法律法規。詳情請參閱「業務－數據安全及隱私」。

近年來，隱私和數據保護已成為全球政府部門日益關注的監管重點。尤其是在我們經營絕大部分業務的中國，政府已頒布一系列有關信息安全、數據採集、隱私和保護的法律法規。根據《中華人民共和國個人信息保護法》，在處理個人信息時，除非符合其他法律依據，否則需要事先獲得該個人的同意。此外，不得進行任何涉及敏感

風 險 因 素

個人信息（包括生物識別、醫療健康及不滿14周歲未成年人的個人信息）的數據處理活動，除非有關活動具有特定的目的和充分的必要性，且除非採取嚴格的保護措施和已獲得個人的單獨同意（或適用其他非同意性法律依據）。

大量美國聯邦及州法律法規均涉及個人信息隱私與安全。例如，根據1996年健康保險可移植性與責任法案（Health Insurance Portability and Accountability Act of 1996，簡稱HIPAA）頒布的法規制定了隱私與安全標準，限制使用及披露可識別個人身份的健康信息（稱為「受保護健康信息」），並要求實施行政、物理及技術保護措施，以保障受保護健康信息的隱私及確保電子受保護健康信息的機密性、完整性及可獲得性。在判斷是否已按照適用隱私標準及我們的合約義務處理受保護健康信息時，可能需要進行複雜的事實及統計分析，且可能須符合變更的解釋。在美國，醫院及醫療保健提供者主要負責處理及保護患者的受保護健康信息，而我們通常不會在我們的日常業務過程中直接訪問或處理該等數據，或者我們可訪問的信息通常已脫敏且無法識別。儘管如此，我們無法保證不存在洩露風險或發生其他網絡安全事件。

遵守有關數據隱私、安全及轉移的所有適用法律、法規、標準及責任可能令我們產生巨額經營成本，或要求我們修改數據處理慣例及流程。未遵守有關規定可能導致數據保護機構、政府機構或其他各方向我們提起訴訟（包括在若干司法轄區的隱私權集體訴訟），這將使我們面臨巨額罰款、處罰、判決及負面宣傳。此外，倘若我們的慣例不符合或被視為不符合法律及監管規定（包括法律、法規及標準的變更內容，或現有法律、法規及標準的新解釋或適用範圍），我們或會面臨審計、問詢、舉報人投訴、媒體負面報導、調查、喪失出口特權、遭受嚴重刑事或民事制裁以及聲譽受損。上述任何情況均可能對我們的競爭地位、業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

閣下在對本公司、董事及高級管理人員進行法律程序送達或執行海外判決時可能面臨追索權受限的情況。

本公司大部分資產以及大多數董事及高級管理人員均位於中國。在中國法院承認及執行中國以外任何該等司法轄區法院的判決，本質上均存在困難。因此，向我們中國境內的董事和高級管理人員送達法律程序文件可能存在困難且耗時。此外，倘其他司法轄區的司法裁決和判決缺少相互承認和執行，[編纂]亦可能在中國尋求承認及執行境外判決方面遇到困難。此外，儘管我們將在H股在聯交所[編纂]後遵守《上市規則》和《收購守則》，但H股持有人將無法以違反《上市規則》為由提起訴訟，且須依賴聯交所實施其規則。此外，《收購守則》不具法律效力，而僅為在香港進行的併購交易和股份回購提供可接受的商業行為標準。

風 險 因 素

我們的部分外匯交易需遵守關於外幣兌換的監管要求。

外幣的兌換及匯出均須遵守若干外匯法規。概不保證在特定匯率下，我們將會有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。例如，根據現行中國外匯管制制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易（包括支付股息）無需獲取國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）的事先批准，惟我們須遵守若干程序要求，並在中國境內擁有開展外匯業務許可證的指定外匯銀行進行此類交易。然而，資本賬戶下進行的外匯交易通常須經政府主管部門批准或向其登記，法律另有允許者除外。倘外匯不足，可能使我們不能取得充足外匯以向股東支付股息或履行任何其他匯兌義務。倘我們未取得政府主管部門批准，將人民幣兌換為任何外匯以作上述用途，我們可能進行的境外資本開支方案以至我們的業務可能受到影響。

我們的股息支付受適用法律法規限制，且無法保證未來是否會派發股息。

我們派付股息受適用的法律法規限制。例如，根據現行中國法律，股息只可利用根據中國會計準則及法規釐定的本公司累計除稅後利潤（如有）派付。此外，本公司須每年撥出最少10%的除稅後利潤（如有）作為若干法定公積金的資金，除非該法定公積金已達到其註冊資本的50%。該等法定公積金不可分派為現金股息。截至最後實際可行日期，我們的法定公積金累計額已達註冊資本的50%。

我們的歷史股息未必能代表我們的未來股息政策。我們無法保證在[編纂]後將於何時以何種形式就H股派付股息。股息宣派及分派由股東會根據公司章程、中國《公司法》、中國證監會及我們股份[編纂]交易所的相關規定審議決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多項因素限制，包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。未來我們可能無法擁有足夠利潤使我們能夠向股東分派股息。由於上述原因，我們無法保證未來我們將會及能夠就股份派付股息。請參閱「財務資料－股息」。如果我們留存大部分或全部可用資金及[編纂]後的任何未來收益，用於我們產品及解決方案的開發及商業化、醫療器械行業數智化的持續努力，以及我們銷售及營運的全球擴張，我們預期可能不會於可見未來派付任何現金股息。

即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息（如有）的派付時間、數額及形式將取決於我們的未來財務狀況及現金流量、資本需求及盈餘、我們自附屬公司收取的分派（如有）數額、我們的財務狀況、合同限制及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下[編纂]我們H股的回報將可能完全取決於未來的[編纂]。概無保證[編纂]後H股將[編纂]，甚至無法保證可將[編纂]維持在閣下[編纂]股份時的[編纂]。閣下[編纂]我們的股份可能無法實現回報。

風 險 因 素

我們的運營受到業務所在國家和地區稅收法律法規的約束，且可能因其變動而受到影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》對企業實行25%的稅率。我們享受稅收優惠政策。請參閱「財務資料－稅務」。若相關稅收優惠法律法規發生任何變更，或其他原因導致實際稅率上升，我們的稅負將相應增加。此外，中國政府可能修訂或重新解釋所得稅、預扣稅、增值稅等稅收法規。違反中國稅收法律法規可能導致相關稅務部門實施處罰或罰款。中國稅收法律法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們也在海外市場開展業務並需繳納各類稅款。由於不同司法轄區的稅收環境存在差異，且包括但不限於企業所得稅在內的各類稅種的相關法規複雜，我們的國際業務可能使我們面臨境外稅收政策變化的風險。應對此類複雜的監管變化可能需要我們投入更多管理及財務資源，進而影響我們的經營業績。

我們H股的非中國持有人可能需承擔中國所得稅納稅義務。

根據中國現行稅收法律法規，非中國內地居民個人及非中國內地居民企業須就我們向其派付的股息及因出售或以其他方式處置H股所實現的收益履行不同的稅務責任。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「**個人所得稅法**」）及其實施條例，非中國內地居民個人從中國內地取得的利息、股息及紅利須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國內地與外國個人居住的司法轄區間的適用稅務協議就相關稅務責任提供減免，否則我們須自股息支付中預扣該稅項。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日頒布的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字[1994]020號），外籍個人從中國外商投資企業取得的股息收入暫時免徵個人所得稅。此外，根據個人所得稅法及其實施條例，H股的非中國居民個人持有人因出售或以其他方式處置H股所實現的收益須按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒布的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》（財稅字[1998]61號），自1997年1月1日起，對個人轉讓**[編纂]**公司股票所得收入繼續免徵個人所得稅。

截至最後實際可行日期，前述條文未明確規定是否就非中國內地居民個人持有人轉讓中國居民企業於境外證券交易所**[編纂]**的股份徵收個人所得稅，且無法保證中國稅務機關不會改變該等慣例而對非中國居民個人持有人出售H股所得收益徵收所得稅。

根據企業所得稅法，非中國內地居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或雖在中國設立機構、場所但其收入與其所設機構、場所無關的，通常須就我們所派股息

風 險 因 素

及該等外商企業因出售或以其他方式處置H股所得收益按20%稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局頒布的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，該稅率已降至10%。

倘適用稅收法律法規或對該等法律法規的解釋或適用有任何發展，閣下於我們H股的[編纂]價值可能受到重大影響。

與[編纂]有關的風險

我們的A股於深圳證券交易所上市，A股與H股市場的特性可能存在差異。

我們的A股於深圳證券交易所上市。繼[編纂]之後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所交易，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據現行的中華人民共和國法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股和A股既不可互換也不可相互替代，而且H股和A股市場之間不存在[編纂]或結算關係。由於[編纂]特徵不同，H股和A股市場有著不同的[編纂]、[編纂]和[編纂]群體，散戶和機構[編纂]的參與程度也不一樣。因此，我們H股和A股的[編纂]可能不具有可比性。然而，我們A股價格的波動可能會對H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。此外，由於H股和A股市場的不同特徵，我們A股的歷史價格並不能預示我們H股的[編纂]。因此，在對我們的H股進行[編纂]決策評估時，建議閣下不要過度依賴我們A股的交易歷史。

我們面臨與我們潛在分拆有關的風險。

鑒於我們在多個司法管轄區及市場的業務布局以及我們的新業態培育，我們定期評估提升股東價值的戰略機遇，包括(其中包括)分拆附屬公司。該等評估視乎市場狀況、融資要求、附屬公司發展及監管批准等因素而定。儘管我們尚未制定具體計劃，但若分拆行動符合我們的戰略目標，我們不能排除於[編纂]後三年內進行分拆的可能性。此外，鑒於我們自2018年起長期於深圳證券交易所上市，我們需在H股[編纂]後三年內保持潛在分拆的靈活性，這可能需要向聯交所申請並獲聯交所授出適當豁免。

儘管該等分拆旨在釋放內在價值及優化經營效率，但無法保證該等目標將能夠完全實現。與分拆相關的重大風險仍可能包括意外成本(如與分拆相關的支出或重組成本，如有)、組織脫鉤產生的運營複雜性、對本集團綜合業務模式及協同效應的潛在干擾，以及分拆實體業績發展軌跡的不確定性(包括其維持競爭地位的能力)。倘若分拆實體遇到經營挑戰或財務困難，可能會對本集團的戰略目標及企業聲譽造成不利影響。倘進行任何擬議分拆，我們將向股東提供全面披露，並根據適用規則及規例取得所有必要的監管及股東批准。我們亦將實施適當的策略及措施以降低風險，從而維持整個組織的營運凝聚力及策略連貫性。

風 險 因 素

我們的H股此前未有[編纂]交易記錄，其[編纂]及[編纂]可能出現波動。

在[編纂]之前，我們的H股並無[編纂]。因此我們無法保證，在[編纂]結束後，我們H股的[編纂]可以始終保持足夠的[編纂]和[編纂]。此外，我們H股的[編纂]預期將由[編纂]（為其自身並代表[編纂]）與我們協商確定，其並不對[編纂]結束後我們H股的[編纂]有任何指示意義。倘若在[編纂]結束後，我們的H股未能形成活躍[編纂]，則我們H股的[編纂]及[編纂]可能會受到不利影響。

[編纂]完成後，我們H股的[編纂]、[編纂]及[編纂]可能出現波動，可能導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]可能會波動並且可能會因我們無法控制的因素（包括香港、中國內地、美國和世界其他地方的證券市場的總體市場狀況）而出現大幅波動。尤其是主要在中國內地運營業務且證券在香港上市的其他公司的業績和市價波動，可能會影響我們H股的[編纂]和[編纂]的波動。多家中國內地公司已經在香港上市，且有些公司正在準備在香港上市。其中部分公司經歷了大幅波動。該等公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響[編纂]對在香港上市的中國內地公司的整體情緒，從而可能影響我們H股的[編纂]。無論我們的實際經營業績如何，這些因素可能對我們H股的[編纂]和波動性產生重大影響。

我們歷史上的股息派發情況未必能預示未來的股息政策，且無法保證未來是否及何時會派發股息。

我們過去曾宣派股息，以一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們未來任何年度將予宣派或分派的股息金額。我們派付股息取決於經營業績、現金流、財務狀況、資本需求、可分派儲備以及適用的法律法規等。例如，根據現行中國法律，股息只可利用根據中國會計準則及法規釐定的本公司累計稅後利潤（如有）派付。此外，本公司須每年撥出最少10%的稅後利潤（如有）作為若干法定公積金的資金，除非該法定公積金已累計達到其註冊資本的50%。該等法定公積金不可分派為現金股息。截至最後實際可行日期，本公司的法定公積金已達註冊資本的50%。請參閱「財務資料—股息」。除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

未來或預期中H股在[編纂]供應量的大幅增加，可能導致H股[編纂]顯著下跌，並攤薄H股持有人的股權。

H股或與H股相關的其他證券日後在[編纂]大量[編纂]、或新股份或其他證券發行，或預期發生上述出售或發行事宜，均可能導致我們的H股[編纂]下跌。倘日後我們的證券大量出售或預期大量出售（包括任何未來發售），亦會對我們在指定時間按有利

風 險 因 素

於我們的條款籌集資金的能力造成不利影響。此外，如我們於未來發行更多證券，我們股東的股權可能會被攤薄。我們所發行的新股份或與股份掛鈎的證券亦可能具有較H股更為優先的權利和特權。

若[編纂]的[編纂]高於每股有形資產淨值，閣下將面臨即時且顯著的股權稀釋。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]的買方將會面臨實時攤薄。現有股東股份的[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值將有所增加。請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。

閣下不應依賴我們就A股於深圳證券交易所上市所發布的任何資料。

由於A股在深圳證券交易所上市，我們須遵守中國有關定期報告及其他資料披露的規定。因此，我們會不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體機構公開發布我們的財務及經營資料。然而，有關A股的資料乃根據中國證券機關的監管規定、行業標準及市場慣例公布，而該等監管規定、行業標準及市場慣例與[編纂]所適用者有所不同。在深圳證券交易所或其他媒體機構所披露業績記錄期的財務及經營資料呈列，未必能與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，務請H股有意[編纂]決定是否[編纂]購買H股時，應僅依賴本文件所載財務、經營及其他資料。閣下於[編纂]申請[編纂]H股即視作同意不會依賴本文件及任何正式公告以外的任何資料。

本文件中所載的若干事實、預測及統計數據均源自官方政府來源，未經獨立核實，且市場機會評估可能未必準確。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據來自官方政府來源。我們相信，上述資料的來源為該等資料的合適來源，且已合理謹慎摘取及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實，致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，來自官方政府來源的資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證該等事實及統計數據乃按與其他地方呈列的類似統計數字相同的基準或同等準確度列報或編製。在任何情況下，[編纂]應審慎考慮對有關事實或統計數據給予多大的參考價值或重視程度。

[編纂]應仔細閱讀本文件全文，且不應脫離對本文件中風險及其他信息的審慎考量而單獨採信任何特定陳述或媒體報道內容。

[編纂]僅依據本文件所載資料及聲明進行，據我們所知及所信，該等資料及聲明真實準確。就[編纂]的證券作出任何[編纂]決定時，不應依賴並非載於本文件的任何資料。於本文件刊發前，媒體可能會對我們及[編纂]作出報道，其載述（其中包括）有關

風 險 因 素

我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。[編纂]謹請注意第三方來源公布的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突，且有關意見可能並非獨立或客觀。有關本公司及[編纂]的媒體報道可能受到一系列因素的影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告商的需求。

本文件所含的前瞻性陳述均受風險與不確定性因素影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「預期」、「相信」、「可能會」、「將來」、「有意」、「計劃」、「預測」、「擬」、「預計」、「可」、「應會」、「應該」、「將會」、「將」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或全部該等假設可能會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素（包括本節所述者）一併考慮。根據《上市規則》的規定，我們並無意公開更新本文件內的前瞻性陳述或對其作出修訂，不論是否由於有新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

豁免及免除

為籌備[編纂]，我們已尋求在下列方面豁免嚴格遵守《上市規則》的相關條文及豁免遵守《公司（清盤及雜項條文）條例》。

有關管理層常駐香港的豁免

根據《上市規則》第8.12條，本公司須有足夠的管理層留駐香港。此一般是指至少須有兩名執行董事常居於香港。《上市規則》第19A.15條進一步規定，《上市規則》第8.12條的規定可於考慮（其中包括）我們為與香港聯交所維持定期溝通所作的安排後予以豁免。

我們的總部位於中國，且本集團的大部分業務運營及資產均於中國管理及進行。執行董事常居於中國，彼等在本公司的業務運營中發揮著非常重要的作用。彼等常駐於本集團重要業務所在地符合我們的最佳利益。我們認為通過令現任執行董事搬遷或委任其他執行董事，安排兩名執行董事常居於香港，在實際操作方面較為困難並且在商業方面不合理。因此，本公司並無或在可預見的將來不擬為符合《上市規則》第8.12條的規定而安排足夠的管理層人員常駐香港。

因此，根據《上市規則》第19A.15條，我們已向香港聯交所申請且香港聯交所[已批准]我們豁免嚴格遵守《上市規則》第8.12條及第19A.15條，但須受以下條件所規限：

- (i) 根據《上市規則》第3.05條，我們已委任李西廷先生（「李先生」）及李文楣女士（「李女士」）為獲授權代表（「獲授權代表」）。獲授權代表將作為本公司與香港聯交所溝通的主要渠道。香港聯交所可隨時通過電話及電郵與獲授權代表聯繫，以令香港聯交所的查詢立即得到處理，獲授權代表亦可根據香港聯交所要求於合理期間內與香港聯交所會面以商討任何事宜。本公司已向聯交所提供獲授權代表的聯繫方式，若獲授權代表有任何變動，將立即知會聯交所；
- (ii) 當香港聯交所因任何事宜而欲聯繫董事時，各獲授權代表均擁有所有必要的方式，可隨時立即聯繫全體董事（包括獨立非執行董事）及高級管理團隊。獲授權代表如有任何變動，本公司亦將立即知會香港聯交所。我們已向香港聯交所提供全體董事的聯繫方式（即手機號碼、辦公室電話號碼、電郵地址及傳真號碼（如適用）），以便與香港聯交所溝通。如任何董事預期因出差或其他原因不在辦公室，其將把其居住地的電話號碼提供給獲授權代表；
- (iii) 所有並非常居於香港的董事均擁有或能夠申請到訪香港的有效旅行文件且能夠於合理期間內與香港聯交所會面；

豁免及免除

- (iv) 我們已按《上市規則》第3A.19條委任邁時資本有限公司為我們於[編纂]後的合規顧問，任期自[編纂]起至我們遵守《上市規則》第13.46條送交於[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績當日止。合規顧問將能夠隨時聯繫我們的獲授權代表、董事及高級管理層成員，並於無法聯繫上獲授權代表時擔當與香港聯交所溝通的額外渠道。合規顧問的聯繫方式已提供給香港聯交所；
- (v) 本公司的獲授權代表、董事及其他高級人員將立即提供合規顧問可能合理要求的資料和協助，以確保合規顧問履行《上市規則》第三A章規定的合規顧問職責。本公司、獲授權代表、董事及本公司其他高級人員與合規顧問之間將建立充分且高效的溝通方式，並且在合理實際可行及法律允許的範圍內，我們將向合規顧問告知香港聯交所與我們之間的所有溝通及往來。香港聯交所與董事之間的會議可通過我們的獲授權代表或合規顧問安排，或在合理的時間範圍內直接與董事會晤。如獲授權代表及／或合規顧問發生任何變動，我們將在實際可行的情況下盡快知會香港聯交所；及
- (vi) 本公司將指派員工於[編纂]後擔任本公司總部的溝通專員，負責保持與獲授權代表及本公司香港專業顧問（包括本公司的香港法律顧問及合規顧問）的日常溝通，以了解香港聯交所任何通信及／或查詢的最新情況並向執行董事報告，從而進一步促進香港聯交所與本公司之間的溝通。

有關聯席公司秘書的豁免

根據《上市規則》第3.28條及第8.17條，我們必須委任一名公司秘書，該名人士必須為香港聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。《上市規則》第3.28條附註1訂明，香港聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 香港法例第159章《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (c) 香港法例第50章《專業會計師條例》所界定的執業會計師。

《上市規則》第3.28條附註2進一步規定，聯交所在評估個人的「有關經驗」時考慮以下因素：

- (a) 該名人士任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；
- (b) 該名人士對《上市規則》及其他相關法律法規（包括《證券及期貨條例》、《公司條例》、《公司（清盤及雜項條文）條例》及《收購守則》）的熟悉程度；

豁免及免除

- (c) 除《上市規則》第3.29條的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法管轄區的专业資格。

本公司已委任李女士為聯席公司秘書之一。本公司認為，由李女士擔任聯席公司秘書符合本公司及本集團企業管治的最佳利益。李女士與董事會有必要的聯繫，並與本公司管理層存在密切的工作關係，可履行聯席公司秘書的職能，且能夠以最有效及高效的方式採取必要行動。然而，李女士現時並未具備《上市規則》第3.28條及第8.17條規定的任何資格，可能無法獨自符合《上市規則》的要求。因此，我們已委任黃美鳳女士（「黃女士」）（彼完全符合《上市規則》第3.28條及第8.17條規定的要求）擔任另一名聯席公司秘書。有關李女士及黃女士的履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層－聯席公司秘書」。黃女士自[編纂]起計首三年期間向李女士提供協助，使李女士能夠獲得《上市規則》第3.28條附註2所述的「有關經驗」，從而完全符合《上市規則》第3.28條及第8.17條所載的要求。

由於李女士並不具備《上市規則》第3.28條規定的公司秘書所需的正式資格，我們已向香港聯交所申請且香港聯交所[已批准]我們豁免嚴格遵守《上市規則》第3.28條及第8.17條的要求，因而李女士可獲委任為本公司聯席公司秘書。根據聯交所發布的《新上市申請人指南》第3.10章第13段，豁免將適用於固定期間，並須符合以下條件：(i) 擬委任的公司秘書在豁免期須獲得擁有《上市規則》第3.28條所規定的資格或經驗且獲委任為聯席公司秘書的人士協助；及(ii)若發行人嚴重違反《上市規則》，有關豁免可予撤銷。豁免自[編纂]起計首三年期間（「豁免期」）內有效，授出條件為黃女士將與李女士緊密合作，共同履行作為公司秘書的職責及責任，並協助李女士獲得《上市規則》第3.28條及第8.17條所規定的有關經驗。黃女士亦將協助李女士組織本公司董事會會議及股東會議，以及與公司秘書職責相關的本公司其他事宜。預期黃女士將與李女士密切合作，並與李女士、董事及本公司高級管理層保持定期聯繫。倘黃女士在豁免期內不再作為聯席公司秘書向李女士提供協助，或倘本公司嚴重違反《上市規則》，則該豁免將立即撤回。此外，李女士將遵守《上市規則》第3.29條的年度職業培訓規定，並於[編纂]起三年期間內增進對《上市規則》的了解。李女士亦將獲得(a)我們合規顧問的協助（尤其在遵守《上市規則》相關方面）；及(b)本公司香港法律顧問的協助（有關本公司持續遵守《上市規則》及適用法律法規的事宜方面）。

首個豁免期屆滿前，我們會重新評估李女士的資格以確定其是否符合《上市規則》第3.28條及第8.17條訂明的要求。我們將向聯交所證明並尋求聯交所確認，李女士於過去三年間在黃女士協助下獲得所需技能執行公司秘書職責以及獲得《上市規則》第3.28條附註2所界定的有關經驗，從而無需進一步取得豁免。

豁免及免除

有關我們附屬公司資料詳情的豁免及免除

《上市規則》附錄D1A第26段規定披露本集團任何成員公司於緊接本文件刊發前兩年內任何股本變動詳情。

根據《上市規則》附錄D1A第29(1)段及《公司（清盤及雜項條文）條例》附表3第29段的規定，本文件須載列有關每家公司（不論是公眾或私人公司（如適用）的名稱、註冊成立日期及地點、業務的一般性質、已發行股本及被持有或擬被持有的已發行股本所佔比例的資料，而上述公司的股本是全部或在重大比例上被持有或擬被持有者，又或上述公司的利潤或資產，對公司的審計師報告內的數字或對公司下期的財務報表，有或將有具關鍵性的作用者。

截至最後實際可行日期，我們在全球擁有逾100家附屬公司。披露有關我們每家附屬公司的所需資料將對我們造成過分沉重的負擔，因為本公司將須在編製及驗證該等披露所需相關資料時產生額外成本並投入重大資源，而相關資料（除以下提及的主要附屬公司外）對[編纂]而言並不重大或無意義。

我們已識別出我們認為於業績記錄期對我們的運營屬重大及／或對我們的財務業績作出重大貢獻的八家主要附屬公司，載於「歷史、發展及公司架構－我們的主要附屬公司」。舉例而言，主要附屬公司（不包括公司間抵銷）合計分別約佔(i)截至2023年及2024年及2025年12月31日止年度各年收入的60.8%、60.7%及57.7%；(ii)截至2023年及2024年及2025年12月31日止年度各年稅前利潤的56.1%、47.0%及50.4%；(iii)截至2023年及2024年及2025年12月31日止年度各年淨利潤的60.6%、47.9%及53.7%；及(iv)於2023年、2024年及2025年12月31日資產總值的78.1%、92.5%及83.6%。此外，若干主要附屬公司持有董事認為對本集團業務及運營而言屬重大的資產、知識產權、專有技術或牌照及許可證。

除主要附屬公司外，概無其他我們持有50%或以上股權的附屬公司單獨佔業績記錄期內任何期間本集團收入或淨利潤或截至2023年、2024年或2025年12月31日本集團資產總值的5%或以上的情形，亦無持有董事認為對本集團業務及運營而言屬重大的任何資產、知識產權、專有技術或牌照及許可證。

因此，並非本集團主要附屬公司的其餘附屬公司對本集團的整體業績而言並不重大，不予披露有關該等附屬公司的資料不會損害我們股東及[編纂]的利益。相反，披露有關本公司及主要附屬公司的所需資料已為[編纂]提供充足的合理必要資料，以便彼等對本集團的業務活動、資產及負債、財務狀況、管理與前景、其損益以及申請[編纂]的證券所附帶權利作出知情評估。

我們已分別在本文件附錄四「法定及一般資料－有關本公司的其他資料－本公司股本變動」及「法定及一般資料－有關本公司的其他資料－主要附屬公司的股本變動」章節披露本公司及主要附屬公司的股本變動詳情。我們亦已根據《上市規則》附錄D1A第29(1)段及《公司（清盤及雜項條文）條例》附表3第29段的規定，於「歷史、發展及公司架構」一節中披露主要附屬公司的公司資料（包括名稱、主營業務活動、註冊成立地點及日期，以及本集團所持權益），並於本文件附錄一所載會計師報告附註1中披露主要附屬公司的股本。

豁免及免除

我們已向香港聯交所申請且香港聯交所[已批准]我們豁免嚴格遵守《上市規則》附錄D1A第26及29(1)段有關於本文件披露以下各項的規定：(i)本集團任何成員公司於緊接本文件刊發前兩年內的任何股本變動詳情，及(ii)有關名稱、註冊成立日期及地點、公眾或私人公司、業務的一般性質、已發行股本及被持有或擬被持有的已發行股本所佔比例的資料。

我們已申請且證監會[已授予我們]豁免證明書，豁免嚴格遵守《公司（清盤及雜項條文）條例》附表3第29段有關根據《公司（清盤及雜項條文）條例》附表3第29段披露我們非主要附屬公司的資料的規定。證監會授出豁免的條件為：(i)豁免的詳情已在本文中披露；及(ii)本文件將於[編纂]或之前刊發。

[編纂]

豁 免 及 免 除

[編 纂]

豁 免 及 免 除

[編 纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	職位	地址	國籍
執行董事及非執行董事			
李西廷先生	執行董事	香港新界 沙田九肚山 麗坪路23號 富豪•山峯 洋房12	新加坡
徐航先生	非執行董事	香港半山 干德道39號 68樓A室	中國
成明和先生	非執行董事	中國上海市 佘山鎮 趙昆公路 3928弄3區20號	中國
吳昊先生	執行董事	中國廣東省深圳市 南山區 恒裕金融中心 C座1901	中國
郭艷美女士	執行董事 (職工代表董事)	中國廣東省深圳市 南山區 後海大道48號 明海苑 二單元1C	中國
獨立非執行董事			
梁滬明先生	獨立非執行董事	中國北京市 朝陽區 百子灣路32號院 蘋果社區11A 2201室	中國
周先意博士	獨立非執行董事	中國安徽省合肥市 包河區金寨路96號 57幢504室	中國
胡善榮先生	獨立非執行董事	中國上海市 長寧區 中山西路340號 701室	中國
高聖平博士	獨立非執行董事	中國北京市 海淀區 世紀城時雨園 8號樓1809號	中國

董事及參與[編纂]的各方

姓名	職位	地址	國籍
許靜博士	獨立非執行董事	中國北京市 海淀區 北京大學中關園 45公寓105號	中國
孔昱女士	獨立非執行董事	中國廣東省深圳市 南山區 金世紀路2號 半島城邦二期 1棟2單元19B室	中國
顧敏康先生	獨立非執行董事	香港九龍 大角咀 維港灣 第六座22樓E室	中國

有關董事的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

董事及參與[編纂]的各方

參與[編纂]的各方

聯席保薦人(排序不分先後)

華泰金融控股(香港)有限公司
中國香港
皇后大道中99號
中環中心62樓

J.P. Morgan Securities (Far East) Limited
香港
干諾道中8號
遮打大廈28樓

[編纂]

本公司的法律顧問

有關香港及美國法律

Davis Polk & Wardwell
香港
中環
遮打道三號A
香港會所大廈十樓

有關中國法律

方達律師事務所
中國上海市
石門一路288號
興業太古匯
香港興業中心二座24樓

聯席保薦人及[編纂]法律顧問

有關香港及美國法律

年利達律師事務所
香港
中環
遮打道
歷山大廈11樓

有關中國法律

競天公誠律師事務所
中國
北京市
建國路77號
華貿中心3號寫字樓34層

董事及參與[編纂]的各方

申報會計師及審計師

安永會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座27樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司

中國

上海市

南京西路1717號

會德豐國際廣場2504室

合規顧問

邁時資本有限公司

香港

上環

德輔道中188號

金龍中心26樓2602室

[編纂]

公 司 資 料

註冊辦事處、總部及中國主要
營業地點

中國深圳
南山區
高新技術產業園
科技南十二路
邁瑞大廈1-4層

香港主要營業地點

香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

本公司網站

www.mindray.com
(本網站所載資料並不構成本文件的一部分)

聯席公司秘書

李文楣女士
中國深圳
南山區
高新技術產業園
科技南十二路
邁瑞大廈1-4層

黃美鳳女士
(香港公司治理公會和英國特許公司治理公會的
准會員)
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

授權代表

李西廷先生
中國深圳
南山區
高新技術產業園
科技南十二路
邁瑞大廈1-4層

李文楣女士
中國深圳
南山區
高新技術產業園
科技南十二路
邁瑞大廈1-4層

審計委員會

孔昱女士(主席)
梁滙明先生
許靜博士
顧敏康先生

提名委員會

周先意博士(主席)
胡善榮先生
高聖平博士
許靜博士

公 司 資 料

薪酬與考核委員會

梁滙明先生 (主席)

高聖平博士

許靜博士

戰略與可持續發展委員會

李西廷先生 (主席)

徐航先生

成明和先生

吳昊先生

郭艷美女士

梁滙明先生

周先意博士

胡善榮先生

孔昱女士

顧敏康先生

[編纂]

主要往來銀行

中國銀行深圳招商路支行

中國

深圳市南山區

招商路與公園北路交匯處

花果山商廈

一樓109、110號鋪和二樓整層

招商銀行深圳科技園支行

中國

深圳市南山區

高新南一道2號

飛亞達科技大廈一樓

行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據均摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及各類政府官方刊物及其他公開刊物。我們委託弗若斯特沙利文就[編纂]編製一份獨立行業報告，即弗若斯特沙利文報告。來自政府官方來源的資料並無經我們或參與[編纂]的任何其他方，或我們或彼等各自的董事、高級管理人員、代表、顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且概無就其準確性、公平性及完整性發表任何聲明。有關我們行業風險的討論，請參閱「風險因素」。經合理查詢後，董事確認，自弗若斯特沙利文報告發布之日起，市場信息未出現對本節資料構成限定、抵觸或產生重大影響的不利變化。

全球醫療器械市場

醫療器械市場概覽

醫療器械市場可從兩個主要維度進行分類：從產品特性角度，包括醫療設備和醫用耗材；從臨床應用角度，包括體外診斷(IVD)、生命信息與支持(PMLS)、醫學影像、微創外科、微創介入、動物醫療器械及其他新興細分市場。

市場規模及增長趨勢

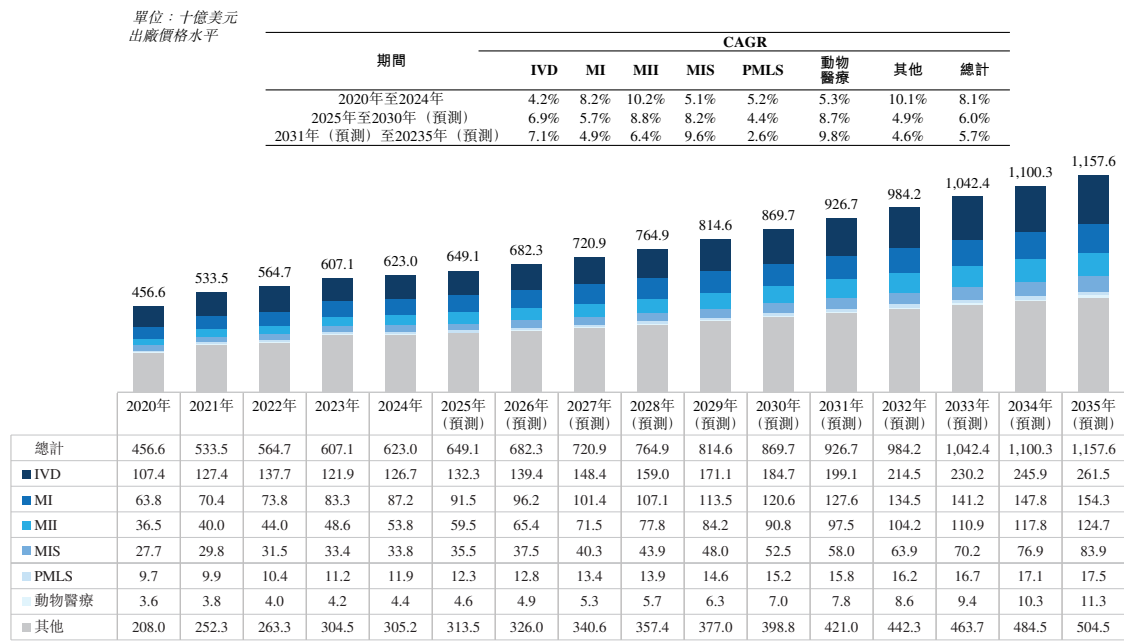
全球醫療器械市場

全球醫療器械市場規模從2020年的4,566億美元增長至2024年的6,230億美元，2020年至2024年的CAGR為8.1%；預計2030年及2035年將分別達到8,697億美元和11,576億美元，2025年至2030年、2031年至2035年的CAGR分別為6.0%和5.7%。

在全球醫用耗材領域，由於持續創新和臨床需求，高價值介入和電生理耗材預計將實現高於市場的增長。在全球醫療設備領域，隨著數字化、自動化和人工智能輔助技術重塑診斷和治療工作流程，智能、互聯和微創設備預計將迅速擴張。

行業概覽

全球醫療器械市場規模及按業務領域劃分的預測明細，2020年至2035年（預測）

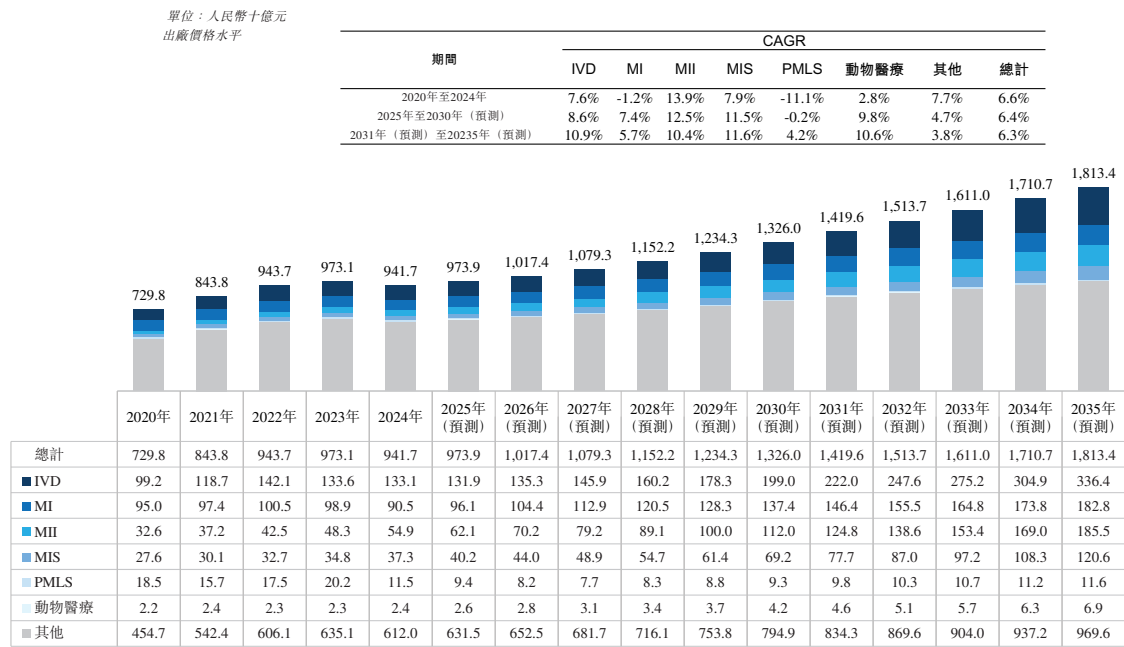


資料來源：弗若斯特沙利文分析

中國醫療器械市場

2020年至2024年，市場規模從人民幣7,298億元增長至人民幣9,417億元，CAGR為6.6%。預計到2030年，市場規模將達到人民幣13,260億元，2025年至2030年的CAGR為6.4%；並於2035年進一步增至人民幣18,134億元，2031年至2035年的CAGR為6.3%。

中國醫療器械市場規模及按業務領域劃分的預測明細，2020年至2035年（預測）



資料來源：弗若斯特沙利文分析

行業概覽

醫療器械市場的發展驅動因素

全球醫療器械行業的持續增長由結構性醫療保健需求、技術融合、支持性政策框架及不斷發展的商業模式共同驅動。該等驅動因素正在重塑醫療保健的提供方式，並加速行業的數字化和智能化轉型。

- **人口結構和健康意識不斷提高帶來的基本需求。**人口老齡化、慢性病患率持續上升以及健康意識不斷增強，共同推動對診斷、監護及介入類器械的需求；同時，可支配收入的提高，尤其是在新興市場，正促進先進診斷與治療方案的更廣泛普及。
- **技術融合及數智化加速。**人工智能、自動化、設備互聯及醫院IT系統整合等領域的進步，正在提升診斷準確性、工作流程效率及臨床決策水平，並推動影像、監護、體外診斷及外科應用等領域數字化與智能化醫療解決方案的發展。
- **政策支持及醫療保健基礎設施升級。**政府醫療改革、固定設備更新換代周期、醫院擴容及價值導向採購政策持續拉動對診斷、監護、影像及生命支持設備的投資，並促進臨床有效、具成本效益技術的推廣應用。
- **新興市場擴張及可擴展解決方案部署。**醫療基礎設施不斷改善、公共衛生投入持續增加，以及對整合設備、耗材、軟件與服務的可擴展解決方案型產品的需求不斷上升，共同推動新興市場持續成為重要的增長引擎。
- **供應鏈本土化及具有韌性、效率導向型運營。**為應對貿易中斷與公共衛生事件等挑戰，醫療器械企業正持續強化本地化研發、生產與服務能力，同時推行更精簡、更數字化的運營模式，以提升交付效率、業務韌性及長期競爭力。

醫療器械行業正受到結構性趨勢的深刻影響：依托模塊化及解決方案型產品向基層醫療加速滲透，數據互聯與人工智能應用日益普及，以及微創治療與精準治療的持續拓展。

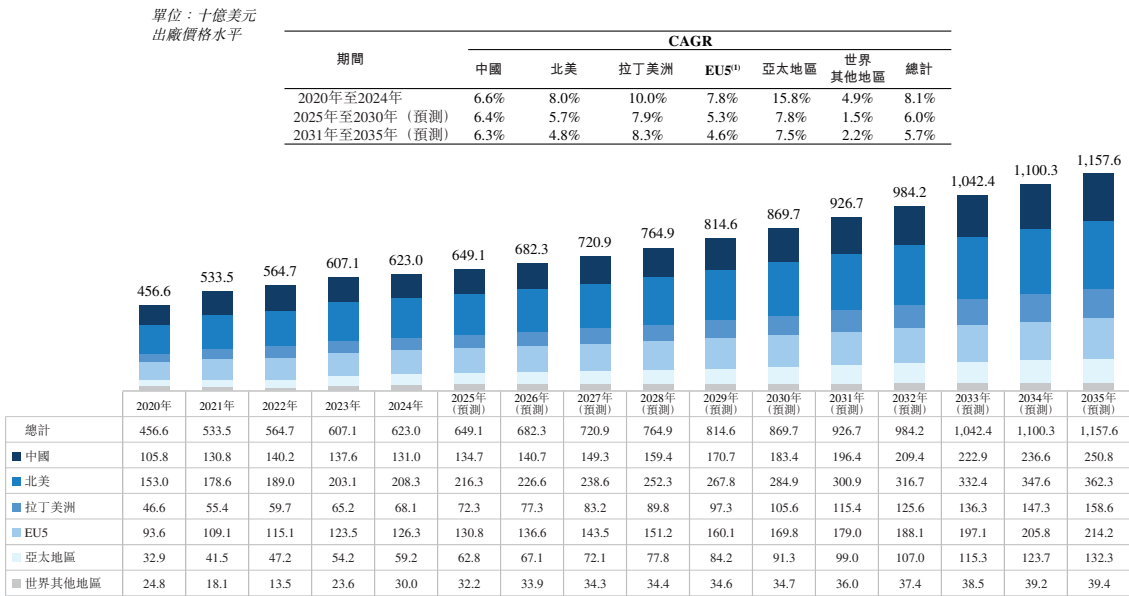
與此同時，行業亦面臨諸多挑戰，包括如何在不同臨床場景中規模化推廣產品；如何滿足生產製造與合規性要求；如何應對價格壓力與供應鏈中斷；以及如何克服由監管要求、現有裝機基礎、服務能力及臨床證據預期所形成的高市場准入壁壘。

區域市場分析

從地域上看，醫療器械市場呈現不同的增長態勢。雖然美國和歐洲等成熟市場仍佔據最大份額，但新興市場預計將通過基礎設施升級、醫療保險覆蓋範圍擴大以及對可及性、高質量醫療技術日益增長的需求，推動下一階段的增長。

行業概覽

按地區細分的全球醫療器械市場規模和預測



附註：此處計算的CAGR已排除匯率波動的影響。成熟市場包括北美及EU5；新興市場涵蓋拉丁美洲、亞太地區及其他地區。中國則單獨列示。

(1) 由德國、意大利、法國、英國及西班牙組成。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

2024年全球醫療器械市場規模達6,230億美元，其中成熟市場、中國及新興市場分別約佔53.7%、21.0%及25.3%。受益於醫療基礎設施擴建、公共衛生投入增加及中端產品普及，預計2025年至2030年新興市場CAGR為6.7%，高於成熟市場的5.5%。

成熟市場需求主要受技術升級和設備更新換代周期驅動。

新興市場需求則依托醫療基礎設施改善及公共衛生支出增長。中國市場方面，儘管部分細分領域受帶量採購政策影響面臨價格壓力，但基層醫療擴容、慢性病管理需求及鼓勵設備更新與本土創新的政策持續為市場增長提供支撐。

全球醫療器械市場競爭格局

弗若斯特沙利文的數據顯示，按醫療器械收入計，本公司的全球排名從2020年及2021年的第26位提升至2022年的第24位，並進一步升至2023年及2024年的第23位，為該期間行業參與者中排名提升最快的企業。在中國，本公司已連續五年以上位居國產醫療器械企業首位，且為2024年全球醫療器械企業30強中唯一的中國企業。

行業概覽

2024年中國醫療器械市場競爭格局（按收入計）

排名	公司 ⁽¹⁾	收入 (人民幣十億元)	市場份額 (%)
1	公司A	36.3	3.9%
2	公司B	26.7	2.8%
3	邁瑞	20.3	2.2%
4	公司C	19.1	2.0%
5	公司D	18.9	2.0%

附註：

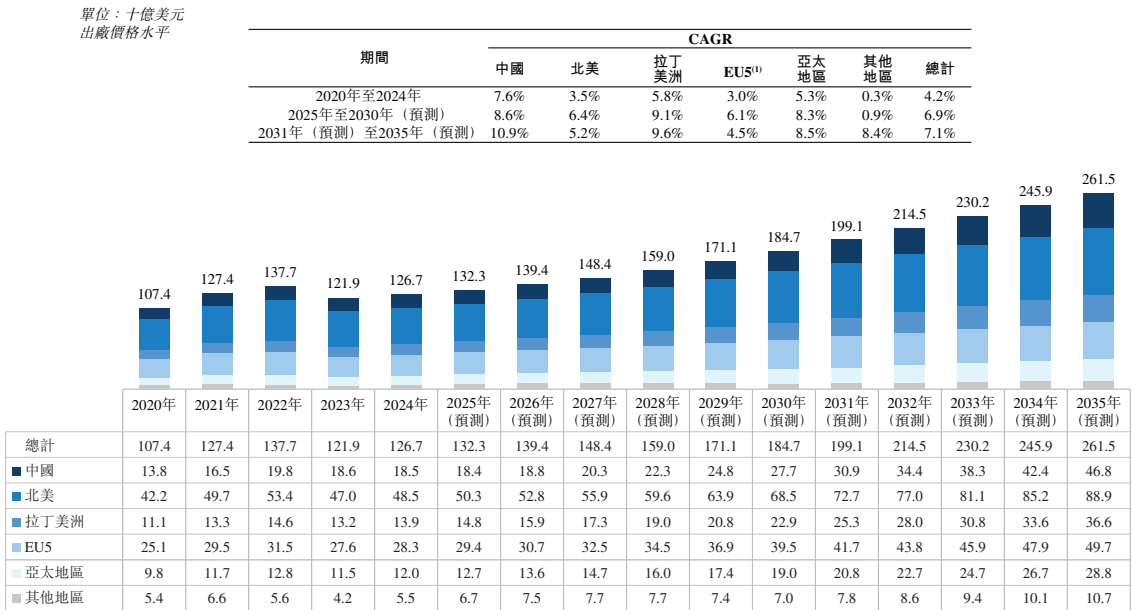
- (1) 公司A為一家總部位於美國的跨國公司，從事醫療領域多種產品的研發、生產及銷售，並在紐約證券交易所上市。
- 公司B為一家全球領先的醫療科技公司，總部位於愛爾蘭，並在紐約證券交易所上市。
- 公司C隸屬於一家跨國醫療控股公司，總部位於瑞士，並在瑞士證券交易所上市，提供覆蓋主要疾病領域的全面體外診斷解決方案。
- 公司D為一家總部位於德國的跨國公司，專注於醫療技術及醫學影像領域，並在法蘭克福證券交易所上市。

體外診斷市場

概覽

全球體外診斷市場預計將穩步增長，各細分市場的增長率存在差異。自2020年至2024年，該市場由1,074億美元小幅增至1,267億美元，CAGR為4.2%。該市場預計2030年將達到1,847億美元，2025年至2030年的CAGR為6.9%；將於2035年進一步增至2,615億美元，2031年至2035年的CAGR為7.1%。2025年至2030年，成熟市場預計將由797億美元增至1,081億美元，CAGR為6.3%，仍將保持絕對規模最大的地位。

按地區細分的全球體外診斷（IVD）市場規模和預測，2020年至2035年（預測）



行業概覽

1. 由德國、意大利、法國、英國及西班牙組成。

附註：此處計算的CAGR已排除匯率波動的影響。成熟市場包括北美及EU5；新興市場涵蓋拉丁美洲、亞太地區及其他地區。中國則單獨列示。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

自2020年至2024年，中國市場規模由人民幣992億元增至人民幣1,331億元，CAGR為7.6%但出現明顯的波動。該市場預計2030年將達到人民幣1,990億元，2025年至2030年的CAGR為8.6%；到2035年將進一步增至人民幣3,364億元，2031年至2035年的CAGR為10.9%。

競爭格局

下表列示了2024年全球及中國體外診斷市場按收入計的競爭格局。

2024年全球體外診斷市場競爭格局（按收入計）

排名	公司 ⁽¹⁾	收入 (十億美元)	市場份額 (%)
1	公司C	16.3	12.8%
2	公司E	9.8	7.7%
3	公司F	9.3	7.4%
4	公司D	4.8	3.8%
5	公司G	4.5	3.6%

附註：

(1) 公司E是一家專注於生命科學、診斷和環境解決方案的全球科技公司，總部位於美國，並在紐約證券交易所上市。

公司F是一家總部位於美國的跨國公司，從事廣泛多元化醫療產品的發現、研發、生產及銷售，並在紐約證券交易所和芝加哥證券交易所上市。

公司G是一家總部位於美國的生命科學與臨床研究公司，提供分析儀器、臨床開發解決方案、專業診斷、實驗室、製藥及生物技術服務，並在紐約證券交易所上市。

2024年中國體外診斷市場競爭格局（按收入計）

排名	公司 ⁽¹⁾	收入 (人民幣十億元)	市場份額 (%)
1	公司C	19.6	14.7%
2	邁瑞	9.1	6.9%
3	公司E	7.4	5.6%
4	公司H	5.9	4.5%
5	公司I	5.0	3.7%

附註：

(1) 公司H是一家跨國醫療器械與健康公司的分支機構，該公司總部位於美國，並在紐約證券交易所上市，為核心實驗室、分子檢測及床邊檢測場景提供廣泛的檢測解決方案。

公司I為一家總部位於日本的跨國企業，從事體外診斷領域臨床實驗室儀器、試劑及軟件的研發、生產、進出口及銷售。

行業概覽

體外診斷行業依據不同檢測原理及方法學，涵蓋多個核心細分領域，包括生化診斷、免疫診斷、分子診斷、血液學、凝血、即時檢測(POCT)，以及其他診斷(包括微生物學)。

2024年，全球化學發光免疫分析市場規模達221億美元的可及市場，前三大市場參與者佔據大部分市場份額。2024年，中國化學發光免疫分析市場規模達人民幣382億美元的可及市場，前三大市場參與者佔據大部分市場份額。本公司於2024年的中國化學發光免疫分析市場中排名第3。

2024年，血液細胞檢測規模達39億美元的可及市場，前三大市場參與者佔據大部分市場份額。本公司於2024年的血液細胞檢測規模市場中排名第二。2024年，中國血液學檢測市場規模達人民幣67億美元的可及市場，前三大市場參與者佔據大部分市場份額。本公司於2024年的中國血液學檢測市場中排名第一。

2024年，全球生化診斷市場規模達133億美元的可及市場。2024年，中國生化診斷市場規模達人民幣120億美元的可及市場。本公司於2024年的中國生化診斷市場中排名第一。

增長動力和未來趨勢

- **技術進步：**體外診斷行業正持續向更高通量、更快周轉時間及更高精準度的方向發展，而實驗室自動化和集成式解決方案提高了效率，減少了高達80%的人工干預，並增強了數據可追溯性。
- **醫療保健系統擴張及升級：**醫療保健基礎設施的擴張(尤其是新興市場)及檢測場所轉向更貼近患者對市場增長提供了支持，推動了生化檢測、免疫檢測和即時檢測(POCT)系統的進一步普及。
- **國產替代：**在中國，本土企業正通過改善產品性能、增強成本競爭力及更廣泛的服務網絡，縮小與全球領先企業的技術差距，國產高速化學發光免疫分析儀(CLIA)系統現已突破900次／小時檢測能力。
- **醫療政策的影響：**在中國，帶量採購和疾病診斷相關分組／按病種分值付費(DRG/DIP)改革加劇了價格壓力，同時加速了國產替代，並使具規模、成本競爭力及供應穩定的公司受到青睞。

體外診斷行業在檢測一致性、臨床驗證、工作流程整合及質量控制方面仍面臨諸多挑戰，而價格壓力、平台整合以及檢測場景轉向近患者及居家檢測則不斷加劇競爭激烈程度並提高了准入門檻。

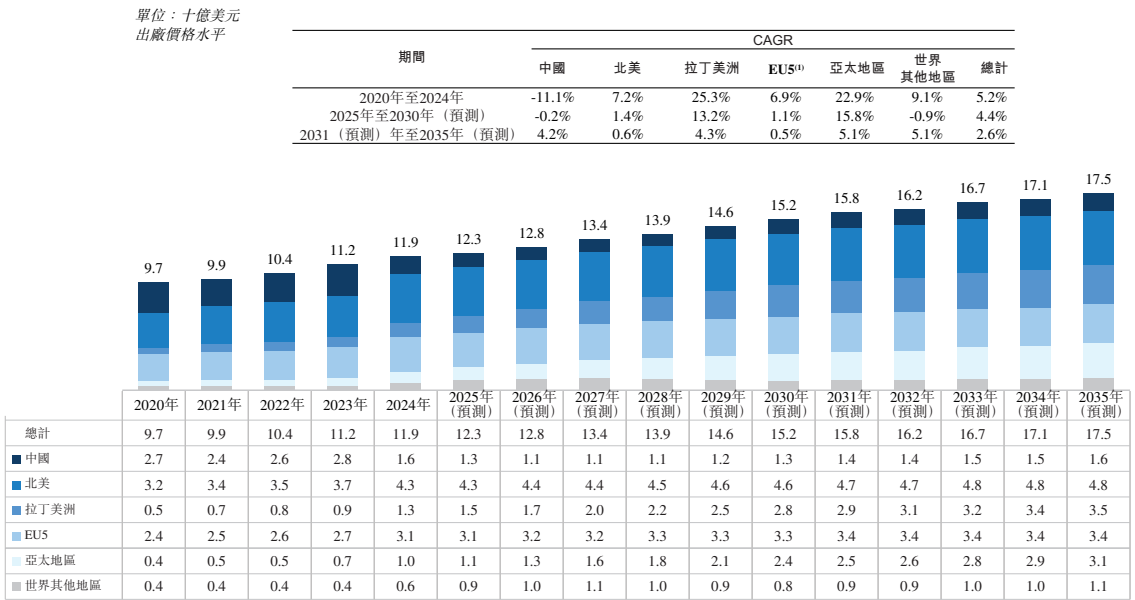
行業概覽

生命信息與支持市場

概述

全球PMLS市場預計將保持穩定增長。市場由2020年的97億美元增至2024年的119億美元，2020年至2024年間的CAGR為5.2%；預計2030年將達到152億美元，2025年至2030年間的CAGR為4.4%；到2035年將進一步增至175億美元，2031年至2035年間的CAGR為2.6%。在醫療保健基礎設施投資加速和醫療服務普及率擴大的推動下，新興市場的增長速度預計將比成熟市場快兩到三倍。自2025年至2030年，新興市場預計將由35億美元增至60億美元，CAGR達11.3%，增長勢頭強勁，是新增需求的主要來源。自2025年至2030年，成熟市場預計以1.3%的CAGR由75億美元增至79億美元，雖然絕對規模仍最大，但增長速度有所放緩。

按地區細分的全球生命信息與支持市場規模和預測，2020年至2035年（預測）



1. 包括德國、意大利、法國、英國及西班牙。

附註：此處計算的CAGR已排除匯率波動的影響。成熟市場包括北美和EU5；新興市場包括拉丁美洲、亞太地區及世界其他地區。中國單獨列示。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

中國PMLS市場由2020年的人民幣185億元降至2024年的人民幣115億元，2020年至2024年間的CAGR為-11.1%；該跌幅反映（2022年）疫情放開後ICU「緊急採購」激增，推高呼吸機、監護儀及輸注工作站的基數，（2023年）市場部分回落，迭加去庫存及擇期手術恢復放緩，導致麻醉機更新需求延遲，及（2024年）反腐力度加強令審批收緊，醫院項目及預算延遲，下滑更嚴重，DRG/DIP及COVID專項資金退出限制資本開支，帶量採購及國產替代快速推進壓縮平均售價，尤以監護儀及輸注領域為甚。2025年至2027年，由於中國PMLS市場高度依賴政府預算，市場將持續萎縮。預算收緊將導致新增ICU病床數量增幅很小，增長推動因素主要來自現有ICU設備的更新替換。市場預計將於2030年達人民幣93億元，並進一步增至2035年的人民幣116億元，2031至2035年間的CAGR為4.2%。

行業概覽

競爭格局

下表列示了2024年全球及中國患者監護和生命支持市場按收入計的競爭格局。

2024年全球患者監護和生命支持市場競爭格局（按收入計）

排名	公司 ⁽¹⁾	收入 (十億美元)	市場份額 (%)
1	邁瑞	1.7	14.3%
2	公司J	1.7	13.9%
3	公司K	1.6	13.4%
4	公司L	1.0	8.4%
5	公司M	0.9	7.7%

附註：

- (1) 公司J是一家總部位於美國的跨國公司和全球領先的醫療解決方案提供商，並在納斯達克上市，專注於醫療技術、醫藥診斷的創新，並提供以雲端優先、AI賦能的集成解決方案、服務與數據分析。

公司K是一家總部位於荷蘭的跨國健康科技企業，在紐約證券交易所上市，專注於醫院患者監護、醫學影像診斷以及企業信息管理領域醫療設備的研發與生產。

公司L是一家總部位於德國的國際領先企業，在法蘭克福證券交易所上市，專注於醫療與安全技術領域設備及系統的研發、生產與銷售。

公司M是一家領先醫療電子設備製造商、研發商與經銷商，總部位於日本，並在東京證券交易所上市。

2024年中國患者監護和生命支持市場競爭格局（按收入計）

排名	公司	收入 (人民幣十億元)	市場份額 (%)
1	邁瑞	5.1	44.4%
2	公司L	1.3	10.8%
3	公司N	1.2	10.6%
4	公司J	0.9	7.4%
5	公司O	0.6	4.8%

附註：

- (1) 公司N是一家全球醫療設備製造商，總部位於中國，專注於患者監護、新生兒重症監護及重症監護解決方案。

公司O是一家全球性醫療公司，總部位於中國，主要生產患者監護儀、診斷心電圖設備、超聲設備及其他醫療器材。

2024年全球監護儀的可及市場規模達到40億美元，前三大參與者佔據主要市場份額。本公司於2024年在全球監護儀市場排名第二。2024年中國監護儀的可及市場規模達到人民幣35億元，前三大參與者佔據主要市場份額。本公司於2024年在中國監護儀市場排名第一。

行業概覽

2024年全球麻醉系統的可及市場規模達到21億美元，前三大參與者佔據主要市場份額。本公司於2024年在全球麻醉系統市場排名第三。2024年中國麻醉系統的可及市場規模達到人民幣20億元，前三大參與者佔據主要市場份額。本公司於2024年在中國麻醉系統市場排名第一。

2024年全球呼吸機的可及市場規模達到18億美元，前三大參與者佔據主要市場份額。本公司於2024年在全球呼吸機市場排名第三。2024年中國呼吸機的可及市場規模達到人民幣24億元，前三大參與者佔據主要市場份額。本公司於2024年在中國呼吸機市場排名第一。

2024年全球除顫儀的可及市場規模達到12億美元，前三大參與者佔據主要市場份額。本公司於2024年在全球除顫儀市場排名第三。2024年中國除顫儀的可及市場規模達到人民幣12億元，前三大參與者佔據主要市場份額。本公司於2024年在中國除顫儀市場排名第一。

增長動力和未來趨勢

- **智能一體化生態系統的興起**：重症監護設備正從獨立產品日益轉變為整合醫院IT系統及嵌入式分析的互聯生態系統。
- **轉向以服務為導向的價值型採購**：採購越來越注重總擁有成本、運行時間、網絡安全以及可量化的成果，而非僅局限於一次性設備採購。
- **靈活部署與彈性供應鏈**：在更廣泛的護理場景中，對便攜式和模塊化設備的需求持續增長，而本地化供應及服務能力愈發重要。

PMLS行業在確保持續性能、信號可靠性、警報管理、網絡安全、醫院IT整合及服務連續性方面持續面臨諸多挑戰，同時採購團隊越來越重視可量化的成果，而現有參與者則受益於成熟的服務網絡、培訓系統及用戶基數優勢。

醫學影像市場

概述

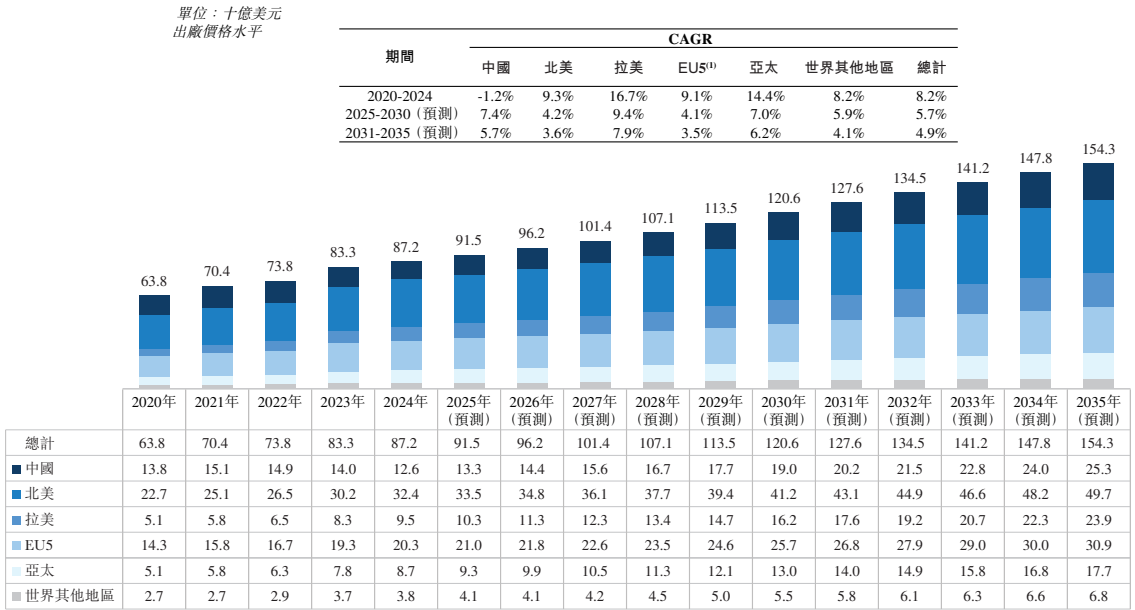
醫學影像是指用於將人體內部結構和功能可視化，以便開展疾病預防、篩查、診斷、治療方案制定和療效評估的一整套技術。

全球醫學影像市場是醫療保健行業中一個重要且不斷增長的細分市場。2020年至2024年，全球醫學影像市場由638億美元增至872億美元，2020年至2024年期間的CAGR為8.2%，預計到2030年將增至1,206億美元，2025年至2030年期間的CAGR為5.7%，並進一步於2035年增至1,543億美元，2031年至2035年期間的CAGR為4.9%。自2025年至2030年，發達市場將由545億美元增至669億美元，CAGR為4.2%，在絕對值上仍將佔據最大市場份額。自2025年至2030年，新興市場將由237億美元增至347億美元，CAGR達7.9%，為各地區中增長最快者，亦是醫學影像領域新增需求的主要來源。

行業概覽

在美國和歐洲等發達市場，醫學影像的增長主要由高價值設備的更新換代需求以及先進技術的採用所驅動，包括人工智能輔助診斷、多模態圖像融合以及智能工作流程解決方案，同時得益於對更高運作效率、診斷精度以及用於慢性病管理的高性能設備的需求。在新興市場，增長主要得益於醫療基礎設施發展和公共採購，推動了對數字放射攝影(DR)和便攜式超聲系統等高性價比產品的需求，而耐用產品和強大的本地服務能力仍是重要的競爭因素。在中國，慢性病的較高患病率、促進分級醫療和推動區域影像中心的政策，以及數字化與智能化應用的日益普及，繼續支撐需求，而國內製造商則在超聲和DR等細分市場不斷增強競爭力，並逐步向高端市場拓展。

按地區劃分的全球醫學影像市場規模和預測，2020年至2035年（預測）



1. 包括德國、意大利、法國、英國和西班牙。

註：此處計算的CAGR未考慮匯率波動的影響。發達市場包括北美和EU5；新興市場包括拉美、亞太及全球其他。中國單獨列示。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

中國醫學影像市場由2020年的人民幣950億元下滑至2024年的人民幣905億元，CAGR為-1.2%，這主要源於行業特定因素：2020年至2022年期間，發熱門診篩查需求推動CT/DR設備的一次性激增，而大型MR/PET-CT設備的升級安裝則因場地改造、屏蔽及驗收限制而推遲；2023年市場趨於正常化並進行去庫存，私人體檢需求減弱，設備利用率降低，從而推遲了設備更換；2024年，針對放射科／造影劑採購的專項反腐行動、DRG/DIP測試量規範以及省級招標的激烈競爭，加上國內市場競爭加劇，導致平均銷售價格下降，尤其是在超聲／DR方面。預計到2030年，該市場將達到人民幣1,374億元，2025年至2030年期間的CAGR為7.4%，到2035年將進一步增至人民幣1,828億元，2031年至2035年期間的CAGR為5.7%。

行業概覽

競爭格局

全球和中國國內的超聲系統市場均呈現高集中度，2024年全球前三大參與者佔據大部分市場份額，其中本公司排名第三。同年，中國超聲系統市場前三大參與者共佔據大部分市場份額，其中本公司位居第一。我們在全球台式超聲、便攜式超聲和手持超聲診斷設備細分市場亦維持領先地位。

增長動力和未來趨勢

- **AI驅動的影像智能融合：**持續增長得益於對先進影像設備的更新換代需求，人工智能正日益融入影像系統，以提高準確性和效率，並實現工作流程自動化。
- **通過便攜式系統和基礎設施擴張擴大覆蓋範圍：**擴大醫療基礎設施建設以及便攜式和緊湊型影像系統的日益普及也推動了增長，這些系統將診斷範圍延伸至基層醫療、急診及級別較低的醫療環境。
- **向價值導向採購和雲端服務模式轉型：**採購越來越注重總擁有成本、臨床驗證及服務可靠性，而雲平台、遠程放射學及預測性維護則為更具服務導向性及靈活性的部署模式提供支持。

醫學影像受資本密集度、基礎設施準備程度及企業整合複雜性所影響。採用與否不僅取決於影像質素，亦取決於設施準備程度、受訓員工、處理量，以及輻射劑量和相關程序的管理，而儘管已有DICOM標準，但多供應商環境中的互操作性缺口依然存在。商業風險包括付款人及醫療系統所實施的使用管制、網絡停機時間（可能導致掃描儀或影像網絡停擺），以及削弱其差異化優勢的功能迅速商品化（除非供應商能展示在處理量、診斷信心或整體工作流程成本方面的可衡量提升）。入市壁壘在結構上較高：供應商須具備龐大的工程規模、專用供應鏈、強大的現場服務能力、深入的整合能力、可接觸大量已標注的AI數據集、績效管理、融資選擇及可信的參考網站等，這些因素均有利於具備規模優勢及長期往績記錄的現有市場參與者。

微創外科市場

概述

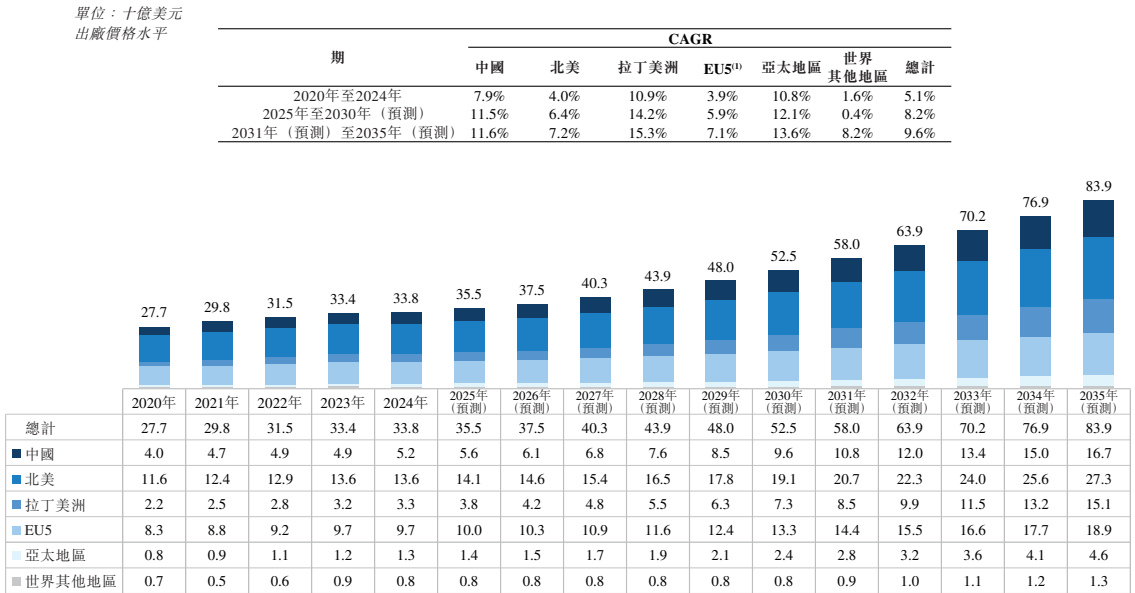
微創外科指通過微小切口進行的手術，相較於開腹手術，通常能減輕患者創傷與疼痛並縮短恢復時間。

全球微創外科市場是一個規模龐大且快速增長的細分市場，其發展受臨床從開放式手術向微創手術轉變所驅動。全球微創外科市場持續穩步擴張，由2020年的277億美元增至2024年的338億美元，2020年至2024年CAGR為5.1%，並預計2030年將增至525億美元，2025年至2030年的CAGR為8.2%，及將於2035年進一步增至839億美元，2031年至2035年的CAGR為9.6%。北美市場佔據超過40%的份額，這得益於其技術領先地位及龐大的設備裝機量。預計拉丁美洲市場增速最快，而中國市場亦展現出強勁的增長勢頭，並將成為主要的增長引擎。

2024年，成熟市場約佔市場份額的68.8%，而新興市場預計將在2025年至2030年間以12.2%的CAGR趕超成熟市場，且同期中國預計將以11.5%的CAGR增長。

行業概覽

按地區細分的全球微創外科市場規模和預測，2020年至2035年（預測）



1. 包括德國、意大利、法國、英國及西班牙。

附註：此處計算的CAGR已排除匯率波動的影響。成熟市場包括北美和EU5；新興市場包括拉丁美洲、亞太地區及世界其他地區。中國單獨列示。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

中國微創外科市場由2020年的人民幣276億元增至2024年的人民幣373億元，2020年至2024年CAGR為7.9%，並預計2030年將增至人民幣692億元，2025年至2030年的CAGR為11.5%，及將於2035年進一步增至人民幣1,206億元，2031年至2035年的CAGR為11.6%。

增長動力和未來趨勢

- **全球擴張：**海外市場正逐漸成為中國微創外科企業的重要增長動力，尤其是在歐洲及美國，其成熟的報銷體系和更高的手術定價為市場擴張提供了支持。中國企業正通過加速CE/FDA認證進程、從代工到自主品牌分銷的渠道升級以及更強大的本地服務能力，提升國際競爭力。
- **數智化突破：**人工智能和材料科學的持續突破正拓寬臨床應用範圍。外科機器人系統正推動高端市場的穩步擴張。其3D視覺系統與震顫過濾技術降低了複雜手術的學習門檻，助力基層醫院實現更規範的應用。

微創手術必須在高度緊湊的手術室工作流程中達致穩定一致的治療效果，這就要求超越個別手術專家的標準化技術並在日益複雜的設備生態系統中實現影像、能量平台、吻合器及機器人的可靠整合。消毒處理能力、一次性耗材供應規劃及採購審查等實際限制因素，以及降低併發症和提升效率的真實世界證據需求，共同影響著技術的

行業概覽

採納。商業風險源自成本壓力、價值分析流程及安全認知，以及激烈的平台競爭，尤其當高價定價缺乏明確證據證明可改善療效或降低整體治療費用時，現有參與者則通過器械、服務及培訓的捆綁銷售鞏固其市場份額。市場准入壁壘因培訓生態系統、已安裝設備基礎及轉換成本而進一步加劇：新進企業必須投資於外科醫生的教育、指導網絡工作及臨床支持、通過藥事委員會及價值評估審核，並應對繁複的知識產權及配件兼容要求，而上述各項均有利於規模較大的現有參與者。

微創介入市場

概述

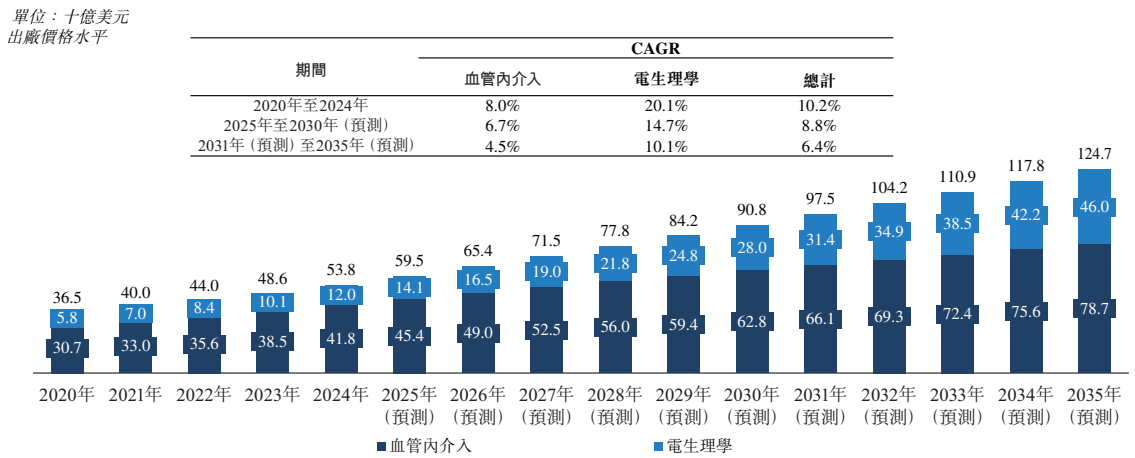
微創介入（「MII」）指在成像引導下通過血管或自然通道實施的診療操作，通常涉及高價值、一次性的醫療耗材。

全球血管內介入器械市場由2020年的307億美元增至2024年的418億美元，CAGR為8.0%，預計2025年至2030年的CAGR為6.7%，2031年至2035年則為4.5%。該增長得益於人口老齡化、周邊動脈及靜脈血栓栓塞疾病患病率上升，以及支架移植、藥物塗層球囊、血栓切除系統及其他導管類解決方案對開放式手術的持續取代；而成熟市場的定價壓力及高滲透率預期將於長期內逐步放緩增長速度。

電生理醫療器械的全球市場規模按20.1%的CAGR由2020年的58億美元增至2024年的120億美元，預計到2030年將達到280億美元，2025年至2030年的CAGR為14.7%，並將進一步增至2035年的460億美元，2031年至2035年的CAGR為10.1%。

2024年，全球微創介入市場主要由血管內介入構成，佔比約為77.7%，而電生理學佔比約為22.3%。

全球微創介入市場規模和預測，按產品類型劃分的明細，2020年至2035年（預測）



資料來源：弗若斯特沙利文分析

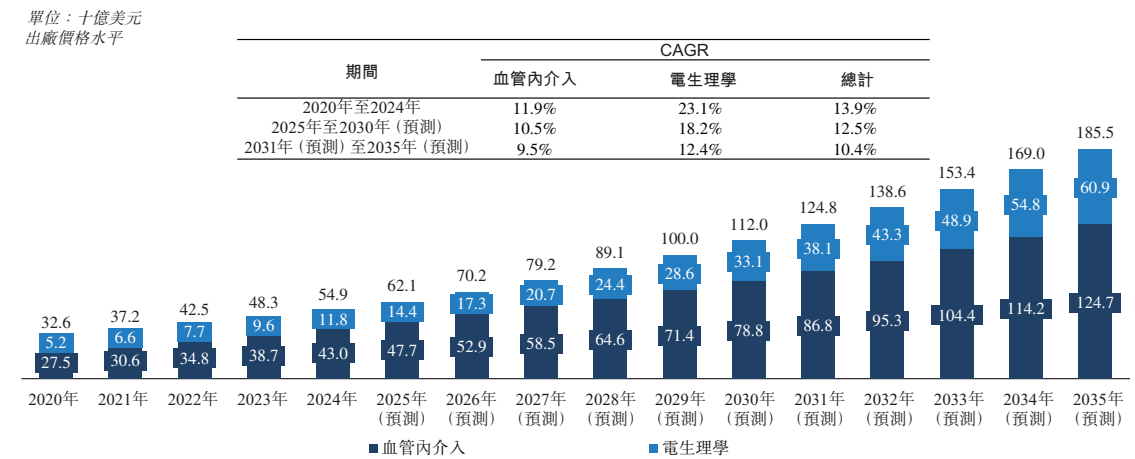
在中國，血管內介入器械市場由2020年的人民幣275億元增至2024年的人民幣430億元，CAGR為11.9%，預計於2025年至2030年按10.5%的CAGR增長，於2031年至2035年則按9.5%的CAGR增長。市場增長得益於三級及二級醫院血管內介入治療能力的加速建設、周邊動脈疾病、主動脈及神經血管內介入治療的手術量增加，以及具競爭力的國內產品持續進行進口替代，但部分增幅被集中帶量採購及按疾病診斷相關分類／按病種分值付費對單位定價的報銷限制所抵銷。

行業概覽

電生理醫療器械的中國市場規模由2020年的人民幣52億元增至2024年的人民幣118億元，2020年至2024年的CAGR為23.1%，預計到2030年將達到人民幣331億元，2025年至2030年的CAGR為18.2%，並進一步增至2035年的人民幣609億元，2031年至2035年的CAGR為12.4%。

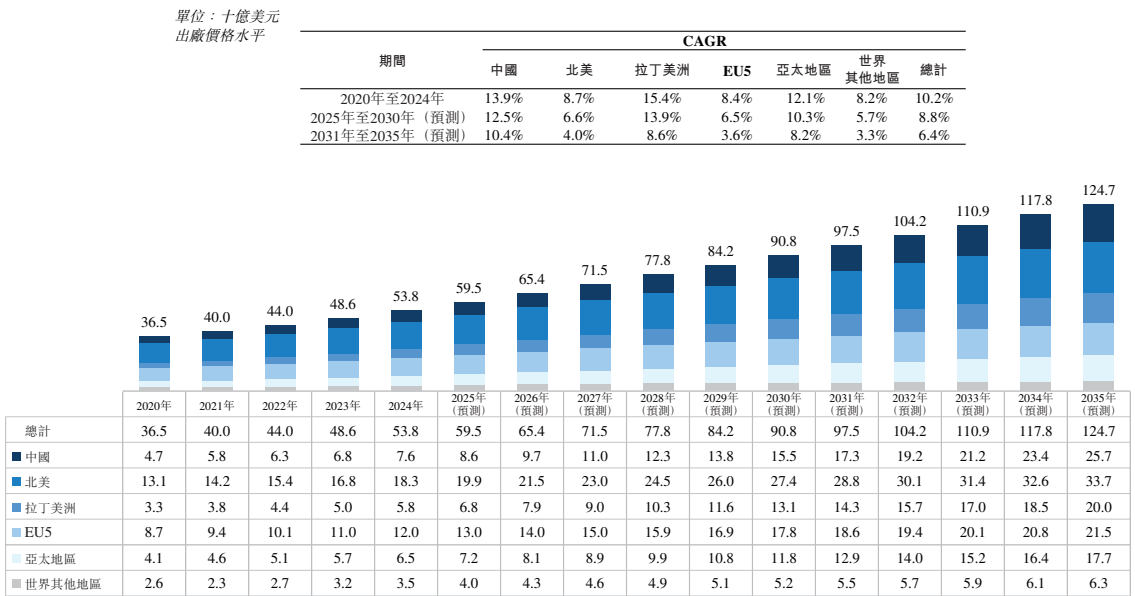
2024年，中國微創介入市場主要由血管內介入構成，佔比約為78.3%，而電生理學佔比約為21.5%。

中國微創介入市場規模和預測，按產品類型劃分的明細，2020年至2035年（預測）



資料來源：弗若斯特沙利文分析

全球微創介入市場規模和預測，按地區劃分的明細，2020年至2035年（預測）



資料來源：弗若斯特沙利文分析

行業概覽

2024年，成熟市場約佔市場份額的56.4%，而新興市場預計將在2025年至2030年間以10.8%的CAGR趕超成熟市場，且中國預計將以12.5%的CAGR增長。

增長驅動因素和未來趨勢

隨著國內產品在性能、兼容性和成本效益方面進行改進，並逐步取代進口品牌，技術和產品創新持續支持微創介入市場的本土化。與此同時，3D標測和導航、脈衝場消融、藥物洗脫和生物可吸收材料等技術正拓展臨床應用場景。近期市場趨勢亦在推動價格回歸至更合理的水平，同時高質量且合規的供應商受到青睞，醫院正越來越多地採用整合植入物、手術包和技術支持的採購模式。此外，本土化生產及售後服務網絡持續提升了成本效益和供應可靠性。

不同地區的市場增長動力存在差異。在美國和西歐等成熟市場，增長的主要動力來自設備更新需求以及新一代電生理學和結構性心臟技術的採用，其中臨床驗證、長期安全性及品牌信譽仍為核心採購標準。在新興市場，醫療基礎設施的擴展及政府支持的採購正推動介入器械的應用，尤其是兼具臨床可靠性、成本效益及本土化服務支持的產品。在中國，增長驅動因素包括心腦血管疾病的高患病率、區域醫療中心的持續發展，以及導管室和混合手術室的升級改造，同時，國產產品性能提升及成本競爭力增強持續加快國產替代進程。

介入心臟病學、外周介入及電生理學均為以成效為導向且快速發展的市場，其成功取決於能否產生具可信性的臨床實證與具意義的隨訪數據、確保產品可在複雜解剖結構中順利使用，以及與影像、導絲及標測生態系統無縫整合。表現高度依賴操作者技術，需持續投資於培訓、指導及病例支持；同時，廣泛的產品組合會帶來庫存複雜性，且採用情況仍易受償付機制及導管室預算影響，因此須明確連結至可量化的臨床及營運終點指標。商業風險包括通過招標及以價值為本的採購方式壓低價格、技術快速更新換代可能導致舊有庫存滯銷，以及上市後安全訊號可能引發指南及採購政策迅速轉變，從而加劇市場波動性。准入門檻結合了針對特種物料及大規模滅菌的先進製造管控能力，以及醫生信任、標桿醫院、醫院合約槓桿和建立全球培訓及服務網絡的需求——這些因素均有利於具備規模、廣泛產品組合及擁有穩健現場支持服務的供應商。

動物醫療器械市場

概述

動物醫療器械市場涵蓋用於伴侶動物和畜牧動物疾病的預防、診斷、治療和健康管理的产品。按產品類別劃分，市場主要包括PMLS產品、IVD產品及醫學影像產品，例如獸用麻醉系統及監護儀、血液學及生化診斷設備、免疫診斷及尿液分析產品，以及包括超聲波及DR在內的影像系統。

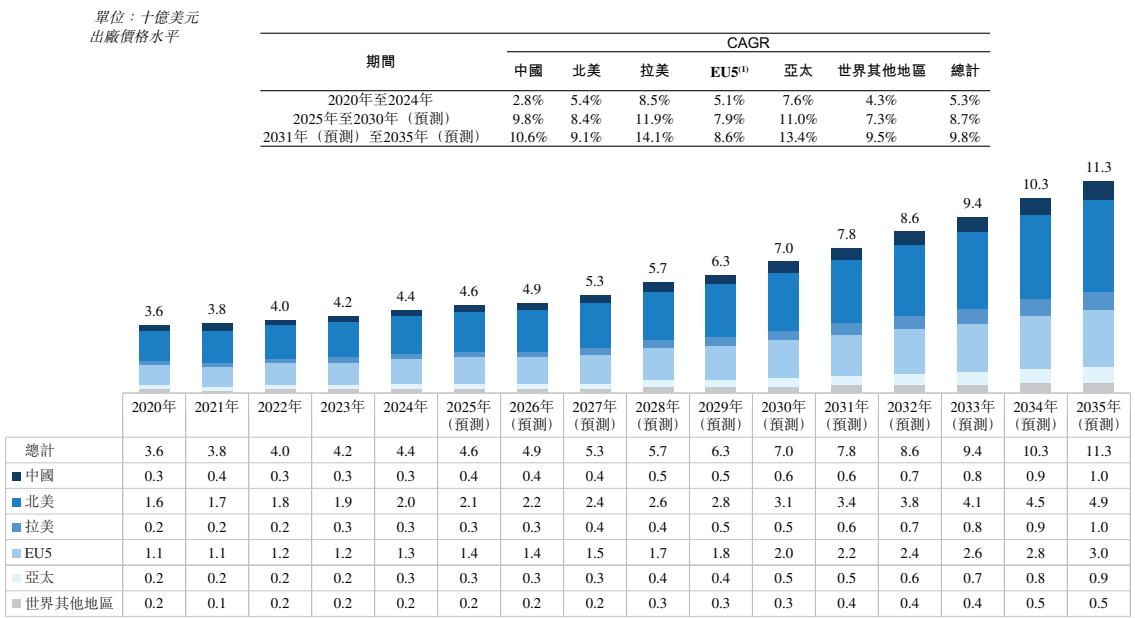
2020年至2024年的市場規模由36億美元擴增至44億美元，CAGR為5.3%。隨著動物醫院在影像、麻醉、監測及治療方面擴大規模，2025年至2030年預計市場規模將達到70億美元，CAGR為8.7%。2031年至2035年的市場規模適度增至113億美元，

行業概覽

CAGR為9.8%，反映市場基礎較高以及更成熟的滲透率，但將繼續升級設備及服務。2024年，成熟市場佔整個全球市場的約75.1%，而新興市場預計在2025年至2030年間將以10.4%的CAGR加速擴張，中國市場則預計將以9.8%的CAGR增長。

在美國及歐洲等成熟市場，獸用設備需求通常表現為穩定且高價值的採購，主要受寵物保險滲透率較高、動物福利標準更為嚴格以及對先進獸醫服務需求上升等因素推動，從而帶動動物醫院及連鎖診所對高性能系統的替換需求。在新興市場，寵物經濟的快速發展及獸醫醫療體系尚處於早期階段，推動了對超聲系統、監護儀、麻醉系統及基礎診斷儀器等必需設備的需求，其中耐用、易維護及具成本效益的產品更具競爭力。在中國，寵物飼養數量增加、消費升級以及動物醫院及連鎖診所的擴張持續帶動影像、監護、麻醉及診斷設備的需求，同時國產品牌通過成本效率、本地化及售後服務優勢不斷提升競爭力。

按地區細分的全球動物醫療器械市場規模和預測，2020年至2035年（預測）



1. 包括德國、意大利、法國、英國及西班牙。

附註：此處計算的CAGR不包括匯率波動的影響。成熟市場包括北美及EU5；新興市場包括拉美、亞太及其他地區。中國單獨列示。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

中國動物醫療器械市場由2020年的人民幣22億元增至2024年的人民幣24億元，CAGR為2.8%。該市場預計將於2030年達到人民幣42億元，2025年至2030年的CAGR為9.8%，及預計將進一步增至2035年的人民幣69億元，2031年至2035年的CAGR為10.6%。

行業概覽

增長驅動因素和未來趨勢

- **寵物飼養量增加和消費升級。**得益於社會和人口結構趨勢，全球伴侶動物數量持續增長。可支配收入增長和生活方式的轉變，提升了寵物主人對預防性和高端醫療服務的支付意願。
- **獸醫基礎設施升級。**動物醫院的升級、連鎖診所的擴張以及診斷和監護技術的廣泛採用，正擴大優質獸醫服務的可及性，尤其是在新興市場。
- **本土化和服務網絡。**為確保合規性、成本效益和更快的響應速度，本地製造和服務能力日益重要，尤其是在分銷渠道分散的市場。

動物保健器械沿襲人類醫療保健的技術要求，但因物種多樣性及護理環境分散而面臨更大的複雜性，導致產品變體增多、驗證負擔加重，以及在小型診所、轉介中心及農場或野外環境中的工作流程可變性增加。證據生成更難以規模化，償付水平不均，而需要易受可自由支配開支及物主自付費用影響；分化的渠道亦可能導致質素競爭參差不齊及供應不穩，從而加劇停機風險。進入壁壘主要屬商業性質：擴大規模需具備密集的分銷網絡及服務覆蓋範圍、值得信賴的示範診所、迅速響應的售後支持，以及堅固耐用且便於在資源受限環境中使用的產品；而較低的銷售量更進一步對利潤構成挑戰，須實施嚴謹的生產及庫存管理，方能維持可靠的服務水平。

醫療數智化與人工智能發展

醫療器械行業數智化的演進歷程

從宏觀產業視角看，醫療器械行業的數智化轉型已由早期將模擬設備轉化為數字數據載體的數字化階段，發展至依托移動互聯網及物聯網實現的數據互聯階段，並進一步邁入由人工智能、大數據及5G技術驅動的全面數智化融合階段。目前，數智化正由設備層面的功能延伸至研發、生產、臨床應用及售後服務的端到端一體化整合，並日益重塑醫療器械行業的生產力及運營模式。

數智化應用

醫療保健領域的數智化應用正加速滲透至醫院運營、臨床實踐和患者管理全流程，提升效率、診斷準確性和可及性。

主要增長驅動因素

醫療數智化的持續發展有若干關鍵的技術和結構性驅動因素。

- **臨床數據交換的擴展：**電子健康記錄、互聯設備及真實世界數據的增長，正推動對標準化數據共享及互操作性系統的需求提升。醫院通過打通PACS、LIS、HIS及雲平台，實現實時分析、遠程監測及縱向患者管理。

行業概覽

- **人工智能技術發展：**人工智能正日益融入影像、診斷及治療設備，通過圖像識別、預測分析、異常檢測及機器人手術規劃等應用，提高準確性、減輕臨床醫生工作負擔，並支持精準醫療。同時，新一代技術架構正向隱私保護及多模態模型方向發展。
- **醫療保險整合：**遠程監護設備以及可穿戴或植入式傳感器正日益與醫保報銷及支付模式相結合，隨著支付方及醫療服務提供方更加重視早期風險識別、主動干預及價值導向型慢性病管理，這一趨勢不斷加強。

醫療器械正朝向先進且保護私隱的AI架構演進，通過聯邦學習、多模態模型（圖像、信號、文本）和自適應算法，可以從分布式數據中持續學習，從而提高診斷準確性和工作流程，而無需集中患者數據。製造商正在將邊緣處理器和低延遲AI芯片嵌入成像、監控和介入系統中，以提供實時的設備端洞察，減少對雲端的依賴，支持在頻寬受限環境下的使用。與此同時，數字化平台正在將硬件、中間件和臨床IT連接到安全的雲生態系統中，從而實現遠程更新、預測性維護、跨站點協作以及訂閱式或基於結果的模型；主要跨國供應商亦正加大研發投入，以擴展此類整合式且具網絡安全功能的解決方案。

醫療智慧及數碼化取決於互通性、數據權限和工作流集成，而不單是算法性能，故須採用基於標準的交換（例如HL7 FHIR）、前瞻性驗證、可解釋性、偏移監控及安全更新流程，而私隱及安全限制則制約跨站點學習，並提高維護成本。風險集中在管治、安全及網絡安全方面，而更嚴格的監管制度（例如歐盟人工智能法案）則施加高風險管控、透明度及人為監督要求；安全事故或網絡攻擊可迅速削弱臨床醫生信任、干擾部署，並增加應負的責任。由於互通性實施屬資源密集型工作，且會產生轉換成本，最大的進入壁壘為訪問大量合法可用的數據集、與電子健康記錄(EHR)及醫療器械團隊深度整合，以及分發規模；現有市場參與者可受益於平台網絡效應，迫使新進競爭者不僅須證明其模型更優，亦須證明遷移風險更低，並明確量化其營運價值。

信息來源和研究方法

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據均摘錄自不同的政府官方刊物、公開市場研究的可用來源，以及獨立供應商的其他來源。此外，我們委託弗若斯特沙利文就[編纂]編製一份獨立行業報告。本文件中披露的弗若斯特沙利文的資料摘自弗若斯特沙利文報告，該報告受我們委託編製，委託費用為人民幣950,000元，並經弗若斯特沙利文同意披露。弗若斯特沙利文報告由弗若斯特沙利文獨立編製，不受我們或其他利益相關方任何影響。

弗若斯特沙利文是於1961年在紐約成立的獨立全球諮詢公司，服務涵蓋（其中包括）行業諮詢、市場戰略諮詢及企業培訓。弗若斯特沙利文開展(i)初級研究，其中涉及與若干主要行業參與者討論行業狀況，並盡最大努力訪問行業專家以收集信息，協助進行深度分析；和(ii)次級研究，其中涉及審查公司報告、獨立研究報告及基於本身研究數據庫的數據。

除另有說明外，本節所含所有數據和預測均源自弗若斯特沙利文報告。董事經採取合理審慎措施後確認，自弗若斯特沙利文報告發布之日起，整體市場信息未出現對有關信息構成限定、抵觸或產生影響的重大不利變化。

監管概覽

中國的相關法律法規

我們須在許多方面遵守中國的各项法律、規章及法規。本節概述適用於我們的業務的重要中國法律、規章及法規。

有關醫療器械的法規

醫療器械分類

根據國務院頒布並於2024年12月6日最新修訂的《醫療器械監督管理條例（2024修訂）》（自2025年1月20日起生效），國家藥品監督管理局（「**國家藥監局**」）負責中國醫療器械的監督管理工作。

中國對醫療器械按照風險程度實行分類管理，將醫療器械分為三類－第一類、第二類和第三類。根據《醫療器械監督管理條例》，第一類是風險程度低，實行常規管理可以保證其安全、有效的醫療器械。第二類是具有中度風險，需要嚴格控制管理以保證其安全、有效的醫療器械。第三類是具有較高風險，需要採取特別措施嚴格控制管理以保證其安全、有效和全生命周期質量的醫療器械。醫療器械的生產、銷售和使用，根據其分類，必須符合註冊、備案和監管要求。

醫療器械註冊與備案

根據國家市場監督管理總局（「**市場監管總局**」）於2021年8月26日頒布並於2021年10月1日生效的《醫療器械註冊與備案管理辦法》，第一類醫療器械實行產品備案管理，第二類、第三類醫療器械實行產品註冊管理。醫療器械註冊、備案應當遵守相關法律、法規、規章、強制性標準，證明醫療器械安全、有效、質量可控，保證全過程信息真實、準確、完整和可追溯。

醫療器械生產許可

根據市場監管總局於2022年3月10日最新修訂並自2022年5月1日起生效的《醫療器械生產監督管理辦法》，按照醫療器械風險程度，醫療器械生產實施分類管理。從事第一類醫療器械生產的，應當向所在地設區的市級負責藥品監督管理的部門備案。從事第二類、第三類醫療器械生產活動的，應當經所在地省級藥品監督管理部門批准，依法取得醫療器械生產許可證。醫療器械生產許可證有效期為五年。醫療器械生產許可證有效期屆滿延續的，應當在有效期屆滿前90個工作日至30個工作日期間提出延續申請。

《醫療器械生產監督管理辦法》進一步規定，醫療器械註冊人、備案人、生產企業應當履行以下義務來保證出廠的醫療器械的質量：(i)按照《醫療器械生產質量管理規範》（「**生產質量管理規範**」），建立健全與所生產醫療器械相適應的質量管理體系並保證其有效運行；(ii)嚴格按照經註冊或者備案的產品技術要求組織生產。此外，醫療器械註冊人、備案人及生產企業應當每年對質量管理體系的運行情況進行自查，並於次年3月31日前向所在地藥品監督管理部門提交上一年度的自查報告。

監管概覽

國家食品藥品監督管理總局（「國家食藥監總局」）於2014年12月29日頒布、國家藥監局於2025年11月4日修訂並於2026年11月1日生效的《生產質量管理規範》規定，醫療器械生產企業在醫療器械全生命周期執行所有關於產品安全性、有效性和質量控制的要求，切實履行醫療器械產品質量安全管理責任。

醫療器械經營許可

根據市場監管總局於2022年3月10日最新修訂並自2022年5月1日起生效的《醫療器械經營監督管理辦法》，按照醫療器械風險程度，中國醫療器械經營實施分類管理。在該框架下，經營第三類醫療器械實行許可管理，經營第二類醫療器械實行備案管理，經營第一類醫療器械不需要許可和備案。醫療器械經營許可證有效期為五年。許可證持有人應當在有效期屆滿前90個工作日至30個工作日期間提出延續申請。經營企業新設立獨立經營場所的，應當依法單獨申請醫療器械經營許可或者進行備案。醫療器械註冊人、備案人在其註冊地址或者生產地址銷售其註冊、備案的醫療器械，無需辦理醫療器械經營許可或者備案，但應當符合規定的經營條件；在其他場所貯存並銷售醫療器械的，應當按照規定辦理醫療器械經營許可或者備案。

根據國家藥監局於2023年12月4日頒布並自2024年7月1日起生效的《醫療器械經營質量管理規範》（「《經營質量管理規範》」），從事醫療器械經營活動，應當按照所經營醫療器械的風險程度實行風險管理，並應當在醫療器械採購、驗收、貯存、銷售、運輸、售後服務等全過程採取有效的質量管理措施，確保醫療器械產品在經營過程中的質量安全與可追溯。此外，從事第二類、第三類醫療器械經營的企業，應當按照《經營質量管理規範》以及質量管理自查制度要求進行自查，每年3月31日前向所在地市縣級藥品監督管理部門提交上一年度的自查報告。

醫療器械網絡銷售

國家食藥監總局於2017年12月20日頒布《醫療器械網絡銷售監督管理辦法》（「《醫療器械網絡銷售辦法》」），該辦法於2018年3月1日生效。根據《醫療器械網絡銷售辦法》，從事醫療器械網絡銷售的企業應當是依法取得醫療器械許可或者辦理備案的醫療器械生產經營企業，另行獲豁免的除外。從事醫療器械網絡銷售的企業應當採取技術措施，保障醫療器械網絡銷售數據和資料的真實、完整、可追溯。記錄保存期限因產品類型的不同而有差異：記錄應當保存至醫療器械有效期後兩年；無有效期的，保存時間不得少於五年；植入類醫療器械的銷售信息應當永久保存。此外，從事醫療器械網絡銷售的企業，應當在其主頁面顯著位置展示其醫療器械生產經營許可證件或者備案憑證，確保在網上發布的所有信息與經註冊或者備案的相關內容保持一致，且網絡銷售的範圍不得超出其許可或者備案的範圍。

國家藥監局於2025年4月28日頒布並自2025年10月1日起生效的《醫療器械網絡銷售質量管理規範》進一步規定，網絡銷售經營者應當設立與其網絡銷售模式、範圍及規模相適應的質量管理機構。從事第二類、第三類醫療器械批發業務的網絡銷售企業，還應當對購貨者資格進行審核並實施動態管理。

根據國家藥監局於2025年1月頒布的《關於做好有關改革試點經驗推廣落實工作的通知》，自2025年1月20日起，涉及醫療器械的互聯網信息服務審批監管框架將由預

監管概覽

審批改為備案管理。開展醫療器械互聯網信息服務的，應當向相關省級藥品監督管理部門辦理備案。取消審批前已取得《互聯網藥品信息服務資格證書》的，證書有效期滿後繼續開展藥品、醫療器械互聯網信息服務，按程序備案。

醫療器械進出口

根據全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）於1987年1月22日頒布、自1987年7月1日起生效並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國海關法》及中華人民共和國商務部（「商務部」）於2004年6月25日頒布、自2004年7月1日起生效並於2021年5月10日最新修訂的《對外貿易經營者備案登記辦法》，以及中華人民共和國海關總署（「海關總署」）於2021年11月19日頒布並自2022年1月1日起生效的《中華人民共和國海關報關單位備案管理規定》，從事貨物進出口或者技術進出口的對外貿易經營者，應當向商務部或商務部委託的機構辦理備案登記。

根據國家食藥監總局於2015年6月1日發布並自2015年9月1日起生效的《醫療器械產品出口銷售證明管理規定》，已取得醫療器械產品註冊證書及生產許可證書，或已辦理醫療器械產品備案及生產備案的，食品藥品監督管理部門可為相關生產企業出具《醫療器械產品出口銷售證明》。

醫療器械廣告

於1994年頒布並於2021年最新修訂的《中華人民共和國廣告法》對廣告活動進行規範，以保證廣告的真實、合法，保護消費者的權利。該法規規定，廣告不得含有虛假或者引人誤解的內容，不得使用「國家級」或「最高級」等用語，並進一步規定醫療器械廣告不得含有下列內容：(i)表示功效、安全性的斷言或者保證；(ii)說明治癒率或者有效率；(iii)與其他藥品、醫療器械的功效和安全性比較；或(iv)利用廣告代言人作推薦、證明。

根據《醫療器械監督管理條例》，醫療器械廣告應當真實合法，不得含有虛假、誇大、誤導性的內容。醫療器械廣告應當經省級政府指定的管理部門審查批准。醫療器械廣告只有在取得相應醫療器械廣告批准文件後方可發布。

根據國家食藥監總局頒布的《互聯網藥品信息服務管理辦法（2017修正）》，提供互聯網藥品信息服務的網站發布的醫療器械廣告，必須經過食品藥品監督管理部門審查批准，且必須註明廣告審查批准文號。

根據市場監管總局於2019年12月24日頒布並自2020年3月1日起生效的《藥品、醫療器械、保健食品、特殊醫學用途配方食品廣告審查管理暫行辦法》，醫療器械廣告的內容應當以藥品監督管理部門批准的註冊證書或者備案憑證、註冊或者備案的產品說明書內容為準。醫療器械廣告涉及醫療器械名稱、適用範圍、作用機理或者結構及組成等內容的，不得超出註冊證書或者備案憑證、註冊或者備案的產品說明書範圍。

監管概覽

市場監管總局於2023年2月25日發布並自2023年5月1日起生效的《互聯網廣告管理辦法》規定，醫療器械廣告應當在發布前由廣告審查機關對內容進行審查，禁止以介紹健康、養生知識等形式，變相發布醫療器械廣告。此外，介紹健康、養生知識的，不得在同一頁面或者同時出現商品經營者或者服務提供者地址、聯繫方式、購物鏈接等內容。

醫療器械的召回、不良事件監測和再評價

根據《醫療器械監督管理條例》，醫療器械註冊人、備案人應當建立並執行產品追溯和召回制度，對其產品主動開展不良事件監測和再評價，對全生命周期質量和安全性依法承擔責任。醫療器械註冊人、備案人應當根據監測和再評價結果，採取相應控制措施，對產品進行改進，並按照規定進行註冊變更或者備案變更。醫療器械註冊人、備案人發現生產的醫療器械不符合強制性標準、經註冊或者備案的產品技術要求，應當立即停止生產，通知相關經營企業、使用單位和消費者停止經營和使用，召回已經上市銷售的醫療器械，並將醫療器械召回和處理情況向負責藥品監督管理的部門和衛生主管部門報告。

市場監管總局和國家衛生健康委員會（「**國家衛健委**」）於2018年8月13日發布並自2019年1月1日起生效的《醫療器械不良事件監測和再評價管理辦法》規定，醫療器械上市許可持有人應當遵循「可疑即報」的原則，在規定時限內報告或評價導致或者可能導致嚴重傷害或者死亡的個別醫療器械不良事件。《醫療器械不良事件監測和再評價管理辦法》還制定一套上市後監測制度，包括：群體醫療器械不良事件、定期風險評價報告、重點監測、風險控制和再評價。

創新醫療器械特別審查程序

中國共產黨中央委員會辦公廳、國務院辦公廳於2017年10月聯合發布《關於深化審評審批制度改革鼓勵藥品醫療器械創新的意見》，鼓勵創新醫療器械研發，對國家科技重大專項和國家重點研發計劃支持以及由國家臨床醫學研究中心開展臨床試驗並經中心管理部門認可的創新醫療器械，給予優先審評審批。

國家藥監局於2018年11月2日頒布並自2018年12月1日起生效的《創新醫療器械特別審查程序》對符合下列情形的創新醫療器械制定特別審查程序：(i)申請人通過其主導的技術創新活動，在中國依法擁有產品核心技術發明專利權，或者依法通過受讓取得在中國發明專利權或其使用權，創新醫療器械特別審查申請時間距專利授權公告日不超過五年；或者核心技術發明專利的申請已由國務院專利行政部門公開，並由國家知識產權局專利檢索諮詢中心出具檢索報告，報告載明產品核心技術方案具備新穎性和創造性；(ii)申請人已完成產品的前期研究並具有基本定型產品，研究過程真實和受控，研究數據完整和可溯源；(iii)產品主要工作原理或者作用機理為中國首創，產品性能或者安全性與同類產品比較有根本性改進，技術上處於國際領先水平，且具有顯著的臨床應用價值。國家藥監局器審中心對已受理註冊申報的創新醫療器械，應當優先進行技術審評；技術審評結束後，國家藥監局優先進行行政審批。

監管概覽

根據《醫療器械監督管理條例》，政府應當制定醫療器械產業規劃和政策，將醫療器械創新納入發展重點，對創新醫療器械予以優先審評審批，支持創新醫療器械臨床推廣和使用，推動醫療器械產業高質量發展。國家藥監局應當配合國務院有關部門，貫徹實施國家醫療器械產業規劃和引導政策。此外，根據《醫療器械監督管理條例》，政府應當完善醫療器械創新體系，支持醫療器械的基礎研究和應用研究，促進醫療器械新技術的推廣和應用，在科技立項、融資、信貸、招標採購、醫療保險等方面予以支持。鼓勵企業與高等學校、科研院所、醫療機構等合作開展醫療器械的研究與創新，加強醫療器械知識產權保護，提高醫療器械自主創新能力。

產品質量

根據全國人大常委會於2018年12月29日修訂並於同日生效的《中華人民共和國產品質量法》，在中國境內從事產品生產、銷售活動的生產者、銷售者應當承擔產品質量責任。違反該法律的，可能受到罰款、責令停業整頓、沒收違法生產或銷售的產品及其違法所得，或吊銷營業執照等處罰。情節嚴重的，依法追究刑事責任。因產品存在缺陷造成人身、他人財產損害的，受害人可以向產品的生產者要求賠償，也可以向產品的銷售者要求賠償。

全國人大於2020年5月頒布並自2021年1月1日起生效的《中華人民共和國民法典》規定，生產者、銷售者應當對產品缺陷造成的損害承擔責任。因醫療器械的缺陷造成患者損害的，患者可以向藥品上市許可持有人或生產者請求賠償，也可以向醫療機構請求賠償。

兩票制

根據國務院深化醫藥衛生體制改革領導小組辦公室等八個政府部門於2016年12月26日聯合發布的《關於在公立醫療機構藥品採購中推行「兩票制」的實施意見（試行）》，「兩票制」只允許在藥品供應鏈中開兩次發票：藥品生產企業到流通企業開一次發票，流通企業到醫療機構開一次發票。該政策要求公立醫療機構藥品採購中逐步推行「兩票制」，鼓勵其他醫療機構藥品採購中推行「兩票制」，爭取到2018年在全國全面推開。

國務院深化醫藥衛生體制改革領導小組辦公室等六個政府部門於2018年3月5日發布的《關於鞏固破除以藥補醫成果持續深化公立醫院綜合改革的通知》規定，實行高值醫用耗材分類集中採購，逐步推行高值醫用耗材購銷「兩票制」。

國務院於2019年7月19日發布《治理高值醫用耗材改革方案》，鼓勵地方政府結合實際通過「兩票制」等方式減少高值醫用耗材流通環節，推動購銷行為公開透明。

監管概覽

此外，中國部分省市已頒布地方規章，要求各自轄區內公立醫療機構在醫用耗材採購過程中推行「兩票制」。

高值醫用耗材及藥品集中採購改革方案

國家醫療保障局（「**國家醫保局**」）於2024年5月發布的《關於加強區域協同做好2024年醫藥集中採購提質擴面的通知》旨在完善醫藥集中採購制度，推動集中帶量採購工作提質擴面，進一步提升地方採購聯盟的能力和規模，實現國家和地方兩個層面上下聯動、協同推進，包括但不限於以下措施：(i)國家組織藥品和高值醫用耗材集中帶量採購（以下簡稱「**國家組織集採**」），由藥品和耗材聯採辦分別執行操作，各省份均應參加並認真執行。省級聯盟採購要進一步加強全國面上協同，條件具備的提升為全國性聯盟採購，牽頭省份應加強與國家醫保局溝通協調，並邀請所有省份參加，形成全國聯盟集中採購（以下簡稱「**全國聯採**」）。國家醫保局將統籌指導全國聯採；及(ii)國家組織藥品集採重點針對通過質量和療效一致性評價的藥品，國家組織高值醫用耗材集採聚焦價格虛高、有代表性意義以及群眾反映強烈的品種。鼓勵有條件的省份牽頭開展全國聯採，重點覆蓋未過一致性評價的化學藥、中成藥和中藥飲片，聚焦採購金額大、覆蓋人群廣的臨床常用藥品和耗材「大品種」，以及國家組織集採品種的臨床使用可替代或相關配套的藥品和耗材。

國家醫保局和國家衛健委於2024年11月18日聯合發布的《關於完善醫藥集中帶量採購和執行工作機制的通知》旨在進一步完善醫藥集中帶量採購和執行工作機制，引導醫療機構、醫藥企業遵循並支持集中帶量採購機制。該政策要求完善藥品供應企業信用管理制度，處理中選企業不配送影響臨床用藥的行為，對供應不及時不穩定的企業按照採購文件予以處置。

關於公司治理及外商投資的法規

中國公司的設立、運營和管理主要受最初於1993年12月29日頒布、於2023年12月29日最新修訂的《中華人民共和國公司法》（修訂本於2024年7月1日生效）管轄。主要修訂內容包括：(i)優化公司治理結構，明確董事會是公司的執行機構；(ii)完善公司資本制度，在股份有限公司中引入授權資本制，明確股份公司可以發行的類別股份的種類，強化資本維持原則，允許使用資本公積金彌補虧損；(iii)強化董事、監事、高級管理人員的忠實義務，包括維持充足資本、披露關聯交易、承擔連帶責任和清算責任等義務；及(iv)完善公司註冊制度，明確股權、債權可以作價出資，允許設立一人股份有限公司，並引入簡易減資程序和簡易註銷程序，便利了公司經營。

監管概覽

中國的外商投資監管框架根據全國人民代表大會（「全國人大」）於2019年3月15日通過的《中華人民共和國外商投資法》（「《外商投資法》」）及其國務院於2019年12月26日發布的《中華人民共和國外商投資法實施條例》設立。《外商投資法》所稱的「外商投資」，是指外國的自然人、企業或者其他組織（以下稱外國投資者）直接或者間接在中國境內進行的投資活動，包括下列情形：(i)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業；(ii)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益；(iii)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；或(iv)法律、行政法規或者國務院規定的其他方式的投資。《外商投資法實施條例》引入「穿透」原則並明確規定在中國境內投資的外商投資企業亦須受《外商投資法》及《外商投資法實施條例》的規管。

商務部和市場監管總局於2019年12月30日聯合發布《外商投資信息報告辦法》，該法規於2020年1月1日生效。外國投資者或者外商投資企業應當通過企業登記系統以及國家企業信用信息公示系統向商務主管部門報送投資信息。外國投資者提交初始報告，應當報送企業基本信息、投資者及其實際控制人信息、投資交易信息等信息。

中國境內的外商投資活動主要受商務部和國家發展和改革委員會（「國家發改委」）於2024年9月6日頒布並自2024年11月1日起生效的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（《負面清單》）以及商務部和國家發改委頒布並自2026年2月1日起生效的《鼓勵外商投資產業目錄（2025年版）》（《鼓勵目錄》）的監管。負面清單列明了限制或禁止外商投資的行業，而鼓勵目錄列出了可獲得支持和享受優惠待遇的行業。對於未列入負面清單的行業，外國投資者享有國民待遇，其適用的監管標準與境內投資者相同，但中國法律法規另有規定者除外。

個人信息安全與數據保護法規

信息安全

《中華人民共和國民法典》確立了個人信息保護的基本法律原則。它禁止收集或使用與其提供的服務無關的個人信息。此外，網絡運營者應當採取技術措施和其他必要措施，保障網絡安全、穩定運行，有效應對網絡安全事件，維護網絡數據的保密性、完整性和可用性。

根據於2017年5月8日頒布並於2017年6月1日生效的《最高人民法院、最高人民檢察院關於辦理侵犯公民個人信息刑事案件適用法律若干問題的解釋》，下列行為構成《中華人民共和國刑法》第二百五十三條第一款規定的侵犯公民個人信息罪：(i)違反有關規定，向特定人提供公民個人信息，以及通過信息網絡或者其他途徑發布公民個人信息，情節嚴重的；(ii)未經被收集者同意，將合法收集的公民個人信息向他人提供的，但是經過處理無法識別特定個人且不能復原的除外，情節嚴重的；(iii)通過購買、收受、交換等方式非法收集公民個人信息，情節嚴重的；或(iv)在履行職責、提供服務過程中非法收集公民個人信息。

監管概覽

於2021年8月20日頒布並自2021年11月1日起生效的《中華人民共和國個人信息保護法》(「《個人信息保護法》」)對此前分散的規定進行整合，並引入詳細的處理規則、明確闡明責任，加大對違法行為的處罰力度，為個人數據保護建立了一套全面的法律框架。值得注意的是，《個人信息保護法》將健康相關信息指定為「敏感個人信息」，並對同意、跨境傳輸和安全保護措施等方面訂明更嚴格的規則。個人信息處理者有義務實施適當的安全措施，否則可能面臨處罰，包括責令改正、責令暫停提供服務、沒收違法所得和罰款。

數據保護

《中華人民共和國網絡安全法》(「《網絡安全法》」)於2025年10月28日修訂，並自2026年1月1日起生效，為中國網絡安全治理制定了基礎框架。《網絡安全法》規定，網絡運營者應當採取技術措施和其他必要措施，保障網絡安全、穩定運行，有效應對網絡安全事件，維護網絡數據的保密性、完整性和可用性。《網絡安全法》進一步禁止收集或使用與提供的服務無關的個人信息，並要求遵守適用的法律、法規和與用戶的約定。

《中華人民共和國數據安全法》(「《數據安全法》」)由全國人大常委會於2021年6月10日頒布，並自2021年9月1日起生效，制定了數據分類分級保護、風險評估、監測預警和應急處置制度。根據《數據安全法》，開展數據處理活動應當建立健全全流程數據安全管理制度，組織開展數據安全教育培訓，採取相應的技術措施和其他必要措施，保障數據安全。

為加強對可能涉及國家安全的數據相關活動的監管，國家互聯網信息辦公室(「國家網信辦」)與其他12個政府部門於2021年12月28日聯合發布《網絡安全審查辦法》，該辦法於2022年2月15日生效。《網絡安全審查辦法》規定，下列情形應當由國家網信辦網絡安全審查辦公室進行網絡安全審查：(i)關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的；(ii)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外[編纂]；及(iii)倘若網絡產品和服務以及數據處理活動被認為影響國家安全，由監管部門啟動的其他情形。

國務院於2024年9月30日頒布並自2025年1月1日起生效的《網絡數據安全管理條例》進一步完善了網絡數據活動的監管框架，明確對於影響或者可能影響國家安全的網絡數據處理活動，應當按照相關規定進行國家安全審查。

針對跨境數據傳輸，國家網信辦於2022年7月7日頒布《數據出境安全評估辦法》，該辦法自2022年9月1日起生效，將數據處理者的事前風險自評估與國家網信辦組織的強制性安全審查相結合。該辦法亦採用涵蓋轉移前審查和轉移後監控的監督機制，防範數據出境安全風險，保障數據依法有序自由流動。

此外，國家網信辦於2023年2月22日頒布《個人信息出境標準合同辦法》，該辦法於2023年6月1日生效。《個人信息出境標準合同辦法》提供了一個可供數據處理者採用

監管概覽

的標準合同，作為其依據《個人信息保護法》第三十八條開展個人信息出境的合法途徑之一。

國家網信辦於2024年3月22日公布《促進和規範數據跨境流動規定》（「**《數據跨境流動規定》**」），該規定自公布之日起施行。該規定通過在特定情形下豁免符合條件的主體，簡化了合規規定。例如，關鍵信息基礎設施運營者以外的數據處理者每年累計向境外提供不滿10萬人個人信息（不含敏感個人信息）的，免予申報數據出境安全評估、訂立個人信息出境標準合同、通過個人信息保護認證。向境外提供10萬人以上、不滿100萬人個人信息（不含敏感個人信息）或者不滿1萬人敏感個人信息的，應當訂立個人信息出境標準合同或者通過個人信息保護認證。

有關知識產權的法規

專利

全國人大常委會於1984年3月12日頒布、於2020年10月17日最新修訂並自2021年6月1日起生效的《中華人民共和國專利法》及國務院於1985年1月19日頒布、於2023年12月11日最新修訂並自2024年1月20日起生效的《中華人民共和國專利法實施細則》對三種類型的專利（包括「發明」、「實用新型」和「外觀設計」）作出規定。發明專利權的期限為二十年，實用新型專利權的期限為十年，外觀設計專利權的期限為十五年，均自申請日起計算。

商標

根據於1982年8月23日頒布、於2019年4月23日最新修訂並自2019年11月1日起生效的《中華人民共和國商標法》以及於2002年8月3日發布並於2014年4月29日最新修訂的《中華人民共和國商標法實施條例》，中國國家知識產權局（「**國家知識產權局**」）通過商標局主管商標註冊工作。根據《商標法》，註冊商標的有效期為十年，自核准註冊之日起計算。有效期滿後需要繼續獲得保護，商標註冊人應當在期滿前十二個月內辦理續展手續。每次商標續展註冊的有效期為十年。

著作權

根據全國人大常委會於1990年9月7日、於2020年11月11日最新修訂並自2021年6月1日起生效的《中華人民共和國著作權法》，中國公民、法人或者非法人組織的作品，不論是否發表，依法享有著作權。作者等著作權人可以向中國著作權主管部門認定的登記機構辦理作品登記。未經著作權人許可，複製、發行、表演、放映、廣播、彙編、通過信息網絡向公眾傳播其作品的，構成侵犯著作權，《中華人民共和國著作權法》及其他相關法規另有規定的除外。侵權人應當根據情況，承擔停止侵害、消除影響、賠禮道歉、賠償損失等民事責任。

根據於1992年4月6日發布、於2004年6月18日最新修訂並於2004年7月1日生效的《計算機軟件著作權登記辦法》以及國務院於1991年6月4日頒布、於2013年1月30日

監管概覽

最新修訂並於2013年3月1日生效的《計算機軟件保護條例》，國家著作權行政管理部門負責全國軟件著作權登記的管理工作，並進一步認定中國版權保護中心為軟件登記機構。

域名

根據工業和信息化部（「**工信部**」）於2017年8月24日頒布並自2017年11月1日起生效的《互聯網域名管理辦法》，工信部對全國的域名服務實施監督管理。域名註冊服務原則上實行「先申請先註冊」。域名註冊服務機構提供域名註冊服務，應當要求域名註冊申請者提供域名持有者真實、準確、完整的身份信息等域名註冊信息。

有關環境保護的法規

於2026年3月12日，全國人大頒佈《中華人民共和國生態環境法典》。《中華人民共和國生態環境法典》將於2026年8月15日施行，取代現行10部環境保護法律，成為中國全面統一的生態環境保護根本法。

環境影響評價

根據全國人大常委會於1989年12月26日頒布、於2014年4月24日修訂並自2015年1月1日起生效的《中華人民共和國環境保護法》，造成環境污染或者其他公害的單位和個人應當採取有效措施，防治污染及相關風險。建設項目中防治污染的設施，應當與主體工程同時設計、同時施工、同時投產使用。防治污染的設施應當符合經批准的環境影響評價文件的要求，不得擅自拆除或者閒置。

根據全國人大常委會於2002年10月28日頒布並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國環境影響評價法》以及環境保護部於2009年1月16日頒布並自2009年3月1日起生效的《建設項目環境影響評價文件分級審批規定（2009修訂）》，國家根據建設項目對環境的影響程度，對建設項目的環境影響評價實行分類管理。可能造成重大環境影響的，應當對產生的環境影響進行全面評價；可能造成輕度環境影響的，應當編製環境影響報告表，對產生的環境影響進行分析或者專項評價；對環境影響很小的，應當填報環境影響登記表。

根據國務院於1998年12月29日頒布、於2017年7月16日修訂並於2017年10月1日生效的《建設項目環境保護管理條例》，依法應當編製環境影響報告書、環境影響報告表的建設項目，建設單位應當在開工建設前將環境影響報告書、環境影響報告表報有審批權的主管部門審批。此外，配套建設的環境保護設施經驗收合格，方可投入生產或者使用；未經驗收或者驗收不合格的，不得投入生產或者使用。

監管概覽

污染防治

根據全國人大常委會於1984年5月11日頒布並於2017年6月27日最新修訂的《中華人民共和國水污染防治法》，直接或者間接向水體排放工業廢水和醫療污水的企業應當取得排污許可證。

根據於1987年9月5日頒布並於2018年10月26日最新修訂的《中華人民共和國大氣污染防治法》，縣級以上生態環境主管部門對大氣污染防治實施統一監督管理。排放工業廢氣或有害大氣污染物的企業應當取得排污許可證並安裝自動監測設備。

於2021年12月24日頒布並於2022年6月5日生效的《中華人民共和國噪聲污染防治法》規定，排放工業噪聲的企業事業單位和其他生產經營者，應當採取有效措施，減少振動、降低噪聲，依法取得排污許可證或者填報排污登記表。

根據於1995年10月30日頒布、於2020年4月29日修訂並於2020年9月1日實施的《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》，產生、收集、貯存、運輸、利用、處置固體廢物的單位和個人，應當採取污染防治措施，對所造成的環境污染依法承擔責任。

排污

根據《中華人民共和國環境保護法》以及以下三項重要監管文件：(i)國務院於2021年1月頒布並於2021年3月施行的《排污許可管理條例》；(ii)生態環境部於2019年12月發布並於同日起生效的《固定污染源排污許可分類管理名錄(2019年版)》；(iii)生態環境部於2024年4月1日頒布並計劃於2024年7月1日實施的《排污許可管理辦法》，該辦法根據污染物產生量、排放量、對環境的影響程度等因素，將排污許可證分為三個等級－重點管理、簡化管理和排污登記管理。實行登記管理的排污單位，不需要申請取得正式的排污許可證，應當在全國排污許可證管理信息平台填報排污登記表。

根據生態環境部於2020年1月6日發布並於同日起生效的《固定污染源排污登記工作指南(試行)》，污染物產生量、排放量和對環境的影響程度都很小的企業事業單位，應當按照適用規定完成登記程序，不需要申請取得正式的排污許可證。

根據於2015年1月頒布、於2022年12月修訂並於2023年2月生效的《城鎮污水排入排水管網許可管理辦法》，從事工業、建築、餐飲、醫療等活動(或其他產生污水的

監管概覽

活動)的企業事業單位、個體工商戶向城鎮排水設施排放污水，應當申請領取排水許可證。

有關就業和社會福利的法規

就業

全國人大於1994年頒布並於2018年最新修訂的《中華人民共和國勞動法》明確了用人單位與勞動者之間的關係。根據《中華人民共和國勞動法》，用人單位必須建立、健全勞動安全衛生制度，嚴格執行國家和地方勞動安全衛生規程和標準，對勞動者進行勞動安全衛生教育，為勞動者提供必要的勞動防護用品。

全國人大於2007年頒布、於2012年修訂並於2013年施行的《中華人民共和國勞動合同法》及國務院頒布並於2008年施行的《中華人民共和國勞動合同法實施條例》明確了勞動合同的條款和條件，以保護勞動者的合法權益。

社會保險

根據全國人大於2010年頒布、於2011年生效並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國社會保險法》，中國所有用人單位和職工都應當參加養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險和工傷保險。生育保險費及工傷保險費由用人單位繳納，養老保險費、醫療保險費及失業保險費由用人單位和職工共同繳納。用人單位未作出相關繳存的，可被處以罰款，被責令限期補足。

根據《社會保險法》及國務院於1999年1月22日頒布並於2019年3月24日最新修訂的《社會保險費徵繳暫行條例》，用人單位應當為職工按時足額繳納社會保險費。

於2025年7月31日，中國最高人民法院頒布《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》(「**勞動爭議案件解釋(二)**」)，其自2025年9月1日起生效。根據勞動爭議案件解釋(二)，任何不繳納社會保險費的安排，無論是勞動者單方面承諾還是用人單位與勞動者雙方協議，均屬無效。用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者根據勞動合同法請求解除勞動合同、由用人單位支付經濟補償的，人民法院依法予以支持。

國務院於1999年發布並於2019年最新修訂的《住房公積金管理條例》規定，單位應當向住房公積金管理中心辦理住房公積金繳存登記，並為本單位職工繳存住房公積金。單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，被處以罰款，並被責令限期繳存。逾期仍不繳存的，人民法院可以強制單位履行。

監管概覽

有關外匯的法規

監管中國外匯的主要法規為國務院於1996年1月29日頒布並於2008年8月5日最新修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》。根據該條例及其他有關貨幣兌換的中國規章及法規，支付經常項目（如與貿易及服務有關的外匯交易及股息付款）的人民幣可自由兌換，但支付資本項目（如直接投資、貸款或中國境外證券投資）的人民幣不可自由兌換，但事先取得國家外匯管理局或其地方分局的批准除外。

國家外匯管理局於2015年2月13日頒布並於2019年12月30日修訂的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（或「**國家外匯管理局13號文**」）取消了境內直接投資項下外匯登記核准和境外直接投資項下外匯登記核准行政審批，並簡化了外匯相關登記的程序。根據國家外匯管理局13號文，投資者應當就境內直接投資及境外直接投資向符合資格的銀行辦理登記。

國家外匯管理局於2016年6月9日頒布並於2023年12月4日修訂《關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「**國家外匯管理局16號文**」）。根據國家外匯管理局16號文，在中國境內註冊的企業可自行決定將外債結匯成人民幣使用。國家外匯管理局16號文進一步重申，公司的資本項目外匯收入及其結匯所得人民幣資金，應當用於自身經營範圍內的經常項下支出，或法律法規允許的資本項下支出。

根據國家外匯管理局頒布並於2020年4月10日生效的《國家外匯管理局關於優化外匯管理支持涉外業務發展的通知》，國家外匯管理局在全國推廣資本項目收入支付便利化改革。在確保資金使用真實合規並符合現行資本項目收入使用管理規定的前提下，允許符合條件的企業將資本金、外債和境外[編纂]等資本項目收入用於境內支付時，無需事前向銀行逐筆提供真實性證明材料。經辦銀行應按有關要求進行事後抽查。所在地外匯局應加強事中事後監管。

根據國家外匯管理局於2024年4月3日發布的《資本項目外匯業務指引》（2024年版），境內公司境外[編纂]募集資金原則上應及時調回中國境內，可以人民幣或外幣調回。資金用途應與文件或公司債券募集說明文件、股東通函、董事會或股東會決議等公開披露的文件所列相關內容一致。境內公司使用境外[編纂]募集資金開展境外直接投資、境外證券投資、境外放款等業務，應符合相關外匯管理規定。

監管概覽

國家外匯管理局於2025年9月12日發布《關於深化跨境投融资外匯管理改革有關事宜的通知》(「**國家外匯管理局43號文**」)，取消了《國家外匯管理局關於進一步深化改革促進跨境貿易投資便利化的通知》(「**國家外匯管理局28號文**」)規定的外商投資企業境內再投資登記要求。此外，國家外匯管理局43號文進一步縮減國家外匯管理局28號文原先規定的資本項目收入使用負面清單，刪除了原負面清單的「不得用於購買非自用的住宅性質房產(從事房地產開發經營、房地產租賃經營的企業除外)」的限制。

根據於2025年12月24日發布並於2026年4月1日施行的《中國人民銀行國家外匯管理局關於境內企業境外上市資金管理有關問題的通知》，境內企業境外上市，應在境外上市首個交易日起或超額配售完成後30個工作日內，到其註冊所在地省級銀行申請辦理境外上市登記。

有關稅項的法規

所得稅及股息稅

根據全國人大於2007年3月16日頒布、於2018年12月29日最新修訂並自同日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》及國務院於2007年12月6日頒布、於2024年12月6日最新修訂及自2025年1月20日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，企業分為「居民企業」和「非居民企業」。居民企業是指依據中國法律在中國境內成立，或者依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。非居民企業是指依照外國(地區)法律成立且實際管理機構不在中國境內，但在中國境內設立機構、場所的，或者在中國境內未設立機構、場所，但有來源於中國境內所得的企業。居民企業應當就其全球所得按照25%的標準稅率繳納企業所得稅。國家需要重點扶持的高新技術企業，減按15%的優惠稅率徵收企業所得稅。

根據國家稅務總局於2008年11月6日發布的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

增值稅

根據全國人大常委會於2024年12月25日頒布並於2026年1月1日起施行的《中華人民共和國增值稅法》及財政部於1993年12月25日頒布、於2011年10月28日最新修訂並自2011年11月1日起生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，在中國境內銷售貨物、勞務、有形動產租賃服務或者進口貨物的單位和個人應當按13%的稅率繳納增值稅。除非另有規定，納稅人銷售服務、無形資產，稅率為6%。

監管概覽

有關證券發行及境外[編纂]的法規

有關證券發行的法律法規

全國人大常委會於1998年12月29日頒布、於2019年12月28日最新修訂並於2020年3月1日生效的《中華人民共和國證券法》(「《證券法》」)對中國證券市場中的各類活動進行全面規範，包括證券發行與交易、上市公司收購、證券交易所和證券公司以及證券監管機構的職責和責任。《證券法》進一步規定，境內企業直接或者間接到境外[編纂]或者將其證券在境外[編纂]，應當符合國務院的有關規定；境內公司股票以外幣認購和交易的，具體辦法由國務院另行規定。中國證監會是國務院設立的證券監督管理機構，依法對證券市場實行監督管理，維護市場秩序，保證市場依法有序運行。

中國證監會有關境外[編纂]證券和[編纂]的備案要求

中國證監會於2023年2月17日發布《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「《境外上市試行辦法》」)及五項配套指引(與《境外上市試行辦法》統稱「《境外上市管理規定》」)。根據《境外上市辦法》及其配套指引，中國境內企業直接或者間接到境外[編纂]證券或者將其證券在境外[編纂]，應當在境外提交發行[編纂]文件後三個工作日內向中國證監會備案。

根據《境外上市試行辦法》，存在下列情形之一的，不得境外[編纂]：(i)中國法律法規明確禁止境外[編纂]的；(ii)境外[編纂]可能危害國家安全的；(iii)中國境內企業或者其控股股東、實際控制人最近三年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪的；(iv)中國境內企業因涉嫌犯罪或者重大違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；或(v)控股股東或者受控股股東、實際控制人支配的股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。

中國證監會關於境外[編纂]和[編纂]相關保密和檔案管理工作的規定

中國證監會與其他有關政府部門於2023年2月24日頒布《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「《保密規定》」)，該規定於2023年3月31日生效。根據《保密規定》，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供、公開披露，或者通過其境外[編纂]主體等提供、公開披露涉及國家秘密、機關單位工作秘密的文件、資料的，應當依法報有審批權限的主管部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供會計檔案或會計檔案複製件的，應當按照國家有關規定履行相應程序。

監管概覽

若干海外司法管轄區的相關法律法規

與醫療器械監管有關的美國聯邦及州法規

在美國，FDA根據《食品、藥品和化妝品法案》及其實施條例（「FDCA」）監管醫療器械及擬作診斷用途的產品。在美國生產及銷售醫療器械需要獲得監管許可及批准，這一過程受FDCA及適用州法律監管。

在美國，從事醫療器械製造、進口或經銷的公司須遵守FDA的上市前及上市後監管要求，例如，許多醫療器械在產品上市前須取得510(k)許可或上市前批准、登記其生產設施、列明所生產的產品、遵循FDA的良好製造規範，並建立符合要求的質量體系，其中包括不良事件報告及召回政策。若公司在美國作為受FDA監管之醫療器械的進口商或經銷商，則須以進口商身份完成註冊，並建立質量體系，包括召回政策及相關上市後規定。

《患者保護與平價醫療法案》(The Patient Protection and Affordable Care Act)（《平價醫療法案》）包含《醫師酬勞陽光法案》(The Physician Payments Sunshine Act)的條款，該法案要求《醫療保險和醫療補助計劃》(Medicare, Medicaid)及／或《兒童健康保險計劃》(Children's Health Insurance Program) (CHIP)所涵蓋的醫療器械生產商記錄向醫生及教學醫院提供的任何報酬，並向醫療保險和醫療補助服務中心報告該數據，以便隨後向公眾披露。於2018年10月，《促進患者和社區阿片類藥物康復和治療的物質使用障礙預防法案》(The Substance Use Disorder Prevention that Promotes Opioid Recovery and Treatment for Patients and Communities Act)大幅擴大了需要報告的醫療保健提供商類型，從2022年提交的報告開始適用。各州亦頒布類似的報告規定，全球越來越多的政府已經通過或正在考慮類似的法律，要求與醫療專業人員的互動透明化。

美國勞動法與僱傭法

美國僱傭關係受聯邦、州及（有時受）地方法律管轄。聯邦法律確立僱員權利的最低法定標準；州與地方法律可能設定不同標準。美國大部分僱員以「自由僱傭」形式受僱，即僱主可隨時終止僱傭關係，無需提前通知或說明理由。自由僱傭可通過僱員與僱主簽訂的僱傭協議修改，但任何情況下僱主均不得以非法理由（如歧視或騷擾）解僱僱員，亦不得因參與受法律保護的活動而解僱或報復僱員。個人須提供在美國工作的資格證明。

美國知識產權法

美國擁有規範知識產權的聯邦法律和州法律。部分知識產權僅受聯邦法律規範，而其他則同時受聯邦法律和州法律的約束。

著作權。著作權僅受聯邦法律管轄。著作權指原創作品以有形形式固定後，創作者所擁有的一系列獨佔性權利。著作權需(i)保護表達形式而非思想；(ii)不得具有純粹功能性；及(iii)必須是原創作品。美國著作權法由《1976年著作權法》規範（編為《美國法典》第17編第101條及後續條款）。

專利。專利權僅受聯邦法律管轄。專利指政府授予的權利，賦予專利擁有人在美國境內禁止他人製造、使用或銷售所主張的發明，或禁止他人實施所主張的方法。專

監管概覽

利可通過向於美國專利商標局（「USPTO」）就認可一項有用新穎的發明提交申請獲得。申請須符合《專利法》（編為《美國法典》第35編第1條及後續條款）及美國專利商標局（隸屬於美國商務部）制定的法規中規定的多項要求。專利擁有人可在美國聯邦法院提起侵權訴訟或（若涉及侵權商品進口）可向國際貿易委員會申訴。專利擁有人可對侵權方主張包括以下救濟措施：臨時禁令與永久禁令、直接損害賠償（包括利潤損失或專利使用費），以及在特殊情況下可獲得三倍損害賠償及律師費。

商標與服務標記。商標與服務標記受聯邦法律和州法律共同管轄。「標記」指使用一個或多個文字、符號或標誌，用以標識及區分商標擁有人的商品及／或服務。商標是用於商品的標記，服務標記是用於所提供服務的標記。美國商標與服務標記通常必須(i)區別於既有標記；(ii)不具有通用性；及(iii)不具有描述性。美國聯邦商標法受《蘭哈姆法案》（編為《美國法典》第15編第1051條及後續各節）管轄。美國專利商標局負責審查商標與服務標記申請，並授予或拒絕註冊標記的申請。一旦獲得授權，商標或服務標記將為其擁有人在一個或多個特定使用領域內提供全國獨家使用權。根據特定的州法律或普通法，州法律是商標及服務標記權的另一依據。各州一般於商標及服務標記首次用於商業時賦予普通法權利，而無需註冊。部分州設有商標及服務標記的註冊處。該等標記所固有的權利僅限於其使用的州。倘被告在使用標記時，可能會對相關市場上的貨物或服務來源造成混淆，或可能會使消費者錯誤推斷商標擁有人與被告之間有關聯或聯繫，商標擁有人可對其提起侵權訴訟。原告可能有權提起初步及永久禁制令（包括銷毀侵權物品）、實際金錢損害賠償、被告利潤會計處理及（在若干情況下）律師費。

監管概覽

商業秘密。商業秘密受聯邦法律和州法律共同管轄。商業秘密是指(i)因不為公眾普遍知悉而具有獨立經濟價值；及(ii)在具體情況下已採取合理措施予以保密的信息。商業秘密同時受聯邦法律與州法律共同管轄。《商業秘密保護法》(「DTSA」)(編為《美國法典》第18編第1836條及後續條款)是聯邦層面的商業秘密法律。該法於2016年頒布，僅適用於跨州或國際貿易活動中使用的商業秘密。DTSA針對商業秘密侵權規定了具體救濟措施，包括在特殊且通常罕見情況下可實施單方面扣押。DTSA與《統一商業秘密法》(「UTSA」)內容相似，後者為美國近五十個州普遍採用的示範性法律。商業秘密所有人通常可選擇依據DTSA或相關州的UTSA法規維護其商業秘密權利。

美國數據私隱法規

美國聯邦政府、各州及政府機構亦已採納或正予考慮採納與敏感及個人信息的收集、使用、保留、安全、披露、轉移及其他處理相關的各種法律、法規及標準，包括但不限於且在各種情況下經不時修訂的《公平信用報告法》(《美國法典》第15編第1681節)、《聯邦貿易委員會法》(《美國法典》第15編第45節)、《反垃圾郵件法》(《美國法典》第15編第7701節及後續各節)、《電話消費者保護法》(《美國法典》第47編第227節)、《電話營銷和消費者欺詐及濫用預防法》(《美國法典》第15編第6101節及後續各節)、《1996年健康保險便利與責任法》、《電子通訊隱私法》(《美國法典》第18編第2510-22節)及《儲存通訊記錄法》(《美國法典》第18編第2701-12節)。此外，許多州均有保護敏感及個人信息隱私與安全的法律。在敏感及個人信息方面，若干州法律可能較聯邦、國際或其他州法律更為嚴格或範圍更廣或提供更大的個人權利，而該等法律可能彼此不同，從而可能令合規工作複雜化。例如，加州於2018年頒布《加州消費者隱私法案》，該法於2020年1月1日生效，此後經2023年1月1日生效的《加州隱私權法案》修訂(統稱為「CCPA」)。CCPA賦予加州居民個人隱私權，包括選擇不接受出於跨情境行為廣告的目的傳輸個人信息、出於某些目的處理敏感個人信息以及「出售」個人信息等若干處理的權利，並增加了處理加州消費者個人信息且達到一定的門檻的實體的隱私和安全義務。CCPA目前由加州總檢察長執行，並規定了對違法行為的民事處罰以及對若干資料洩露造成未經授權存取、外流、竊取或披露特定類型個人信息的私人訴訟權。這項私人訴訟權預計將增加資料洩露集體訴訟的可能性及相關風險。雖然已有監管罰款的案例，但CCPA並未涉及重大訴訟和司法解釋，目前仍不清楚各種條文將如何執行。此外，CCPA根據《加州私隱權法案》進一步擴大可能會影響我們的業務，特別是考慮到除加州總檢察長外，還成立了一個新的監管機構，專責執行CCPA的規定，這可能會導致不確定性進一步上升，並使我們為符合法規要求，須承擔更多成本與支出，且可能改變我們的業務慣例。

此外，聯邦層面及其他州也提出了許多類似的法律提案。例如，內華達州近期頒布的法律於2019年10月1日生效，要求企業必須響應消費者停止出售其數據的請求。違規者可能面臨禁令，並可能被處以每次違規最高5,000美元的民事罰款。伊利諾伊

監管概覽

州、馬薩諸塞州、新澤西州、紐約州、羅德島州、華盛頓州等州新近提出或頒布的立法，以及佛蒙特州憲法擬議的隱私權修正案，均對收集、存儲、使用、保留、披露、轉移及處理機密、敏感和個人信息的企業施加或可能施加額外義務，並將持續塑造全美數據隱私環境。目前美國（聯邦或州）尚無明確要求數據本地化的隱私法律，即強制企業將個人信息存儲於美國境內。各州法律正快速演變，美國國會亦在討論制定新的聯邦數據保護與隱私法案。

有關醫療器械的EEA法規

EEA針對醫療器械及體外診斷的兩項主要法規分別為醫療器械第(EU) 2017/745號法規及體外診斷醫療器械第(EU) 2017/746號法規。該等法規的主要原則乃製造商對確保器械的安全性及有效性負有法律責任。符合規定的器械會貼附CE標誌，並可在EEA區域內自由流通。醫療器械無須獲得國家機構的批准即可上市。取決於器械的風險類別，公告機構須進行合格評定，器材方能自由上市。這涉及由公告機構評估產品是否符合法規中的安全規定。EEA境外的製造商須委任授權代表，即經製造商書面授權並接受委任，就製造商義務代表其處理特定任務。相關法規允許各國主管部門制定國家規定。

歐盟產品合規性與產品責任法規

根據歐盟產品相關法規的一般原則，所有產品在設計、製造和使用過程中均不得對用戶造成不當風險。此外，電氣電子產品及設備必須符合明確的技術規範、特定環境標準、廢棄物管理要求、耗能產品的生態設計與能效標識要求，以及兼容性要求（例如電磁兼容性與無線電波方面），以避免對其他產品造成不當干擾。具體適用條款取決於產品的個別規格。特別是以下非排他性產品相關法規可能與我們的產品相關：2014/35/EU指令（《低壓指令》）、2014/30/EU指令（《電磁兼容指令》）、2014/53/EU指令（《無線電設備指令》）、2011/65/EU指令（《限制有害物質指令》）、2012/19/EU指令（《廢棄電子電氣設備指令》）、電池與蓄電池法規（如2023/1542/EU法規）、2009/125/EC指令（《生態設計指令》）、(EU) 2017/1369條例（《能源標籤條例》）、2006/42/EC指令（《機械指令》，已被2023/1230/EU條例取代且已部分生效）、2001/95/EC指令（《通用產品安全指令》）及即將於2024年12月13日生效的2023/988條例（《通用產品安全條例》），以上法規均以修訂後版本為準。此外，(EU) 2019/1020條例（《市場監督條例》）引入了補充性條款，深化並強化現行市場監督理念，以及市場監督機構的法定職責與權限。

簡要概述了上述法規，其中包括以下方面的要求：(i)產品特性（例如對物質的限制、產品結構及設計要求、技術標準、無線電頻率或電磁頻率或其他材料的產品質量）；(ii)產品標籤（例如有關產品及製造商／進口商的標籤、CE標記及能效標籤等適用標誌）；(iii)註冊及通知義務（例如於公共登記冊註冊電機及電子設備或電池／蓄電池，並參與回收系統的義務）；(iv)產品壽命結束時的回收義務（例如回收電子設備或電池／蓄電池）；(v)草擬特定文檔等程序義務（例如包括測試報告、專家意見及設計圖等技術義務及合格聲明）；及(vi)向用戶提供妥當指導及資料（例如使用產品銷售國語言的用戶手冊及產品所附警告）。

監管概覽

一般而言，將產品投放、銷售或進口到歐洲市場時，產品相關的歐盟法律即為適用。原則上，如果代理人或自然人充當製造商、授權代表、進口商、分銷商，或市場監管法規明確規定的「履行服務供應商」，即被視為負有法律責任，換言之，任何自然人或法人在商業活動過程中須至少提供服務倉儲、包裝、地址及配送中的兩者。倘產品於歐洲市場上供應以作分銷、消費或使用，而無需轉讓所有權或持有權即可投放或銷售，則產品即投放或銷售至歐洲市場，乃由於產品能夠在僅需另一市場參與者接納的情況下便足以進行銷售或供應（包括線上分銷）。

不符合上述產品合規性要求的產品禁止在歐盟銷售。主管當局於有理由懷疑產品不符合該等要求時，有權且有義務採取適當的措施。該等措施包括但不限於：(i) 禁止展示此類產品；(ii) 下令撤回或召回此類產品；及(iii) 扣押、銷毀或摧毀該等產品或使其無法使用。此外，不遵守產品安全法規將受到罰款。

有關數據保護的歐盟法規

歐洲公司須遵守歐盟頒布的《通用數據保護條例》(EU) 2016/679 (GDPR)。在若干情況下，在歐盟以外成立的公司亦屬GDPR的適用範圍。GDPR規定以風險為基礎的個人數據處理方式，即實體需要建立適當的風險管理慣例，以便能夠記錄及證明合規，例如，通過在與處理個人數據相關的各種情況下進行定期及臨時的風險評估，或降低風險。

要求實體遵照一系列一般原則處理個人數據，該等原則於其規定的特定合規要求中體現，例如：(i) 於處理個人數據前，實體必須確保數據處理符合GDPR所載的一般原則。該等一般原則主要與合法、透明、用途限制、數據最少化、準確、儲存限制、數據安全及問責制等原則有關；(ii) 實體一旦已評估特定擬定處理活動，必須識別處理個人數據的法律依據。該等依據載於GDPR；(iii) GDPR在賦予數據主體若干與處理其個人數據的實體相關的權利同時對該實體施加相應義務；(iv) GDPR並未強制要求個人數據必須存儲於歐盟境內。然而，其要求組織僅於通過主管部門的充分性決定或適當的保障措施確保充足保護水平的情況下，方可將個人數據轉移至第三國；(v) GDPR要求實體在其職責範圍內保留其處理活動的記錄。此記錄必須包含資料清單，如處理目的、個人數據類別、接收者類別等；(vi) GDPR亦要求與獲外包個人數據處理的公司（「數據處理者」）訂立數據處理協議。數據處理協議的目的為確保數據處理者受合約約束以實施適當的技術及組織措施，確保遵守GDPR的規定並保障數據主體的權利；(vii) GDPR訂有將個人數據傳輸至歐盟以外國家的特定規定及要求；及(viii) GDPR准許歐盟成員國就處理基因數據、生物識別數據或與健康有關的數據保留或引入進一步條件（包括限制）。

不遵守GDPR可導致高達20百萬歐元或公司或集團全球年營業總額4%的罰款（以較高者為準），亦可能被處以監禁等處罰。此外，由於個人數據的不合規處理，實體可能須對數據主體所遭受的損害承擔責任。

監管概覽

有關制裁、出口管制及關稅的美國及國際法律法規

制裁法律法規

美國

外國資產控制辦公室(「OFAC」)是負責管理美國針對特定國家、實體和個人實施制裁計劃的主要機構。「一級」美國制裁適用於「美國人」或涉及美國關聯的活動(例如，即使由非美國人進行的美元資金轉賬)，而「二級」美國制裁具有域外效力，適用於非美國人的活動，即使交易本身與美國無關。一般而言，「美國人」被定義為根據美國法律組織的實體(如公司及其美國子公司)；任何美國實體的國內外分支機構(針對伊朗和古巴的制裁也適用於美國公司的外國子公司或由美國人擁有或控制的其他非美國實體)；美國公民或永久居民(「綠卡」持有者)，無論其身處何地；身在美國境內的個人；以及非美國公司的美國分支機構或美國子公司。

視乎具體的制裁計劃及／或所涉方，美國法律還可能要求美國公司或美國人在受制裁國家、實體或個人擁有、控制或為其利益持有的任何資產／財產權益位於美國境內或處於美國人佔有或控制之下時，對該等資產／財產權益進行「凍結」。一旦凍結，未經OFAC授權或許可，不得對該資產／財產權益進行任何交易，包括支付款項、提供利益、提供服務或其他交易或其他形式的履約(就合同／協議而言)。

OFAC的全面制裁計劃目前適用於古巴、伊朗、朝鮮、俄羅斯/烏克蘭的克里米亞地區，以及自稱的盧甘斯克人民共和國和頓涅茨克人民共和國地區(針對蘇丹的全面OFAC制裁計劃已於2017年10月12日終止)。OFAC還實質上禁止與被列入特別指定國民(SDN)名單的個人和實體進行任何商業往來。由SDN名單上的主體擁有的實體(定義為單獨或合計持有50%或以上直接或間接所有權權益)也會被凍結，無論該實體是否被明確列名入SDN名單。此外，美國人無論身在何處，概不得批准或協助非美國人進行的任何交易或為之提供資金或擔保，如果該交易由美國人在美國境內進行則會被禁止。

聯合國

聯合國安全理事會(「安理會」)可根據《聯合國憲章》第七章採取行動以維護或恢復國際和平與安全。制裁措施涵蓋廣泛的非武力執法選項。自1966年以來，安理會已建立了30項制裁制度。安理會的制裁採取多種不同形式，以實現各項目標。範圍涵蓋從全面的經濟和貿易制裁，到武器禁運、旅行禁令以及金融或商品限制等更具針對性的措施。安理會制裁旨在支持和平過渡、阻止違憲變更、遏制恐怖主義、保護人權和促進防擴散。

目前有14個正在實施的制裁制度，側重於支持政治解決衝突、核不擴散和反恐。每項制度均由一個由安理會非常任理事國擔任主席的制裁委員會管理。有十個監測小組、團隊和專家組支持制裁委員會的工作。聯合國制裁由安理會實施，通常根據《聯合國憲章》第七章行事。安理會的決定對聯合國成員國具有約束力，並優先於聯合國成員國的其他義務。

監管概覽

歐盟及英國

根據歐盟制裁措施，在受制裁的司法管轄區或與其進行商業活動並未被「全面」禁止。個人或實體在不涉及受控或受限制物項的情況下，在受歐盟制裁的國家與交易對手進行交易，在交易對手不屬於被制裁人員且未從事禁止性活動（例如向受制裁司法管轄區出口、銷售、轉讓或直接/間接提供特定受控或受限制產品，供該司法管轄區使用），且未向被制裁人員提供資金或經濟資源的前提下，通常不會被禁止或限制。

自2021年1月1日起，英國不再為歐盟成員國。截至2020年12月31日，包括歐盟制裁措施在內的歐盟法律仍在英國適用。英國也曾逐項將歐盟制裁措施推廣至包括開曼群島在內的英國海外領土。自2021年1月1日起，英國實施其自身的制裁計劃，並將其自主制裁制度推廣至英國海外領土。

美國出口管制

美國通過由美國商務部工業與安全局（「BIS」）管理的出口管理條例，加強對中國的出口管制限制。出口管理條例包含一份「實體清單」，對列入該清單的外國主體（包括企業、研究機構、政府及私人組織、個人和其他類型的法人）實施特定的貿易限制。若某一外國主體被列入實體清單，則通常禁止對出口管理條例所管轄物項的出口、再出口及／或（國內）轉讓，除非滿足指定的許可證要求。此外，出口管理條例還維持一份受出口管制物品、軟件和技術清單（「商業管制清單」）。該清單主要基於多邊出口管制清單，例如《瓦森納安排》的《兩用物品和技術清單》及《軍品清單》。BIS還可對受美國出口管制管轄的物品實施單邊的許可要求和其他管制，這些管制可限制向某些國家的出口和再出口，以及限制在一國國內向不同終端用戶或終端用途的轉讓。商業管制清單分為十個類別，由出口管制分類編號（「ECCN」）的首位數字表示。每個ECCN都有適用於向受控國家及／或實體銷售的相應管制和許可要求。

美國關稅

2024年5月14日，美國貿易代表辦公室宣布計劃將適用於從中國進口的電動汽車的關稅稅率從25%提高到100%。2024年9月13日，美國貿易代表宣布對中國進口商品最終加徵301關稅，自2024年9月27日起執行最高100%的關稅稅率。中國則提高關稅予以反制。自2025年2月以來，兩國將彼此進口商品的互惠關稅提高至125%。然而，2025年5月12日，中美兩國均修改了上述關稅措施：美國取消125%的關稅，並通過暫停一項24%的關稅90天，暫時將中國商品的關稅降至10%。中國政府宣布了相同的關稅調整，取消125%的報復性關稅，並將同期對美國商品徵收的關稅從34%降至10%。2025年8月12日，中美關稅休戰期延長90天至2025年11月10日，隨後於2025年11月2日進一步延長至2026年11月10日。

歷史、發展及公司架構

概覽

我們是全球領先、創新驅動的醫療器械企業及醫療數智化先行者。本公司於1999年1月成立，主要從事醫療器械研究及開發。自創立以來，我們始終扎根於醫療器械行業，高度重視自主研發和差異化創新。我們堅持戰略性布局及嚴格的執行力，形成了覆蓋多產品、多產線的完整矩陣，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球頂尖醫療器械企業中唯一一家覆蓋從急診、手術室、重症監護室、普通病房，到外科、心內科、檢驗科、超聲科等多診療場景的企業。

於2018年10月16日，我們的A股在深圳證券交易所上市（證券代碼：300760）。有關更多詳情，請參閱「一 公司發展及股本與股權主要變動」。

重要公司與業務發展里程碑

下表概述本公司自成立以來的重要業務發展里程碑。

年份	事件
1999年	本公司成立之時主要從事醫療器械研究及開發
2000年	我們獲得TÜV CE認證，產品出口得到歐洲合格認證標準認可
2004年	本公司產品首次獲得美國FDA認證 我們在北京中關村成立研發中心
2006年	本公司當時的母公司Mindray International在紐約證券交易所完成美國預托股份首次公開發行，成為首家在海外上市的中國醫療器械企業
2007年	我們在南京成立研發中心
2008年	我們收購美國Datascope生命信息監護業務，並隨之在美國建立了研發中心，從而將自身打造為真正全球化的監護品牌
2011年	我們在西安及成都成立研發中心
2013年	我們收購美國Zonare Medical Systems，並隨之在美國建立了研發中心，從而獲取高端超聲影像技術，成為影像診斷學全球創新引領者
2018年	我們的A股在深圳證券交易所上市
2019年	我們在武漢光谷成立研發中心

歷史、發展及公司架構

年份	事件
2021年	我們收購HyTest，並隨之在芬蘭建立了研發中心，從而掌握IVD上游原材料核心競爭力，實現了在化學發光檢測原材料領域的自主可控
2023年	我們以約人民幣947百萬元的對價收購DiaSys Diagnostic Systems，並隨之在德國建立了研發中心，從而進一步加強IVD全球供應鏈布局
2024年	我們以約人民幣7,667百萬元的對價收購上海證券交易所上市公司深圳惠泰醫療器械股份有限公司（證券代碼：688617），強化電生理、冠脈通路、外周血管介入、非血管介入等細分市場的布局

我們的主要附屬公司

於業績記錄期對我們經營業績作出重大貢獻的各主要附屬公司的詳情載列如下。

附屬公司名稱	註冊成立 所在地	成立及 開展業務日期	本集團應佔 權益／股權	主要業務活動
深圳邁瑞科技有限公司	中國	2004年 5月31日	100%	醫療器械的生產及銷售，以及相關產品的研究及開發
南京邁瑞生物醫療電子 有限公司	中國	2007年 2月9日	100%	醫療器械的生產及銷售、相關產品的研究及開發，以及投資管理
深圳邁瑞科技控股 有限責任公司	中國	2011年 1月26日	100%	投資管理
深圳邁瑞軟件技術 有限公司	中國	2011年 9月28日	100%	應用軟件的開發及銷售
武漢邁瑞科技有限公司 (附註)	中國	2005年 6月10日	100%	醫療器械的生產及銷售，以及相關產品的研究及開發
Mindray Medical Netherlands B.V.	荷蘭	2007年 8月8日	100%	醫療器械的銷售及營銷，以及投資管理

歷史、發展及公司架構

附屬公司名稱	註冊成立 所在地	成立及 開展業務日期	本集團應佔 權益／股權	主要業務活動
Mindray DS USA, Inc.	美國	2008年 3月25日	100%	醫療器械的銷售及營銷，以及相關 產品的研究及開發
邁瑞全球(香港)有限公司 (MR Global (HK) Limited) .	香港	2016年 1月6日	100%	醫療器械的銷售及營銷，以及投資 管理

附註：武漢邁瑞生物醫療科技有限公司（於截至2023年及2024年12月31日止財政年度均為主要附屬公司）已於2025年註銷並與武漢邁瑞科技有限公司合併。

公司發展及股本與股權主要變動

早期歷史

本公司於1999年1月註冊成立

本公司成立於1999年1月，根據中國法律成立為有限責任公司，公司名稱為開曼邁瑞醫療電子(深圳)有限公司，主要從事醫療器械研究及開發。

2001年12月改制為股份有限公司

於2001年12月18日，本公司當時的股東通過決議案批准本公司根據中國法律由有限責任公司改制為股份有限公司，本公司截至2001年7月31日的淨資產中的人民幣86,265,839.55元折為本公司86,000,000股，每股面值人民幣1.00元，餘額人民幣265,839.55元計入本公司資本公積。改制完成後，本公司的註冊資本為人民幣86,000,000元，分為86,000,000股，每股面值人民幣1.00元，由當時的全體股東按其在改制前各自在本公司中的股權比例認購。2001年12月26日，本公司通過取得新的營業執照完成改制，並更名為深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司。股份有限公司改制完成後，Quiet Well成為最大股東，持有本公司約20.98%的股權。

2005年9月邁瑞國際註冊成立及本公司股權轉讓

邁瑞國際於2005年6月註冊成立。2005年7月，本公司當時絕大多數現有股東將其合計持有的約91.1%股權轉讓予邁瑞國際，以換取邁瑞國際發行的75,350,054股普通股及3,000,000股可轉換可贖回優先股（即邁瑞國際全部已發行股本），邁瑞國際成為本公司當時的間接母公司。因此股權轉讓後，邁瑞國際成為本公司的間接母公司，控制本公司約91.1%的股權，其餘約8.9%股權由當時其他四位股東持有。

歷史、發展及公司架構

A股上市

於2018年10月16日，我們的A股完成在深圳證券交易所上市（證券代碼：300760）並發行121,600,000股A股，佔緊隨A股上市後本公司股本的約10.00%。A股上市後，Smartco Development及Magnifice (HK)仍為本公司最大股東，分別持有本公司約26.90%及24.43%的股權。

重大收購及出售

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無進行我們認為對我們而言屬重大的任何收購、出售或合併。

於本公司[編纂]日期，根據《上市規則》第十四章，我們於業績記錄期進行的任何收購均不會被歸類為重大交易，因此該等收購並不屬於《上市規則》第4.05A條的適用範圍。

MINDRAY INTERNATIONAL過往在紐約證券交易所上市及除牌

過往在紐約證券交易所上市

於2006年9月26日，於重組前本公司當時的母公司Mindray International在紐約證券交易所完成美國預托股份的首次公開發售，每份美國預托股份的發售價為13.50美元，每份美國預托股份代表一股A類普通股。

Mindray International合併及除牌

其後，於2015年7月，由李先生最終擁有47.35%權益、由徐先生最終擁有45.97%及由成明和先生（「成先生」，我們的非執行董事）與其配偶共同最終擁有6.68%權益的控股公司Solid Union Limited（「Solid Union」）宣布通過合併（「合併」）方式將Mindray International私有化。於2015年11月4日，Mindray International、Solid Union及Solid Union的母公司Excelsior Union Limited就合併簽署合併協議。向Mindray International當時的股東支付的購買價為每股28美元或每股美國預托股份28美元，乃參考多項因素後釐定，包括但不限於美國預托股份的當時市價及歷史市價、對Mindray International未來財務表現及前景的預測、中國當時的經濟狀況對Mindray International的業務、財務狀況及經營業績的影響。合併經於2016年2月26日舉行的Mindray International股東會批准，並已於2016年3月3日完成。合併完成後，Mindray International成為Excelsior Union Limited的全資附屬公司，並由李先生、徐先生及成先生與其配偶分別最終擁有47.35%、45.97%及6.68%權益。Mindray International於2016年3月15日在紐約證券交易所除牌（「除牌」）。除牌的原因為於除牌後作為私人持股實體，本公司管理層能夠擁有更大的靈活性，專注改善本公司的長期財務表現及更好地實現本公司的市值及潛力。

歷史、發展及公司架構

董事確認，據彼等所深知及確信，Mindray International於其在紐約證券交易所上市及直至除牌期間一直在所有重大方面遵守所有適用的美國證券法律及法規以及紐約證券交易所的規則及規例，且並無受到相關監管機構採取的任何紀律處分。根據提交文件及公眾可獲取的資料，本公司當時的法律顧問確認，在邁瑞國際於紐約證券交易所上市期間直至除牌前，相關監管機構並未對其施加任何行政或政府處罰，亦未採取任何紀律處分。董事亦確認，並無與本公司過往在紐約證券交易所上市及除牌有關的事項須提請[編纂]垂注。基於聯席保薦人進行的獨立盡職調查及上述本公司當時法律顧問的意見，聯席保薦人並未發現任何事宜可能會使其對Mindray International在紐約證券交易所上市及直至除牌期間在所有重大方面遵守所有適用的美國法律及法規產生合理懷疑。

由於合併及為實現除牌，已作為整合本集團業務及資產的戰略重組的一部分進行重組（「重組」）。重組前，Mindray International為本集團的前境外控股公司，控制本集團所有營運附屬公司。於2016年1月至9月期間，所有境內及境外附屬公司的股權以及本集團所有從事或涉及醫療器械相關業務的業務、資產和負債均由Mindray International轉讓至本公司。於2016年9月完成重組後，本公司成為本集團的最終控股公司。

在深圳證券交易所上市及在香港聯交所[編纂]的理由

本公司A股自2018年10月16日起在深圳證券交易所上市。董事確認，本公司自2018年10月A股上市以來及直至最後實際可行日期在任何重大方面並無嚴重違反深圳證券交易所規則及其他適用中國證券法律法規的情況，而據董事經作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們在深圳證券交易所合規記錄的重大事項應提請[編纂]注意。本公司中國法律顧問認為，就A股在深圳證券交易所上市而言，自2018年10月A股上市以來及直至最後實際可行日期，本公司已在所有重大方面遵守適用中國證券法律法規。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查及上文所述本公司中國法律顧問的意見，聯席保薦人並無注意到任何事宜，致使其對董事在任何重大方面就本公司於深圳證券交易所的合規記錄所作出的確認產生合理懷疑。

本公司正尋求其H股在香港聯交所[編纂]，以推進全球戰略布局、建立國際資本運營平台及提升綜合競爭力。有關更多詳情，請參閱「業務」及「未來計劃及[編纂]用途」。

歷史、發展及公司架構

一致行動安排

根據一致行動協議，李先生及徐先生將就（其中包括）本公司須經董事會或股東批准的事項（包括但不限於營運事宜），或涉及行使其股東權利的事項共同採取一致行動。倘雙方無法就本公司事宜達成一致，應以最終控制本公司較多股份的一方的指示為準。倘一致行動協議的任何一方不再持有任何股份（無論是直接或間接），一致行動協議將從該方不再持有股份之日起失效。有關李先生及徐先生的持股量詳情，請參閱「與控股股東的關係」一節。

[編纂]

符合[編纂]規定

據本公司所知悉，於[編纂]時，由於Smartco Development、Magnifice (HK)以及本公司及其附屬公司若干董事或高級管理人員將被視為本公司的核心關連人士（定義見《上市規則》），由彼等合共持有的[編纂]股A股將不被視為公眾持股量的一部分。

《上市規則》第8.08(1)條（經第19A.13A條修訂及取代）規定，倘新申請人為[編纂]時持有其他上市股份的中國發行人，這通常意味著尋求[編纂]的H股於[編纂]時由公眾人士持有的部分必須(a)佔發行人H股所屬類別已發行股份總數（不包括庫存股）至少10%；或(b)預期市值不低於3,000,000,000港元。

我們的A股在深圳證券交易所上市。根據[編纂]將予[編纂]的H股總數佔本公司已發行股本總額的[編纂]%（假設[編纂]未獲行使）。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），公眾人士預計將持有的H股總數佔本公司已發行股本總額的約[編纂]%，根據《上市規則》第19A.13A(2)(b)條，此舉將導致公眾所持有的已發行H股總數的預期[編纂]達[編纂]港元（按最高[編纂]每股H股[編纂]港元），於[編纂]時由公眾人士持有的H股部分的預期[編纂]根據《上市規則》第19A.13A(2)(b)條須不低於3,000,000,000港元，因此符合《上市規則》第8.08(1)條（經第19A.13A條修訂及取代）。

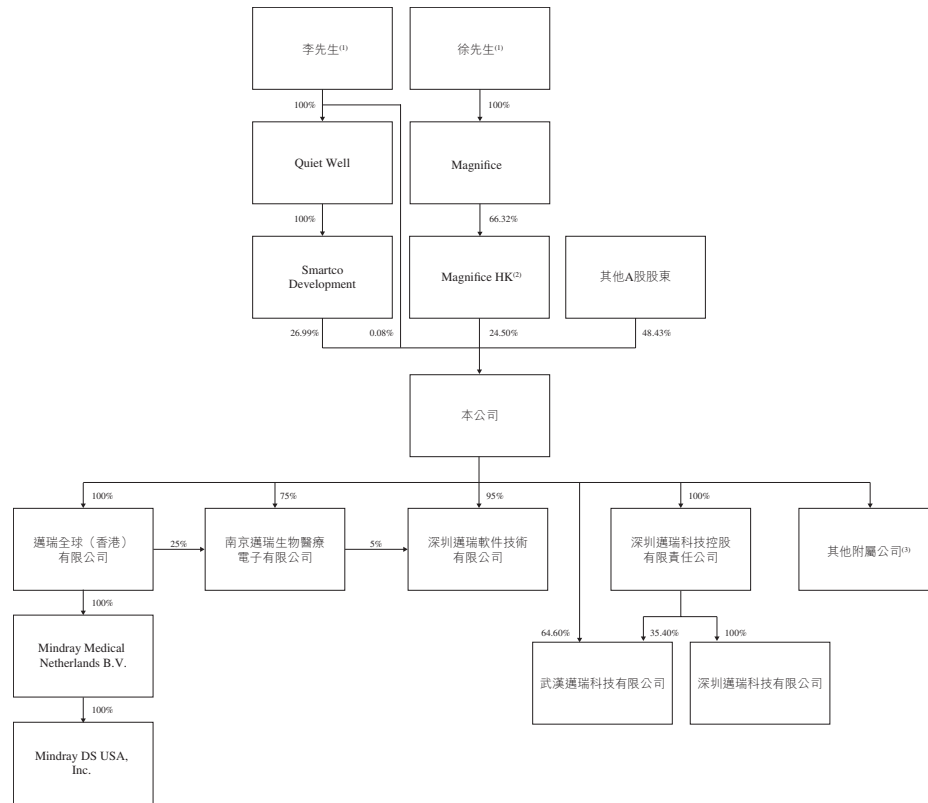
符合[編纂]規定

《上市規則》第8.08A條（經第19A.13C條修訂及取代）規定，倘新申請人為[編纂]時持有其他上市股份的中國發行人，這通常意味著尋求[編纂]的H股於[編纂]時由公眾人士持有且不受任何出售限制（無論根據合同、《上市規則》、適用法律或其他規定）的部分必須(a)佔[編纂]時H股所屬類別已發行股份總數（不包括庫存股）至少5%，[編纂]時的預期市值不低於50,000,000港元；或(b)[編纂]時的預期市值不低於600,000,000港元。基於最高[編纂]每股H股[編纂]港元，本公司將符合《上市規則》第8.08A條（經第19A.13C條修訂及取代）項下的[編纂]規定。

歷史、發展及公司架構

緊接[編纂]前的股權及公司架構

下圖載列我們緊接[編纂]前的簡明股權及公司架構：



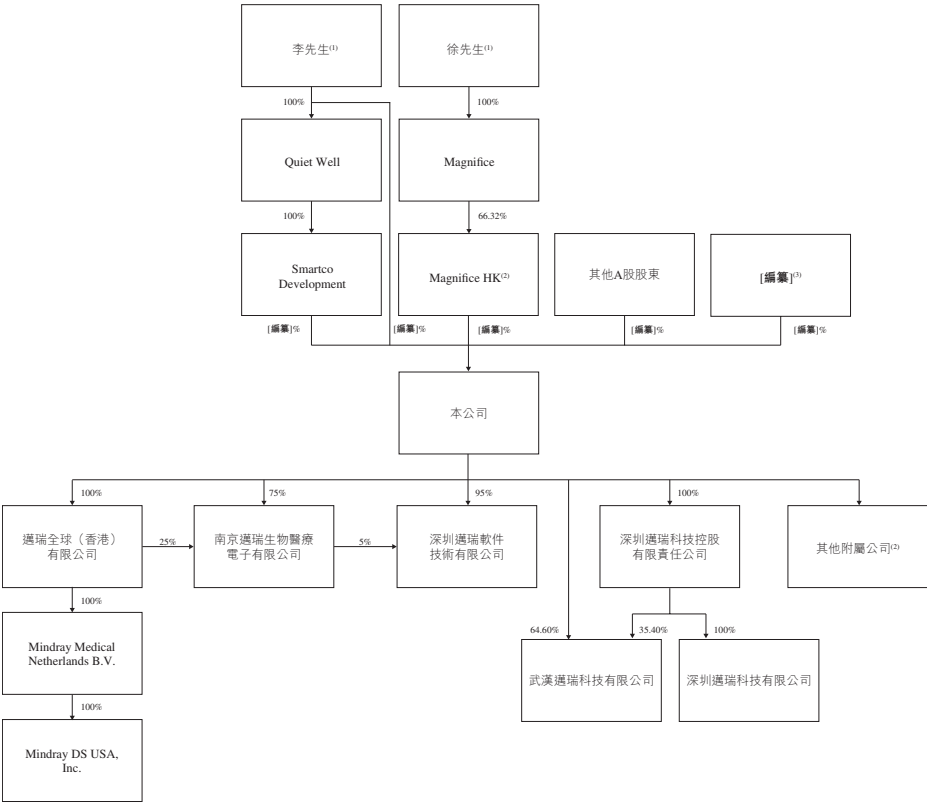
附註：

- (1) 根據一致行動協議，李先生與徐先生須就（其中包括）本公司需要董事會或股東批准的事項（包括但不限於運營事項）或涉及行使其股東權利的事項共同採取一致行動。有關更多一致行動協議的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構——一致行動安排」段落。此外，截至最後實際可行日期，深圳睿福及深圳睿隆分別持有本公司已發行股份的約0.23%及0.10%。李先生及徐先生分別持有深圳睿福及深圳睿隆約47.04%及42.71%的有限合夥權益。
- (2) Magnifice HK剩餘33.68%的股權由Simple Well Limited擁有，而Simple Well Limited由簡瑤女士通過Simple Well (BVI) Holding Limited控制。
- (3) 截至最後實際可行日期，本集團的其他附屬公司包括本公司在不同司法管轄區設立的逾100家附屬公司。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後的股權及公司架構

下圖載列我們緊隨[編纂]完成後的簡明股權及公司架構（假設[編纂]未獲行使）：



附註：請參閱「緊接[編纂]前的股權及公司架構」中的附註(1)至(3)。

業 務

概覽

今日邁瑞

我們是全球領先、創新驅動的醫療器械企業及醫療數智化先行者。根據弗若斯特沙利文的資料，我們為中國醫療器械行業的龍頭企業，連續五年在所有國內企業中營收排名第一。按2024年收入計，我們已躋身全球頂尖醫療器械企業第23名，同時排名不斷上升，是全球前30大醫療器械企業中唯一上榜的中國企業，也是前30強行業參與者中最年輕的企業之一。

我們堅持戰略性布局及嚴格的執行力，形成了覆蓋多產品、多產線的完整矩陣，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球頂尖醫療器械企業中唯一一家覆蓋從急診、手術室、重症監護室、普通病房，到外科、心內科、檢驗科、超聲科等多診療場景的企業。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，在多個領域，我們均處於行業領先地位，已有6類產品市場份額位居全球前三，9類產品市場份額位於中國第一。

全球領先的市場地位



- 全球Top 30及中國最大的醫療器械公司
- 同業最全產品線、6類產品份額全球前三、9類產品市場份額中國第一
- 產品覆蓋全球前100醫院中87家，中國近99%三甲醫院及美國Top 30醫院

強勁的財務表現



- 收入人民幣333億元
- 2017-2025年收入CAGR為15%；淨利潤CAGR為16%
- 2017-2025年ROE和淨利潤率超過20%

全球佈局



- 人民幣177億元國際收入，佔比約53%
- 北美及歐洲市場收入為人民幣61億元
- 公司產品遠銷190多個國家及地區
- 在全球14個國家佈局本地化生產項目

強大的研發實力



- 業績期內，總研發投入約人民幣117億元
- 超過5,200名研發人員，近70%碩士及以上學歷
- 全球佈局12大研發中心
- 申請專利12,983件，授權專利6,567件（截至2025年12月31日）

醫療數智化先行者



- 近1,100家醫院裝機-瑞智、瑞影、瑞檢生態構建院內設備集成化管理體系
- 全球首個臨床落地的重症醫療AI大模型-啟元重症醫療大模型

日益增長的流水型業務



- 持續增加流水型業務收入佔比，是我們的業務佈局戰略。流水型業務具備更強的客戶黏性、更高的複購率及更穩定的現金流，從而優化我們的收入結構
- 2025年收入佔比約40%並可望進一步穩定提升

註：截至2025年12月31日止年度財務數據。排名數據基於2024年收入，資料來源為弗若斯特沙利文。

我們的來時路：關山難度，一念成真

我們的業務起源於90年代，扎根中國深圳，自創立以來始終高度重視自主創新與差異化發展。在中國醫療器械產業由起步走向全球前列的進程中，我們始終與之並肩前行，憑藉創新、技術沉澱與信譽積累，奠定先發優勢。如今，國內市場已步入相對成熟階段，客戶對產品質量和創新能力提出了更高要求。這些日趨嚴苛的標準不僅驗證了我們的長期戰略，也進一步鞏固了我們數年來打造的競爭優勢。

業 務

三十餘年來，我們始終堅定「自主創新」的初心。在中國普遍仍以貿易為主的年代，我們便持續加大研發投入，對標國際一流技術和行業高標準，追求卓越，舍易求難。持續的創新是我們區別於同行的重要基因，也是我們在醫療器械這一「鑽石賽道」上始終保持奮進姿態的核心動力。

我們的業務

我們戰略性地進行多產品、多產線的布局，是全球前30大器械公司中唯一橫跨體外診斷、生命信息與支持、醫學影像、微創外科、微創介入等多產線的頂尖醫療器械企業，產品矩陣覆蓋設備、試劑、耗材及數智化解決方案，形成了全面且具協同效應的產品與服務體系。

在此基礎上，我們正加速推進業務布局的戰略轉型，全面邁向以流水型業務為核心驅動力的可持續增長模式。我們圍繞「設備+IT+AI」的核心生態體系，不斷拓展以試劑、高值耗材及數字化服務為代表的流水型業務，構建以高複購頻率和強客戶黏性為特徵的新增長動能。在保持設備業務領先優勢的同時，公司積極深化在微創外科與微創介入等新興領域的戰略布局，此舉使我們能夠通過「內生+外延」結合的方式，完善研發、註冊、生產與臨床推廣能力。沿著微創業務方向，我們將不斷拓展新的耗材品類與臨床應用場景，推動集團業務結構由一次性設備銷售向可持續、複購型收入模式升級。

業 務

體外診斷(IVD)

我們是全球少數能夠提供全實驗室一體化診斷解決方案，並同時掌握核心上游原料、質控品以及多種方法學診斷試劑研發能力的企業，構築了稀缺的系統性領先優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是(i)中國最大、全球第二大的血球診斷提供商；(ii)中國最大的國產化學發光免疫分析提供商及中國第三大的化學發光免疫分析提供商；及(iii)中國最大的生化診斷提供商。我們的IVD解決方案包括全實驗室智能化流水線、化學發光免疫分析儀、生化分析儀、血液細胞分析儀、凝血分析儀、尿液分析儀、微生物診斷系統、糖化血紅蛋白分析儀、流式細胞儀等領域的診斷儀器及試劑。

生命信息與支持

我們是全球少數擁有覆蓋急症、重症、麻醉、手術及普通護理等核心臨床場景的完整產品體系和數智化整體解決方案的醫療器械企業。我們的生命信息與支持產品組合包括監護儀、麻醉系統、呼吸機、除顫儀、輸注泵、手術燈、手術台和醫用吊塔。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是(i)中國最大、全球第二大的監護儀提供商；(ii)中國最大的麻醉系統、呼吸機、除顫儀、輸注泵、手術床、手術燈和醫用吊塔提供商；及(iii)全球第三大的麻醉系統、呼吸機和除顫儀提供商。

醫學影像

我們的醫學影像產品體系涵蓋超聲診斷系統以及數字X射線成像系統。憑藉從高端到便攜式的多元化產品譜系，我們為全球各類醫療機構提供醫學影像支持。我們針對放射、婦產、心臟、介入、急診、麻醉、重症、肝纖等多種臨床專科提供全面的超聲解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是全球第三、中國第一的超聲影像供應商。根據同一資料來源，我們也是中國唯一能夠覆蓋所有層級的全面超聲系統套件的超聲影像提供商。我們的超高端全身應用超聲Resona A20和超高端婦產應用超聲Nuewa A20，均躋身全球超聲技術領先陣營。在數字X射線成像領域，我們面向放射科、ICU及急診科，精確而靈活地提供移動式、雙立柱式和懸吊式配置。

新興業務

在臨床需求的驅動下，我們以敏銳的戰略洞察聚焦客戶需求，提供多元化、一體化的醫療解決方案，積極拓展微創外科、微創介入及動物醫療等新興業務板塊。憑藉卓越的產品性能，全球化的渠道與服務網絡、穩固的品牌與信任優勢，以及規模效應、供應鏈管理與併購整合能力，我們在新興領域持續鞏固並擴大領先優勢，推動公司實現多元化與可持續增長。2025年整體規模超過人民幣54億元，收入貢獻比例突破16%，並預計將持續拓展到更多新領域。

業 務

微創外科

外科手術微創化是全球醫療器械行業重要發展趨勢之一。現代醫學技術的快速發展使得微創技術在外科診斷和治療的應用變成現實，這不僅重塑了外科診療的方式，也開啟了全球高值耗材領域的新一輪發展機遇。微創外科市場規模巨大，2024年全球和中國的微創外科市場分別約為338億美元和人民幣373億元。目前，中國微創外科手術滲透率遠低於美國，2024到2030年中國微創外科手術市場的增速可達10.8%，發展空間廣闊。

我們依托公司在手術設備領域的深厚積累，加快構建覆蓋多術式的整體解決方案。以硬鏡系統為起點，我們正快速崛起為國內領先、全球有力的競爭者。我們的硬鏡系統自2017年上市短短數年，我們便躋身中國第三大、國產第一大硬鏡供應商（按2024年收入計），且憑藉我們的4K三維全域熒光智能硬鏡平台，未來有望帶動滲透率強勁突破。此外，我們的超聲刀、腔鏡吻合器於2025年加速增長，微創外科業務展現出快速發展的勢頭，進一步促進我們的業務增長。我們在鞏固胸腹腔等核心領域優勢的同時，將積極突破至泌尿、婦科等高成長專科，提前布局耳鼻喉等細分賽道並不斷擴展，實現布局的縱深延展。

微創介入

微創介入是全球醫療器械市場中增速最快的市場之一，在心血管及外周血管等疾病的診斷與治療階段皆發揮著至關重要的作用。

我們充分把握細分賽道的發展機遇，以自主研發與併購協同雙輪驅動，聚焦電生理、冠脈通路、外周血管介入和非血管介入領域，打造覆蓋診斷、治療及術後管理的全流程產品體系。在人口老齡化、心血管疾病高發且呈現年輕化趨勢、檢測與治療手段升級及介入手術滲透率偏低等多重因素驅動下，2024年全球和中國微創介入可及市場，即冠脈和外周介入非支架類產品以及電生理產品市場，規模分別約為292億美元和人民幣325億元，2024到2030年中國微創介入可及市場快速增長。

我們於2024年通過併購控股深圳惠泰醫療器械股份有限公司，成功進入微創介入市場。該布局不僅在心臟電生理、冠脈通路、外周血管介入和非血管介入等高潛賽道建立了新的增長點，還能夠將深圳惠泰醫療器械股份有限公司介入器械的技術積累與我們在生命信息與支持、醫療影像、體外診斷等多場景的生態深度融合，進一步豐富覆蓋心血管術前診斷、術中監測及術後康復的完整解決方案。未來，我們將進一步拓展泌尿、消化、婦科及呼吸等新興介入領域，構建多學科協同的綜合介入版圖，實現從「血管介入」向「全身介入」的戰略延伸：

動物醫療

動物醫療正在全球市場擴容中迎來快速增長機遇，是目前醫療行業極具潛力的新型賽道之一。2024年全球動物醫療器械可及市場規模近44億美元，市場空間廣闊。

業 務

得益於我們在人醫器械方面積累的基礎技術平台、多產線的研發歷史積累優勢，動物醫療團隊充分發揮跨領域協同優勢，深入研究動物臨床環境及使用場景，持續推動產品在性能、操作性與可靠性方面的創新與優化，動物醫療解決方案兼具精準、易用、卓越環境適應性、穩定可靠等優勢，使得我們成為全球動物醫療整體解決方案的領航者。2025年，我們的動物醫療收入較上年增速達16.3%，動力強勁，並展現出顯著的國際化、多元化發展的態勢。我們已成功實現了多家海外高端動物醫院的滲透，覆蓋全球100多個國家與地區，包括歐洲多個重要動物醫療市場。2025年，國際收入佔動物醫療業務的比重約為80%。截至2025年12月31日，我們在中國已為近17,000家動物醫院提供服務，並與大量頂級動物醫學類高校、專家建立合作關係。展望未來，我們將持續推進動物醫療國際化戰略布局，完善動物體外診斷(IVD)產品矩陣，加強生命信息與支持、醫學影像領域的技術與產品創新，形成基於臨床的跨多產品線動物醫療生態系統全面布局。

我們的研發和創新能力

我們始終堅持以研發創新為核心驅動力，持續加大投入，依托深厚的技術實力以及對臨床需求的深刻洞察，不斷引領並推出契合市場的前沿產品。通過底層創新、融合創新和生態創新相結合，以及高效協同的研發體系，我們持續鞏固並提升在全球醫療器械市場的領先地位。這一體系使我們能夠持續突破技術壁壘，創造出世界領先的創新成果與解決方案。

藉助中國工程師資源稟賦，我們構建了數量龐大、素質過硬、並持續吸納新鮮力量的研發團隊。截至2025年12月31日，我們組建了一支由超過5,200名專業人員組成的經驗豐富的研發團隊，其中近70%擁有碩士或以上學位。在中國，我們在深圳、北京、杭州等城市運營七個主要研發中心。在海外市場，我們在美國、芬蘭及德國布局了5個互補型研發中心。於業績記錄期，我們的總研發投入達到人民幣117億元，同期研發投入佔總收入的比例超過10%。

我們的研發工程師隊伍深入海外一線臨床場景，深度識別和理解海外不同市場的差異化臨床需求和痛點。這樣既可以把握住海外高端客戶對先進技術的需求，也幫助我們理解海外基層醫療機構在資源有限條件下的真實臨床痛點，形成「高端客戶技術推廣+基層客戶痛點響應」的全市場覆蓋的研發創新體系，真正做到幫助全球市場全面提升診療精準度和可及性。截至2025年12月31日，我們共計申請專利12,983件，其中發明專利9,399件；共計授權專利6,567件，其中發明專利授權3,409件，其中多項發明專利榮獲中國專利金獎、國家技術發明獎(二等獎)等國家級獎項以及廣東、江蘇等省級獎項。

我們的數智化突破

我們是醫療數智化領域的先行者。憑藉我們廣泛的全球裝機基礎及與領先醫療機構的長期合作關係，我們積累及消化了大量高質量數據。這使我們擁有全球規模最大的硬件生態系統及最有價值的數據資源，為我們的「設備+IT+AI」生態系統奠定了獨特優勢。通過與臨床醫生的密切合作，我們不斷深化對多個科室及場景中真實實踐的理解，這進而推動邁瑞數智醫療生態系統的持續升級。與此同時，我們成功發布了啟元重症醫學大模型，根據弗若斯特沙利文的資料，這是全球首個真正實現臨床落地的重症醫學大模型。我們還於近期發布了啟元圍術期醫學大模型、啟元醫工大模型、啟元婦產大模型和啟元乳腺大模型。順應人工智能與醫療數智化快速發展的浪潮，我們正加速邁向世界領先的醫療器械企業。

業 務

邁瑞數智醫療生態系統



我們構建了開放且可持續迭代的數智醫療生態系統，整合實驗室、醫院及影像科室的設備、IT系統及AI。這使我們能夠提供數據驅動的解決方案，賦能臨床醫生並優化醫院運營。

- **瑞智生態（生命信息與支持）：**藉助我們在重症監護、麻醉及急診護理方面的廣泛產品組合，我們的瑞智生態提供有效的「設備+IT+AI」解決方案。除臨床支持外，瑞智生態還提升醫院管理及服務質量。截至2025年12月31日，瑞智生態已部署在中國1,000多家醫院，其中超過70%為三甲醫院。
- **瑞影生態（醫學影像）：**基於對醫學影像臨床場景的深刻洞察，瑞影生態為不同層級的醫療機構及影像工作者提供遠程診斷、遠程質控、遠程教學等解決方案，支持精準診斷、促進均質化醫療發展、推動科學研究及提高醫院管理效率。截至2025年12月31日，瑞影生態已部署在中國31個省、市及自治區，累計裝機超過20,100套，專業用戶群超過61,000人，以及超93,000個由用戶自行運營的社群。
- **瑞檢生態（IVD）：**我們的瑞檢生態通過設備互聯與實驗室運營中的信息流融合，將「人、機、料、法、環」五要素與實驗室工作流程相結合，該一站式解決方案解決實驗室多頭對接、效率低下和質量標準化不足等關鍵挑戰。截至2025年12月31日，瑞檢生態已在中國近1,100家醫院裝機，其中約80%為三級醫院。我們的MT 8000全實驗室智能化流水線自2023年8月上市以來實現累計裝機450套，其中超過50%為中國的三甲醫院，顯著提升日常樣本處理能力。

業 務

我們的醫療垂域模型

2024年12月，我們推出了啟元重症醫學大模型，根據弗若斯特沙利文的資料，這是全球首個在臨床成功落地的重症醫療垂域模型。憑藉覆蓋完整診療邏輯鏈的高質量語料資源，模型不僅「懂」算法，更「懂」臨床。具體而言，啟元重症醫學大模型可基於數據構建患者數字孿生，再結合重症醫學思維進行深度分析，提供四大核心功能：(i)動態病情監測與預警；(ii)智能診療建議；(iii)病歷自動生成；及(iv)由集成臨床知識庫賦能的決策支持。

我們近期推出了啟元圍術期醫學大模型，結合瑞智圍術期決策輔助系統，創新性地引入多模態數據融合技術，整合了患者圍術期的病歷病程、實驗室數據、醫學影像等信息利用先進的算法。術前實現高效訪視及自動生成麻醉計劃；術中實時採集完整、無縫、高分辨率、全息數據，幫助識別術中常見的危機事件，實現危機預警提醒，及時輸出治療建議；術後自動生成麻醉小結，為患者復甦及康復提供指導建議。

截至2025年12月31日，瑞智重症決策輔助系統及啟元重症醫學大模型已在全國30家三甲醫院落地應用，包括浙江大學醫學院附屬第一醫院、上海仁濟醫院等頂尖機構。啟元大模型的成功驗證了我們在數智化領域的堅實基礎，標誌著我們處在通用大模型加速向垂直領域落地的關鍵階段。近來，我們相繼推出了基於啟元醫工大模型的瑞智設備管理信息系統、基於啟元婦產大模型的瑞影婦產超聲數智系統和基於啟元乳腺大模型的瑞影乳腺超聲數智系統。這些創新解決方案不僅推動了醫院的數字化轉型，也為精準醫療和全周期管理提供了強有力的支持，進一步提升了醫療效率與患者護理質量，推動了智能醫療生態的持續發展。未來，啟元醫學大模型還將逐步拓展至更多科室，用數智化力量撬動更多高端突破。

我們的全球化布局

經過數十年的發展，我們已構建起覆蓋研發、生產製造、營銷與服務的龐大全球網絡，為我們持續推進國際化奠定堅實基礎。秉持「歐美市場樹品牌，新興市場擴規模」的戰略思路，我們的全球化布局不斷深化，實現了廣泛的市場覆蓋和穩健的運營。

我們的六大產品系列監護儀、麻醉系統、呼吸機、除顫儀、血球、超聲影像設備在全球市場均穩居前三，憑藉跨多個醫療專科及護理場景的多元化及具有競爭力的產品組合，我們的產品成功進入Newsweek評選的全球前100家醫院中的87家。截至2025年12月31日，我們的產品已銷往190多個國家和地區，2025年海外收入約佔總收入的約53%。

業 務



在歐美等市場，我們通過持續的技術突破和高端產品布局，既鞏固了品牌影響力，也實現了顯著的銷售規模增長。2025年，我們在歐美市場的收入超過人民幣61億元，佔當年總收入的18.3%。我們的產品已成功進入眾多世界頂尖醫療機構，這些機構以採購標準嚴格、設備要求嚴苛著稱，其對我們產品的採用充分體現了公司在技術創新、產品可靠性和臨床應用價值方面的踐行行業高標準。目前，我們在美國已覆蓋約八成IDN醫療系統和超2,100家IDN醫院（其中近35%已覆蓋IDN醫院使用公司兩種及以上產品組合），覆蓋美國前30家醫院，並進入超過660家歐洲教學醫院。

歐洲和北美市場是我們強化品牌、推動全球擴張的重要市場。隨著醫療數字化、慢病管理、家庭護理和高齡化趨勢的加速，歐美市場對智能監護、精準診斷與微創治療的需求持續增長，為公司在高端醫療體系中進一步提升滲透率和優化產品結構提供了廣闊的發展空間。

面對新興市場，我們緊抓醫療基礎設施建設和醫療均質化升級的歷史機遇，依托我們過去三十餘年在中國發展的成功經驗，並結合本地化洞察，推出適應當地需求的營銷模式與產品組合，充分發揮技術輸出與本地化服務的雙重優勢。我們將中國市場成熟的分銷體系與渠道管理經驗有效平移至新興市場，通過完善的經銷商體系建設和多層級市場滲透策略，加速覆蓋效率與服務深度的提升。2025年，國際業務收入佔比約53%，其中新興市場貢獻了國際收入的約65%，同比增長約6.1%，成為核心的增長引擎。

業 務

截至2025年12月31日，我們在全球14個國家布局本地化生產項目，目前已在11個國家啟動生產，顯著提升供應鏈韌性與市場響應速度。截至2025年12月31日，我們的海外員工超過3,000人，90%以上為本土員工。同時，我們在北美、歐洲、亞洲、非洲和拉美等地區的約40個國家設立了64家境外子公司，形成了穩固而靈活的全球化運營體系。這種全球整合但本地響應的結構支撐著我們持續的國際增長及卓越運營。

我們的財務表現

於業績記錄期，我們展現出卓越的財務穩健性。2023年至2025年，我們的收入分別為人民幣349億元、人民幣367億元及人民幣333億元。

我們的競爭優勢

全球領先、創新驅動的醫療器械企業及醫療數智化先行者

醫療器械賽道的鑽石屬性：強者恒強，壁壘高築

我們身處一個准入門檻極高的「鑽石賽道」，受益於醫療器械行業的結構性韌性和持續增長機遇。數十年的臨床專長、強大的研發能力、先進的製造工藝以及值得信賴的品牌知名度，使我們能在醫療器械行業建立持久且極具競爭力的護城河。醫療器械行業依賴跨學科的緊密協作、對產品的持續改進、精密的工程製造以及長期的臨床驗證。這些因素難以複製，並且往往會鞏固現有行業領導者的地位。全球排名前30的醫療器械企業在過去五年排名變化甚微，可側面印證該行業競爭格局的穩定性。醫療器械行業市場巨大，2024年全球市場規模為6,230億美元，預計2024年至2030CAGR為5.7%，2030年至2035年為5.9%；得益於全球老齡化，慢性病發病率增加，新興市場對於醫療的巨大需求以及診療手段的持續創新，未來潛力可期。

我們的領先地位：積健為雄，碩果累累

我們是全球領先、創新驅動的醫療器械企業及醫療數智化先行者。我們以客戶需求為導向，提供自主創新解決方案，在多個高價值領域取得領先地位。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們的六個產品類別位列全球前三，九個類別在中國排名第一。截至2025年12月31日，我們將產品銷售至超過11萬家中國醫療機構，覆蓋超過99%的三甲醫院。

我們在中國醫療器械行業處於斷層領先。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國，我們連續五年在所有國內企業中排名第一。根據弗若斯特沙利文的資料，中國每新建一個ICU（以20床為例）就有45台我們的產品。

我們也是增長最快的全球企業之一。從2023年至2025年，我們的海外營業收入實現了超過14%的複合增速，其中2025年同比增長約7.4%，海外營收佔總營收約53%。按2024年收入計，我們已躋身全球頂尖醫療器械企業第23名，同時排名不斷上升，是全球前30大醫療器械企業中唯一上榜的中國企業，也是前30強行業參與者中最年輕的企業之一，展現了以高質量增長驅動的全球化競爭力。過去10年，公司收入複合增長率達到超過15%，淨利潤增長超過5倍，最近五年ROE和淨利率持續保持在20%以上。我們是全球頂尖醫療器械企業中唯一最近五年ROE和淨利率達到如此水平的公司。放眼整個製造業，在中國千億市值以上的製造業龍頭中，我們亦是極少數實現過去五年淨利率20%以上的公司。

業 務

多元化且持續優化的收入結構。依托龐大的設備裝機基數和覆蓋多元化的產品組合，我們從體外診斷、微創外科和微創介入等領域的耗材、試劑及服務（即我們的流水型業務）中產生流水型收入。我們完善的生產體系與供應鏈管理確保了流水型產品的穩定供應與質量控制，以滿足持續大規模需求；而覆蓋全球的服務網絡與客戶支持體系則實現了高效響應。此外，相較於設備銷售，流水型業務展現出更高的客戶黏性，為我們提供更穩定的收入及盈利來源。2025年流水型業務佔總收入約40%，且佔比持續提升，顯示出我們的整體收入結構不斷優化，進一步增強了盈利的穩定性與可持續性。與此同時，我們的收入結構在國內與海外市場之間保持良好平衡，海外收入佔比持續上升且區域分布均衡，不僅有效分散了單一市場的周期性波動風險，也提升了整體業務的抗風險韌性與長期成長潛力，形成更健康、穩健且可持續的全球收入結構。

我們的生態系統護城河：積土為山，積水為海

醫療器械行業天然具有多學科、多平台協同的特徵，跨場景解決方案的需求日益增長。全球醫療生態正迎來深刻變革，醫療資源配置集中化、本地化、數智化趨勢愈發顯著。傳統跨國巨頭在專科領域深耕多年，然而其割裂式的產品體系與高成本結構正逐步暴露出局限性，難以滿足醫院對於一體化診療和精益管理的需求。在這一趨勢下，跨場景的生態系統是「強者恒強」的底層邏輯，也是新進入者難以複製的護城河。

我們順應行業趨勢，已經率先完成從單點產品供應商到解決方案提供商的蛻變，實現行業領先地位的關鍵突破和護城河構建，成為全球範圍內解決「醫療不可能三角」的有力推動者和先行者，並打造了「設備+IT+AI」的生態系統。邁瑞數智醫療生態系統不僅在設備領域形成了系統化的數智布局，同時在高值耗材、體外診斷(IVD)以及未來可能的院外及家用場景中，正逐步形成強大的協同效應。通過貫通診療環節與信息流，我們在與醫院管理者的溝通中具備更高決策參與度，實現了溝通成本下降，生態價值持續增加。如今，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是覆蓋產品線最全的醫療器械企業，也是全球頂尖醫療器械企業中唯一一家覆蓋從急診、手術室、重症監護室、普通病房、外科、心內科，到檢驗科、超聲科等多診療場景的企業。我們通過生態協同不斷釋放聯結的價值，完成了從先行者到全球引領者的轉變。

我們的發展歷史和理念：以日以往，行方致遠

我們的領先地位，凝聚了日積月累的堅持與耕耘，也承載著難以複製的歷史機緣。不可多得的時代契機與長期蓄力相互交織，最終成就我們今天的市場地位。

堅定創新的自主研發：創新根植於我們的企業基因。我們扎根行業三十餘年，從創立之初就高度重視自主創新。當中國市場還處在依賴進口的時期，我們就以敢為人先的精神，堅定投入自主研發，並以全球視角踐行行業高標準，追求卓越，舍易求難。這是我們有別於其他企業的重要發展理念和哲學，也是我們身處鑽石賽道仍保持積極進取的動力之源。

業 務

難以複製的歷史發展機遇：在我們於1990年代成立之初，中國醫療器械行業尚處於起步階段，這個具有吸引力但仍處於早期興起階段的市場主要由跨國企業主導，高昂的產品價格使得醫療普惠與可及性難以實現，人們日益增長的醫療需求與不平衡不充分的資源之間的矛盾亟待被解決，這也為中國市場的高速發展與國產替代趨勢創造了快速成長的機遇。我們成長於這一獨特的歷史機遇期，通過自主創新和差異化競爭策略逐步贏得客戶認可，並憑藉優質產品與高效服務形成較強的客戶黏性，樹立品牌形象，同時通過適時併購和前瞻性出海布局進入國際市場，合力打造產業內的先發優勢。如今，當我們的護城河逐步穩固之際，醫療器械市場已邁入相對成熟階段，全球客戶對產品質量與創新能力提出更高要求，而我們已建立的領先優勢與進入壁壘在新的市場環境下愈發鞏固。

獨特的戰略遠見

我們始終以獨特的戰略眼光佔領市場先機。這不僅得益於跨場景生態系統賦予我們的快速切入與競爭優勢，更源於我們高度重視解決臨床問題、持續為客戶創造價值。正因如此，我們能夠更貼近客戶，洞察臨床需求，並基於跨領域平台化管理體系，持續推動創新。我們持續的成功並非偶然，核心原因是我們系統化的組織能力與卓越的研發體系，確保了我們一旦布局賽道就能高效執行，從而於所在領域持續鞏固並拓展領先優勢、競爭優勢及長期的行業影響力。

我們的數智化突破：廣闊天地，未來可期

醫療行業正在經歷數智化浪潮，「醫療+AI」的融合將在不久的將來重塑人類疾病防治與健康管理範式，優化預防、診斷、治療、康復的全診療周期並帶動產業現代化。

數智化醫療的基礎建立於三個重點上：(a)數智化的載體在於全面覆蓋臨床場景與前沿創新的醫療設備；(b)數智化的關鍵在於完整且高質量的數據；及(c)而數智化的核心，則在於臨床思維的長期積累與深度內化。憑藉獨具壁壘的多產品生態，以及對臨床需求的深刻洞察，我們具備獨特的數智化方案優勢。依托深厚的硬件實力與對臨床數據的深入理解和把握，我們已構建並不斷深化邁瑞數智醫療生態系統(瑞智生態、瑞檢生態、瑞影生態)，賦能智慧醫療體系建設。值得一提的是，我們成功推出啟元重症醫學大模型，根據弗若斯特沙利文的資料，這是全球首個臨床落地的重症醫學模型。我們還於近期推出啟元圍術期醫學大模型、啟元醫工大模型、啟元婦產大模型和啟元乳腺大模型，成為AI技術在麻醉與圍術期、醫工、婦產和乳腺科室發展的重要里程碑。乘著數智化的時代東風，我們有望在智慧醫療體系建設進程中搶佔發展先機，躍升為世界領先的數智化醫療解決方案提供商。

業 務

臨床需求為導向的全維度創新體系，成就引領地位

我們堅持以創新作為發展的核心驅動力，持續加大研發投入，依托深厚的設備、試劑、耗材基礎、豐富的產品積累以及客戶導向的創新理念，不斷推出備受市場認可的產品，並持續引領市場的前沿創新方向。通過底層創新、融合創新和生態創新相結合，以及高效協同的研發體系，我們在保持自身高效迭代的同時，致力於為客戶提供全方位、高質量、可落地的產品解決方案，持續鞏固並提升在全球醫療器械市場的領先地位。

高度注重創新投入

截至2025年12月31日，我們擁有12大研發中心，超5,200名研發人員，超過員工總數的24%。於業績記錄期，我們總研發投入達到117億元，超同期營收的10%。截至2025年12月31日，公司共計申請專利12,983件，其中發明專利9,399件；共計授權專利6,567件，其中發明專利授權3,409件，其中多項發明專利獲得中國專利金獎、國家技術發明獎二等獎等國家級別和廣東、江蘇等省級獎項。我們在傳感器、算法、材料、IVD試劑等關鍵領域實現多項技術突破，讓我們得以持續推出引領市場的創新產品。

體系化的創新與人才管理機制

我們的創新機制體現在三個核心重點上：(i)客戶需求驅動的創新導向；(ii)多方協同和優勢互補的創新氛圍；及(iii)堅持創造長期價值。

我們的研發計劃主要從客戶需求出發，而非迫於市場競爭或從眾模仿。我們注重開發原創技術、掌握關鍵知識產權，並在競爭激烈的市場中提供差異化產品。我們的創新制度疊加成熟的組織和管理體系，使我們降低了對個人的依賴程度。從業務和產品規劃、新產品開發管理、到產品全生命周期管理、技術平台管理，確保每個團隊都能「做正確的事」並且「一次性把事情做正確」。在研發系統的人才梯隊方面，我們主要有兩大核心優勢：高度傳承性的人才梯隊及全面統籌的協同機制。

依托中國豐富的工程師資源，我們成功構建起一支規模龐大、專業素養過硬且持續注入新鮮血液的研發隊伍，始終保持蓬勃活力。每個業務的管理者既是該業務的開拓者，又是研發團隊的管理者，他們既能精準把控技術脈絡，確保核心技術、實戰經驗無縫傳遞，避免經驗斷層；又能通過對團隊的精細化管理，推動創新能力持續迭代、團隊凝聚力不斷沉澱，最終實現技術傳承、創新活力與團隊凝聚力的協同積累，為研發創新築牢人才根基。同時，我們將價值鏈各環節融入戰略規劃框架，構建了貫通研發、生產製造、供應鏈、營銷等多部門的高效協同機制，並以業務導向的組織結構與資源配置、結果導向的考核激勵體系相結合，形成持續優化的管理閉環。避免因

業 務

產品線割裂或併購標的整合不足而導致的效率損耗，我們的研發體系實現了統籌管理、相互賦能、協同共創，最大化地實現了人才、技術和管理平台的複用，極大地提升了研發的效率和質量。

以客戶需求為導向的引領式創新

時至今日，頂尖公司之間的創新競爭並不在於跟隨創新，而在於以客戶需求為導向的引領式底層創新。我們的核心能力，正在於能從複雜多變的臨床場景中抽絲剝繭，深刻理解並精準定義客戶的真實需求，並最終轉化為可落地的創新解決方案。這種能力來源於我們橫跨多產品、多科室乃至多層級醫療體系布局的長期專業知識。為此我們建立了全球化、多層級的臨床需求捕捉網絡，積極吸收客戶反饋，既可以把握住海外高端客戶對先進技術的需求，也幫助我們理解海外基層醫療機構在資源有限條件下的真實臨床痛點，形成「高端客戶技術推廣+基層客戶痛點響應」的全市場覆蓋的研發創新體系，真正做到幫助海外市場全面提升診療精準度和可及性。

例如，我們於2020年推出BC-7500 CRP血液細胞分析儀，精準擊中了兒童醫院和門急診場景中的關鍵痛點——兒童採血量少、反覆採血困難、檢測項目分散、結果反饋不及時。作為全球首款支持末梢血全自動進樣的血球分析系統，其一次進樣即可獲得多項檢測結果，顯著提升診斷效率和就診體驗。憑藉對臨床需求的精準回應，該產品上市後迅速在婦幼及急診場景普及，成功取代當時的其他競品，為我們在中國快速獲得血球市場份額第一貢獻卓越力量。

以底層創新重塑技術邊界

我們一方面持續深化對客戶需求和臨床場景的洞察，基於廣泛的市場反饋和一線使用體驗，不斷識別痛點與臨床需求，驅動產品定義與功能演進；另一方面，我們在底層核心技術上持續投入，通過自主研發和跨學科融合實現技術突破，攻克多項行業難題。兩者相輔相成，使我們能夠在產品設計初期即從可製造性、可服務性、可拓展性等角度進行系統化創新，顯著提升產品性能與整體運營效率，從而以客戶需求為導向、以底層技術為支撐，持續拓展行業技術邊界。

我們的引領式底層創新在若干領域也得到了印證。例如，我們的高敏肌鈣蛋白hs-cTnI檢測具有高靈敏、高特異的檢測性能，達到了行業新高度。同時，該肌鈣蛋白片段檢測新方法，有望在單次檢測中更快速、準確地區分急性與慢性心肌損傷。相關成果已發表於頂級期刊Clinical Chemistry，並在2025年IFCC-EFLM EUROMEDLAB大會上榮獲青年科學家最佳Poster獎。

橫向融合創新

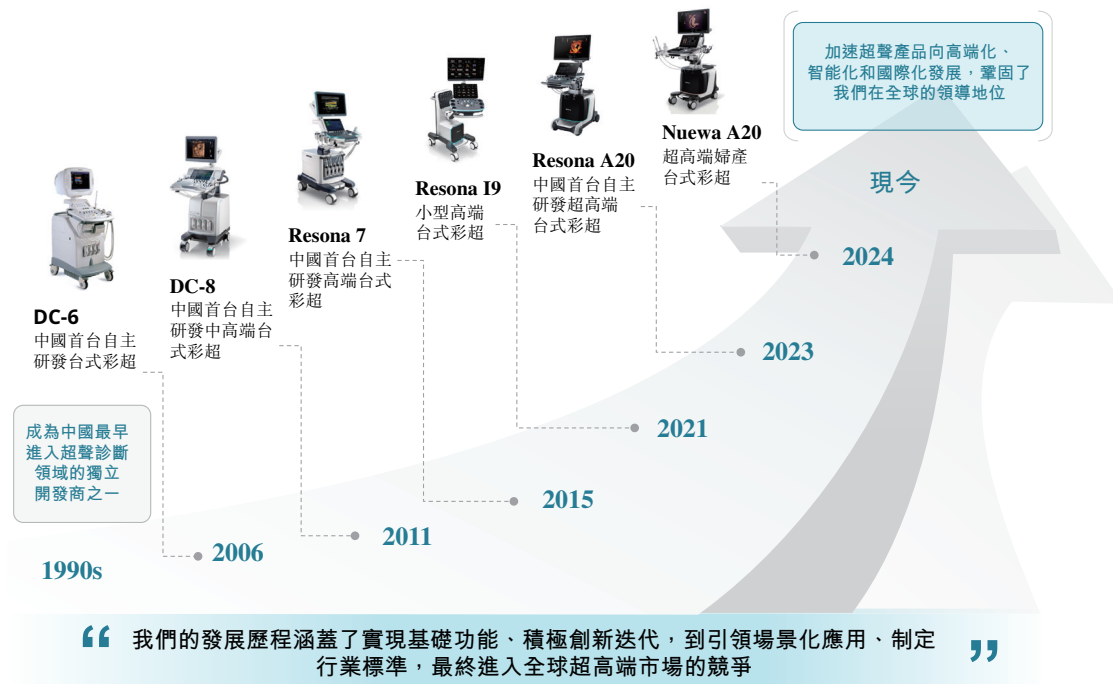
發揮我們多產品線的優勢，針對具體臨床應用場景及痛點，打破原有產品形態，在底層軟硬件層面做深度整合，構建創新的產品形態，從而更好的解決客戶的問題。在麻醉學科中，麻醉醫生傳統上需要實時監控患者的生命體徵，還要頻繁人工推注或調節麻醉藥物劑量，醫療設備的分散操作也使得工作流程複雜繁瑣，增加了操作難度和誤差風險，尤其在醫生人手不足或低年資醫生獨立值守時更為明顯。為應對這一挑

業 務

戰，我們通過無線互聯技術將麻醉系統、監護儀、輸注泵互聯互通，打造靜吸複合麻醉解決方案。讓麻醉醫生在同一界面完成靜脈和吸入麻藥的調節，並評估多維生命體徵參數。該方案可支持資深麻醉醫生預設麻醉給藥方案，輔助醫生實施執行，以緩解麻醉醫生資源緊缺的問題，同時提升麻醉效率，降低傳統麻醉過程中手推給藥不精準、低血氧等事件發生的概率，精準解決臨床痛點。

縱向產品迭代

我們深耕核心應用領域，以突出的研發效率、高度專注的研發定力持續迭代創新功能產品，既保證了在各細分領域的領先地位，同時快速響應不同醫療場景的臨床需求，進一步加固我們以研發驅動形成的核心競爭優勢。以超聲為例：我們的超聲發展歷程，是從實現基礎功能、積極創新迭代，到引領場景化應用、定義行業標準，再到進軍全球超高端市場的持續躍遷。



多業務的生態創新

通過使用大數據、IoT、AI、5G等現代化技術來構建智能醫療生態圈，實現數字化轉型與智能化布局。以臨床為中心，攜手行業夥伴，拓展設備物聯，推動醫療場景創新發展，智慧串聯不同業務場景，致力於提升醫療效率及質量，改善全球醫療資源日益匱乏的問題，與更多人分享優質的生命關懷。

以跨場景生態構築豐富產品矩陣，可拓展空間廣闊

醫療行業是一個多學科、多平台協同的行業，過去針對單一科室、單一類型的醫療產品提供商已無法滿足日益進化的多元臨床需求。我們戰略性地進行多產品、多產線的布局，是全球前30大器械公司中唯一橫跨體外診斷、生命信息與支持、醫學影

業 務

像、微創外科、微創介入等多產線的頂尖醫療器械企業，產品矩陣覆蓋設備、試劑、耗材及數智化解決方案。我們依托廣闊的業務布局、領先的市場地位及持續增長的裝機體量，構建全方位、高質量、可落地的整體解決方案。我們通過與人工智能的結合，完成了數智醫療生態系統搭建，並為醫療機構提供整體解決方案，助力解決醫療「不可能三角」，最終將高質量、可負擔的醫療服務帶給更廣泛的人群，切實提升優質醫療資源的可及性。

在一個以長期可靠性和臨床價值為核心的行業裡，真正的競爭力不止於單一產品的性能，而在於生態系統的整體協同與持續進化。我們構建了基於設備、IT以及AI的具有協同性的生態網絡。通過跨場景、跨科室甚至跨院區的天然聯結與互動，我們的設備之間系統開放兼容、數據統一互聯、操作邏輯保持一致，所有設備協同如一個整體。這使得使用者在多場景的應用中無縫切換，實現真正意義上的「多場景一體化體驗」，學習和運維成本顯著降低，顯著增加用戶黏性。我們的用戶能夠在統一的平台實現數據互通和持續積累，再進一步藉助人工智能與大數據分析發揮價值。因此，我們的生態系統不只是一個產品組合，而是一個能自我學習、自我成長、不斷為臨床創造增量價值的智能體系。一旦客戶選擇了我們，就不僅僅是引入一台設備，而是融入一個持續進化的醫療生態，共建未來醫療。

體外診斷(IVD)

我們是全球少數能夠提供全實驗室一體化診斷解決方案，並同時掌握核心上游原料、質控品以及多種方法學診斷試劑研發能力的企業，構築了稀缺的系統性領先優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，我們在體外診斷行業的多個核心細分領域處於領先地位。

基於多年深耕檢驗科室的創新迭代，我們在體外診斷領域曾多次實現技術跨越，例如我們於2023年推出全實驗室智能化流水線MT 8000，是中國首條同時集成生化、免疫、血球、凝血的全實驗室智能化流水線，實現了多學科檢測的深度整合與自動化協同。

抗原和抗體是免疫診斷試劑的核心原料，其性能影響著免疫診斷產品最終的性能指標（如靈敏度、穩定性等）和臨床價值。我們通過自研與併購延伸至免疫診斷上游原料，完成了抗原、抗體、質控品與試劑的垂直一體化布局，鞏固了公司在全球IVD領域的領先地位。依托於我們及我們的子公司HyTest以及DiaSys的布局，我們實現了體外診斷原材料自主可控和全球試劑供應鏈本土化。與此同時，我們構造了多樣、垂直的IVD檢測方法學平台，使得我們能夠自主研發、生產及整合多種不同的IVD產品，為醫療機構提供高通量、一站式、全覆蓋的實驗室檢測解決方案。

生命信息與支持

我們是全球少數擁有覆蓋急症、重症、麻醉、手術及普通護理等核心臨床場景的醫療器械企業。根據弗若斯特沙利文的資料，我們在中國及全球的生命信息與支持行業多個核心產品領域均已確立了領先地位。

業 務

我們聚焦圍手術期診療場景，不斷升級拓展產品布局。在監護儀方面，我們在國內佔絕對領先地位，構建了業內領先的監測參數矩陣。在除顫儀方面，我們的產品直接改寫世界競爭格局。2013年我們發布了中國第一款雙相波AED，填補國內空白，打破原有的市場壁壘，推動了AED在公共場所及院前急救的快速普及，助力全球急救體系發展。在麻醉機領域，推出全球唯一集成高頻噴射通氣的麻醉系統，以期制定行業新標準。

醫學影像

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是全球第三、中國第一的超聲影像供應商，是全球超聲領域的主要參與者，以超高端超聲到便攜式超聲的多產品譜系，為全球醫療機構的超聲科、放射科、急診、婦產科、重症監護室、介入等多場景提供醫學影像支持。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們在超聲領域擁有中國最多國家級重大專項，以技術研發填補了國產醫用超聲成像設備和高端醫學超聲診斷設備領域的空白。在產品突破上我們不斷求索，自超高端全身應用超聲Resona A20和超高端婦產應用超聲Nuewa A20上市後，已躋身全球技術第一梯隊。

新興業務

我們充分把握市場機遇，積極拓展微創外科、微創介入及動物醫療等新興業務板塊。

在臨床需求的驅動下，我們始終以敏銳的戰略洞察聚焦客戶需求，為客戶提供多元化、一體化的醫療解決方案，積極布局微創外科、微創介入及動物醫療等新興業務板塊。在人口老齡化加速、疾病譜持續變遷的背景下，微創外科與微創介入業務迎來快速增長新機遇；同時，全球動物醫療器械市場的持續擴容也帶動了動物醫療器械需求的強勁增長，為我們多元化的產品組合創造了重要的機會。

我們均依托全球化渠道與服務網絡、穩固的品牌與信任優勢，以及規模效應、供應鏈管理和併購整合能力，戰略性卡位高成長賽道並快速放量，持續鞏固並擴大在新興業務領域的領先優勢。

微創外科

微創外科涵蓋外科微創設備及手術高值耗材，市場規模巨大，2024年全球和中國的微創外科市場分別約為338億美元和人民幣373億元。目前，中國微創外科手術滲透率遠低於美國，2024到2030年中國微創外科手術市場的增速可達10.8%，發展空間廣闊。我們依托公司在手術設備領域的深厚積累，加快構建覆蓋多術式的整體解決方案。以硬鏡系統為起點，我們正快速崛起為國內領先、全球有力的競爭者。我們的硬鏡系統自2017年上市短短數年，我們便躋身中國第三大、國產第一大硬鏡供應商（按2024年收入計），且憑藉我們的4K三維全域熒光智能硬鏡平台，未來有望帶動滲透率強勁突破。我們的超聲刀、腔鏡吻合器於2025年加速增長，微創外科業務展現出快速發展的勢頭，進一步促進我們的業務增長。

業 務

微創介入

2024年全球和中國微創介入可及市場，即冠脈和外周介入非支架類產品以及電生理產品市場，規模分別約為292億美元和人民幣325億元，2024到2030年中國微創介入可及市場快速增長。我們於2024年通過併購控股深圳惠泰醫療器械股份有限公司，成功進入微創介入市場。該布局不僅在心臟電生理、冠脈通路、外周血管介入和非血管介入等高潛赛道建立了新的增長點，還能夠將惠泰介入器械的技術積累與我們在監護、影像、體外診斷等多場景的生態深度融合，進一步豐富覆蓋微創介入術前診斷、術中監測及術後康復的完整解決方案。

動物醫療

根據弗若斯特沙利文的資料，2024年全球動物醫療器械可及市場規模近44億美元，市場空間廣闊。得益於我們在人醫器械方面積累的基礎技術平台、多產線的研發歷史積累優勢，動物醫療團隊充分發揮跨領域協同優勢，深入研究動物臨床環境及使用場景，持續推動產品在性能、操作性與可靠性方面的創新與優化，動物醫療專用新產品兼具精準、易用、卓越環境適應性、穩定可靠等優勢，使得我們成為全球動物醫療整體解決方案的領航者。2025年動物醫療收入同比增長達16.3%，動力強勁，並展現出顯著的國際化、多元化發展的態勢。我們已成功實現了寵物醫療成熟的歐美市場中主要連鎖醫療集團的突破，以及持續的海外高端動物醫院的滲透，覆蓋全球超過100多個國家與地區。2025年，國際收入佔動物醫療業務的比重約為80%。截至2025年12月31日，我們在中國已為近17,000家動物醫院提供服務，並與大量頂級動物醫學類高校、專家建立合作關係。2025年，整體規模超過人民幣54億元，收入貢獻比例突破16%，並預計將持續拓展到更多新領域。

併購整合

我們通過戰略性的併購整合進一步增強生態系統的深度與韌性，夯實數智化全球布局的能力基礎。我們秉持獨特的產業併購邏輯，不僅是「買資產」，而是「買能力、買生態」。我們優先選擇與現有生態系統高度契合的標的，確保併購後能夠逐步整合進研發、生產、供應鏈、渠道和服務環節，放大協同效應並降低整合不確定性。通過研發體系的快速對接、全球化供應鏈與規模化製造的協同，以及覆蓋190多個國家和地區的渠道網絡，我們可按既定節奏實現併購標的的價值釋放。

例如，通過DiaSys逐步導入和完善血球、生化、化學發光免疫分析等海外體外診斷業務的供應鏈平台，加強本地化生產、倉儲、物流及服務體系建設；通過HyTest構建核心原材料能力，實現關鍵原料的自給保障並整合先進技術，持續拓展高端市場。該模式不僅補齊了體外診斷全鏈條等短板，也為公司切入微創外科、微創介入等高潛赛道創造了契機，最終形成「可集成、可放大、可複製」的生態擴張範式。

業 務

打造「設備+IT+AI」的數智醫療生態系統，引領行業數智化轉型

全球醫療界「數智化」拐點將至

全球醫療界「數智化」關鍵拐點將至。醫療產業在人口老齡化加劇、優質醫療資源緊缺和行業集中度加速提升等多重因素影響下，正經歷著深刻的變革。伴隨著人工智能為代表的新一輪數字革命浪潮洶湧而來，以數智化改革重構醫療體系、為醫療機構提質增效成為發展之必然，也為解決醫療「不可能三角」（質量、效率、成本兼顧）提供破局方案。我們相信，「醫療+AI」將在不久的未來重構疾病預防、診斷、治療及健康管理的整體範式，為患者全生命周期賦能。

我們具備獨一無二的醫療數智化基礎和優勢

數智化並非無源之水、無本之木，「見得多、離得近」是構建醫療垂域模型能力的關鍵。高質量數據是數智化研發的基石，硬件則是數智化落地的載體。唯有結合高質量醫療數據，具備深厚臨床思維與強大地落地能力，並配套多場景硬件系統，方能為數智化方案的成功孕育提供土壤。我們依托全球廣泛的裝機基礎，並在與醫療機構建立的長期產學研合作機制下，深度內化高質量臨床應用數據，從而形成全球最具規模的硬件生態與最具價值的數據資源，為「設備+IT+AI」的數智醫療生態系統奠定了獨特優勢。同時，我們在廣大新興市場深耕多年所積累的豐富診療經驗和數智化解決方案，能夠有效幫助這些國家實現其宏觀醫療願景。通過這些努力，我們正在促進提高醫療服務的可及性及質量，使全民醫療邁向新的台階。

我們已成為全球醫療數智化的引領者

早在2015年我們就已經前瞻性地開始探索AI與醫療器械的結合，系國內最早落地「AI+硬件」的器械廠商之一。如今，我們已經完成了「設備+IT+AI」的數智醫療生態系統搭建，以醫療物聯網和設備融合創新為基礎，「瑞智、瑞影、瑞檢」為平台，並結合持續進化的醫療垂域模型，形成層層遞進又有機協同的獨特生態，最終實現精準診療個體化，助力高水平醫療均質化，賦能醫院管理精益化，開創數智醫療新範式。

以全院級協同聯動的設備圖譜為基石，推出了邁瑞數智醫療生態系統

我們擁有龐大的設備裝機量和高質量數據積累，不僅形成了極高的技術壁壘和客戶黏性，同時驅動數智化系統滲透和產品協同銷售，實現產業正循環。我們以設備+IT+AI為核心，持續強化產品與數智化系統間的聯動效應，打造自我進化、深度互聯的生態體系。

我們在生命信息與支持領域打造「瑞智生態」：基於多產品布局優勢，針對急麻重症科室場景，以「設備+IT+AI」方案聚焦醫院救治核心，同時以信息化手段升維醫院管理、提升醫療服務質量。依托於醫療設備，IT系統及AI大模型的聯動，「瑞智生態」

業 務

能夠有效的賦能臨床早期疾病篩查，助力精準診療，提高醫療效率並優化醫療資源分配。截至2025年12月31日，其在國內累計裝機醫院超1,000家，其中超過70%為三甲醫院。

我們在醫學影像領域打造「瑞影生態」：基於醫學影像臨床場景的洞察，瑞影生態為不同層級的醫療機構和醫療工作者提供遠程診斷、質量控制與培訓解決方案。通過深度結合人工智能、設備物聯網和雲計算等先進技術，瑞影生態覆蓋醫學影像全場景，促進精準診斷、均質發展、科研創新以及精益管理建設。截至2025年12月31日，「瑞影生態」已經覆蓋了全國31個省、市、自治區，實現累計裝機超過20,100套，累計專業用戶超61,000人，涉及專業用戶自主運營的群（社區）超過93,000個。

我們在體外診斷領域打造「瑞檢生態」：以設備互聯為基礎、深度融合設備信息，圍繞「人、機、料、法、環」五大要素與檢驗流程結合，一站式破解醫學實驗室管理多頭對接、低效及質量難標準化的難題。「瑞檢生態」為體外診斷設備與試劑區域級銷售及檢驗結果互認提供有力支撐，截至2025年12月31日，已在全國近1,100家醫院裝機，其中約80%為三級醫院。2025年新增裝機500多家。MT 8000全實驗室智能化流水線自2023年8月上市以來累計實現裝機450套，其中超過50%為中國的三甲醫院，助力提升每日處理樣本量。

AI賦能，拓展醫療服務的邊界

從「通用」到「垂直」，啟元已初具臨床思維：有別於通用大語言模型，醫療AI垂類應用的研發和商業化落地顯著依賴於場景資源、硬件協同與數據後訓練。由於其專業性高和容錯率低的特點，其訓練核心在於高質量、高完整度的數據，才能產生更精準、更有臨床意義的模型。因此，我們的醫療垂類模型具備更高的運行效率與穩定性，已在多項臨床場景中驗證其落地可行性，有利於在醫院端實現快速部署與規模化應用。

源於臨床、回歸臨床：我們掌握的高質量、含完整診療邏輯鏈的優質語料，讓啟元不僅僅「懂」算法，更「懂」臨床。從構建患者高清數字孿生畫像出發，利用臨床思維解析數據內涵，再以大模型核心技術為引擎，實現本地化部署落地，最終誕生出「AI醫生智能體」——啟元，而來自真實世界的反饋又進一步反哺啟元，加快其成長速度。這是我們能在醫療垂域模型實現成功並「搶佔先機」的關鍵。

我們推出的啟元重症醫學大模型及啟元圍術期醫學大模型已在多個真實臨床場景中落地應用，為醫療專業人員提供智能決策支持。截至2025年12月31日，瑞智重症決策輔助系統及啟元重症醫學大模型已在全國30家三甲醫院部署，包括浙大一院、上海仁濟醫院等頂級機構。在此基礎上，我們持續推進啟元大模型框架在多個垂直領域的

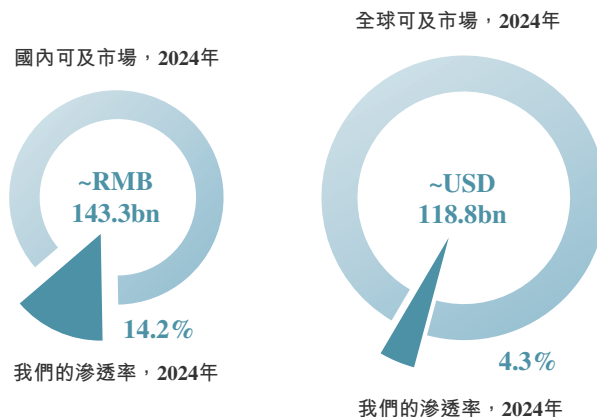
業 務

落地應用，並相繼推出了基於啟元醫工大模型的瑞智設備管理信息系統、基於啟元婦產大模型的瑞影婦產超聲數智系統和基於啟元乳腺大模型的瑞影乳腺超聲數智系統。這些創新解決方案不僅推動了醫院的數字化轉型，也為精準醫療和全周期管理提供了強有力的支持，進一步提升了醫療效率與患者護理質量，推動了智能醫療生態的持續發展。在可以預見的未來，我們的垂域模型還會走進其他科室，用數智化力量賦能臨床，以此撬動更多高端突破。值得一提的是，我們計劃很快發布啟元檢驗大模型，這將是公司在實驗室醫學與智能診斷領域的又一重要突破，標誌著「啟元」大模型體系在臨床、影像與檢驗三大核心診療環節的全面落地與協同，為醫療數智化生態的縱深發展奠定新的里程碑。

獨特的全球化布局與高度本土化運營，充分把握國際市場的巨大機遇

在國際市場，我們與全球一流企業同台競技，已在曾經獨屬跨國巨頭的疆域中劃出了屬於自己的版圖。目前我們已有監護儀、麻醉系統、呼吸機、除顫儀、血球、超聲六大產品系列在全球市場穩居前三，豐富的產品組合已成功進入全球前100家醫院中的87家。經過多年的持續耕耘，我們的業務已遍及190多個國家和地區。2025年的國際業務收入已超過人民幣176億元，佔比達到53%，其中國際高端戰略客戶貢獻收入佔國際整體收入比例提升至15%。

憑藉「歐美市場樹品牌，新興市場擴規模」的思路，我們在全球醫療器械市場依然大有可為。例如，全球可及市場規模達1,188億美元，我們佔有率約4%，擁有巨大的潛力。



資料來源：弗若斯特沙利文分析

在歐美等市場以創新突破建立品牌優勢

歐洲和北美市場以創新突破建立起的品牌優勢，使得我們的產品成功進入眾多全球頂尖的醫療機構，包括梅奧診所、克利夫蘭診所、德國柏林夏里特大學醫院等機構，它們的認可標誌著我們的產品在技術創新、質量可靠性及臨床應用價值等方面達

業 務

到行業高標準。在美國已覆蓋約八成IDN醫療系統和超2,100家IDN醫院（其中近35%已覆蓋IDN醫院使用公司兩種及以上產品組合），美國前30醫院，以及覆蓋超過660家歐洲教學醫院。

充分把握新興市場醫療升級的巨大機遇，持續推動全球業務高質量增長

我們根植於過去三十多年高速增長的中國，擁有在發展中市場從0到1、開疆拓土的領軍能力。這寶貴的歷史經驗恰好契合目前全球新興市場的醫療規模擴張與提質增效的發展階段，不僅可以被有效的平移複製，更能針對性解決新興市場獨有的醫療矛盾和管理痛點。我們基於本地化洞察，採用符合當地市場特點的營銷模式和產品組合，全面確立方案輸出與高度本地化的競爭優勢：

- 營銷上「切得細、吃得透、綁得緊」：通過本地化團隊的深度參與以及區域洞察，在各國市場與客戶建立緊密協同。我們在多個重點海外市場布局了多級辦公室，除區域總部外，還在主要城市設立本地辦事處，實現從國家到區域的深度覆蓋與精細化運營。這種組織下沉使我們能夠更貼近市場一線，深入理解多層級醫療體系的需求變化，加速產品和技術的本地適配、優化和落地，提升我們在國際市場的運營效率與市場響應能力。憑藉全面的產品組合、優質的解決方案以及與客戶的緊密合作關係，我們在當地集中採購項目中，具備顯著競爭優勢。
- 研發上本地化和微創新：在亞非拉等新興市場，我們的研發創新聚焦於本地臨床需求與使用習慣。例如，我們在血液分析產品中增加血沉檢測功能，在生化分析產品中開發適用於蠶豆病篩查的檢測項目，以滿足這些地區特有的疾病譜和診療需求，顯著提升產品在新興市場的適配性與競爭力。

2025年海外營收佔總營收約53%，其中新興市場貢獻約65%的國際收入，同比增長約6.1%，成為核心增長引擎。

全球化布局與本土化運營融合

將全球化布局與高度本土化運營深度融合，通過直銷與分銷相結合的海外營銷策略，配備完善的全球本地化供應鏈體系及全方位的用戶服務團隊，並實施全球戰略整合，以更好地服務全球客戶。

經過多年的開拓，我們在全球的40個國家和地區設立了64家海外附屬公司，並在多個區域設立了多級分公司，以更好地服務各地客戶。我們的海外實體網絡不僅承載了研發、銷售、市場、售後等核心職能，還為各地客戶提供了全方位的支持。基於我們的海外實體網絡，我們建立了強大的本地化平台，確保了全球業務的高效運作，同時進一步提升我們的市場響應能力、供應鏈韌性及服務精準度。以印度為例，我們

業 務

早在2007年就在印度當地成立了子公司，配備了完善的銷售、服務等支持體系，近年來更是在建立本地化生產平台，滿足當地醫療行業的需求。這些本地化平台的建設，不僅增強了我們對市場變化的快速響應能力，還大幅提升了供應鏈的韌性和服務的精準度。目前，我們已在印度設立五家實體辦，並正在幾個主要市場設立更多本地辦事處，體現出我們海外布局的廣度與深度兼具。通過在地化運營，我們得以與當地市場和客戶建立更緊密的聯繫，這一領先布局亦構成我們區別於其他企業的顯著優勢。

我們採用深度本地化的運營模式，在全球14個國家布局本地化生產項目，截至2025年12月31日已在11個國家啟動生產。截至2025年12月31日，我們的海外員工總數已超過3,000人，其中本地化員工比例超過90%。我們在歐美市場也成功實現了深度本地化運營。在美國，我們已實現近乎100%的本地化運營。這使得我們能與美國三大集團採購組織(GPO)和約八成的大型醫院網絡(IDN)建立深度合作，真正融入並服務於主流市場。截至2025年12月31日，在歐洲我們同樣建立了超過90%的本地化團隊，通過一系列戰略併購與整合，在當地構建了直銷網絡與供應鏈平台，實現了「在歐洲，為歐洲」的運營模式。

直銷與分銷相結合的海外營銷模式

在北美和西歐主要國家等成熟市場，我們以直銷為主，直接面對客戶，精準洞察需求，提供高附加值的解決方案。在廣大的新興市場，由於大部分採購主體較為分散，我們則以經銷為主，藉助本地合作夥伴的渠道優勢，快速實現市場覆蓋。這種因地制宜、直經銷結合的模式，以及在全球市場深度本地化的運營能力，是我們能夠真正立足全球、服務全球，並與國際頂尖品牌同台競技的堅實基礎。

完善的全球本地化供應鏈體系

自2000年開啟國際化戰略以來，公司有節奏、有重點地開拓國際市場，通過併購、自建和合作等方式構建海外本地化運營體系，並將持續加強海外本地化生產能力，拓展全球本地化網絡建設和全球倉儲網絡布局。截至2025年12月31日，我們已在全球14個國家規劃本地化生產項目，並在其中11個國家實現投產，有效提升了供應鏈的韌性與市場響應速度。同時，公司構建起覆蓋全球的倉儲物流體系，包括1個全球總倉、10個區域倉和39個國家／地區倉，形成高效聯動的全球供應保障網絡。

全面轉型的全球用戶服務團隊

廣泛而深入的全球服務基礎網絡：我們在全球190多個國家和地區，通過直屬與渠道並行的方式，截至2025年12月31日，發展了超過2,300家服務渠道商，並擁有超過13,000名認證服務人員，其中海外超過8,000人。服務理念升級為「more care」全方位服務價值主張：聚焦專業守護(matriXpert™)、高效運營(optimize)、學科發展(reinforce)和智慧建設(evolve)四個維度。截至2025年12月31日，我們已建立超過110個全球服務中心，支持7*24設備全生命周期保障，聯合學界發起500多項醫工融合科研課題，並開展超20萬人次的國際專業交流。我們還為超過1,600家頂級醫院提供了智慧醫院建設的全流程諮詢服務。

「規模紅利、協同銷售、品牌價值」三輪驅動，共築高盈利能力根基

過去10年，我們的收入複合增長率超過15%，淨利潤增長超過5倍，最近五年ROE和淨利率持續保持在20%以上。我們卓越的盈利表現是在規模紅利、協同效應和品牌價值等多個維度上建立的體系化、可持續優勢的必然結果。

業 務

規模紅利釋放：跨越盈虧平衡點的後實現增長的自我強化

我們的高盈利能力，首先得益於全球業務布局已全面進入規模經濟效益的釋放階段。無論在中國市場還是海外市場，龐大的業務體量均使我們能夠有效分攤固定成本，優化費用結構，並在此基礎上，持續推動關鍵領域的垂直整合，構築深厚的競爭壁壘。

比如，在發展中國家建立本地辦事處的盈虧平衡點需要達到一定規模，當許多同行仍在為跨越這一門檻而努力時，我們憑藉先發優勢與多產品的銷售規模，海外業務早已實現穩定盈利並進入正向循環。同時，部分主要市場得益於相當規模的銷售體量，更是跨過了實現本地化生產的盈虧平衡點，持續擴大我們的本土化優勢，進一步拉開與競爭對手之間的差距，形成「越投入，越領先，越盈利」的飛輪效應。

規模效應並不限於營銷端，而是貫穿於生產、採購和研發的全鏈條，進而推動垂直整合能力的形成。通過這種縱向一體化的整合，我們不僅進一步優化了整體費用結構，也構築起系統性競爭優勢。在生產製造環節，規模化生產大幅攤薄了固定成本；在供應鏈端，採購量帶來了更強的議價能力和更穩定的供貨保障；在研發層面，平台化的技術成果能夠在多個產品線上共享，提升了研發資源的利用效率。

平台化協同效應：從單點突破到整體解決方案的價值升維

我們獨特的多產品線平台化布局所帶來的協同效應，是構築核心競爭壁壘及提升盈利能力的關鍵。協同銷售，全面深耕的戰略：我們獨特的平台化優勢，使得營銷成本結構與競爭對手存在本質差異。在我們的模式下，銷售費用主要集中於攻克首個產品入院的階段。一旦成功入院，我們龐大的產品組合（近30個產品種類）便能依托既有的客戶關係、接口標準與服務網絡進行低邊際成本的協同銷售。這種模式下，新增銷售收入帶來的成本極低，有效提升了利潤轉化效率。對我們而言，這是一種「一次准入，持續深耕」的戰略，從准入突破自然過渡到科室級、院級、乃至整個醫療集團或醫聯體層級的整體方案採購，大幅提升了客戶的生命周期價值。於業績記錄期，國內多家大型綜合性醫院對公司主力設備（包括高端超聲、生命信息與支持類產品等）保持較高的複購意願與品牌黏性，體現了我們協同銷售的優勢。

協同效應不止於銷售前端，更在供給和研發側形成「共底座」的規模與效率：底層傳感器、算法與嵌入式軟硬件可跨品類共享，模塊化設計與標準化工藝提升產線通用性，全球供應鏈共享帶來一致的質量控制與成本可控；交付側以統一的信息平台與服務體系，確保多產品同域聯動、跨域互聯互通，顯著降低集成交付與全生命周期維護成本。此外，通過多個銷售渠道的協同作用（如直銷、分銷和合作夥伴渠道），我們能夠實現更廣泛的市場覆蓋和更高效的資源利用，進一步加速了銷售增長。

業 務

價值兌現：技術和品質驅動的品牌溢價

經過數十年在全球市場的技術創新與品牌建設，我們已成功實現了以卓越臨床價值獲取合理回報的戰略升級。技術創新帶來的價值認可：我們堅持持續的研發投入和嚴苛的產品品質把控，使得我們的產品在技術創新與核心性能上已達到並在許多領域超越國際領先水平。卓越的產品力與可靠的品質，使我們的品牌價值在全球眾多市場包括發達國家市場得到充分認可。

歐美市場的價值定位：在對產品臨床價值、解決方案完整性及服務質量要求更高的歐美市場，我們憑藉持續的技術創新、嚴苛的質量控制體系以及深度本地化的運營網絡，贏得了客戶的高度信賴。這種由市場地位和品牌信譽所支撐的價值定位，直接轉化為穩健且具競爭力的毛利率水平，為我們整體盈利能力的持續領先提供了有力保障。

新興市場的價值引領：在廣大的新興市場，我們實現了從產品供應商到國家級醫療體系建設戰略夥伴的升維，價值定位更為凸顯。我們成功複製在中國積累的「從0到1」建設經驗，幫助當地醫療機構在有限資源下實現能力提升。例如在沙特阿拉伯，我們通過「本地化製造+人才培養」的組合策略，深度參與其「2030願景」，系統性地支持其構建自主可控的現代化醫療工業與人才體系。因此在這些國家，我們不僅是設備的提供者，更是憑藉自身經驗與整體解決方案，引領其衛生體系改革、助力其實現國家醫療願景的長期戰略夥伴。

追求卓越的專業管理團隊和先進的公司價值觀與企業文化

我們擁有一支卓越且穩定的管理團隊，核心成員具備豐富的行業經驗和深厚的專業素養，具備全球化運營能力和長期主義戰略定力。

我們的管理團隊由行業資深專家組成，其中多人在多個崗位歷練二十年以上，積累了豐富的醫療器械行業研發、營銷、生產、管理及併購等豐富經驗。他們具備卓越的國際化運營能力，對全球醫療器械行業的發展趨勢和市場需求有深刻洞察，能夠精準把握技術創新與市場機遇。李西廷先生，現任本集團董事會主席、執行董事，主持創辦本集團。李先生主要負責董事會運營管理、整體戰略規劃以及制定本集團業務發展方向。截至2025年12月31日，我們在全球擁有超過21,000名員工，包括超過5,200名研發專業人員，其中近70%擁有碩士或以上學位。這支廣泛且高素質的員工隊伍反映了我們的技術實力以及對踐行行業高標準的高度重視。

自成立以來，我們始終將合規管理視為企業穩健經營與可持續發展的根本保障。創業初期即投入大量資源搭建合規體系，主動對標國際領先醫療器械企業的管理標準，為成功進入全球市場奠定堅實基礎。在肩負巨大社會責任的醫療器械行業，我們對合規的長期重視，不僅有助於確保產品質量與患者安全，更驅動企業持續發展。

我們一直遵循「客戶導向、以人為本、嚴謹務實、積極進取」的核心價值觀，融入我們多元、平等和包容的企業文化。同時，我們構建了歷經時間驗證的現代企業成熟合規的管理體系和制度，充分發揮個體專長的同時建立高效的協作機制，以實現運營決策與戰略願景的高效執行。我們注重社會責任、客戶價值、股東回報與員工成長，這為所有利益相關者創造可持續價值奠定了堅實基礎。

業 務

我們深度結合聯合國可持續發展目標，形成六大體系並融入管理。我們以數智化創新鑄造可持續產品，以發展助推內外協同，用關愛與各方共創未來，持續為社會、經濟、環境創造價值，以高質量發展為更多人賦予優質生命關懷。

我們的戰略

以科技創新，提升全球醫療水平：探索「設備+IT+AI」生態系統，持續引領行業數智化轉型

我們矢志「成為守護人類健康的核心力量」，將科技創新與人文關懷相結合，致力於讓每一位患者無論地域、經濟條件如何，都能享受到安全、可及、可負擔的優質醫療服務。我們堅信，科技的最終價值不僅在於效率和成本的改善，更在於守護生命、提升健康水平和推動醫療公平，且我們把推動醫療資源均衡配置、緩解社會公共健康壓力和提升全人類的健康水平作為長期使命。

以人工智能為代表的新一代技術浪潮正在深刻重塑醫療健康產業的發展格局。數智化轉型不僅是推動醫療可及性和醫療均質化的核心動力，更是突破「醫療不可能三角」（即質量、效率與成本難以兼顧）的關鍵路徑。在我們與各級醫院長期深入合作的過程中，我們深切體會到臨床一線所面臨的共性挑戰：在有限的醫療資源下，醫院要承載不斷增長的患者需求，而醫療工作者和醫院都面臨流程繁瑣、資源約束、成本高昂的問題。

正是基於對這些臨床一線真實處境的深刻理解，我們構建了「設備+IT+AI」邁瑞數智醫療生態系統：這一生態以公司橫跨體外診斷、生命信息與支持、醫學影像、微創外科、微創介入等多產品線的廣泛布局為基礎，打通設備、信息系統與人工智能算法之間的壁壘，實現了從單一設備供應到跨科室協同的跨越。依托融合創新與跨設備互聯，我們實現多源臨床數據的實時匯聚與分析；通過AI驅動的智能質控、風險識別與決策輔助，幫助醫護工作者在更短時間內完成診療決策，減少重複檢查和差錯；通過數智化的資源調度與流程優化，為醫療機構緩解人力壓力、提升運營效率，為醫療經濟學發展貢獻新的思路。

隨著數智化的深入推進，AI在各醫療垂域的應用繼續展開，我們通過輸出貼合真實診療場景的分析見解和決策支持，一方面將醫護人員從繁重、重複的事務性工作中解放出來，讓他們回歸患者關懷與臨床創新；另一方面，也讓醫療資源得以自由流動並實現遠程協同，從而緩解優質醫療資源不足和分布不均的痛點，讓邊遠地區的患者也能享受到優質醫療服務。均質醫療、價值醫療這些曾經看似遙遠的命題，正因數智化轉型而逐步成為現實。

業 務

定義下一代數智醫療：「設備+IT+AI」

我們以數智醫療生態系統為立足點，持續推進「設備+IT+AI」的長期一體化戰略，推動解決方案和產品生態不斷進化。我們以「設備」作為數智醫療生態系統的核心基座，而「IT+AI」則是在這一基座之上持續迭代演進的關鍵引擎。隨著IT和AI引擎不斷深入醫院的核心信息系統，臨床路徑、質控規則、科研數據和人才培訓等能夠長期沉澱，從而使其賦能客戶持續優化診療流程、精準把控醫療質量、有效提升臨床能力。我們因此得以與客戶共同成長、密不可分，從一次性的產品交付轉向長期的價值共創。

我們將繼續通過自主創新、戰略合作與生態整合，把握醫療均質化進程所帶來的歷史機遇，以數智化驅動醫療服務、人才培養和運營管理的全面提升，在實現醫療公平可及的同時，為公司打造可持續增長的新引擎。

在設備層：智能醫療器械賦能臨床精準化

數智化的載體在於全面覆蓋臨床場景與前沿創新的醫療設備。我們致力於通過數智化手段，幫助醫院不斷提升診療效率與管理質量，在臨床一線的不同場景中持續迭代設備矩陣，並推動核心硬件的智能化升級。

為持續推進我們在設備層的數智化升級，深化人工智能與核心設備的融合，我們正同步打造堅實的技術底座。在這一過程中，我們將進一步推廣跨產品技術共享與模塊化架構，以形成統一的技術平台和高效的研發體系，支撐不同產品線的協同創新與快速迭代。我們會持續推進底層傳感器技術、算法平台和核心部件在不同產品線間的共享，例如將呼吸機的渦輪感知技術應用於麻醉系統的氣流控制模塊，或將超聲探頭自研材料推廣至多類影像設備，以提升整體研發效率和產品性能一致性。通過模塊化架構設計，我們的設備可高效重構，如手術床通過模塊化擴展即可滿足骨科、神經外科等不同專科需求，從而滿足多樣化的臨床需求。與此同時，我們將加快床旁監護、呼吸、麻醉、輸注等設備的全面互聯，打造更豐富的多模態數據融合與智能預警的一體化解決方案。我們還將繼續推動下一代設備的數智化升級，使其能夠與垂域模型深度協同，賦能智能診療支持，持續強化公司在數智化終端布局上的領先優勢。

我們致力於定義下一代醫療數智化產品生態，打造跨時代的醫療產品。未來我們也將繼續堅定研發投入，加強我們在全球醫療器械行業建立的技術優勢，不斷完善和提升我們覆蓋了體外診斷、生命信息與支持、醫學影像等核心業務領域的知識產權體系，形成系統化的創新成果保護與應用機制，鞏固我們在行業中的技術領先優勢。

我們未來將持續推出行業領先的產品，構建高端設備領域的護城河，建立跨時代的領先優勢。例如：在體外診斷領域，通過臨床需求牽引，使生化、免疫、凝血、微生物等診斷項目的檢測性能達到國際領先水平；持續提升核心原材料自研自產能力，全面提升試劑性能和供應安全性，成為細分賽道的領軍者。在生命信息與支持領域，

業 務

我們圍繞急診、重症與麻醉三大核心場景進行深度布局，以生命體徵獲取、病情演變識別、治療干預協同為主線，構建智能化的床旁融合生態，覆蓋從術前評估、術中管理以及重症早期康復的連續流程，實現監護系統、泵、呼吸機、超聲等業務的協同。在醫學影像領域，加強對新一代探頭技術、超聲成像系統架構、波束合成技術、智能算法平台的進一步研究，加大對下一代全身成像、婦產超聲、心血管超聲、臨床專科超聲等應用領域的研發投入。

憑藉這些技術進步，我們的核心產品，高端產品線將達到全球頂尖的性能和指標，為全面進入全球高端市場奠定堅實的基礎。

在IT層：構建互聯互通的數智化醫療基礎設施

面對醫院設備全面接入難、種類多且品牌複雜的痛點，我們逐步優化核心臨床信息系統，實現了包括瑞智設備管理信息系統、CIS(臨床信息系統)、LIS(實驗室信息系統)、PACS(影像歸檔與通信系統)在內的整體布局，打開醫工融合創新通道。我們的設備管理系統能做到全面兼容、全面接入，實現全院設備的無縫接入和房間級定位，協助智能調度和精細使用效益分析。這些系統打通物聯網和AI之間的橋樑，走向真正的數智化和精益化設備管理，構建融合信息化、物聯網與人工智能的技術體系，助力醫工從「保障型」向「創新型」發展。

我們將持續迭代邁瑞數智醫療生態系統，進一步推動醫療設備間的互聯與融合，完善底層數據和產品的有機生態，使IT平台全面融入臨床工作流並在實踐中不斷升級，幫助客戶實現醫療效率、質量與管理水平的全面提升。

- **在生命信息與支持領域**，我們將藉助「瑞智生態」，整合臨床與設備數據，覆蓋院前急救、手術、重症和普護等場景，提升互聯互通和急危重症診療效率。其包括：急重症自動篩查、病情惡化智能識別、治療決策輔助等，降低重症發生率、提升救治效率；以及智能排程、術前自動麻醉計劃、術中風險識別、術後併發症預測與管理等，全面保障圍術期安全與效率。作為數據基座的瑞智聯物聯平台，我們將持續拓展其深度應用，在同一網絡架構下同時支撐臨床監測與設備運維管理，實現臨床診療數據與設備運維數據的雙向貫通與協同分析，為醫院提供更高效、更智能的數智化運營支撐體系。
- **在醫學影像領域**，我們將持續發揮「瑞影生態」的作用，結合醫學影像設備、數智影像IT系統與多模態模型，持續為超聲科、臨床科室、區域醫共體等場景拓展影像智能診斷、互聯協作、遠程質控和運營管理等應用，優化科室工作流，提升影像診斷精準性與標準化。我們會持續擴展在介入超聲、床旁超聲、學術科研及教學培訓等方面的探索，推出全院影像互聯、專業超聲科研平台、雲端AI訓練等解決方案。此外，我們進一步探索AI及垂域模型在超聲的應用，推動AI在超聲成像、工作流、輔助診斷和智能質控中的落地應用，鞏固全球領先優勢。

業 務

- **在體外診斷領域**，我們將依托「瑞檢生態」，建設覆蓋實驗室管理和信息系統的智慧化平台，實現檢驗流程自動化、結果智能審核和多學科協作，加快檢驗結果解讀與臨床聯動。未來，我們將持續拓展「瑞檢生態」的全流程管理要素，打造實驗室管理系統和LIS，並與設備聯動以實現提質增效。同時推動AI在結果審核和報告解讀的應用：在審核環節，結合多學科高質量數據與臨床合作，開展智能風險提示和進一步檢測建議的研究；在解讀環節，結合患者和診療數據，探索智能解讀與MDT多學科會診建議的生成，提升檢驗與臨床協作效率和診療質量。

在AI層：藉助智能決策賦能臨床醫生

如果說設備是數智生態系統的「軀干四肢」，IT是貫穿其中的「神經網絡」，那麼AI便是系統的「智慧大腦」，驅動認知、學習和持續創新。在臨床一線，醫生常常需要在有限時間內處理大量複雜信息：重症場景中，病情變化瞬息萬變，人工監測容易遺漏關鍵指標；圍術期，手術排程、風險評估和併發症預測等任務繁雜，依賴個人經驗，既耗時又存在不確定性。隨著病例數量快速增長，如何高效識別高風險患者、提升決策準確性、減輕醫護負擔，已成為醫院普遍面臨的痛點。

基於對這些一線需求的理解，以及我們明確意識到AI在應對此類挑戰時變得日趨重要，我們持續加大在AI創新上的投入，通過「科室級知識蒸餾」技術，將臨床一線的診療邏輯和專家經驗轉化為模型能力。在與醫院的科研合作中，我們的模型在真實臨床場景中不斷得到訓練和驗證，逐步形成具備臨床思維能力的垂域模型。

目前，我們的啟元重症醫學大模型和啟元圍術期醫學大模型已成功落地，並在臨床實踐中成效卓著。未來，從已發布的啟元重症醫學大模型、啟元圍術期醫學大模型、啟元醫工大模型、啟元婦產大模型和啟元乳腺大模型出發，結合高質量臨床數據和專家知識庫的訓練以及強大的臨床思維能力，我們將深入更真實、完整的臨床場景，培育覆蓋更多臨床診療場景的垂域模型。我們將重點探索垂域模型在急診、普護、影像科、檢驗科等科室的智能應用，將數智化的力量在輔助診療、輔助質控、臨床案例分析和知識檢索、教學科研、人才培養等領域全面鋪開，形成科室級和跨區域級數智化整體解決方案。在未來，通過「設備+IT+AI」的數智醫療生態系統，輔助醫護人員提升診療能力，顯著增加客戶黏性的同時，串聯起豐富的醫療大數據資源，以此實現AI模型的持續進化與臨床應用的迭代升級，推動科研創新與運營決策的智能化，助力全球醫療衛生系統構建起高效、開放、可持續、可生長的數智生態。

深耕國際化布局與高度本地化運營戰略，實現全球高質量、可持續的增長

我們發揮三大業務領域豐富的產品組合優勢，並依托邁瑞數智醫療生態系統的賦能，協同效應進一步加強，持續進行高端客戶突破和市場擴展，加速全球化布局和本地化運營。

業 務

持續深化全球品牌建設，鑄造世界級醫療器械品牌

我們始終致力於持續深化全球品牌影響力，鑄造世界級醫療器械品牌。我們致力於建立可被全球利益相關方感知並信賴的價值觀體系。

高端市場：深化布局，系統提升高端客戶價值貢獻與品牌影響力。

在國際高端市場，我們將牢牢抓住全球醫療器械產業數智化轉型的契機，實現更大範圍的高端客戶突破。我們將依托優質的產品質量和完善的服務體系，充分發揮跨領域豐富的產品組合優勢和我們的數智化能力，加快在各國公立市場和高端私立客戶群的突破。我們將持續耕耘已有客戶和突破更多空白高端客戶，提升國際高端戰略客戶收入貢獻佔比和邁瑞的品牌形象，進入更多區域級、國家級、全球級的窗口醫院，為後續國際市場的開拓和全球領先醫療器械品牌的建立打下堅實的基礎。

新興市場：支持智慧醫療體系建設與本土化發展

近年來，全球各個國家和地區，尤其是新興市場，普遍意識到在重大傳染病防控和公共衛生應急管理體系方面存在不足，提升醫療服務的可及性及質量已成為緊迫需求。以「一帶一路」沿線國家為例，過去五年其醫療基建投入保持約10%的增長，預計到2030年仍將維持10%的較高增速，醫療新基建的持續擴容將帶動醫療器械市場需求的長期增長。醫院新建和擴容通常以整體規劃為主，不僅需要完備的產品矩陣，還需要數智化生態來實現醫療設備間的有機互聯與數據整合，進一步支撐智慧醫院建設。

相較於成熟市場，新興市場的「醫療不可能三角」矛盾更加突出：醫療資源有限，基層能力薄弱，患者需求卻在快速增長，當地醫療機構往往更難同時兼顧服務質量、診療效率和成本控制。這也使得在新興市場推進一站式、數智化的整體解決方案尤為關鍵，以幫助其在有限資源下實現能力躍升。我們不僅引進先進技術，還將在中國醫療體系快速發展中積累的豐富經驗轉化為可複製的模式。

這使我們能夠為新興市場提供從基層能力建設到臨床科研合作與人才培養的支持，並且我們希望成為全球各國政府和醫療機構值得信賴的長期戰略合作夥伴。依托我們的完整產品矩陣及數智醫療生態系統，我們認為我們能夠在醫院新建與擴容過程中，為客戶提供兼顧質量、效率與成本的一站式整體解決方案。這不僅有助於緩解新興市場在「醫療不可能三角」上的突出矛盾，也體現了我們重視與當地醫療衛生行業共同成長、推動其實現可持續發展。

此外，我們始終積極推動國際交流與合作。例如，通過與環太平洋地區及「一帶一路」沿線國家的醫療機構和科研單位合作，我們建立了全球技術和醫學培訓的共享平台，旨在推動相關領域的標準化和專業化發展。這展示了我們在全球醫療領域的廣泛

業 務

影響力和行業引領地位。同時，我們還與哈佛醫學院等國際頂尖機構開展深度合作，共同搭建多元化的培訓和學術交流平台。我們相信，通過與全球合作夥伴的共同努力，我們將為世界各地的醫療機構提供更多的創新解決方案，助力全球醫療水平的提升。

國際市場本地化運營

未來，我們將深化國際市場布局，在當前海外員工中本地員工佔比超90%的基礎上，進一步完善全球本地化平台。我們希望通過這種模式，不僅在當地市場扎根，更通過本地化賦能客戶和當地醫療衛生行業的發展。我們將藉助在中國醫療衛生體系建設過程中積累的成長經驗與實踐能力，將在醫療體系發展、產品普及和數智化轉型中形成的成功模式有效轉化並複製到新興市場，助力當地醫療體系實現可持續發展與能力躍遷。

供應鏈及生產本地化

本地化生產不僅是公司全球化戰略的一部分，更是支持客戶與當地醫療體系發展的重要手段。截至2025年12月31日，我們已在全球14個國家布局了本地化生產項目，已在11個國家啟動生產。

通過在歐洲、中東非、亞太、拉美等地建設生產與倉儲平台，我們能夠顯著提升對區域客戶需求的響應速度，確保產品供應的穩定性和及時性，幫助醫院降低跨境採購的不確定性。同時，我們將本地化平台與中國智造的規模優勢協同，形成完善的全球供應鏈系統，使先進醫療技術真正能夠落地、惠及本土市場，賦能當地醫療衛生行業的可持續發展。未來，我們致力於進入更多的國家，在可行的條件下，進行本地化生產。我們將持續通過自建、收購、戰略合作等方式加速布局海外的生產供應鏈體系，完善本地化倉儲網絡，打造並完善我們產品的全球供應體系，積極推進海外本地化產能建設。

研發本地化

我們將持續推進全球研發體系的布局與優化，發揮中國強大的工程師團隊優勢，深入理解全球不同市場的臨床需求。我們的優秀工程師隊伍不僅在中國總部實驗室進行產品設計，還會深入海外醫院場景，與當地醫生和科研團隊共同識別臨床痛點和差異化需求。這些聯合實驗室既幫助我們把握高端醫院對先進技術的前沿需求，也幫助我們理解基層醫療機構在資源有限條件下的真實痛點，形成「高端客戶技術推廣+基層客戶痛點響應」的全場景調研體系。在這一體系下，中國研發團隊通過「臨床調研－需求拆解－原型驗證－反饋迭代」的閉環機制，能夠快速轉化一線需求為創新解決方案。例如在新興市場，我們不僅推動先進產品的落地，還通過培訓和科研合作，幫助當地醫療機構提升基層診療能力和學術科研水平。

業 務

未來，我們將繼續依托中國研發體系的工程師紅利和MPI創新流程，加強與海外研發中心的協同，以更高效率、更強適應性的方式，把臨床一線的需求轉化為全球化的創新成果，從而推動公司與本土醫療行業的共同成長與長遠發展。

營銷本地化

憑藉產品在全球市場卓越的品牌形象、通達的渠道基礎和龐大的客戶群體，我們將積極拓展現有銷售網絡布局，進一步提升銷售及服務能力，利用優勢區域的輻射作用，深入拓展市場，建設廣覆蓋、高門檻的全球銷售網絡體系。在此過程中，我們將持續深化成熟市場的布局和滲透，同時加快在新興市場的本地化建設，推動全球銷售網絡的協調發展和服務響應能力的全面提升。

我們將致力於深化全球銷售網絡的本地化縱深度，在更多國家和地區建立更加適合融入本土市場的當地銷售團隊，及時、全面、多層次地把握客戶需求，提升銷售服務的響應速度，為客戶提供定制化的解決方案和更及時的服務支持。

我們將借鑒並複製在中國市場鍛煉形成的成熟經銷與服務體系，在新興市場國家開展更深入的本土化建設，加強公司與經銷商兩支隊伍的協同，將國內營銷模式這一成功的獨特競爭力複製到這些快速發展區域。通過貼近客戶需求的營銷與服務體系，我們不僅能幫助醫院更高效地部署和使用設備，也能通過學術推廣與培訓支持提升基層醫生的臨床應用能力，從而推動當地醫療服務質量的持續提升。

全球化人才體系建設

為更好支撐本地化布局 and 全球資源融合，我們將持續推進全球化人才戰略，擴展本地化人才儲備，完善海外人才發展體系。

截至2025年12月31日，我們海外員工中本地員工佔比已超過90%，這不僅保證了公司能夠更好地貼近客戶需求、理解當地文化，也為本地醫療行業培養了大量專業人才。我們將通過跨文化培訓、區域交流和團隊融合活動，促進不同文化間的理解與協作，為全球業務拓展提供有力支撐。

同時，我們將健全全球統一的管理標準、機制與流程，並結合本地化經驗進行靈活調整，逐步構建真正的一體化全球組織架構，最大限度提升跨區域運營效率。

持續優化收入結構，推動流水型業務實現可持續增長

我們將繼續優化收入結構，加快流水型業務的增長，增強客戶黏性，從而推動可持續長期增長。

我們目前的產品矩陣中，以IVD試劑、微創外科耗材、微創介入耗材等為代表的流水型業務收入在2025年約佔公司整體收入的40%。這類業務具備較高的增速，以體外診斷和微創介入耗材為例，其全球市場未來5年內增速預計將達到6.5%和9.1%，是

業 務

增速最快的醫療器械細分領域之一。2024年，我們體外診斷領域在國內可及市場的佔有率不及15%，在全球可及市場中佔有率約為4%，微創外科和微創介入在全球可及市場中佔有率僅0.8%。與傳統設備類業務相比，我們在流水型業務上還存在巨大的增長空間。

下一步，我們將以流水型業務為抓手，在診斷篩查領域重點豐富體外診斷業務的產品矩陣，在治療領域重點聚焦微創外科、微創介入等前端治療的布局。我們所布局的流水型業務並非孤立存在，而是與設備深度結合，共同形成「設備+耗材」的互補生態，從而強化我們業務的兩大方面：在體外診斷領域，我們將通過分析儀與配套試劑的一體化方案，提升客戶黏性。在外科領域，我們在鞏固胸腹腔等核心領域優勢的同時，將積極突破至泌尿、婦科等高成長專科，提前布局耳鼻喉等細分賽道並不斷擴展，實現微創外科流水業務布局的縱深延展。在微創介入領域，我們將在鞏固電生理、冠脈通路和外周血管介入優勢的基礎上，積極拓展泌尿、消化、婦科及呼吸等新興介入領域，實現從「血管介入」向「全身介入」的微創介入流水業務戰略延伸。

通過這種「設備+耗材」的深度融合，我們不僅解決了臨床在效率、安全和質控上的核心難題，也充分利用了邁瑞在設備端已經具備的全球領先的研發創新能力，這對於帶動耗材銷售、並逐步構建起具有長期競爭力的生態圈有著重要意義。

拓展我們的體外診斷業務

隨著我們的試劑產品質量逐步對標世界一流競爭對手，我們致力於實現體外診斷業務全面的高端化、國際化。

原料作為體外診斷試劑的基礎和質量保證，我們將依托HyTest的優勢，推動體外診斷試劑研發團隊與HyTest原料研發及生產團隊的深度協作，形成從核心原材料到試劑產品的全鏈路技術覆蓋。

我們還將繼續深入整合DiaSys融入邁瑞管理體系，通過DiaSys逐步導入並完善血球、生化、化學發光等海外體外診斷業務的供應鏈平台，強化海外本地化生產、倉儲、物流和服務等能力建設，為體外診斷業務的全面國際化奠定堅實基礎，全面提升公司國際IVD業務的綜合競爭力。依托DiaSys在歐洲的直銷平台，我們正逐步導入更多體外診斷業務，以此實現客戶突破。未來，我們將充分利用DiaSys在歐洲、亞太及拉美地區的供應鏈和研發平台，支持海外中大樣本量客戶群的突破，完善體外診斷產品研發與配套供應，加速國際化布局和產品競爭力提升，實現客戶群的持續拓展。

同時，我們將積極探索分子診斷、臨床質譜等領域，進一步豐富在早診、自動化、高通量、多重檢測、精準檢測等不同診斷場景下的產品體系；並通過AI與體外診斷的結合，推動檢驗結果審核、報告解讀及多學科診療的智能化，顯著提升診斷的精準性和效率。

業 務

增加微創外科耗材的市場份額

全面提升微創外科高值耗材市場佔有率，通過積極參與國家帶量採購等政策，抓住機遇加快高端醫院滲透和市場份額提升，朝著微創外科領域領導者的方向發展。

充分發揮微創外科領域多產品線的優勢，在擁抱政策變化的同時，快速推廣超聲刀、腔鏡吻合器等產品，迅速在集採省份重點醫院實現突破。憑藉其卓越性能，我們的這些產品將逐步獲得更多醫院的廣泛認可與採用，從而進一步鞏固公司在高值耗材業務領域的快速增長勢頭，並強化在高端醫院市場突破的確定性。我們還將繼續豐富我們的產品組合，提供高端及互補的產品，以增強我們在集中採購及臨床識別方面的競爭力。與此同時，微創外科國際業務亦保持良好發展勢頭，尤其是在拉美市場，憑藉出色的成像質量、便捷的操作體驗以及顯著的性價比優勢，公司產品已迅速成為當地主流品牌之一，持續推動國際市場的結構性增長。

公司將圍繞術中質量和效率提升的臨床目標，融合邁瑞外科產品品類齊全的優勢，打造多產品協同的生態圈解決方案，實現「硬鏡系統+能量平台+手術煙霧處理系統」多機互聯互通。同時我們也將拓展高值耗材在其他專科場景下創新產品的打造，包括用於婦科、泌尿的創削動力系統和激光能量平台，整合動力系統與高頻能量優勢，圍繞臨床痛點，打造針對婦科、泌尿術式的專科解決方案，提升臨床診治的質量和效率。在此基礎上，我們將進一步圍繞疾病前端治療，重點培育微創外科與微創介入業務的協同發展，並探索圍繞手術機器人體系的相關微創耗材拓展，以實現設備與耗材的深度融合，推動公司在高值耗材領域形成更具前瞻性的競爭優勢。

豐富拓展微創介入業務布局

藉助收購惠泰醫療我們已經進入微創介入領域。未來，我們將利用資源互補的產業整合，為雙方帶來產品研發創新能力的提升，並深入細分領域精耕細作，推動電生理及相關耗材的業務發展。我們致力於助力惠泰醫療全面提升三維電生理系統的產品註冊准入、臨床性能表現、質量及可靠性等核心競爭力，加速惠泰三維電生理系統實現在房顫領域的臨床應用，更好地滿足醫院客戶的臨床需求，完善產品矩陣，進一步豐富耗材類業務布局，提升公司整體競爭力。

構建數智化及客戶服務作為新的增長動力

我們亦將AI、數智化服務收入視為流水型業務的下一個增長點。從啟元重症醫學大模型、啟元圍術期醫學大模型、啟元醫工大模型、啟元婦產大模型和啟元乳腺大模型出發，我們已實現專業垂域醫療AI服務的商業化收費。我們會逐步將相關技術拓展至更多科室，進一步釋放垂域模型在臨床應用中的價值和經濟回報。

同時，我們正推動用戶服務收入作為另一類流水型業務的轉型方向。不同於傳統意義上以設備維修為主的用服業務，公司當前已逐步開始向客戶提供戰略諮詢和IT服務，包括臨床信息系統的建設與優化、醫院數智化轉型諮詢、系統集成與運維等服務。這類業務模式下，我們通過一次性系統交付與長期諮詢服務相結合收取服務費，

業 務

為公司帶來可持續的服務性收入來源。這種新的服務模式使我們能夠滿足醫院不斷變化的數智化轉型需求，同時建立可持續的基於服務的收入流。該模式幫助客戶實現臨床信息系統與業務流程的深度融合，提升數據互聯互通水平和診療效率，優化資源配置與運營管理，降低信息化建設的複雜度與長期維護成本，從而在推動醫療機構數智化轉型的同時，為客戶創造切實可見的臨床與運營價值。

為流水型業務建立本地化供應鏈

與傳統設備類業務不同，流水型業務的供應時效性要求顯著，因此本土化的供應鏈帶來的快速響應至關重要。在流水型業務的拓展上，我們將通過全球本土化建設和收購整合，完善流水型產品的全球化供應鏈，以大規模突破海外中大樣本量客戶，持續提升流水型業務收入佔比。這將使我們能夠更快地響應客戶需求，更有效地擴展海外市場，並在全球中大型客戶中進行更深入的滲透。以其高黏性、高頻次、高穩定性、可持續性的特點，流水型業務將驅動我們長遠、健康和可持續的發展，增強整體業務和財務的韌性。

外延式併購戰略和培育新興賽道：在鞏固核心業務優勢的同時，積極布局未來增長引擎，完善產品生態

我們深刻理解醫療器械產業的發展邏輯，憑藉過往大量成功的收購整合經驗，我們始終將外延式併購作為我們的重要發展立足點。與單純的規模擴張不同，我們的併購戰略始終緊密圍繞三大核心戰略——數智化、國際化、流水化——展開。

未來，我們將繼續以前瞻性的眼光布局新興賽道，通過外延式併購與內生式研發相結合，推動產品生態不斷完善，並在全球競爭格局中保持領先優勢。未來幾年，我們將結合全球主要市場的特點與發展機遇，持續優化具備強融合性、可拓展性和高成長性的併購整合平台。我們將以戰略前瞻性為導向，完善全球化的併購與整合機制，推動信息、技術與資源的全球協同，形成支持公司長期發展的外延增長體系。與此同時，我們將重點聚焦國際主要市場的政策與產業趨勢變化，穩步拓展海外本地化運營與供應能力建設，以此支撐公司國際化戰略的深入實施。

通過外延併購，我們將加速主營業務的成長，推動流水型業務的延伸與升級，同時強化技術、產品和市場的系統性提升。我們還將結合全球資源，快速整合產業鏈先進技術，提升產業鏈協同效率，推動新業務的拓展，並加強全球渠道協同效應。

業 務

我們將積極探索前沿醫療技術和高潛力細分領域，為長遠發展奠定堅實基礎。我們將重點關注與現有業務高度協同、具備成長潛力或能夠快速切入新領域的優質標的，包括技術型初創企業及細分領域領先者，通過戰略投資或併購強化技術儲備與產品布局，進一步豐富數智化應用場景並拓展流水型業務空間。

驅動卓越運營與可持續發展戰略：構建世界一流的信息化運營體系，完善人才建設，實現高質量、可持續、負責任的發展

通過在運營體系、管理機制、人才隊伍與責任治理上的持續建設，我們希望打造更高效、更有韌性的組織能力，使數智化轉型具備可落地的管理抓手，國際化拓展擁有穩健的執行平台，流水型業務培育具備長期發展的內生動力。

信息系統升級

我們將持續推進信息系統建設，將信息化覆蓋產品研發、生產製造、質量管控、銷售與渠道管理、售後服務、供應鏈及物流等關鍵業務鏈條，同時不斷完善人力資源管理、財務管理、數據資產管理與分析等核心管理能力，進一步優化全球化管理水平與效率。

高效的管理制度建設

我們將持續推進制度建設與管理提升，結合信息系統升級，進一步推動項目管理、產品管理、生產管理等環節的智能化發展。在強化產品核心競爭力的同時，我們將從業務價值鏈整體出發提升運營效率與效益。與此同時，我們將不斷完善目標管理與績效考核，建立基於崗位、技能、業績和效益的薪酬分配制度，打造多元化員工價值體系，以提升數智化管理水平、保障國際化拓展的運營效率，並為流水型業務的可持續增長提供管理支撐。

人才建設

我們將緊密圍繞的核心戰略方向，全面推進組織模式革新和人才能力升級，構建多元化人才體系。我們將持續完善從招聘、培訓、激勵到績效考核的全鏈條管理機制，提升人才的專業化與多樣化水平，重點加強數智化轉型和流水型業務拓展兩大領域的人才儲備與能力建設。

同時，我們將不斷優化以業績為導向的績效管理體系，完善差異化的激勵機制，持續營造創新氛圍與協作文化，提升組織凝聚力與整體人才吸引力，打造面向未來、支撐核心戰略持續落地的高效人才體系。

業 務

踐行ESG理念

我們將環境（綠色設計、節能減排）、社會（產品質量與安全、可及性、員工福祉）和治理（商業道德、數據安全、透明合規）全面融入企業基因，這包括公司治理、前瞻性創新、價值鏈協作、綠色發展、可持續人力資源及社會責任。通過這些努力，我們旨在提升品牌聲譽和長期價值。

我們關注醫療可及性，積極開發更適應基層和新興市場的產品，助力醫療資源普惠與均衡，以在國際化擴展中彰顯責任品牌，在數智化轉型中強化數據安全與合規，並為流水型業務提供可持續發展基礎。

我們的業務模式及產品

我們是全球領先、創新驅動的醫療器械企業及醫療數智化先行者。自創立以來，我們始終扎根於醫療器械行業，三十多年來高度重視自主研發和差異化創新。我們已發展成為一家領先的醫療器械企業，擁有涵蓋多個產品線和臨床場景的多元化產品組合。而今我們將乘AI數智化的浪潮，實現向世界一流公司的躍升。

截至2025年12月31日，我們的產品銷往全球超過190多個國家和地區，在全球設有64家海外子公司、12大研發中心、在全球14個國家布局本地化生產項目，並在全球擁有來自30多個國家的超過21,000名員工。

我們的產品

我們主要從事醫療器械的研發、製造、營銷及售後服務。我們產品主要覆蓋體外診斷、生命信息與支持、醫學影像以及新興業務等業務領域。我們是全球排名前30的醫療器械企業中唯一一家覆蓋從急診、手術室、重症監護室、普通病房、外科、心內科、到檢驗科、超聲科等多診療場景的企業。

業 務					
產品類別	細分產品類型	代表產品名稱	中國醫療器械分類	監管機構	獲批日期(國家藥監局)
體外診斷.....	全實驗室智能化流水線	MT 8000全實驗室智能化流水線	一款整合生化、免疫、血液和凝血檢測功能的智能化實驗室自動化系統，由多款已獲商業批准的第三類醫療器械組成	國家藥監局、CE	發布日期：2023年
	化學發光免疫分析儀	CL-9000i全自動化學發光免疫分析儀	第二類	國家藥監局、CE	2025年8月5日
	血液細胞分析儀	CAL 9000血液細胞分析流水線	由多款已獲商業批准的第三類醫療器械組成，包括血液細胞分析儀及滑片準備與染色系統	國家藥監局、CE	發布日期：2025年
體外診斷.....	生化分析儀	BS-5000全自動生化分析儀	第二類	國家藥監局、CE	2025年5月15日
體外診斷.....	凝血分析儀	CX-9600凝血分析儀	第二類	國家藥監局、CE	2025年12月10日
體外診斷.....	體外診斷試劑	體外診斷試劑	第二類、第三類	國家藥監局、CE	-
體外診斷.....	分子診斷系統	全自動分子診斷一體機MN2880	第三類	國家藥監局	2025年1月26日
體外診斷.....	體外診斷在研產品	全自動液相色譜－串聯質譜(LC-MS/MS)一體機	不適用	不適用	不適用
生命信息與支持	監護儀	BeneVision V系列	第三類	國家藥監局、CE	2025年6月27日
生命信息與支持	監護儀	ePM系列亞重症監護儀	第三類	國家藥監局、FDA、CE	2023年2月27日
生命信息與支持	麻醉系統	A系列麻醉系統	第三類	國家藥監局、FDA、CE	2021年6月8日
生命信息與支持	麻醉系統	WATO系列麻醉系統	第三類	國家藥監局、FDA、CE	2020年12月30日
生命信息與支持	呼吸機	SV系列呼吸機	第三類	國家藥監局、FDA、CE	2021年11月26日
生命信息與支持	呼吸機	TV系列呼吸機	第三類	國家藥監局、CE	2023年8月4日
生命信息與支持	呼吸機	NH系列呼吸濕化儀	第二類	國家藥監局、CE	2024年3月11日
生命信息與支持	除顫儀	BeneHeart系列除顫儀	第三類	國家藥監局、CE	2011年2月16日
生命信息與支持	AED	BeneHeart系列AED	第三類	國家藥監局、CE	2013年10月29日
生命信息與支持	輸注泵	BeneFusion系列輸注泵	第二類	國家藥監局、CE	2023年5月10日
生命信息與支持	手術燈、醫用吊塔	HyBase系列手術床	第二類	國家藥監局、CE	2025年12月2日

下表載列有關我們若干商業化及管線產品的詳情。

業 務					
產品類別	細分產品類型	代表產品名稱	中國醫療器械分類	監管機構	獲批日期 (國家藥監局)
生命信息與支持	手術床、手術燈、醫用吊塔	HyPort系列醫用吊塔	不適用	國內未按醫療器械監管、CE	/
生命信息與支持	生命信息與支持在研產品	可穿戴設備和AI賦能的慢病管理方案	不適用	不適用	不適用
生命信息與支持	生命信息與支持在研產品	生理閉環麻醉	不適用	不適用	不適用
醫學影像	超高端超聲影像	Resona A20	第三類	國家藥監局、FDA、CE	2024年3月19日
醫學影像	高端台式彩超	Resona R9	第三類	國家藥監局、FDA、CE	2022年12月23日
醫學影像	高端便攜彩超	TEX20	第三類	國家藥監局、FDA、CE	2022年6月14日
醫學影像	無線掌上超聲	TE Air系列	第二類	國家藥監局、FDA、CE	2023年8月23日
醫學影像	X射線成像產品	DigEye U系列	第二類	國家藥監局、CE	2025年2月18日
醫學影像	醫學影像在研產品	Recho A系列 – 新一代超高端心臟超聲系統	不適用	不適用	不適用
微創外科 (新興業務)	腔鏡系統	HyPixel UX系列	第二類	國家藥監局、CE	2024年12月27日
微創外科 (新興業務)	能量平台	超聲和高頻集成手術設備	第三類	國家藥監局、CE	2022年11月10日
微創外科 (新興業務)	超聲刀	通用系列	第三類	國家藥監局、CE	2023年7月27日
微創外科 (新興業務)	腔鏡吻合器	PS30系列、PS31系列	第三類	國家藥監局、CE	2024年4月16日
微創外科 (新興業務)	微創外科在研產品	手術機器人	不適用	不適用	不適用
微創介入 (新興業務)	電生理(EP)	HT Viewer (3D心臟電生理標測系統)	第三類	國家藥監局	2021年1月15日
微創介入 (新興業務)	電生理標測導管 (耗材)	磁導航星形標測導管	第三類	國家藥監局	2025年1月24日
微創介入 (新興業務)	脈沖電場消融(PFA)導管 (耗材)	AForcePlus™	第三類	國家藥監局	2024年12月17日
微創介入 (新興業務)	電生理射頻消融導管 (耗材)	磁導航灌注射頻消融導管	第三類	國家藥監局	2021年1月26日
微創介入 (新興業務)	冠脈通路	冠脈通路產品	第三類	國家藥監局	-
微創介入 (新興業務)	外周介入	外周介入產品	第三類	國家藥監局	-
動物醫療 (新興業務)	體外診斷產品	vetXpert C5系列	不適用	不適用	不適用

業 務					
產品類別	細分產品類型	代表產品名稱	中國醫療器械分類	監管機構	獲批日期 (國家藥監局)
動物醫療 (新興業務)	體外診斷產品	vetXpert I5/I3 系列	不適用	不適用	不適用
動物醫療 (新興業務)	體外診斷產品	BC-60R Vet (全自動動物醫療血液細胞分析儀)	不適用	不適用	不適用
動物醫療 (新興業務)	生命信息與支持產品	Veta系列動物醫療麻醉系統	不適用	不適用	不適用
動物醫療 (新興業務)	醫學影像產品	Vetus 系列動物醫療彩超系統	不適用	不適用	不適用

業 務

體外診斷(IVD)

我們是全球少數能夠提供全實驗室一體化診斷解決方案，並同時掌握核心上游原料、質控品以及多種方法學診斷試劑研發能力的企業，構築了稀缺的系統性領先優勢。

我們的體外診斷產品組合包括化學發光免疫分析儀、血液細胞分析儀、生化分析儀、凝血分析儀、尿液分析儀、微生物診斷系統、糖化血紅蛋白分析儀、流式細胞儀以及配套試劑，覆蓋傳染病、心血管疾病、內分泌與代謝紊亂、腫瘤標誌物、生殖健康與孕產檢測、自身免疫性疾病、呼吸道疾病、微生物病原體等多種疾病領域的診斷需求。憑藉高精度的檢測結果、快速的響應時間和經證實的產品可靠性，我們的體外診斷產品為臨床醫生提供可靠的診斷依據，促進醫護做出及時有效的臨床決策。

市場機遇

全球體外診斷市場是全球醫療器械行業中最大的細分市場，2024年市場規模達1,267億美元，且預計將保持穩步增長，到2030年達到1,847億美元。按檢測方法劃分，免疫診斷佔全球市場的份額約30%，生化診斷約佔10.5%，而分子診斷繼續保持兩位數增長。從地區來看，北美和歐洲等成熟市場的特點是技術更替和設備升級，而且在自動化升級和高通量檢測需求的推動下，仍然是主要高端市場。包括中國、東南亞和拉丁美洲在內的新興市場在本地化和自動化應用的推動下快速發展，成為主要的增量增長來源，其得益於醫療基礎設施不斷擴大、慢性病管理需求不斷增長以及公共衛生投資不斷增加。全球體外診斷行業集中度相對較高，跨國公司始終佔據領先地位。在中國，市場格局繼續呈現兩極趨勢，其中跨國公司佔據高端市場，而國內領先廠商則憑藉全價值鏈整合和智能自動化解決方案，在中低端市場快速擴張，加速國產替代。

自進入體外診斷領域以來，我們已開發出涵蓋生化、免疫分析、血球、凝血和尿液分析等檢測的全面產品組合。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，(i)我們是中國最大、全球第二大的血球供應商；(ii)我們是最大的國產化學發光免疫分析提供商及中國第三大的化學發光免疫分析提供商；及(iii)我們是中國第一大生化分析儀解決方案供應商。憑藉我們在核心原材料、設備自動化以及「設備+IT+AI」集成方面的自主研發能力，我們已在全球高端醫院和第三方實驗室建立了廣泛的客戶群體，成為擁有系統層面全球競爭力的體外診斷行業領先的創新者之一。

已商業化的主要產品

全實驗室智能化流水線

近年來，隨著醫療需求的提升以及醫療服務模式的轉型，全球檢測需求大規模放量，對實驗室檢測效率、檢測質量和管理水平提出了更高的要求。為了實現快速、準確、安全高通量的樣本處理，全實驗室自動化流水線成為了全球體外診斷領域發展

業 務

的重要趨勢。基於強大的設備基因能力及對檢測需求的深刻洞悉，我們是全球少數可以提供高度定制化、並覆蓋廣泛檢測領域的全實驗室智能化流水線的體外診斷廠商。我們的全實驗室智能化流水線組合包括：(i) MT 8000全實驗室智能化流水線；(ii) M1000/M980/M680全自動生化免疫流水線；(iii) CAL 9000血液細胞分析流水線；(iv) MT 8000C智慧凝血流水線；及(v) EU 8600/EU 8600 GT全自動尿液分析流水線。我們的全實驗室智能化流水線致力於提升實驗室的效率、質量與空間利用率，廣受客戶好評。

化學發光免疫分析儀

我們的化學發光免疫分析儀服務於心血管、腫瘤、內分泌、感染及生殖等多臨床場景。憑藉穩定可靠、靈敏特異和智能化等優勢，我們的化學發光免疫分析儀在國內外市場已形成差異化競爭力。按2024年收入計，我們在中國化學發光免疫分析市場排名第三。

我們的化學發光免疫分析儀用於通過檢測血液或其他體液中的蛋白質、激素及腫瘤標誌物，為臨床診斷、疾病監測和療效評估提供必要數據。典型應用場景包括心血管疾病、內分泌與代謝疾病、感染與炎症、腫瘤標誌物檢測、生殖健康與孕檢等。例如，我們的CL-9000i化學發光免疫分析儀從精準穩定、全鏈抗擾、極速高效、數智賦能等多方面進行技術突破，成為超高質量和超大樣本量客戶的新選擇。

血液細胞分析儀

血液細胞分析儀是臨床血液學檢測的核心設備，能夠在多種場景中對紅細胞、白細胞和血小板進行快速且準確的分析，涵蓋從常規檢查到急診及大型實驗室操作等場景。隨著五分類分析儀與AI血細胞形態學分析儀的引入，血液細胞分析儀的適用場景進一步擴展至高端臨床實驗室和區域檢驗中心，實現更全面的細胞形態學分析與智能化輔助判讀。我們的AI血細胞形態學分析儀集成了先進的AI算法，通過提供實時、智能化分析，提升診斷精度與效率。其降低人為誤差，優化工作流程，尤其適用於高通量檢測和急診場景，可在從常規診斷、急診檢驗到大型實驗室操作等不同臨床環境中實現更快速、更精準的診療支持。

我們的血液細胞分析儀涵蓋了從常規檢測到急診和大型實驗室操作的多種臨床應用，並在全球範圍內擁有強大的影響力。我們的產品組合全面，涵蓋三分群血液細胞分析儀、高端五分類血液細胞分析儀和AI血細胞形態學分析儀，並與全自動血液細胞分析儀流水線無縫兼容，在國內外市場上均具有極強的競爭力。CAL 9000血液細胞分析流水線是我們全新研發的血液細胞分析流水線，融合了高效能、智能化和靈活配置等多項功能，專為現代實驗室設計，滿足不同需求的自動化挑戰及操作需要。憑藉卓越的性能及智能化管理能力，CAL 9000已在多家國內外領先實驗室投入使用，並贏得客戶高度認可。

業 務

生化分析儀

生化分析儀採用光度比色法，對體液中的生化成分進行定量，是用於診斷肝腎功能、血糖血脂、心血管疾病等以及健康評估的核心工具。

我們的生化分析儀具備高通量、緊湊設計、高可靠性、多種配置選擇及簡易操作的優勢，已獲得全球客戶的廣泛信任，確立了強大的市場競爭地位。憑藉涵蓋不同通量容量的產品組合，我們的產品可滿足從常規及急診檢測到重症監護及高通量實驗室操作的多樣化檢測需求，是各級醫療機構的基礎平台。我們內部開發的BS-5000全自動生化分析儀結合了超高速、高精度、線性寬及智能交互的特點，使其成為處理高負荷、大樣本量臨床檢測的理想解決方案。BS-5000憑藉其高效、高精度、智能化的設計，為現代化實驗室提供了高效、穩定、可擴展的生化檢測解決方案，特別適合需要高樣本量和高品質控制的臨床環境。

凝血分析儀

凝血分析儀為臨床凝血功能檢測設計，廣泛應用於血栓、出血性疾病的診斷和監測。結合先進的檢測技術，我們的凝血分析儀能夠提供精準、高效的檢測結果，幫助醫療機構實時監控和評估患者的凝血功能。通過智能化的操作系統，我們的凝血分析儀實現了高通量、快速回應和自動化管理，顯著提升了實驗室檢測效率。

我們的凝血分析儀在急診科、ICU以及外科手術等多個領域都有廣泛應用。特別是在急診科，凝血分析儀能夠快速處理急診樣本，支持高通量的檢測需求，為急性病症的診斷提供實時決策支持。在ICU中，凝血分析儀可以幫助醫生持續評估重症患者的凝血功能，及時調整治療方案，有效預防血栓或出血等併發症。在外科手術中，該設備用於監控患者的凝血狀態，確保手術過程中的血液安全，減少術中併發症。

此外，凝血分析儀還廣泛用於血液病診斷，幫助篩查和診斷血栓性疾病、出血性疾病及凝血障礙等。它在醫院和第三方醫學實驗室中作為常規檢測設備，滿足日常檢測需求。尤其在血液透析中心，凝血分析儀提供凝血功能監測，確保透析患者在治療過程中保持安全的凝血狀態。憑藉其高通量、快速回應和高精度，我們的凝血分析儀滿足了各種臨床環境和醫療機構在凝血監測方面的多重需求。

體外診斷試劑

體外診斷試劑是臨床診斷和疾病監測的基礎。我們的體外診斷試劑產品組合覆蓋化學發光免疫分析、生化、血球、凝血、尿液分析等核心領域，並通過與自主研發的分析儀及實驗室自動化解決方案的深度配套，形成了穩定、持續且可擴展的業務模式。

在體外診斷生態系統中，抗原和抗體等核心原材料是決定檢測靈敏度、特異性與穩定性的關鍵要素。通過對核心原料的持續投入與戰略布局，我們已實現從上游原材料開發到下游診斷系統的全鏈路自主可控。自收購HyTest以來，憑藉HyTest在心肌標

業 務

誌物、激素、感染疾病等領域積累的抗原、抗體研發與生產優勢，我們建立了全球領先的原料研發與轉化平台，形成了從分子設計、免疫反應體系到化學發光檢測平台的系統化協同。

完成HyTest收購之後，我們已實現了原料端與試劑研發的深度融合，通過聯合攻關顯著提升了試劑性能的靈敏度和批間一致性。在高敏肌鈣蛋白(hs-cTnI)、促甲狀腺激素(TSH)等關鍵標誌物檢測中，我們通過抗體親和力與穩定性優化，實現了性能指標對標乃至超越國際一線水平，同時維持適合大規模商業化的高通量自動化能力。我們的體外診斷試劑業務繼續保持穩健增長，成為推動流水型收入和國際化拓展的重要引擎。

我們的代表性體外診斷試劑產品如下：

- 心臟標誌物。我們的心臟標誌物套餐包括高敏肌鈣蛋白I(hs-cTnI)、高敏肌鈣蛋白T(hs-cTnT)、NT-proBNP、BNP等關鍵指標，專為心血管疾病的診斷、預後評估和治療監控提供精準支持。我們的hs-cTn系統憑藉先進的抗體定向進化技術，能夠在短時間內檢測到微小的cTn變化，優化急性冠脈綜合徵的治療決策。NT-proBNP和BNP具有卓越的精密度和抗干擾能力，廣泛應用於心衰的早期篩查和風險評估。
- 激素類檢測。我們的激素特色套餐包括PRL和E2等關鍵生殖內分泌標誌物的檢測，提供精準的診斷支持。創新的PRL檢測，針對關鍵位點定制化開發最佳抗體，有效降低巨泌乳素干擾，確保高精度診斷，廣泛應用於高泌乳素血症的治療決策。我們專有的SEMS-E2技術則通過質譜級的靈敏度和特異性突破了傳統檢測的局限，能精準檢測低濃度的雌二醇，特別適用於乳腺癌治療、兒童性早熟及婦科內分泌疾病的監測。此套餐以高靈敏度、高特異性和低交叉反應為優勢，助力內分泌與生殖健康領域精準診療。

我們的體外診斷試劑業務繼續保持穩健增長，成為推動流水型收入和國際化拓展的重要引擎。

重要產品管線

全自動分子診斷一體機MN2880

分子診斷是精準醫療的重要技術基礎。傳統分子診斷仍處於半自動時代，面臨諸多痛點，例如涉及多個操作環節、需要多個實驗室參與和專業人員操作、污染難控制的問題，整體報告時間超過3小時。

MN2880實現了全流程自動化和智能化，是業內首個只需一步操作即可完成整個檢測流程的解決方案。操作時間縮短76%，首樣報告時間縮短至40分鐘，隨後每六分鐘產出六個呼吸道核酸檢測結果，為各級醫院提供穩定、快速、高效的檢測解決方案。MN2880採用磁珠法核酸提取+熒光定量PCR法，確保檢測靈敏度與特異性，達到國際一流檢測質量。該系統設計緊湊，佔地面積不足一平方米，是一款全面且節省空間的解決方案，能夠滿足臨床實驗室的多樣化需求。

業 務

全自動液相色譜－串聯質譜(LC-MS/MS)一體機

我們正在研製全自動液相色譜串聯質譜一體機，實現「樣本進、結果出」的全自動一體化流程。通過自主研發的快速前處理技術、多通道液相色譜技術、高靈敏質譜檢測等核心技術，該系統可大幅縮短傳統質譜學習周期，降低醫院應用門檻。檢測可實現無需攪樣，隨到隨測，大幅縮短檢測周轉時間。該一體機配備標準化的測試和質量監控框架，將質量監控常規化，提升質譜工作流程的整體標準化水平。從專業精密實驗室到常規臨床檢驗科室，該平台均展現出超友好的環境兼容性和易於部署的特點。未來，該系統將支持從單機儀器到級聯系統和全實驗室自動化(TLA)的可擴展配置，涵蓋小分子化合物檢測的廣泛臨床應用，並為免疫檢測提供補充解決方案。

我們的微生物質譜系統是我們在臨床質譜布局中的重要延伸方向，旨在構建完整的微生物快速鑑定解決方案。依托高精度質量分析器、高速採集等飛行時間(TOF)質譜核心技術，該系統可實現高分辨、高穩定的微生物鑑定，大幅減少鑑定時間，並能與我們的血培養、抗菌藥物敏感性檢測(AST)形成完整的端到端微生物診斷解決方案。

生命信息與支持

我們提供全面的生命信息與支持解決方案，包括監護儀、麻醉系統、呼吸機、除顫儀、輸注泵、手術床、手術燈、吊塔、心電圖機等設備，構建了從急診到手術室，從ICU到普通病房的端對端臨床覆蓋。我們的一體化產品生態系統使醫護人員能夠持續監測患者的生命體徵，並在整個護理過程中做出及時且知情的臨床決策。

在統一數智化基礎設施的支持下，我們是全球少數擁有覆蓋急診、重症、麻醉、手術及普通護理等核心臨床場景的完整智能解決方案的醫療器械企業。我們的生命信息與支持產品已獲眾多世界知名醫療機構採用，並與其建立了長期合作關係。

基於我們在急救、麻醉與重症監護領域的優勢，我們通過mWear可穿戴監護產品，將患者監護及生命支持產品組合進一步拓展至普通病房及家庭護理。順應國家近期提出的「免陪照護」政策趨勢，醫院正日益重視老年患者與慢病管理，這為公司打開了新的市場機遇。

市場機遇

受重症監護服務需求不斷增長及數字化醫院日益普及的驅動，全球生命信息與支持市場向智能醫療基礎設施轉型。該市場涵蓋監護儀、麻醉系統、呼吸機、除顫器和輸注泵等對於急重症監護至關重要的細分市場。根據弗若斯特沙利文的資料，全球生命信息與支持市場的規模於2024年達到約119億美元，預計到2030年將以4.2%的CAGR穩步增長。受到技術升級和迭代需求的帶動，北美和歐洲仍然是主要的高端市

業 務

場；而在醫療基礎設施投資和醫院擴建的推動下，中國、東南亞和拉丁美洲等新興市場則是主要的增量來源。此外，全球生命信息與支持市場仍然保持集中化，領先的跨國公司主導高端市場。在中國，本土製造商正憑藉全面的技術創新、卓越的產品性能、以及數智集成能力搶佔市場份額。2024年，我們在監護儀、除顫器、呼吸機和輸注泵等多個品類均位居中國市場第一，並繼續擴大行業領先優勢。

主要商業化產品

監護儀

監護儀是我們自主研發的首條產品線。經過三十餘年的持續研發和迭代，我們已建立業內最領先、最全面的監護技術組合之一。在此技術基礎之上，通過產品設計的創新和完善的IT連接，我們開發出適用於所有臨床場景的端到端監護解決方案，從院前急救到院內護理，從單一科室到全院監護網絡。在核心技術層面，我們自主研發的CrozFusion多參數融合分析技術顯著提升了生理參數測量的準確性和抗干擾性，有效緩解了醫護人員的報警疲勞。在臨床應用覆蓋方面，我們通過產品設計創新，開發了高度集成的轉運和可穿戴監測解決方案，將監測能力從醫院科室拓展至院前和家庭護理場景。此外，依托我們的中央監測系統和完善的IT鏈接解決方案，我們構建了覆蓋全院及院際的監測網絡，以滿足全球客戶多樣化的臨床需求。

在重症監護病房，我們的監護儀可為危重患者提供實時、連續的生命體徵監測。在手術室和麻醉科，該系統支持麻醉深度、循環、呼吸等參數的動態管理。在急診科和院前急救中，便攜式與轉運監護解決方案保障患者在緊急救治和轉運過程中的安全。在普通病房及心內科、產科、新生兒科等專科病區，監護儀則為不同病情的患者提供分級化、定制化的監測服務，以滿足不同臨床狀況患者的需求，從而覆蓋院前至院內、急救到康復的整個護理過程中的全面患者管理。

基於在臨床監護領域30餘年的深厚積淀與持續創新，我們於2025年推出全新一代高端BeneVision V系列多參數監護儀。該產品搭載了最新一代硬件主控與無線通訊技術平台，在屏幕與外觀尺寸上實現極致優化，憑藉窄邊框設計及豐富智能的軟件功能應用，不僅為床旁患者監測帶來更全面清晰的視覺體驗，更提供了高效靈活的臨床輔助診療決策支持。是我們在高端監護發展道路上的又一重要里程碑，也引領著監護產品的發展方向。BeneVision V系列用於危重症護理環境中的全方位床旁監護，而我們的另一個產品BeneVision N1轉運監護儀支持轉運期間及不同護理場景下的持續患者監護。此外，BeneVision V系列與瑞智重症決策輔助系統聯動，搭載啟元重症醫學大模型的瑞智重症決策輔助系統，提供智能化輔助決策支持，將關鍵診療信息直接推送至床旁，允許遠程設定體徵參數目標，並為臨床醫生實時提供患者整體數據及個性化治療方案建議，確保同步、精準、及時的治療。

業 務

麻醉系統

麻醉系統是現代外科手術的生命支持核心系統，其根本作用在於通過精確輸送麻醉氣體，實現並維持患者可逆的無痛與意識喪失狀態，同時確保手術過程中患者的通氣和生命體徵穩定。它使得各類複雜、長時間的外科手術得以安全開展，是手術室不可或缺的基礎。

作為危重治療領域的全球領先者，我們致力於為全世界的麻醉醫生提供支持，順應麻醉臨床多樣化的趨勢，構建麻醉生態解決方案，以出色的系統設計、多樣的臨床功能、精確的麻醉藥物輸送來幫助麻醉醫生在圍手術期實施患者保護，在複雜的、限制性的環境中提供最佳護理，助力麻醉的提質增效。我們的麻醉系統產品線包括A系列、WATO系列等多元矩陣，並逐步形成完整的產品梯度，滿足不同的臨床需求。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年，本公司的麻醉系統產品在全球的市場佔有率（按收入計）繼續維持市場前三的地位。

我們的麻醉系統廣泛應用於中心手術室、日間手術室及手術室外麻醉，如無痛內鏡診療中心等。在中心手術室，邁瑞麻醉系統提供精準麻醉給藥、多樣化通氣支持和多維生命體徵監測，為手術保駕護航；在困難氣道或呼吸介入手術中，邁瑞麻醉系統創新集成的高頻噴射功能可為此類場景提供安全、高效的通氣解決方案。在手術室外的麻醉需求增長背景下，我們推出EndoSight內鏡麻醉解決方案，整合麻醉系統、監護儀、輸注泵等設備，滿足無痛消化內鏡等日益增加的麻醉場景，提高工作流程效率和患者舒適度。

呼吸機

我們的呼吸機產品線已形成完整布局，涵蓋有創呼吸機、無創呼吸機、新生兒呼吸機、以及急救／轉運呼吸機等全部細分應用類型產品，並進一步延伸至高流量氧療和濕化及氣道管理等設備。最新高端重症模塊化呼吸機SV900/SV700系列搭載了大數據技術、肺部影像可視化模塊、生態互聯等技術，在業內首次推出基於大數據分析的識別人機不同步的輔助決策功能，幫助醫生進行個體化精準呼吸治療。2024年，按收入計，我們是全球排名前三的呼吸機供應商之一。

在急救細分領域，我們已推出TV80/TV50急救轉運呼吸機，切入院前及院內轉運市場。在新生兒方向，發布了NB380H新生兒無創高頻呼吸機及即將推出新生兒有創高頻呼吸機，全面滿足新生兒的各種通氣需求。

呼吸機作為重要的生命支持設備，廣泛應用於長期呼吸治療與臨床急救。在ICU，重症呼吸機為呼吸衰竭、嚴重肺部感染及術後生命體徵不穩的患者提供持續、精準的通氣支持，是維持危重症患者生命的關鍵設備。在呼吸科，無創呼吸機為慢性阻塞性肺疾病(COPD)或呼吸功能不全患者提供精準同步的呼吸支持。在新生兒重症監護科，新生兒呼吸機滿足早產兒及嬰幼兒特殊的通氣需求。在院前急救、轉運和急診科，轉運呼吸機具備快速響應能力，保障患者跨場景的連續救治。同時，我們也在探索呼吸康復、家庭護理等場景的應用，拓展我們在整個呼吸治療領域的業務。

業 務

除顫儀

除顫儀是一種應用電擊來搶救和治療心率失常的急救設備，是心臟驟停救治的「生命重啟器」，其核心意義在於通過電擊快速終止致命性心律失常（如室顫、無脈性室速），恢復心臟有效節律，為後續治療爭取關鍵時間。

我們的除顫產品組合包括MED和AED，並配套一次性使用除顫電極、遠程控制系統等附件。MED不僅具備除顫功能，還可集成心電、呼吸、SpO₂、脈率、無創血壓、呼氣末二氧化碳監測等多參數監護功能，從而支持全面的患者管理。AED則面向院前急救和公眾場所應用，支持半自動或全自動模式，並可提供CPR（心肺復甦）語音或動畫反饋，確保在危急情況下能夠及時有效地進行急救。2024年，本公司的除顫儀產品在全球的市場佔有率（按收入計）繼續維持市場前三的地位，我們的產品部署在世界各地的醫院和急救中心。

我們的除顫儀廣泛應用於急診科、ICU、手術室等高危場所，用於心臟驟停患者的體外除顫、同步電復律和起搏治療。在院前急救與轉運場景，AED可為院外心臟驟停患者提供快速電擊和CPR輔助指導，適合救護車、機場、地鐵、學校等公共場所部署。此外，我們還開發了除顫監護結合超聲成像的一體化解決方案，通過手持超聲和除顫監護的融合，提升院前急救的快速響應能力。

重要產品管線

可穿戴設備和AI賦能的慢病管理方案

隨著社會老齡化加劇，慢性病管理需求日益迫切，公眾對生命信息與支持類產品的需求也從單純的治療相關延伸至長期疾病管理與主動健康維護。我們在研的基於可穿戴傳感器以及AI診斷和預警算法的慢病管理新方案，旨在實現對患者生命體徵的持續、無感監測，彌補診療之外「數據真空」的短板。通過融合高質量可穿戴設備數據與多模態臨床信息，該系統構建了連接家庭、基層醫療及醫院場景的連續健康數據庫。通過利用AI，其可實現精準風險預警、個性化干預及效果評估，支持主動式、全周期慢病管理。

該方案的核心優勢在於，將基於院內的邁瑞的完整監護解決方案，進一步延伸到基層和家庭，構築起圍繞病人旅程的完整解決方案。這不僅能夠提升患者的依從性與生活質量，減輕家庭照護壓力，更能優化醫療資源配置，是實現「以患者為中心」的智慧醫療閉環的關鍵一環。

生理閉環麻醉

當前全球範圍內均面臨著人口老齡化加劇、外科手術需求持續增長與麻醉醫師資源相對緊缺的結構性挑戰。生理閉環麻醉是指麻醉機通過監護儀監測的病人麻醉相關生理參數，自動調節吸入麻醉和輸注泵的靜脈麻醉給藥，控制病人的麻醉深度、血壓、心率等基本生理參數平穩在醫生期望的目標範圍，從而提升麻醉安全性，確保麻醉過程的精準性與穩定性。這項技術能夠提升醫療均質化，緩解人力資源緊缺壓力，

業 務

並能顯著減輕麻醉醫師工作負荷，使其能夠更專注於臨床關鍵決策與高危環節的管理，從而提升圍術期護理的整體質量及效率。我們的生理閉環麻醉技術已於2025年9月通過了中國國家藥監局的創新醫療器械特別審查程序入圍公示，正在進行創新註冊相關的臨床驗證工作。

醫學影像

我們醫學影像產品線覆蓋超聲診斷系統和數字X射線成像(DR)系統，旨在全面滿足放射科、急診科、婦產科及心血管科等臨床領域的影像需求。因此，按2024年收入計，我們是全球第三、中國第一的超聲影像供應商，是全球超聲領域的主要參與者，以高端超聲到便攜式超聲的多產品譜系，為全球醫療機構的超聲、放射科、急診、婦產科、重症監護室、介入手術等多個臨床場景提供可靠的醫學影像支持。

憑藉卓越的圖像清晰度、強大的穿透力及精準的組織分辨能力，我們的醫學影像解決方案更通過端到端的智能數字化能力進一步賦能，涵蓋從診前到掃描、測量分析、輔助診斷、報告、質控、教培和科研的影像工作全流程。這些綜合解決方案提升了早期診斷和精準治療水平，同時為分級診療的規範化和質量提升提供了有力支持。

市場機遇

全球醫學影像市場是醫療器械行業中規模最大且最具創新驅動力的細分市場之一，涵蓋超聲影像系統、X射線成像系統、數智化平台及其他診斷影像設備。醫學影像在放射科、心臟科、產科和急診等多個臨床科室的疾病篩查、診斷、治療方案制定和監護中發揮至關重要的作用。

北美和歐洲市場成熟且技術密集，對高端系統和數字化工作流集成的需求暢旺。得益於醫療基礎設施升級、政策支持以及高端診斷解決方案的日益普及，中國及東南亞、拉丁美洲、中東等其他新興市場是增長最快的地區。根據弗若斯特沙利文的資料，雖然成熟市場仍是價值最大的市場，但新興市場是未來增長的關鍵驅動力。

主要商業化產品

超聲診斷系統

我們提供覆蓋從超高端到入門級的完整超聲診斷系統產品線，包含台式彩超、便攜式彩超、掌上無線超聲以及專科定制化產品。代表性產品線包括超高端A20系列（用於常規成像的Resona A20和用於婦女保健的Nuwa A20）、用於心血管應用的Recho R9、即時(POC)平板超聲TEX20系列，以及眼科專用平台Ophthus 9和肝纖Hepatus系列。這種全系列覆蓋確保了從三甲醫院到基層醫療機構、從臨床到科研、從人醫到獸醫的廣泛需求都能滿足。

業 務

我們的超聲系統廣泛應用於放射科、婦產科、心血管、介入、急診、重症、麻醉及肝臟等多學科診療場景。其台式和高端機型主要服務於綜合醫院和專科醫院的常規及高難度檢查；便攜式和掌上超聲則適用於床旁檢查、急診、院前院內急救和基層醫療。在科研領域，我們的平台為臨床科研與教學培訓提供支持；在獸醫和臨床前領域，Vetus和Labus系列滿足動物診療及臨床前研究需求。

2023年，我們推出了全新一代超高端彩色多普勒超聲Resona A20。Resona A20搭載了業內最領先的超聲成像平台—AIT無極聲學智慧平台，全面提升了數據處理、算法和算力，突破了傳統圖像質的極限。其採用全球首發的超分辨率造影成像技術，將診斷能力從毫米級提升至微米級，該系統實現500幀／秒超高採集幀率，可實時呈現組織和病灶微血管的早期變化。Resona A20已在多家大型三甲醫院及醫學影像中心投入使用，並在肝臟彈性、乳腺篩查、心血管與肌骨等多學科影像領域獲得廣泛認可，是我們進入全球高端市場的重要產品平台。

2023年，我們亦推出了超高端婦產科專用超聲診斷系統Nuewa A20。Nuewa A20採用的HoloUMA微血流定量分析是業界首個微血管灌注及形態多指標特徵分析，提供密度、強度、迂曲度等量化分析，精準捕捉微血流早期變化。Nuewa A20配備特色的360°AFM全視野容積探頭，可彌補傳統探頭盲區，實現無界視角，隨心所探，拓展婦科超聲診斷的邊界。憑藉出色的圖像表現力與用戶友好的智能化操作體驗，Nuewa A20已在國內外多家婦幼保健院及高端生殖醫學中心投入使用，在高危妊娠評估、產前篩查及胎兒結構異常檢測等場景中表現優異，鞏固其作為我們在全球高端婦產超聲產品組合的旗艦產品的地位。

2024年，我們推出了高端便攜式臨床超聲系統TEX20。該產品兼具高端台式超聲的成像能力與便攜設備的靈活性，定位於ICU、急診、麻醉、手術室及床旁超聲等臨床快速診斷場景。TEX20的推出標誌著公司在高性能便攜超聲領域的全面升級，且TEX20已成為我們推動臨床影像從固定到移動、從觀察到決策的重要產品平台。此外，TEX20已在全球多家綜合醫院的ICU、急診與麻醉科投入使用，助力臨床醫生在複雜臨床環境中實現快速、精準的床旁決策。

產品管線

Recho A20—新一代超高端心臟超聲系統

Recho A20是我們新一代超高端心臟超聲系統，以創新的心臟剪切波成像技術和全棧式AI心臟評估解決方案為核心競爭力，並前瞻性地布局心內超聲(ICE)應用領域，旨在為結構性心臟病介入治療提供全方位影像導航。Recho A20採用的剪切波成像可以定量評估心肌組織的彈性模量，為早期發現心肌澱粉樣變性、肥厚型心肌病及纖維化評估提供了生物力學方法，擁有比傳統應變成像更高的可重複性與可比性。其心臟全棧AI評估解決方案覆蓋圖像採集、分析與報告、智能圖像優化、自動測量、功能評估

業 務

與智能報告系統，節省超50%的掃查時間，提升掃查效率。該系統亦拓展至心內超聲領域，減少全身麻醉需求，提高右心顯像技術，為左心耳封堵、房顫消融等介入手術提供安全、精準的引導。

術中超聲Eagus TEX20解決方案

術中超聲Eagus TEX20解決方案是專為手術室設計的多功能可視化超聲系統，搭載多種外科手術專用探頭，涵蓋掃查、穿刺引導、消融和術中造影等關鍵環節。系統包括腹腔鏡超聲探頭、開放術中超聲探頭、經食道超聲探頭和腔內探頭等，可為多個外科提供全方位的術中支持。其SurgiNavi功能能夠輔助外科醫生準確判斷「腹壁定位點－探頭穿刺孔－靶點目標」三點一線。結合超聲圖像與光學／內窺鏡圖像，能準確展示臟器表面信息及內部病灶或血管情況。其術中造影技術可適配多種造影劑，實現從術前檢查到術中引導，再到術後評估的全流程應用，從而提高手術精度與治療效果。

其他管線產品

我們正打造全場景「超聲+介入消融設備」一站式解決方案，通過整合術前規劃、術中引導、消融治療、術後評估四大核心環節，從而構建了覆蓋診療全周期的閉環生態。我們還致力於將現有的傳統放射診斷設備拓展至術中放射影像領域，推動術中實時影像技術的發展，為外科手術提供更加精準的影像支持，提升治療效果並減少術後併發症的風險。

新興業務

我們在微創外科、微創介入及動物醫療等新興業務領域加快布局，逐步形成覆蓋多專科的系統化產品與解決方案。微創外科板塊通過硬鏡系統、能量平台及高值耗材的協同，推動外科手術向更安全、更高效的方向發展；微創介入板塊圍繞心律失常、經皮冠狀動脈介入(PCI)手術、周圍血管(除心臟和顱內血管)疾病等，提供從診斷到介入治療的全流程解決方案。動物醫療業務依托我們在人用醫療設備積累的研發與製造優勢，打造涵蓋監護、影像及診斷的完整產品線，以滿足快速增長的動物健康管理和科研需求。憑藉持續的技術創新與多場景覆蓋，該業務有望成為本公司長遠發展的重要增長引擎。

微創外科與微創介入是我們重點培育的高潛成長板塊。我們通過自主研發與併購協同雙輪驅動，持續完善從微創外科到微創介入耗材的產品矩陣。微創外科板塊依托我們在手術設備的深厚積累，加快構建外科整體解決方案。微創介入業務則聚焦電生理、冠脈通路、外周血管介入和非血管介入領域，打造覆蓋診斷、治療及術後管理的全流程產品體系。

業 務



微創外科

我們的微創外科業務圍繞腔鏡手術應用，構建了腔鏡系統、能量平台，以及超聲刀和吻合器等高值耗材和一次性普通耗材等完善的產品矩陣，覆蓋了普外科、胸外、婦科、泌尿科等臨床核心科室的微創手術應用。依托於邁瑞多年的技術積累以及豐富的產品管線，我們推出了如「聲鏡聯合」等創新的臨床解決方案，打造了差異化的競爭優勢。設備維度以腔鏡系統為中心，已推出UX系列4K+3D+NIR熒光腔鏡成像系統，同時也推出宮腔鏡、電切鏡、膀胱鏡及配套器械、等離子電極、一次性軟鏡等專科配套產品，實現較為完善的專科化方案。耗材維度目前已經圍繞能量平台推出了超聲刀、智能雙極等能量手術器械，以及吻合器、穿刺器、結扎夾等腹部外科手術耗材。

未來，我們在鞏固胸腹腔領域的核心地位的同時，將拓展至泌尿科及婦科等高增長專科，積極布局耳鼻喉科細分賽道，實現布局的縱深延展；同時逐步融合人工智能等先進技術到產品中，推動手術向智能化、均質化發展。

產品組合

腔鏡系統

新一代UX系列4K+3D+NIR熒光腔鏡系統，一套系統集成4K、3D、熒光三大外科最新技術。在提供極其優質的圖像品質的同時，開啟全智能化設計，讓術者感受科技煥新操控和輕鬆領略極佳圖像的雙體驗。在技術創新上，我們擁有業界首個雙sensor自動對焦技術，並運用最新的eFluo熒光影像技術，極大地提高熒光探測的靈敏度和穩定性，契合精準外科手術的發展方向。產品上市以來獲得臨床客戶的廣泛好評，進入許多國內外知名的頂級醫院，復旦排名前100的醫院裝機超過50台以上。

業 務

能量平台

「多合一能量平台」是業界首個同時支持超聲刀、智能雙極、等離子電切和普通單雙極的產品，極大的節約了手術室的空間，大幅提高手術管理的效率，降低運營成本。邁瑞的超聲刀刀頭更加纖細，更利於精細解剖。先進的智能演算法可以精準的控制刀頭溫度，有效控制熱損傷，而且還能有效凝閉7mm血管，保障手術安全進行。我們的多合一能量平台及超聲刀產品在臨床端廣受醫生好評，目前邁瑞超聲刀系列產品已經納入國內4大耗材聯盟，覆蓋中國絕大多數地區。能量平台方面未來還將陸續推出帶刀智能雙極產品等更多手術能量器械，拓展國際市場；推出激光能量產品，拓展泌尿碎石手術應用。

吻合／其他一次性手術器械

本公司已推出了手動及電動吻合器，未來還將繼續豐富吻合器產品序列，覆蓋更多的應用領域。

重要產品管線

我們在切入手術機器人賽道前期，優先完成了底層能力布局，在腔鏡、能量平台與手術器械等領域構築了成功的商業化產品和堅實的技術積累。我們將融合這三個領域的技術積累，憑藉垂直整合的產業鏈優勢與體系化能力，推出手術機器人產品，與現有的智能化、數字化業務相協同，持續拓展高端手術場景應用，助力國產手術機器人實現技術突破與規模化發展。

微創介入

依托惠泰醫療在電生理和介入領域的技術積累及渠道優勢，我們正加速推進微創介入診療產品的研發和整合，重點布局電生理、冠脈通路和外周血管介入等核心賽道，形成以國產替代、自主創新為主導的多層次產品組合。未來，我們將在鞏固電生理、冠脈通路和外周血管介入優勢的基礎上，積極拓展泌尿、消化、婦科及呼吸等新興介入領域，構建多學科協同的綜合介入版圖，實現從「血管介入」向「全身介入」的戰略延伸。

產品矩陣

電生理(EP)

電生理導管消融產品包含設備與耗材。設備涵蓋三維心臟電生理標測系統及多通道電生理記錄儀；耗材則包括標測導管、射頻消融導管與脈衝電場消融導管。我們的標測導管與射頻消融導管獲科技部認定為國家重點創新產品，並獲深圳市科技工貿和信息化委員會認定為深圳市自主創新產品；射頻消融導管亦獲廣東省科學技術廳認定為高新技術產品。我們的漂浮臨時起搏電極導管為該類別國內首個獲註冊證的國產產品。

業 務

我們的三維電生理標測系統採用國際先進的磁電融合定位技術，並實現三機一體（三維標測、多通道記錄、刺激儀）的高度集成，顯著提升手術效率，推動電生理標測技術發展。2024年12月，我們的電生理產品AForcePlus™導管、Pulstamper™導管及心臟脈衝電場消融儀獲監管批准，標誌我們正式進入房顫治療領域。我們亦正探索可穿戴心律監測設備於術前篩查與術後隨訪的應用。

冠脈介入

冠脈介入設備主要包括支架與通路產品。我們已建立完整的冠脈通路產品線，滿足經桡／股動脈通路、冠脈造影、導絲／導管通路建立、介入治療的臨床需求。產品涵蓋診斷導管、診斷導絲、鞘管、導引導絲、導引導管、微導管、球囊導管、延伸導管等。其中，我們的薄壁鞘管為國產獨家產品；微導管（冠脈應用）和延伸導管為國內首個獲得註冊證的國產同類產品。錨定球囊擴張導管為國內首個採用導引導管內球囊錨定交換方案的創新醫療器械；預塑型導絲則為國內首創的預彎型導絲，可縮短手術時間並降低操作者差異。我們的冠狀動脈高壓球囊導管能有效處理鈣化病變，其卓越的通過性使其可在切割球囊或衝擊波球囊後穿越困難病變，為臨床提供新的解決方案。

外周血管介入

我們的外周血管介入產品針對周圍血管疾病，是依托冠脈通路產品成功產業化的平台。我們聚焦腫瘤栓塞與周圍血管治療，提供微導管、微導絲、TIPS穿刺套件、鞘組、診斷導管、診斷導絲、血管鞘、導引導管、工作導絲、PTA球囊、圈套器、導引鞘、抽吸導管、遠端保護裝置、支撐導管、球囊微導管等。我們的可調閥鞘管為國內唯一獲批的同類產品；球囊微導管則為國內首款獲證用於血管封堵以防栓塞劑回流的產品，於壓力測量與止血亦有重要應用。

非血管介入

我們的非血管介入產品以泌尿結石耗材為核心，輔以消化與婦科介入設備。泌尿領域已上市產品包括斑馬導絲、混合導絲與親水導絲；一次性輸尿管軟鏡；可操控抽吸鞘；經皮腎鏡取石套件；各種類型的輸尿管支架；輸尿管擴張球囊等。消化領域產品包括膽道引流套件、穿刺套件、斑馬導絲、取石籃、一次性電子膽道鏡、膽道鏡鞘及經皮經肝穿刺套件。婦科領域產品則包括用於輸卵管再通術等操作的輸卵管插管器械。

重點產品管線

除泌尿、消化與婦科介入外，我們在呼吸照護領域擁有深厚技術儲備，並將建立高價值呼吸介入耗材組合，進一步提升呼吸醫學競爭力與客戶黏性。

業 務

動物醫療

基於體外診斷(IVD)、生命信息與支持(PMLS)、醫學影像系統(MIS)三大核心業務的垂直延伸，我們的動物醫療業務橫向拓展至多個因應獸醫需求形成的細分板塊。藉由人醫器械背景的核心研發團隊成員擁有深厚的醫療產品集成開發與項目管理經驗，圍繞客戶應用場景進行研發，相關解決方案均表現出優秀的適應不同動物物種差異，幫助獸醫在臨床檢驗中獲得準確、可靠的檢測結果，從而支持安全、高效、科學診療與疾病全周期診療管理。我們的動物醫療海外業務佔比接近80%，未來仍以國際市場為主；同時在國內通過與行業協會、專家合作，推動行業技術標準建立，促進行業健康發展。與此同時，我們基於自身相關成熟技術平台，著力開展生命科學領域的開拓，發布了部分科研領域的解決方案，並已經開始取得積極成果。展望未來，我們將持續推進動物醫療國際化戰略布局，完善動物IVD產品矩陣，加強IVD領域創新，持續引領生命信息與支持、醫學影像領域的技術與產品創新，形成動物醫療解決方案基於臨床的跨多產品線全面布局。

數智化：重構醫療生態

經濟發展與人口老齡化持續推動全球醫療保健需求的快速增長。儘管各國不斷加大醫療投入，但優質醫療資源匱乏與分配不均的問題依然未能得到有效解決，造成需求不斷增長與供應有限之間的持續不匹配。在此背景下，市場愈發期待通過新技術和高價值方案來緩解臨床痛點、提升診療效率。顛覆性的人工智能突破，已開始為醫療機構提質增效提供可行工具，而基於臨床場景的智能化解決方案也正在展現出廣闊的應用前景。

我們基於廣闊的業務布局、領先的市場地位及快速擴張的裝機體量，著力構建長期、差異化的整體解決方案，並通過與AI的緊密結合，完成了「設備+IT+AI」的數智醫療生態系統搭建。該生態系統以醫療物聯網和設備融合創新為基礎，「瑞智(PMLS)、瑞影(醫學影像)、瑞檢(IVD)」三大專科信息系統為平台，並結合持續進化的啟元大模型，最終實現精準診療個體化，助力高水平醫療均質化，賦能醫院管理精益化。為此，我們不僅幫助全球醫療機構整體提升診療能力，更塑造了獨一無二的競爭優勢，實現了與客戶的長期共贏。

在邁瑞數智化生態系統中，醫療設備作為持續高頻臨床數據(包括生理信號、影像數據及診斷結果)的主要來源。醫院信息系統通過融合設備數據與縱向臨床記錄、指令及歷史診斷信息，構建出患者維度的完整數字孿生。基於該數字孿生，AI模型與醫療大語言模型進行實時分析、風險識別與臨床推理，生成輔助決策支持並無縫嵌入臨床工作流。相關洞察與建議將推送至醫護人員最便捷的終端界面(包括工作站、移動設備及床旁設備)，從而助力及時感知、確認與干預。

瑞智聯(M-Connect)：數智化生態的統一底座

為實現「設備+IT+AI」的規模化與高可靠落地，我們建設了覆蓋「接入—治理—運維—安全—互聯」的設備與數據中台瑞智聯。該中台作為邁瑞數智醫療生態系統的統一底座，提供跨院區、跨科室、跨品牌設備的一體化資產管理、遠程維護、配置編排與數據治理能力，並通過標準化接口與邊緣計算網關，打通醫院HIS/LIS/PACS與區域平台，支撐AI模型的在線推理與持續進化。

業 務

邁瑞數智醫療生態系統：瑞智、瑞影和瑞檢

以數智化為舟楫，我們早在2015年便推出了一系列搭載AI輔助功能的單個設備，並開啟了「設備+IT+AI」的融合探索。現在我們的生態系統將孤立設備連接成整體，源於醫療場景，融入臨床工作流，在臨床實踐中迭代升級，賦能高效、高質量的臨床輔助決策系統。該生態系統提升了可及性和標準化程度，同時鞏固了我們的競爭壁壘，並加速了我們市場地位的階躍式躍升。

瑞智生態、瑞影生態和瑞檢生態的服務均採用基於單元的定價模式，其費用主要根據接入設備、系統或接入點的數量確定。於業績記錄期，我們已從這三大生態系統均實現收入。

「瑞智生態」(PMLS)

憑藉我們豐富的PMLS設備產品，我們為重症、圍術期、急診、心臟科、普護和醫工等不同臨床環境開發了多場景解決方案。「瑞智生態」致力於通過數智化手段全面升維醫院管理水平，提升科室運營效率，助力臨床工作者提供高質量的醫療服務。「瑞智生態」實現多源PMLS和醫學影像設備數據的統一接入與流程編排，為全院級生命信息互聯與智能決策提供支撐。

基於瑞智聯的統一連接能力，瑞智生態將床旁設備（包括但不限於監護儀、呼吸機、輸注泵及影像系統）產生的持續生理數據，與醫院信息系統中的檢驗結果、醫囑及縱向臨床記錄相融合，構建出高分辨率、實時的患者數字孿生。基於該集成化數據基礎，AI模型與醫療大語言模型在重症診療全流程中開展持續分析與風險評估，為智能監護、患者狀態評估及臨床風險早期預警等功能提供支持。AI輔助的洞察幾乎在患者數據流更新時實時生成，並直接嵌入臨床工作流程，這一過程採用「人在回路」框架，警報和建議同時傳送到工作站、移動設備和床旁設備。通過設備、信息系統與人工智能之間的閉環交互，瑞智生態能夠在重症監護、圍術期和普通護理場景中實現更早期的風險識別、更及時的臨床干預以及標準化的護理服務，同時保障臨床安全與決策可溯源性。

為了增強數據集成、分析和臨床實用性，我們為「瑞智生態」引入智能狀態監測和評估工具iStatus和智能報警鏈iAlarm。iStatus狀態監測功能打破了傳統設備界限，通過無線物聯網連接整合來自監護、呼吸、輸注藥物、超聲影像及視頻系統的數據，同時以更契合臨床習慣的方式，按照生理器官和系統的維度分類呈現患者生理狀態的全景同屏視圖，保證患者在整個護理過程中時刻處於安全監護中。通過連續分析，iStatus一狀態評估功能匯總並解讀過往的患者數據，以識別異常趨勢並自動抓取代表性事件，生成直觀的縱向摘要和結構化報告，同時將監護儀和呼吸機參數直接融入超聲影像界面。這種集成視圖使臨床醫生能夠更清晰地評估動態變化，並做出更快、更明智的決策。此外，iAlarm系統實現了精準報警和組合報警，可過濾不可操作的事件，聚焦於臨床重大狀況。警報實時推送至醫護移動終端，增強態勢感知和響應速度。全面的警報分析和報告進一步支持醫院各科室持續進行質量改進和患者安全管理。

業 務

「瑞影生態」(醫學影像系統)

我們基於對醫學影像臨床場景的深度洞察，順應醫療技術數字化、智能化的發展趨勢，打造「瑞影生態」數智影像生態系列解決方案，為不同層級的醫療機構和醫療工作者提供場景級的數智化解決方案。目前我們已經推出針對超聲科、超聲科與臨床科室協作、區域醫共體、國際超聲學校等場景的數智化解決方案，方案覆蓋影像診斷、報告書寫、結果質控、教學培訓、運營管理在內的影像業務全流程。

依托瑞智聯的統一互聯與治理能力，瑞影生態實現影像設備、數智影像IT系統及AI模型的多層協同。通過標準化安全數據互通機制，實時影像數據、測量結果及設備運行信息得以統一匯聚與管理，實現從檢查、診斷、報告到質控管理各環節數據在科室、全院乃至區域層級的無縫流轉。在此集成化基礎上，AI與醫療大語言模型以輔助能力形態嵌入常規影像工作流。檢查前，AI通過分析患者歷史影像記錄與臨床情境，提示相關陽性發現與檢查重點；檢查中，AI輔助標準切面識別、組織特徵辨識與自動化測量；檢查後，AI執行多模態診斷分析、智能報告初擬與實時質控。這些AI輔助影像功能按每次檢查調用，在「人在回路」框架下運行，臨床醫師保持最終確認權與決策權。

通過推動醫學影像全場景的智能化與均質化發展，瑞影生態有助於提升診斷精確性、支撐科學研究，並實現基於數據的精益影像管理。截至2025年12月31日，瑞影生態平台已累計專業用戶超61,000人，由專業用戶自主運營的群(社區)超93,000個。在國際上，瑞影生態在提升醫學影像能力及促進合作方面發揮著日益積極的作用。

精準診斷

基於「設備+IT+AI」，瑞影生態打造專科超聲數智系統，以智能互聯的方式延伸了超聲設備的能力，實現超聲科診斷全流程提質增效，減少漏診與誤診。以「瑞影•婦產超聲數智系統」為例，該系統提供病人歷史檢查陽性特徵智能提示、超聲設備的信息和測量值的自動同步、AI解剖結構識別、自動生成趨勢曲線等功能，實現報告書寫高效零差錯，提升婦產超聲診斷質量，並節省超聲助手80%的工作量。

均質醫療

針對一院多區、區域醫共體等跨機構場景，瑞影生態打造遠程超聲系統，致力於通過人工智能、雲計算、物聯網等方式，提升區域間不同醫生的專業能力，促進區域內檢查的標準化與規範化，實現區域診療能力均質化和高質量發展。尤其針對診療能力偏弱的基層醫療機構，該系統基於AI大模型，提供了智教培、智質控、智會診一體化解決方案，通過AI訓練、雲作業、智能質控等應用，賦能基層醫生體系化提升專業能力。

業 務

精益管理

針對醫學影像應用廣泛、覆蓋科室多這一趨勢，瑞影生態提供精益管理解決方案，方案覆蓋科室內、跨科室、全院級和醫共體的影像管理，實現科室影像業務流程優化、全院影像應用高效管理、醫共體實時統計影像業務數據和設備運行數據，輔助資源配置與決策，並實現全院超聲均質化服務。

科研創新

作為醫學影像發展的重要引擎，科研的探索及突破為學科生長提供強勁的動能。瑞影生態為超聲工作者打造專業的超聲科研平台，提供超聲科研數據管理、科研課題管理、超聲定量分析等應用，實現對科研方向欠缺、科研數據難收集、科研數據難應用等全方位痛點的覆蓋，助力學科前沿探索。

在我們的數智醫療生態系統中，我們還在推進一系列專業管線系統，這些系統將數字連接和決策支持擴展至關鍵科室和工作流，其中包括瑞智急診決策輔助系統。

「瑞檢生態」(IVD)

我們積極推廣「瑞檢生態」數智實驗室解決方案，為醫學實驗室提供高效、專業的物聯化與智慧化管理平台，並結合公司體外診斷設備與試劑產品，全面構建「瑞檢生態」。

依托公司統一的設備與數據中台瑞智聯，瑞檢生態實現對全院及區域實驗室設備的集中接入與資產管理，顯著提升了跨院區、跨流水線的數據一致性、質控可追溯性與運行安全。通過瑞檢實驗室信息管理系統InnoSight，「瑞檢生態」實現了實驗室的數智孿生，打破信息孤島，使設備與數據無縫銜接，從而提升了實驗室的效率、品質控制和整體管理水準，確保檢測過程的精準與優化。在這一集成化數據基礎上，實驗室儀器設備、自動化系統、樣本信息及相關臨床情境被整合為統一的實驗室工作流程，實現了樣本處理、檢測、結果審核及實驗室管理的端到端可視化，為智能化分析與決策支持奠定了運行基礎。

檢驗科是醫院臨床診斷數據量最大、最關鍵的科室。實驗室必須具備強大的數據治理能力，可以拉通全院信息，提供深度整合分析。邁瑞全院數智化生態布局，也為檢驗科的競爭提供了額外優勢，並且在近期多個超大型實驗室項目中獲得客戶的肯定。特別是，AI與醫療大語言模型被應用於實驗室工作流中，通過結合分析檢測結果及患者臨床病史，識別異常模式及標注需特別關注的報告，支持智能報告審核與解

業 務

讀，同時為檢驗醫師生成結構化解讀建議以供確認。這類AI輔助報告審核與解讀功能隨實驗室檢測量按比例高頻、日常基準觸發，其輸出結果直接關聯複檢、樣本分揀、結果覆核及臨床溝通等下游工作流程，形成了智能分析與實驗室運作之間的閉環交互。

「瑞檢生態」深度融合設備信息，圍繞「人、機、料、法、環」五大要素，與實驗室流程深度融合，一站式解決實驗室複雜管理要素。由於實驗室是醫院內數據規模最大且密集度最高部門，「瑞檢生態」亦強化整個醫院網絡的數據治理與互聯互通，從而支持全面且即時的診斷洞察。此外，「瑞檢」在「同體系、同平台、同標準」的基礎上，進一步提升區域均質化，與SPD、LIS等第三方系統互聯，共同構築開放生態，提升試劑物流和區域質量管理水平。

我們「瑞檢生態」包括數智檢驗、數智管理及數智發展。「瑞檢生態」的數智閱片模塊能夠清晰捕捉圖像並精準分類，輸出均質化檢驗報告，而邁瑞智學模塊通過專家智慧的便捷共享，幫助實驗室人員不斷提升專業能力，促進學科建設。依托智能審核模塊，實現智能審核與自動複檢，進一步完善標準化檢測流程，提升效率和質量。通過多級管理優化與運維數字化轉型，「瑞檢生態」實現實驗室運行的全流程精益管控。我們的試劑管理覆蓋從驗收入庫到上機使用的全生命周期，確保高效和安全使用試劑。同時，智慧大屏可實時動態查看實驗室信息，提升管理效率，實現數智化轉型升級。此外，「瑞檢生態」以「無界信息融合」為核心，推動檢驗科從單點業務向跨學科、跨院區的整體協同升級。依托跨院區平台化管理，實現對檢測周轉時間(TAT)的高效管控。同時，通過跨學科數據的深度融合，提升診斷維度，助力精準診療。

LLMs：賦能與輔助，讓醫護回歸患者

啟元重症醫療大模型

作為全球首個臨床落地的重症醫療大模型，啟元重症醫療大模型標誌著急症救治數智化發展的重大里程碑。該模型深度融合物聯網、雲計算、大數據及AI技術，針對臨床痛點，為每位患者構建數字畫像，再用重症思維去深度分析，實現了病情問答、建議生成、病歷撰寫和重症知識查詢等智能功能，能夠幫助醫護人員回溯整合患者病情、預測臨床趨勢、生成臨床思維導向下的病歷文檔，並獲取權威知識來源。啟元重症醫療大模型已在浙江大學醫學院附屬第一醫院、上海仁濟醫院、北京大學深圳醫院等中國多家領先醫院成功部署，在通用大模型加速垂域落地的關鍵階段，啟元的率先實踐實現了「臨床思維內化」的認知躍遷。

主要特點

啟元重症醫療大模型提供全面的臨床洞察，能在數秒內迅速梳理患者72小時病情歷程，預測潛在病情惡化並提供專家級的決策支持。依托龐大的重症醫學知識圖譜，該大模型知識查詢分析準確率高達約95%，可以快速給出基於循證醫學的建議。此外，該大模型可以在大約1分鐘內高效生成條理清晰、格式規範的病歷，效率大幅提升，涵蓋70%左右的病歷書寫工作，減少50%以上的人工數據錄入工作，使醫生有更多精力專注於患者救治。

業 務

瑞智重症決策輔助系統

基於啟元重症醫療大模型的智能推理能力，我們的瑞智重症決策輔助系統將AI驅動的分析融入ICU的日常工作流程，將實時數據轉化為可操作的臨床洞察。該系統專為重症醫學科設計，通過整合設備生成數據與多模態臨床信息，為每位患者構建實時數字孿生模型。它支持持續動態病情監測、預警提示，並在數秒內提供個體化治療建議。同時，還具備自動撰寫病例功能，並提供重症知識支持，查詢準確率達95%左右。自該系統於2024年12月首次落地至2025年12月31日，瑞智重症決策輔助系統及啟元重症醫療大模型已在國內30家醫院實現裝機，展現出廣闊的臨床應用前景，標誌著數智化重症管理新時代的到來。

啟元圍術期醫學大模型

作為麻醉與圍術期管理的智能決策支持引擎，啟元圍術期醫學大模型是我們在外科護理數智化領域的最新突破。該模型引入多模態數據融合與臨床AI技術，將患者圍術期的病歷病程、實驗室檢驗結果、醫學影像數據及術中設備參數進行深度整合，形成一個以患者為中心的統一分析框架。該大模型能夠提升術前訪視效率，自動生成麻醉計劃，在術中實時採集完整、無縫、高分辨率的全息數據，並依托CDSS臨床規則，融合患者全方位指標，實現對術中常見危機事件的識別與預警，並可及時輸出治療建議。術後，自動生成麻醉總結，為患者復甦和康復提供指導。它突破了傳統單一數據模式的局限，提供高度關聯、情境感知的決策支持，從而提升圍術期全過程中臨床判斷的準確性與可靠性。

藉助先進算法與持續數據學習，啟元圍術期醫學大模型在手術期間為每位患者構建高分辨率的動態數字畫像，提供實時臨床洞察，助力麻醉師與手術團隊及時、精準地實施干預。

主要特點

啟元圍術期醫學大模型是以患者為中心的分析引擎，融合醫療記錄、診斷及影像等多模態臨床數據，構建實時全息數據庫。依托先進的AI推理及決策輔助系統臨床規則，該模型提供持續的風險評估和術中危機預警。最終，該模型通過提供主動預警、優化治療建議及自動撰寫病歷，助力臨床醫生在複雜手術過程中提升安全性與工作效率。

瑞智圍術期決策輔助系統

依托啟元圍術期醫學大模型，我們的瑞智圍術期決策輔助系統將圍術期護理從被動應對轉變為預測性護理。該系統整合了來自麻醉系統、監護儀、呼吸機和輸液泵的數據，提供由AI驅動的實時臨床洞察。它能夠持續監測麻醉深度、血流動力學穩定性和呼吸參數，同時在手術過程中提供預警和可行的治療建議。通過將患者數據集成到智能圍術期管理平台，瑞智圍術期決策輔助系統可提高手術安全性，減少人工工作量，並確保臨床實踐的一致性。

業 務

啟元圍術期醫學大模型和瑞智圍術期決策輔助系統迅速在臨床中得到應用，自推出後僅一個月內便已實現落地裝機，表明其緊密契合醫院的智能化、標準化及高效圍術期決策支持需求。

瑞智設備管理信息系統&啟元醫工大模型

在構建醫療設備數據基座的過程中，醫院面臨設備全面接入難、種類多且品牌複雜，如何在控制成本的同時最大化設備連接數量等主要挑戰。瑞智設備管理信息系統採用創新的中間件技術，通過醫療級的設備物聯模塊，全面支持「IHE和HL7」數據標準和非標協議設備的無縫接入，顯著降低了硬件依賴與改造成本。同時，系統構建設備物聯感知網絡，實現全院設備的無縫接入和房間級定位，支持超大規模部署，能夠全面適配大型三甲醫院複雜的應用場景。

基於啟元醫工大模型，瑞智設備管理信息系統深度整合設備元數據與設備知識庫，融合設備的狀態、位置、故障、能效等數據，通過智能分析為臨床和管理者提供實時的決策支持，推動醫院在智能化和精益化發展方面取得更大進展。此外，該系統通過深度融入臨床業務場景，提供移動端一站式服務平台，提升一線工作效率與使用體驗。藉助啟元醫工大模型打造的臨床智能助手，醫護人員可以隨時進行設備知識查詢與培訓，進一步提升診療效率並減輕工作負擔。通過推動設備管理的智能協同與精益運營，結合設備數據與人工智能的深度融合，瑞智設備管理信息系統打破了臨床、管理與科研之間的信息壁壘，構建了一個以設備數據為核心的全方位醫療生態系統。我們致力於推動中國醫療設備管理邁向智能協同、精益運營的新起點，為數智醫療新生態的發展奠定堅實基礎。

瑞影婦產超聲數智系統&啟元婦產大模型

通過深度融合人工智能與大數據技術，該系統以「數智賦能」為核心，重新定義產科超聲的工作方式。從患者信息調取、檢查執行、結構化報告生成，到全程AI質控與數據互聯，實現了全流程的智能化升級，真正幫助醫院降本增效，提升診斷質量，強化科室管理。該系統擁有兩個核心功能。一方面，軟件系統推送信息至設備，檢查「一鍵啟動」。基於AI LLM的歷史檢查陽性特徵提取，輔助醫生快速回顧；結構化報告自動生成。另一方面，全流程的AI報告／圖像質控。「設備+IT+AI的方案」，整體減少醫生30%的工作量，減少助手80%工作量，全自動數據傳輸和識別以及事中報告質控，實現報告0差錯。同時全面提升質控效率以及覆蓋率。

瑞影乳腺超聲數智系統&啟元乳腺大模型

瑞影乳腺超聲數智系統面向乳腺超聲診斷全場景，融合多模態大模型與臨床知識庫，提供覆蓋檢查「前、中、後」全流程的數智解決方案。系統自動識別病人歷史檢查，提示陽性特徵；在實時掃描過程中識別關鍵切面與可疑病灶並給出提示；支持病

業 務

灶自動測量、結構化診斷生成與報告自動書寫，並提供質控評分與優化建議。該系統支持本地或雲端靈活部署，模型可在不同醫療機構快速應用，實現規範化、智能化的乳腺超聲工作流，顯著提升乳腺超聲診斷的準確性與一致性。

流水型業務

流水型業務是指具備高複購率和高黏性的業務，包括體外診斷試劑、微創外科耗材、微創介入耗材、數智化解決方案及客戶服務。流水型業務更能有效提升收入的可持續性和穩定性，並形成長期複購優勢。於業績記錄期，我們的流水型業務已成為收入增長的重要組成部分。

目前我們重點聚焦體外診斷、微創外科及微創介入類高值耗材領域，已形成流水型業務的立體布局。展望未來，我們除了繼續提升現有的流水型業務的技術創新能力和產品競爭力以外，將盡快進入分子診斷、臨床質譜等領域，並積極拓展微創外科和微創介入的高成長新興領域和細分賽道，形成完整的流水型業務布局。同時，我們也在積極探索人工智能軟件與數智化解決方案的商業化路徑，相關產品預計將逐步納入公司流水型收入結構。

業績記錄期，我們的流水型業務實現了穩健且持續的增長。體外診斷試劑業務已形成較大規模，佔體外診斷板塊收入的主要部分；在生命信息與支持領域，輸注泵耗材、除顫電極片等核心消耗品銷量持續增長，推動該板塊保持良好的增長勢頭；在醫學影像業務中，我們正積極拓展超聲引導下的介入類耗材市場，進一步豐富產品結構；此外，在新興業務領域，微創外科及微創介入等高值耗材亦實現了顯著的增長。

得益於流水型業務更加廣闊的市場空間和公司持續穩步提升的市場份額，流水型業務收入增長強勁、且收入佔比穩步提升，為公司整體業績增長提供了持續動力，並進一步強化了公司的長期盈利能力與業務韌性。

我們的全球布局

受益於長期國際化戰略的持續推進，我們已逐步建立起覆蓋全球的研發、生產、營銷和服務體系，並在成熟市場與新興市場均形成差異化競爭力。通過強化平台化與本地化能力、深入滲透高端客戶群、以及發揮「設備+IT+AI」生態系統的獨特優勢，我們在海外市場的核心競爭力已日益凸顯。

全球化布局與規模優勢。我們2025年海外收入佔比達53%，產品銷往全球190多個國家和地區，並已進入Newsweek評選的全球前100家醫院中的87家。同時，我們在全球範圍內構建了覆蓋終端客戶、經銷商及合作夥伴的立體化渠道體系，國際區現有經銷商超過1,000家，分布於亞太、中亞、歐洲、拉美、中東及非洲等主要區域。2024年，我們在新興市場的份額達到5.4%，但在成熟市場滲透率僅約1%，具備顯著提升

業 務

空間。我們堅持差異化的區域市場策略：在成熟市場，以創新功能作為「敲門磚」，主打中高端產品；在新興市場，則以高性價比產品切入，快速提升覆蓋率和滲透率。此外，我們通過針對性併購進一步提升國際化布局。在體外診斷領域，我們收購德賽(DiaSys)及海肽生物(HyTest)等國際領先企業，幫助完善全球供應鏈，確保關鍵原材料穩定供應，並強化產品研發能力。這一系列併購舉措有效地補強了我們的全球產業鏈布局，特別是在歐洲、亞太及拉美地區，為我們的長期國際化發展奠定了堅實的基礎。

平台化與本地化能力。我們持續縱深推進全球化戰略，搭建全球本地化平台。截至2025年12月31日，我們已在全球14個國家布局本地化生產項目，其中11個國家已啟動生產。本地化生產進一步保障了我們的全球產品供應穩定性，減輕了關稅及地緣政治風險對業務的影響。同時，我們在全球範圍內持續優化營銷服務體系，加速全球本地化網絡和倉網布局，並全面加強海外本地化生產能力，以提升市場應變能力和臨床服務水平。

高端客戶突破與品牌認可。我們三大業務板塊加速滲透美國、英國、法國、西班牙、澳大利亞、巴西、墨西哥、土耳其、沙特等國家的高端醫院。具體而言，2025年，我們的體外診斷業務已服務約300家新的高端客戶，生命信息與支持業務已服務超過210家新的高端客戶，以及醫學影像業務已服務120家新的高端客戶。成熟市場高端機構的認可度不斷提升，進一步夯實了我們的全球品牌聲譽和競爭地位。

差異化的「設備+IT+AI」生態系統。我們已完成一體化智能醫療生態系統搭建，並推出全球首個臨床落地的重症醫療大模型—啟元重症醫療大模型。這一生態不僅幫助客戶提升診療效率、優化運營成本，更顯著增強客戶黏性，推動合作模式從短期採購轉向長期生態共建。

研發

自主創新是我們的初心，也是驅動本公司發展的基本戰略。截至最後實際可行日期，我們已建立起基於全球資源配置的研發創新平台，具有強大的產品工程化和系統集成能力，全球設有十二大研發中心提供支持。於業績記錄期，我們的總研發投入投入達到人民幣117億元，佔同期總收入的比例超過10%。我們依托自主構建的MPI醫療產品創新體系，建立起系統化地覆蓋從臨床需求調研、產品構思到質量管理和全生命周期管理的全流程框架，確保研發效率。

我們建有多個國際領先的研發專業實驗室，包括可靠性、標準化、電源、參數、氣體、探頭、熱力學等專項技術實驗室。其中可靠性實驗室和標準化實驗室獲得了中國合格評定國家認可委員會(CNAS)認可。可靠性實驗室還通過了Intertek、SGS、TÜV南德等國際第三方機構的認可。

我們的研發團隊

我們始終相信建立一支學科背景多元、實戰經驗豐富且持續注入新鮮血液的研發團隊，是確保創新和競爭力的基石；與世界一流人才同行是支撐我們成長為世界一流組織、打造世界一流平台的重要發展要素。

業 務

截至2025年12月31日，我們的研發團隊人員超過5,200人，且遍布全球，分布在中國、美國、芬蘭和德國等地，其中碩士及以上學歷佔比近70%。借助中國工程師資源稟賦，我們構建了數量龐大、素質過硬、並持續吸納新鮮力量的研發團隊，在深圳、北京、武漢、西安、南京、杭州和成都等城市運營七個主要研發中心，覆蓋面積超120,000平方米。具體而言，深圳中心兼具業務規劃管理職能與核心研發創新職能；武漢中心專注於微創外科、微創介入等新興業務領域；北京中心則承載超聲技術與凝血功能相關的研發工作。西安中心專注於軟件開發領域，南京中心專注於手術台、手術燈、醫用供應單元及微創外科產品的研發。杭州中心致力於醫療信息技術研發，成都中心則聚焦微生物儀器與試劑的研究。此外，我們在美國、芬蘭、德國布局了5個互補型海外研發中心，為全球創新提供多元化支撐。我們在美國運營三個研發中心，總面積超過2500平方米，擁有近30名研發人員。這些中心分別位於新澤西、硅谷和明尼蘇達州，並分別專注於監護與生命支持、超聲技術研究以及體外診斷試劑。在歐洲，我們的德國中心專攻體外診斷試劑研發，佔地面積超過1,500平方米，擁有50名研發人員。芬蘭中心則專注於體外診斷試劑原材料研發，佔地面積超過1400平方米，擁有近50名研發人員。

尤為突出的是，我們擁有一個經驗豐富的研發核心管理團隊，其平均行業經驗超過22年，為本公司的研發提供了有力的保障。每個業務的管理者既是該業務的開拓者，又是研發團隊的管理者，他們既能精準把控技術脈絡，確保核心技術、實戰經驗無縫傳遞，避免經驗斷層；又能通過對團隊的精細化管理，推動創新能力持續迭代、團隊凝聚力不斷沉澱，最終實現技術傳承、創新活力與團隊凝聚力的協同積累，為研發創新築牢人才根基。

研發模式：MPI體系

我們採取自主研發模式，構建了國際領先的醫療產品創新(MPI)體系。與此同時，結合當前行業需求和客戶痛點，我們以客戶為導向，推動研發轉型，聚焦數智化、流水化、國際化三大戰略方向。我們的研發生態系統不僅通過產學研合作進一步推動技術進步，還通過與全球頂級醫院的深度合作，實現了從臨床需求出發的產品創新，使得我們在全球醫療器械行業中處於技術創新的前沿，進一步鞏固了我們的國際競爭力。

MPI體系：為高效創新提供有力支撐

基於我們的長遠目標和全球醫療產業的最佳實踐，我們建立了業內首創MPI體系，為高效的開發創新提供了系統的理念和方法。

業 務

MPI核心理念

我們MPI體系的六大核心理念為：(i)以市場為導向的商業決策；(ii)以客戶為導向；(iii)技術與產品異步開發；(iv)產品按時序結構化開發；(v)跨職能管理的矩陣組織；及(vi)端到端實現創新價值鏈整合與管理。該體系通過對產品創新過程的構造，實現高效研發及創新。

中國行業首創，助力正確、高效、前瞻性研發

MPI體系是基於我們的長遠目標和全球醫療產業的最佳實踐而建立起來的一個全面的開發創新體系。這個體系分為四個部分：(i)新產品規劃管理：解決臨床客戶痛點，以市場為導向，使得我們的產品一經上市即為市場接受度極高，商業表現極強的受歡迎產品；(ii)新產品開發管理：通過規範新產品開發管理、產品全生命周期管理，增加過程管控，一次性把事情做正確；(iii)技術開發管理：通過技術研究更前瞻性的做事，建立專注於突破創新的技術開發環境和技術開發流程，從而擁有持續動力深入技術前沿；及(iv)產品平台管理：通過產品平台管理，實現更有效的做事。用平台驅動研發效率，並做到極致。

全生命周期管理及端到端價值鏈整合

依托MPI創新體系，我們構建了全生命周期管理的產品開發流程。該流程制定了從產品概念到成功上市的路線圖，規定了標準的活動、交付物、職責以及特定過程，分為七個階段，48個步驟，200+任務，強調跨職能團隊合作的高效運行，使產品成功具有可複製性，強化用戶需求客戶導向，確保產品開發流程的高質、高效、低風險實現。同時我們堅持面向產品生命周期的設計理念DFX (Design for X)，在產品構思階段就與跨職能管理團隊，包括營銷、採購、製造、用服等對產品的可銷售性、可採購性、可製造性、可服務性等進行策劃，識別全價值鏈的痛點和機會，建立DFX需求和目標，作為產品開發的重要輸入。同時在開發過程中的不同階段設立評審驗收節點，保障DFX需求及方案的實現。產品上市後，我們的產品管理團隊會持續DFX優化，保障產品生命周期全價值鏈持續最優。

知識產權和合規管理

此外，本公司已將知識產權管理機制嵌入MPI體系，並建立了配套制度，以確保研發全過程的合規性與成果保護。通過不斷優化迭代，MPI已成為本公司創新研發的合規、集成且高效的系統，為本公司提供持續的創新動力和競爭優勢。

業 務

研發方向：數智化、流水型業務及國際化

我們堅持以研發創新驅動公司發展，並圍繞數智化、流水型業務發展和國際化三大戰略方向持續加大研發投入。

數智化

為了完成「設備+IT+AI」的數智醫療生態系統搭建，我們的核心策略是以智能化醫療設備為載體，以瑞智、瑞影、瑞檢三大臨床信息系統為平台，以啟元垂域大模型為決策中樞。設備端將延續以AI應用和融合創新為基礎，打造出更多符合臨床需求和解決痛點的精品產品。同時我們將繼續加強在醫療大模型的研發投入，針對不同臨床場景開發出對應的啟元垂域大模型，目前已經發布了啟元重症醫學大模型、啟元圍術期醫學大模型、啟元醫工大模型、啟元婦產大模型、啟元乳腺大模型和啟元檢驗大模型。為了能夠讓垂域大模型更好地賦能臨床，我們將致力打造業內最易用的臨床信息系統(CIS)、實驗室信息系統(LIS)、超聲影像歸檔和通信系統(PACS)等臨床信息系統，完善我們在IT層的產品布局。

我們的「設備+IT+AI」生態系統，旨在通過清晰整合的工作流輔助診療決策。醫療設備作為患者數據的主要來源，持續生成生命體徵、治療參數等實時生理信息。我們的IT系統則將這些設備數據與病史、檢驗結果、醫囑等其他臨床信息進行整合梳理，形成全面且持續更新的數字化患者檔案。基於該數字化檔案，AI算法通過分析數據模式與趨勢，生成臨床風險評估與輔助決策洞見，並通過桌面系統、床旁設備及移動終端等多重用戶友好交互界面呈現給醫護人員。這種整合模式在重症膿毒症休克預警場景的應用得到典型體現。病人監護儀、輸注泵等床旁設備持續採集心電圖、血氧飽和度、血壓及血管活性藥物輸注等動態數據。重症監護信息系統整合實時設備數據與檢驗結果、臨床醫囑，並將集成數據集傳輸至AI模型進行膿毒症休克風險分析。一旦識別潛在風險，系統將通過電腦、移動設備及床旁監護儀自動向臨床醫生推送預警與建議，實現及時感知並輔助知情診療決策。

我們持續加大研發投入，以應對全球醫療領域正在進行的數智化轉型的挑戰。我們數智化方向的研發重點在於推動「設備+IT+AI」的深度融合。我們不僅在硬件層面持續擴充設備矩陣並推動產品的數智化迭代，還在IT層面加快邁瑞數智醫療生態系統的研發，打通底層數據與臨床工作流的連接。在AI層面，我們推出了啟元重症醫療大模型和啟元圍術期醫學大模型，並將繼續開發和培訓其他LLM；依托高質量臨床數據庫與專家知識庫，研發覆蓋多種臨床場景的垂域模型，從而實現AI輔助診療在更多臨床科室的落地。

業 務

流水化

在體外診斷領域，除了進一步豐富試劑項目數量，我們持續推出高通量、智能化、自動化儀器和流水線以外，更重要的是加大對體外診斷底層方法學的研發力度，加強對核心原材料的理解和開發能力，優化和提升試劑的靈敏度、特異性、穩定性，以此全面對標國際一線品牌的表現及產品質量。

為持續推動流水化增長，我們將深化本土化戰略，重點拓展研發和製造能力。這將確保我們持續滿足當地臨床及監管要求，並助力我們加速跨區域產品交付。研發中心將重點提升試劑質量、優化原材料穩定性、推進化學發光檢測技術，以進一步鞏固市場地位。此外，我們將通過聚焦新型診斷檢測方法的早期研發、探索提升診斷精度與效率的AI驅動技術，豐富產品組合。此舉措將通過與當地夥伴的合作獲得支持，以強化研發能力並優化關鍵市場的試劑與耗材供應鏈。

在微創外科領域，我們將持續升級迭代胸腹腔外科手術配套的超聲刀、吻合器等耗材，並陸續推出婦科、泌尿外科、呼吸和消化科相關的配套內窺鏡、能量平台和介入治療耗材，同時系統並有節奏地加快手術機器人的研發進度。

國際化

為了打造出滿足國際市場需求的爆款產品，我們的研發工程師隊伍將深入海外一線臨床場景，深度識別和理解海外不同市場的差異化臨床需求和痛點。這樣既可以把握住海外高端客戶對先進技術的需求，也幫助我們理解海外基層醫療機構在資源有限條件下的真實臨床痛點，由此形成「高端客戶技術推廣+基層客戶痛點響應」的全市場覆蓋的研發創新體系，真正做到幫助目標海外市場全面提升醫療精準度和可及性。

基於我們在主要業務領域的全面布局，我們將進一步擴大全球研發規模。具體而言，我們計劃繼續以中國研發團隊為核心引擎，推動產品平台化與品類拓展，同時通過本地化臨床驗證與應用導向開發，逐步使這些平台適配海外市場。該方式使我們能夠高效地將成熟技術複製至多地域，縮短海外產品開發周期，並加快國際市場的品類擴張。與此同時，我們將通過加強海外臨床一線使用與中國研發中心之間的反饋閉環，深化海外市場的本地化研發協作。這包括根據區域實踐模式、監管要求及疾病特徵優化產品規格、工作流程與臨床適應症，並優先拓展支持流水化業務模式的耗材、試劑及專用解決方案。通過這一研發體系，我們旨在提升核心技術的可擴展性，同時確保不斷擴大的產品品類與不同海外市場的本地臨床需求及商業化條件緊密契合。

業 務

我們的核心技術

體外診斷

SEMS：單點位複合夾心法

SEMS是我們自主研發的創新免疫檢測平台，基於抗複合型抗體的獨特設計，突破了傳統免疫檢測在小分子、多肽及蛋白質檢測中的靈敏度和穩定性瓶頸。該技術實現了「單一表位，三極突破」，可廣泛應用於各類分析物檢測，提供媲美質譜技術的檢測性能，滿足複雜臨床場景下的高精度檢測需求。一是適用於小分子（檢測靈敏度不足）、多肽（易降解）及蛋白質（結構複雜）等多類型待測物；二是檢測性能可媲美金標準質譜；三是滿足複雜臨床場景的高精度檢測需求。SEMS技術顯著提升了樣本穩定性，將心衰標誌物BNP的樣本穩定時間由2小時提升至12小時，極大拓寬了檢測窗口期，改善了樣本管理效率。在雌二醇(E2)等小分子檢測中，SEMS檢測結果的相關性和準確度接近質譜水平，同時顯著降低藥物干擾的影響。作為一種兼具高通量、低成本及便捷性的解決方案，SEMS已率先應用於SEMS-ALD和SEMS-VD等產品，並在激素檢測、心血管標誌物及慢病管理等領域展現出顯著優勢。

SEMS技術的成功落地凝聚了邁瑞全球研發體系的協同力量，形成了「原料－技術－系統」三位一體的全鏈條創新模式。這一模式確保了技術的可持續迭代與產業化落地，為公司在免疫檢測領域構築了領先的技術壁壘與長期增長動能。

SF Cube：光散射結合熒光染色多維分析核心技術平台

SF Cube是全球首創的光散射結合熒光染色多維分析核心技術平台，是試劑技術（包含熒光染色技術）、鞘流技術、光散射檢測技術、熒光檢測技術、多維數據分析技術的綜合運用。該技術結合了核酸熒光染色技術和細胞形態、結構處理技術，並充分發揮了光散射檢測技術、熒光檢測技術、多維數據分析技術的優勢，在幼稚細胞（含網織紅細胞、有核紅細胞）識別、血小板計數、瘧疾樣本檢測等方面，呈現出優異的特性。以此集成化平台為基礎，可在單一工作流程內實現涵蓋血常規、CRP、SAA和ESR的四合一聯檢，檢測速度最高可達每小時200速。在臨床應用中，SF Cube通過結合光散射、熒光染色與多維數據分析技術，能夠支持幼稚細胞的精準識別、血小板的可靠計數以及瘧疾的精確檢測。在白細胞、紅細胞及血小板檢測方面，SF Cube採用WBC「核質雙檢」、三維特徵分析及血小板解聚等創新技術，實現精準識別及血小板計數。該平台亦支持精準的疾病輔助診斷，創新實現了包括急性早幼粒細胞白血病(APL)和傳染性單核細胞增多症(IM)的精準檢測，通過報警提示減少漏診，實現疾病的早診斷、早治療。

業 務

血細胞智能閱片技術

目前，血細胞識別面臨的痛點主要包括細胞辨認難度大，需要長時間專業訓練。由於細胞形態特徵複雜，傳統機器學習方法通常僅達到約70%-80%的分類準確率，這限制了其在常規實驗室實踐中的應用效果。同時檢驗科人員能力不足，形態學檢查開展不理想。我們開發了深度學習細胞分類識別技術，通過建立三級標注體系實現強大的高質量血細胞數據庫，為AI分類識別打下堅實的基礎。同時利用基於深度卷積神經網絡的血細胞分類識別技術，解決傳統機器學習方法細胞識別性能低的問題，最終實現總體細胞識別準確率約98%，極大提升了細胞識別準確率，減少檢驗醫師的人工審核工作量。

高速高清顯微成像技術

高速高清顯微成像技術利用多層景深融合技術實現了血細胞的高清成像，是數字形態學分析替代人工鏡檢的技術基石；通過飛行掃描技術，實現了樣本邊緣及尾部的高速掃描，解決了現有產品無法掃描血小板聚集的技術瓶頸，血小板聚集樣本檢測敏感性達100%。該技術可提高圖像質量（達到與顯微鏡一致）並大幅提升掃描速度，實現血膜邊緣及尾部的100x高清高速成像，掃描速度較傳統成像速度提高35倍，分析速度達到60片／分鐘，可更快速、更全面地審核血塗片（尤其是血小板聚集的樣本）。

生命信息與支持

瑞智啟元重症醫學大模型

其專為重症醫學科設計，通過整合設備數據與LLM，實現患者全程監測和個體化診療支持，推動重症診療的規範化與高效化。通過為每位患者構建數字孿生，該系統持續採集並融合床旁設備及多模態臨床記錄的數據。基於這一融合數據基石，其核心功能包括：動態病情監測與預警、智能診療建議、病歷自動生成及內置專業知識庫訪問，顯著提高決策準確性及治療效率。

早期預警技術(EIA)

傳統的監護報警屬於閾值報警和組合報警，即當某個參數或多個參數觸發報警條件時產生報警，而早期預警將「被動應對危機」，轉化為「主動預防風險」，為醫護人員爭取了時間，從根源上降低了不良事件的發生概率。我們的EIA技術，基於從床旁設備（包括監護儀、呼吸機、輸注泵）採集的高分辨率數據和應用多參數融合分析技術（CrozFusion），提取高質量信號和具有臨床意義的特徵模式，並將AI算法與專家臨床經驗融合，實現了臨床重症患者狀態惡化的早期識別，為及時臨床干預和提升患者預後提供支持。目前，該算法已經過臨床驗證，患者狀態惡化的早期預警平均提前約20分鐘，識別準確率超過80%，處於行業頂尖水平。

業 務

智能通氣技術

人機同步是呼吸機通氣的核心性能。臨床上病人病情各異且隨時變化，醫護人員難以在床旁實施觀測和調節，複雜臨床場景如洩漏，振動等干擾更是帶來巨大挑戰，臨床穩定人機同步挑戰極大。我們的智能人機同步技術通過自動分析波形，並針對重症、新生兒、無創等不同場景開發了精準策略，如面向有創通氣的IntelliCycle和無創通氣的EasySync技術，全面提升了各細分場景的人機同步性。以無創通氣中最具挑戰的新生兒無創通氣為例，新生兒呼吸努力及其微弱，同時無創通氣時漏氣量極大，可能達到90%以上，傳統方法無法準確探測呼吸流速信號實現人機同步。膈肌電同步技術等業界解決方案雖然同步性好，但是有創置管且價格昂貴，而腹部傳感器可能對新生兒皮膚有損傷，且性能有限。我們的新生兒無創呼吸機的智能同步技術EasySync創新性的對呼吸壓力和流量信號進行互相關處理，可以準確識別新生兒的微弱呼吸，做到了無需額外傳感器將同步提升到與膈肌電同步率相當的水平。該技術的突破提升了新生兒通氣治療的有效性和安全性，且明顯降低臨床應用的成本。

醫學影像

AIT無極聲學智慧平台

作為目前業內最領先的超聲成像平台，其在數據，算法，算力方面都發布了一系列創新技術，實現基礎圖像質的飛躍，滿足針對疑難病症的終極診斷，其強大的平台潛力和可生長性，引領科研的新方向。平台採用創新的AFM矩能探頭技術，配合Freewave發射接收技術，能夠提升信號強度降低超聲偽影，帶來高質量的數據基礎。算法是成像的核心，而平台首次在超聲領域實現自適應波束合成技術，兼顧圖像對比度和空間分辨率，實現精準的細節呈現。在信號處理方面實現了人工智能算法，能夠多維度增強組織特徵，消除呼吸運動等產生的偽像。此外，平台超並行運算數據處理量和運算能力比上一代高端產品超10倍，可在常規成像工作流程中同時完成大規模聲學數據與高級算法的處理。這些創新實現了基礎圖像質量的跨越式突破，能夠為複雜疑難病症提供終極診斷支撐，同時具備強大的平台可拓展性與成長潛力，為科研探索開闢新方向。

顯微造影

這一全球首發的超分辨造影成像技術，突破了傳統超聲的分辨率極限，將診斷能力從毫米級提升至微米級。該技術首次實現在微米級分辨率下清晰顯示組織及病灶微血管結構的早期變化，為臨床診斷提供了前所未有的觀察視野。顯微造影技術核心依托智能圖像算法，Resona A20顯微造影系統實現了業界領先的500幀／秒超高採集幀率，重新定義了高保真微循環動態成像標準。該技術突破了傳統超聲的分辨率極限，將診斷能力從毫米級提升至微米級，實現了對組織及病灶早期微血管結構變化的清晰成像。

業 務

該技術具備重要的臨床診斷與科研價值，能夠清晰區分腫瘤組織與瘤旁正常組織在微血管特徵上的差異，從微觀層面解析腫瘤細胞的侵襲機制與動態過程，對腫瘤的早期發現、精準定性、療效評估及預後判斷具有重大意義。此外，顯微造影應用範圍廣泛，全面覆蓋腹部器官（如肝臟、腎臟）、淺表器官（如甲狀腺、乳腺）及婦科等領域，為臨床醫生提供微血管觀察的強大工具。

HoloUMA 微血流定量分析

惡性腫瘤一般具有高於健康組織的血管密度，迂曲度，血流方向雜亂，整體灌注率及血流動力學，也有別於正常組織。量化分析微血管的早期改變，如密度，強度，迂曲度等，可為病變性質鑑別，病情監測，療效評估等提供豐富的定量信息。然而，由於微血流飄忽不定，取樣容積尺寸難匹配等原因，傳統的脈衝波多普勒超聲技術（PW技術）對微血流進行精準可靠的血流動力學分析仍有很大的挑戰。

HoloUMA技術在這一領域的創新尤為突出。它是業界首個能夠進行微血管灌注及形態多指標特徵分析的技術，能夠提供包括密度、強度、迂曲度等在內的量化分析，幫助精準捕捉微血管的早期變化。此外，HoloUMA還實現了業界首個微血流任意門、多位置同步頻譜精準定量技術，能夠在同一切面上對多個位置進行精準量化，快速評估血液供應梯度的變化。

這項技術在臨床中的價值十分顯著。從微血流的可視化到精準的全量化分析，HoloUMA能夠量化分析微血管的早期改變，為病變性質的鑑別、病情進展監測和療效評估提供精細而豐富的定量信息。該技術還為複雜的臨床情境提供關鍵的數據支持，比如胎兒生長發育評估、高危妊娠管理、新生兒腦缺氧損傷評估以及婦科腫瘤血流滋養和動力學研究等。

面陣探頭技術

三維超聲心動圖是心臟檢查中至關重要的一環，它可以更加直觀顯示心腔內組織結構的立體關係，便於觀察心肌及瓣膜等結構的空間形態及運動，使對心臟結構及功能評估更精準。我們十年攻關，推出國內首款單晶面陣探頭，實現面陣探頭技術的重大突破，填補了國內市場在三維心臟超聲成像領域的一項關鍵技術空白。該項目攻克了面陣探頭製造過程中的三大難關：高精度微陣元切割技術、面陣專用ASIC芯片及超高密度探頭集成，大幅提升陣元密度、數據處理能力以及超聲信號向系統的精準傳輸能力。

微創外科

4K+3D+熒光 核心技術

腔鏡攝像系統作為外科醫生進行微創手術的重要核心設備，其產品功能和成像性能是影響手術質量和效率的關鍵要素：熒光成像的靈敏度決定了微小病灶的可視化能

業 務

力，而其在不同成像距離與角度下的穩定性對於精準切緣評估及療效判斷至關重要。超高清3D成像在保持清晰度的同時為醫生恢復手術的空間深度感，顯著提升手術的精確性與效率。

我們自主研發的超高清(4K)3D熒光「三合一」腔鏡攝像系統，集成光源、成像、算法與顯示全鏈路技術，突破光學設計與信號採集難題，實現nmol級熒光成像靈敏度，同等劑量下具備更強穿透力，可探測低劑量微小轉移灶。獨創eFluo熒光穩定算法有效消除不同距離與角度帶來的信號衰減，確保顯影邊界清晰一致。在3D成像方面，通過創新模塊設計將兩枚4K傳感器集成於10mm硬管鏡中，實現5.6mm瞳距，提供媲美真實的3D深度感知，使醫生操作更為快速流暢，可有效減少術中出血，縮短超過10%的手術時間，顯著提升手術的效率與安全性。

同時邁瑞腔鏡系統支持多模態圖像及信息融合功能，實現腔鏡圖像與超聲圖像的同屏融合顯示以及氣腹機和膨宮泵等周邊設備的狀態提示，形成具有邁瑞獨特優勢的智慧型手術室整體生態方案，提升臨床手術效率及易用性與安全性，為臨床手術治療的精確性提供完整的臨床解決方案。

研發合作

我們已與多家高校、科研機構、醫院等建立了廣泛的合作網絡。2020年，我們與中國科學院深圳先進技術研究院等單位聯合組建成立了廣東省高性能醫療器械創新中心，該中心隨後升級為國家高性能醫療器械創新中心，是深圳首家國家製造業創新中心。2025年，我們又與中國國家自然科學基金委員會聯合設立「民企創新發展聯合基金」，進一步強化了在前沿研發合作方面的長期機制。我們與彭孝軍教授團隊保持長期合作，在核酸熒光染料等關鍵技術領域取得突破，並推動其在體外診斷領域的工業應用。彭孝軍教授作為獨立第三方，是精細化工與熒光染料化學領域的前沿專家，其長期研究專注於功能性染料分子及其工業應用。在生命信息與支持領域，我們與北京協和醫學院附屬醫院、東南大學附屬中大醫院及浙江大學醫學院附屬第一醫院深入合作，推動心肺復甦、機械通氣及重症醫學決策支持等核心技術的發展，顯著提升臨床質量。在醫學影像領域，我們與四川省人民醫院心血管超聲及心功能科尹立雪主任合作，推動肌骨超聲及心功能評估等前沿研究，不斷提升影像診斷的精準性及臨床價值。尹立雪先生為獨立第三方，是中國心血管超聲領域的前沿專家，現任中國超聲醫學工程學會超聲心動圖專業委員會主任委員，並擔任本集團的臨床研究顧問及長期研究合作夥伴。

在研發合作的堅實基礎上，我們還深化了跨學科的國際合作。在醫學工程領域，我們與領先的學術合作夥伴共同發起了多個跨學科研究項目，與中國、美國、英國和澳大利亞的頂尖醫學工程團隊合作，促進了多次專業學術交流，為臨床醫生、工程師、科研人員和產業界等構建全球交流橋樑。

業 務

知識產權

我們依賴於專有技術及我們保護這些技術的能力。我們依靠專利、版權、商業秘密和商標法，以及保密協議、許可和知識產權轉讓協議等合同限制來保護我們的知識產權。我們還制定了政策要求我們的員工、顧問和其他第三方簽訂保密和專有信息協議，以保護和保密我們的專有信息。截至2025年12月31日，我們共計申請專利12,983件，其中發明專利9,399件；共計授權專利超過6,567件，其中發明專利授權超過3,409件。

儘管我們竭力保護我們的專有權利，但未獲授權的各方可能會試圖複製或以其他方式獲取和使用我們的技術。此外，第三方可能會對我們提起訴訟，指控我們侵犯他們的知識產權或專有權利，或聲稱他們沒有侵犯我們的知識產權或專有權利。請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－如果我們無法充分保護知識產權，或知識產權的保護範圍不足以保障我們的專有權利，競爭對手可能會更有效地與我們展開競爭，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響」及「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們可能面臨知識產權侵權索賠，這將分散管理層的注意力，使我們承擔重大法律責任，損害公司聲譽，限制研發或其他商業活動，並削弱我們銷售產品與解決方案的能力」。

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們與第三方在知識產權方面沒有任何重大糾紛或任何其他未決的法律訴訟。

生產

根據市場需求的變化並結合公司的銷售目標，市場部門定期制定銷售預測，生產供應部門則根據銷售預測、客戶訂單、庫存數量情況制定出可行的生產計劃。此外，我們還會生產一定數量的通用半成品或標準配置的成品作為庫存，以確保在客戶訂單突然增加時，能快速生產出客戶需要的產品，縮短產品交付周期。我們的生產與研發團隊也從產品開發的早期階段就保持密切協調，以確保可製造性，簡化設計，提高生產效率和產品質量。

生產基地

截至2025年12月31日，我們在深圳（廣東省）、南京（江蘇省）、碭山（安徽省）和武漢（湖北省）擁有四個主要生產基地，且現有生產基地總建築面積超過60萬平方米。這些生產基地是我們全球生產系統的核心，支持我們主要業務線的產品製造，包括體外診斷、生命信息與支持及醫學影像。於業績記錄期，利用已建立的生產基地，我們通過內部生產製造了絕大部分產品（包括新興業務所需的產品）。

我們的深圳基地位於自有物業，佔地10.4公頃，作為主要製造和工程中心，專注於高端體外診斷醫療儀器、生命信息與支持設備（如監護儀、麻醉機及影像設備）及醫學影像系統，以及血液學、免疫學、生化學和凝血檢測等試劑。南京基地位於自有物

業 務

業，佔地20.8公頃，主要生產體外診斷分析儀和試劑以及手術台、手術燈和醫療供應單元，擁有自動化生產線和先進的質量控制體系。碭山基地於2023年投入使用，位於自有物業，佔地19.9公頃，專門從事高價值醫療耗材和零部件製造。

武漢基地作為我們位於華中的戰略性生產及研發中心，位於自有物業，佔地約180,800平方米，主要生產微創手術器械、生物原材料等醫療產品。該基地選址靠近中央物流樞紐，易於吸納區域人才資源，符合我們發展研發製造一體化產業集群的戰略布局。

此外，截至2025年12月31日，我們已在全球14個國家布局了本地化生產基地，其中11個已啟動生產。這些海外基地增強了我們供應鏈的抗逆性，加快了我們向本地客戶交貨的速度，並提高了我們的全球運營效率。

下表載列我們於所示年度的設計產能、產量及產能利用率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
設計產能(千件)			
體外診斷			
設備	65.7	76.6	86.4
試劑	33,060	37,790	38,590
生命信息與支持	1,048	1,172	1,054
醫學影像系統	69.6	82.8	75.5
產量(千件)			
體外診斷			
設備	58.4	55.4	59.7
試劑	23,360	28,490	27,490
生命信息與支持	735.1	730.7	584.0
醫學影像系統	47.7	52.4	44.0
產能利用率⁽¹⁾(%)			
體外診斷			
設備	88.9%	72.3%	69.1%
試劑	70.7%	75.4%	71.2%
生命信息與支持	70.1%	62.3%	55.4%
醫學影像系統	68.5%	63.3%	58.3%

附註：

- (1) 於業績記錄期，我們的產能利用率波動主要源於產能擴張。儘管我們已為應對未來需求提升產能，但在獲取客戶訂單方面仍處於遞增階段，因此產量處於穩步增長。因此，新增產能尚未得到完全利用，導致該期間產能利用率較低。

業 務

以PLM流程為核心，我們的研發與製造部門保持密切合作。在新產品開發過程中，我們強調可製造性、生產便捷性和設計優化，以提高效率和質量。我們通過垂直整合、精益生產和智能生產計劃，繼續加強我們的製造能力和運營管理。通過這些努力，我們建立起全面的質量管理、精益生產和智能製造體系，確保所有生產基地的產品質量一致性、效率高且運營卓越。

質量控制

我們致力於在產品的整個生命周期中保持最高的產品質量和安全標準。在「設計決定質量」的理念指導下，我們建立了全面的質量管理體系，涵蓋了從供應商甄選、原材料檢測到生產、成品檢測、售後跟蹤監測各個環節。我們的目標是確保在我們運營的所有市場始終如一的產品可靠性、患者安全性和客戶滿意度。

我們實施全生命周期質量管理體系，涵蓋嚴格的供應商篩選及持續審計、按照標準對原材料進行檢驗與隔離、在生產過程中實施自動化測試與多層質量控制，以及在產品上市前進行全面的性能與安全測試，以確保符合相關法規要求。此外，通過售後監測及客戶反饋機制，我們持續跟蹤產品在實際使用中的表現並推動改進，從而有效保障產品從源頭到終端用戶的安全性、有效性與可靠性。

我們所有的國內生產基地已通過ISO 9001和ISO 13485認證。位於深圳的生產基地於2017年4月通過FDA的檢查。深圳和南京的生產基地已通過認證機構SGS的ISO 14001（環境管理體系）和ISO 45001（職業健康安全管理体系）的認證審核。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已在運營所在司法管轄區獲得對我們醫療器械的實際生產、經營、銷售、廣告、進口和出口而言屬必要的所有重要認證和牌照。

供應鏈管理

我們持續推進全球化與數智化雙輪驅動的全球化整合及數字化賦能供應鏈布局。一方面，通過收購DiaSys，我們強化了海外供應鏈基礎設施。依托DiaSys在歐洲、亞太和拉美的本地化生產基地、區域倉儲中心及經銷平台，我們構建全球供應及服務網絡，顯著提升我們的國際交付與響應能力。另一方面，我們正在加速供應鏈的數字化轉型，涵蓋供求計劃、物流、倉儲及物聯網賦能運營，以全面優化供應鏈效率。我們致力於提升全球運營協調能力，構建以「本地化生產+區域倉儲+數字化管理」為特徵的一體化供應鏈體系。

供應商選擇

在對新供應商進行資格認證時，我們基於多個維度進行綜合評審，包括技術、質量、服務、交付能力、成本競爭力、環境可持續性、社會責任及工作場所安全。供應商入選後，須接受持續的績效考核及動態管理，以確保持續符合我們的標準。截至最後實際可行日期，我們與超過1,000家供應商合作，其中大多數與我們保持長期合作關係。

業 務

原材料採購

鑒於我們產品所使用原材料的多樣性，我們的採購流程包括標準件採購、定制件採購及外協件採購，具體取決於材料特性及生產要求。

標準件採購。對於標準化程度高、行業通用性強的原材料，我們採用外部直接採購的模式。在此模式下，我們在確保供應的連續性、有效性和穩定性的同時，基於總體擁有成本(TCO)原則嚴格挑選供應商，並通過IT化採購管理平台來簡化交易流程，持續提升供應鏈效率和運營表現。

定制件採購。對於需要根據產品設計定制特定功能的原材料，我們採用與供應商聯合開發的模式。此模式涉及全面完善的技術開發、質量保證及安全管理程序，以確保所有定制件符合產品規格及可靠性標準。

外協件採購。對於非生產核心且可從成熟的產業供應鏈採購的原材料，我們可能基於成本效益考慮及行業慣例將生產外包予合格供應商。在此模式下，我們向獲批分包商提供詳細的設計圖紙及技術規格，而該等分包商須接受嚴格的資格審查及持續的質量監控。這確保所有外協件符合我們內部質量管理體系的要求。

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何原材料供應方面的重大中斷、短缺、延遲或干擾，亦無與供應商發生任何重大糾紛。

倉儲與物流

我們在產品運輸及儲存的全過程中嚴格遵守國家藥品經營質量管理規範(GSP)要求。所有運輸活動均由第三方物流服務商承擔，每家服務商均從市場上信譽良好的服務公司中篩選。我們每季度進行招標以選擇物流合作夥伴，並在服務合同中明確責任劃分，包括運輸保險及風險分擔安排，以確保物流風險得到良好控制。

我們已對所有物流及倉儲服務提供商建立嚴格的績效考核及年度審計機制。未能達到我們質量標準的服務合作夥伴可能會被減少業務量或被替換，以維持整體服務質量。此外，我們亦實施全面的客戶投訴管理系統，藉此，客戶可通過客戶服務熱線、在線平台或直接向我們的銷售或物流代表投訴物流相關問題。每項投訴均會得到及時跟進及解決，以確保可靠及安全的產品交付。

我們的供應商

我們的主要原材料及部件供應商包括國內外企業。由於醫療器械的生產依賴於多種材料及部件，我們已建立橫跨國內外市場的多元化供應商體系，以確保供應穩定性。我們的供應商提供醫療器械生產所需的關鍵原材料、部件、設備及耗材以及倉儲、物流及質量檢測等配套服務，形成了一個富有韌性且全球互聯的供應鏈網絡。於

業 務

2023年、2024年及2025年，我們於業績記錄期各年度向五大供應商作出的採購總額分別為人民幣763.0百萬元、人民幣760.1百萬元及人民幣798.9百萬元，分別佔相應年度採購總額的6.5%、5.6%及6.0%。同年，我們於業績記錄期各年度向單一最大供應商作出的採購額分別為人民幣178.8百萬元、人民幣195.2百萬元及人民幣254.4百萬元，分別佔相應年度採購總額的1.5%、1.4%及1.9%。

截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們5%以上股本的任何股東於業績記錄期各年度概無於我們的五大供應商中擁有任何權益。

銷售、經銷和營銷

截至最後實際可行日期，我們已建立覆蓋全球190多個國家及地區的客戶基礎，涵蓋經銷商、國內外大型醫院、第三方實驗室、醫療機構及科研組織。我們與客戶保持長期穩定的關係，並通過展會、學術交流及戰略夥伴關係持續擴大客戶網絡。憑藉高性能產品及全鏈條解決方案，我們持續提升在高端客戶群體中的滲透率，並在國際高端市場實現突破。在境內外，我們均與經銷商及終端客戶簽訂戰略合作或供應協議，形成了穩定多元的客戶結構。

銷售渠道

我們主要通過中國及海外不同地區的經銷商向客戶銷售產品。我們亦直接向大型醫院、公共醫療機構、第三方實驗室、醫療研究中心和部分政府或集中採購客戶銷售產品。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的銷售模式符合行業慣例。我們已建立涵蓋營銷、銷售、物流、臨床支持及售後服務的一體化網絡。截至2025年12月31日，我們在全球運營超過110個屬地化服務機構及區域培訓中心，擁有超過13,000名專業服務工程師，確保對不同市場層級客戶的全面覆蓋及服務交付。

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
向經銷商作出的						
銷售	31,611,463	90.5	32,965,358	89.8	29,432,544	88.4
直銷	3,320,438	9.5	3,760,392	10.2	3,849,615	11.6
總收入	34,931,901	100.0	36,725,750	100.0	33,282,159	100.0

向經銷商的銷售

在經銷商渠道下，我們通常向經銷商銷售產品（包括醫療器械及相關耗材或試劑），經銷商隨後將該等產品轉售予終端客戶，包括醫院、實驗室、醫療機構及科研組織。我們主要通過行業展會、轉介紹及採購招標與經銷商建立合作關係。經銷商的選擇基於其是否符合我們的標準以及是否能夠有效服務目標市場。詳見「一 經銷商管

業 務

理」。我們的合作經銷商通常對當地市場有著深刻的了解，這使我們能夠加速市場擴張並提高市場滲透率。這一點在海外市場尤為重要，因為當地的專業知識和已建立的關係是成功的關鍵。通過與經銷商合作，我們可以降低直接銷售和運營成本，因為他們負責管理各自區域內的銷售、物流、客戶支持和售後服務等關鍵職能。這使我們能夠專注於產品開發和戰略舉措，同時確保在不同的市場中高效地提供服務。截至2025年12月31日，我們共與7,502名經銷商合作。於2023年、2024年及2025年，我們向經銷商銷售產生的收入分別為人民幣31,611.5百萬元、人民幣32,965.4百萬元及人民幣29,432.5百萬元，分別佔同期總收入的90.5%、89.8%及88.4%。我們的大多數經銷商是成熟醫療器械運營商或服務提供商，擁有龐大的本地銷售網絡及專業的售後服務能力。

我們將經銷商視為我們的客戶，因為我們直接向其銷售產品，他們在購買時取得所有權，與我們的直銷客戶相似。經銷商通常需要在產品交付前全額付款。我們通常不接受產品退貨，除非存在經我們確認的質量問題。各經銷商在其經銷協議下獲指派特定的銷售區域及授權產品範圍。

我們不依賴任何單一經銷商或小部分經銷商。於業績記錄期，並無單一經銷商貢獻超過5.0%的總收入。於2023年、2024年及2025年，我們於業績記錄期各年度的五大客戶中有三名、五名及五名是經銷商，其餘兩名、零名及零名是直銷客戶。請參閱「我們的客戶」。

我們與經銷商的合同

我們通常與經銷商簽訂標準的獨家或非獨家經銷協議，該等協議本質上是買賣協議。

我們標準經銷協議的主要條款載列如下：

- **期限。**經銷協議的期限通常為一年，每年審查及續簽。
- **經銷區域。**我們通常為經銷商指定經銷區域（通常為省級或市級）。他們在各自指定區域內獲授非獨家或獨家銷售我們產品的權利。未經事先書面同意，禁止跨區域銷售。
- **銷售及業績目標。**我們可能設定年度最低採購或銷售目標，可根據市場條件通過雙方協商進行調整。
- **定價。**我們釐定產品價格，並可能根據成本、匯率或市場環境的變化調價。
- **物流。**我們將產品交付至經銷商的持證倉庫或指定客戶地點。所有權及風險在交付並確認收貨時轉移予經銷商。
- **付款。**經銷商通常需要支付履約保證金，並在發貨前通過銀行轉賬結算付款。
- **次級經銷。**經銷商可在其指定區域內授權次級經銷商，詳情請參閱「一次級經銷商」。
- **培訓及服務。**我們向經銷商提供產品、銷售及服務培訓，經銷商必須確保其銷售及服務人員通過我們的認證計劃。

業 務

- **合規及保密。**經銷商須遵守我們的反賄賂、公平競爭及保密政策，不得披露商業條款或價格。
- **獨家性及競爭產品。**我們不允許經銷商在協議期內未經我們授權銷售或推廣競爭產品。
- **退貨政策。**我們通常不接受產品退貨，除非存在歸因於我們的質量問題。根據弗若斯特沙利文的資料，此類安排符合行業慣例。
- **終止。**如果經銷商違反合同條款，包括但不限於未經授權的跨區域銷售、違反質量要求、業績不佳或虛假陳述，我們保留終止協議的權利。在此類情況下，我們終止合作前，一般會提前30天向經銷商發出書面通知。

經銷商變動

下表載列於所示期間的經銷商總數及其變動情況。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
年初經銷商數量	4,921	5,135	7,209
新增經銷商數量	1,491	3,371 ⁽¹⁾	2,061
年內退出經銷商數量	1,277	1,297	1,768
年內經銷商數量淨增加	214	2,074	293
年末經銷商數量	5,135	7,209	7,502

附註：

- (1) 2024年合作新經銷商數量大幅增長，主要原因是完成了對DiaSys Group及深圳惠泰醫療器械股份有限公司的收購。迪亞西斯集團自2024年1月1日起全面併入我們的運營體系，深圳惠泰醫療器械股份有限公司則自2024年5月1日起納入我們的運營體系。

於業績記錄期，我們的經銷商數量的波動通常反映出不斷增長的市場需求、我們不斷擴大的經銷網絡及成功的合作戰略。我們亦終止與未達到我們銷售預期、缺乏必要運營能力、未能保持活躍交易或不遵守我們管理政策的經銷商的合作關係。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們與該等退出經銷商並無任何重大未解決的糾紛或訴訟。

經銷商管理

我們已建立結構化的經銷商管理體系，專注於以下關鍵領域：(i)嚴格篩選：候選人通過盡職調查、資格審查及面談進行評估，涵蓋商業誠信、財務穩健性、專業能力、法規合規性及不存在利益衝突；(ii)持續監察：我們跟蹤經銷商的銷售業績及財務

業 務

狀況，不時了解其對我們經銷政策的遵守情況；(iii)支持及監督：我們提供營銷材料、產品培訓及技術指導，並要求經銷商向其次級經銷商提供統一培訓；(iv)區域管控：我們實施統一的定價政策，禁止未經授權的跨區域銷售。

渠道填塞風險和庫存管控

我們已建立庫存監控及管理體系，以確保經銷商的採購由實際市場需求驅動，並防止庫存過度積壓。我們的庫存管控由全球渠道開發與管理部門及區域銷售團隊共同實施，並由我們的數字化CRM及訂單管理平台提供支持。

為防止渠道填塞和庫存過度積壓，我們(i)協助經銷商使其採購計劃符合其分配的銷售目標及市場覆蓋範圍；及(ii)在可行情況下可能會對我們經銷商的訂單流、庫存水平及產品交付狀態進行了解。此外，我們的銷售代表可能不時就庫存水平與經銷商進行了解溝通。我們鼓勵國內經銷商保持合理的庫存水平，以平衡產品可用性及運營效率，確保及時交付並滿足客戶需求。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無觀察到經銷商中存在任何重大庫存積壓。考慮到(i)我們通常不接受產品退貨，除非存在歸因於我們的質量問題；及(ii)我們會與經銷商簽訂銷售及採購協議，我們認為我們面臨的渠道填塞風險較低。於業績記錄期，我們並未遇到經銷商提出的重大產品退貨或換貨情況。

次級經銷商

為進一步擴大市場覆蓋並強化服務範圍，我們允許授權經銷商在其指定區域內聘用次級經銷商。次級經銷商須持有有效的醫療器械經營許可證，並遵守適用的當地法律法規。雖然次級經銷協議由經銷商與其次級經銷商直接簽訂，我們並非該等協議的合同一方，但我們通過經銷商對其進行間接管理。我們要求其監管其次級經銷商的銷售行為、品質管控及合規表現，並及時報告任何異常情況。於業績記錄期，我們未發現任何次級經銷商存在未經授權銷售、價格操縱或濫用我們品牌的情況。

經銷商獨立性

我們在經銷商合作中堅持嚴格的獨立性、公平性及透明度原則。根據我們的內部政策及要求，任何經銷商不得由我們的任何現任員工或其直系親屬擁有或控制。在准入過程中，所有潛在經銷商均需提交書面獨立性聲明，確認不存在任何利益衝突，並通過背景調查、數據庫篩查及內部合規審查進行核實。我們對活躍經銷商進行年度獨立性重新評估，我們的合規及審計部門在邁瑞渠道管理平台中維護審查結果的數字記錄。據我們所知，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的經銷商均為獨立第三方。

業 務

直銷

除通過經銷商銷售外，我們亦直接向大型醫院、公立醫療機構、第三方實驗室、醫學研究中心以及若干政府或集中採購客戶銷售產品及服務。直銷通常由我們的內部營銷及銷售團隊管理，與主要客戶保持密切關係並主導戰略合作項目。

對於重大公開招標或集中採購項目，我們直接參與投標過程，並在中標後與相關醫療機構或政府機構簽訂採購協議。我們的直銷模式使我們能夠提供涵蓋產品配置、安裝、臨床應用培訓及售後服務的一站式解決方案，並加強與推動我們技術更廣泛應用的關鍵意見領袖及標桿醫院的合作。

直銷受標準銷售及服務合同規管，合同規定供應範圍、付款時間表、交付時限、驗收程序及保修條款。付款通常在交付前全額或部分預付。我們的內部合規部門及財務團隊審查並批准所有重大直銷交易，以確保遵守適用於醫療器械採購的監管及道德標準。

於2023年、2024年及2025年，我們自直銷產生的收入分別為人民幣3,320.4百萬元、人民幣3,760.4百萬元及人民幣3,849.6百萬元，於業績記錄期持續佔我們總收入的約10%。雖然比例較小，但我們的直銷渠道在加強客戶關係、展示新技術及支持為我們更廣泛的經銷商網絡樹立臨床標桿的試點項目方面發揮著戰略作用。

定價

我們根據一系列綜合因素釐定產品價格，包括生產成本、市場競爭、訂單量、客戶類別、政策環境及集中採購安排以及我們產品的臨床及經濟價值。對於我們的國內業務，我們維持全國統一的定價體系，以確保公平性、透明度及品牌一致性。在海外市場，我們授權經銷商在批准範圍內調整當地定價，同時考慮區域成本結構及市場狀況。我們根據重大成本波動、匯率變動、新產品推出或採購政策變化定期審查及調整價格。任何重大價格調整必須獲得內部批准，確保與我們的全球定價戰略及不同司法管轄區的合規要求保持一致。

客戶服務

我們已建立結合直接服務、渠道合作夥伴服務及經認證第三方服務提供商的全球客戶服務體系，既能為高端客戶提供專業化支持，又能有效覆蓋大規模客戶。我們已培訓及認證超過10,000名專業服務工程師，形成覆蓋190多個國家及地區的服務網絡。

我們亦已實施全面的服務管理框架，為服務合作夥伴建立明確的准入、退出及評級機制。所有服務活動均進行數字化跟蹤及審計。我們維護24小時售後熱線、多語言客戶支持渠道及實時反饋系統，確保我們的設備及試劑在全球範圍內穩定可靠運行。

業 務

客戶拓展

我們的客戶拓展及關係管理流程涉及若干階段：(i)市場洞察及機會識別：我們參加國內外展會、學術會議及協會活動，以把握行業趨勢。我們分析各地區的醫療系統結構及臨床需求，以指導產品規劃及市場進入；(ii)目標客戶識別及接洽：我們按產品線、區域及機構類型對客戶進行分類，評估規模、合規性、部門需求及採購潛力等因素。重點客戶由我們的內部營銷團隊直接管理，其他客戶則通過我們的經銷商及代理商提供服務；(iii)需求評估及解決方案設計：我們與客戶接洽以了解其在產品特性、臨床應用、採購數量及服務保障方面的需求。之後我們提供「設備+IT+AI」的整體解決方案，並附有定制的定價及支持政策；及(iv)簽約及交付：在確認規格及數量後，我們與客戶或經銷商簽訂銷售協議，明確授權範圍、交付時間及付款條款。產品通過我們統一的供應鏈及第三方物流網絡交付，並配合安裝、培訓及交付後服務跟進。

客戶反饋機制

我們已實施全球客戶反饋機制，以確保及時響應及解決問題。客戶可通過在線客戶門戶、24小時熱線、官方郵件或通過我們的銷售及物流代表提交問題。專職服務團隊受理每個案例並分派至相關部門（如技術支持、物流或質量控制）進行調查。對於質量或運輸問題，我們遵循內部程序，如《返機及換機指南》及《非正常換機處理流程》，酌情提供換機、維修或延長保修。根據我們的內部政策，所有投訴必須在規定時限內解決，並在閉環前經客戶確認。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何重大客戶投訴或糾紛。

營銷及品牌推廣

我們依靠線上及線下渠道相結合的方式推廣我們的產品及服務，並加強客戶參與。為吸引及留住終端客戶，我們定期組織學術推廣活動、臨床培訓課程及產品體驗項目以及針對特定產品類別的限時促銷活動。我們亦利用數字營銷工具（如在線廣告、社交媒體推廣及專業醫療平台）在醫療專業人士中提高對我們醫療器械及解決方案的認知度。

在海外市場，我們主要通過本地化營銷舉措推廣產品，包括參加主要的國際醫療貿易展會及展覽、組織區域產品發布及演示活動以及與重點醫院及醫學協會合作。我們亦維護專門的區域網站及數字平台，提供針對當地市場定制的產品信息、案例研究及服務更新。

截至2025年12月31日，我們銷售職能部門的員工近5,000人。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷費用分別為人民幣5,010.5百萬元、人民幣5,282.8百萬元及人民幣5,145.1百萬元，分別約佔同期總收入的14.3%、14.4%及15.5%。

業 務

我們的客戶

於業績記錄期，我們的客戶包括：(i)海內外經銷商，(ii)機構及企業客戶，包括公立及私立醫院、診所、第三方實驗室、體檢中心及研究機構；及(iii)通過集中招標及醫療基建項目採購我們產品的政府機構及公共衛生組織。於2023年、2024年及2025年，業績記錄期各年度五大客戶所產生的總收入分別為人民幣1,479.4百萬元、人民幣3,502.4百萬元及人民幣1,932.6百萬元，分別佔相應年度總收入的4.2%、9.5%及5.8%。同年，於業績記錄期各年度單一最大客戶的收入分別為人民幣387.8百萬元、人民幣1,070.4百萬元及人民幣792.1百萬元，分別佔相應年度總收入的1.1%、2.9%及2.4%。

截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們5%以上股本的任何股東於業績記錄期各期間概無於我們的任何五大客戶中擁有任何權益。

數據安全及隱私

在開展臨床試驗和科學研究時，我們會處理由我們合作的醫療機構收集的非個人檢測數據以及去標識化的患者個人信息。對於患者數據，這些醫療機構需通過知情同意書獲得患者對與該等臨床試驗相關的處理活動的同意。在開發啟元重症醫學大模型時，我們使用來自我們研究項目的非個人訓練數據，以及醫療專業資料，如醫學書籍、專家指南和案例分析。

此外，為簽訂及履行商業合同、維護業務關係以及進行必要的溝通，我們會收集來自我們經銷商和客戶（兩者均為企業）的聯繫人的個人信息，例如姓名、職位以及手機號碼。我們已獲得相關數據主體的同意，或者符合適用數據保護法規定的其他合法依據。當客戶使用我們的設備及支持系統時，我們的產品所收集的數據存儲於客戶的設備或服務器上，我們不會處理此類數據。在某些物聯網或基於雲的產品生成或收集的數據可能存儲於我們的服務器的情況下，我們僅作為技術服務提供商代表客戶處理此類客戶數據，不會將此類數據用於其他目的或向任何第三方提供。

我們在中國境內運營期間收集的數據存儲於中國境內，我們不會將此類數據傳輸至中國境外，亦不允許從中國境外進行遠程訪問。

我們已實施並維持全面的數據保護及網絡安全管理政策，包括我們的數據分類框架及數據生命周期管理標準，旨在確保該等數據的收集、使用、儲存、傳輸及披露符合我們經營所在司法管轄區的適用法律法規以及現行醫療器械行業標準。尤其是，從不同市場收集的臨床及運營數據會根據有關數據本地化及醫療信息安全的當地監管要求安全儲存及管理。我們亦在整個數據生命周期中向我們的機構客戶及相關主體告知我們如何處理彼等的數據及信息。

我們已根據國際及國內網絡安全標準（例如ISO/IEC 27001及中國多層次保護計劃（MLPS 2.0））建立綜合信息安全管理體系，並持續大量投資於數據安全及隱私保護。我們的信息系統應用多層保障措施，包括基於角色的訪問控制、網絡應用防火牆以及入

業 務

侵檢測及防禦系統。我們採用數據加密、脫敏、驗證及定期備份等技術措施，以確保我們處理的數據的保密性、完整性及可用性。此外，我們維持分級內部認證及授權系統，以確保機密及專有數據只能由獲授權人員訪問。我們亦已就國內及海外業務的若干業務系統取得信息安全及隱私合規認證，反映我們對維持高標準數據保護及監管合規的高度重視。

我們的中國法律顧問認為，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面遵守了中國關於數據安全和個人信息保護的所有適用法律法規。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，(i)我們在所有重大方面遵守了我們運營所在司法管轄區有關數據安全及個人信息保護的所有適用法律法規；及(ii)我們並無接獲任何第三方針對我們提出的指控違反該方數據隱私權的任何申索，未發生任何重大的數據洩露、損失或個人信息的未經授權使用，亦未接獲任何相關政府機關的查詢、通知或警告，且我們未因數據隱私或網絡安全問題而受到任何調查、制裁或處罰。

環境、社會及企業管治

我們致力於在所有業務中履行有關環境、社會及管治（「ESG」）事宜的責任，以推進醫療技術及使全球更多人獲得優質醫療服務。我們將ESG概念及要求納入我們的企業管治框架及日常運營，密切監察可能影響我們業務的ESG因素，並主動識別及管理相關風險及機遇。

我們已制定涵蓋環境保護、社會可持續性及管治的全面ESG相關政策及管理制度，確保在我們的全球業務中實施有效且合規的ESG實踐。於[編纂]後，我們將繼續遵守相關ESG報告規定，並就我們的ESG表現及進展與利益相關者保持透明溝通。

我們的ESG管治及風險管理

我們的董事會對制定、監督及定期審閱我們的ESG戰略、目標及表現承擔全面責任。董事會由四個專門委員會支持：戰略與可持續發展委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會及審計委員會，所有委員會在確保健全的企業管治及ESG融合決策流程方面發揮不同作用。

董事會下設的戰略與可持續發展委員會監督ESG及可持續發展事宜，就長期戰略提供建議並監察執行情況。在董事會戰略與可持續發展委員會的指導下，我們的ESG執行委員會及ESG體系管理組監察ESG相關風險、制定緩解計劃並推動可持續發展舉措的實施。我們每年根據國際ESG報告標準編製及發布可持續發展報告，審閱集團的年度ESG表現，並支持公司與社會的長期和諧發展。

我們亦通過持續培訓加強董事會層面的ESG管治能力。於2025年，我們邀請外部專家為我們的董事提供ESG培訓，分享氣候變化、碳排放及產品責任等領域的國際最佳實踐。

業 務

ESG核心領域與相關政策

我們將ESG理念融入核心戰略，把應對氣候變化、綠色運營、產品質量及員工福利列為工作重點。可持續發展工作圍繞六大核心領域開展：公司治理、前瞻性創新、價值鏈協作、綠色發展、可持續人力資源及社會責任。

我們致力於減少碳足跡，這與我們整合節能技術和清潔能源解決方案、在維持高產品標準的同時最大限度降低環境影響的整體戰略相契合。我們的可持續供應鏈管理體系，確保合作供應商均達到嚴格的ESG績效標準。同時，我們與全球科研機構及醫療服務機構建立了深度合作，推動技術創新，提升醫療服務的可及性。在社會層面，我們持續培育以人為本的企業文化，為員工提供多元化的職業發展機會，倡導多元包容的工作環境，保障全體員工的職場安全。我們還推出了一系列醫療健康與員工福利項目，全方位助力員工身心健康。此外，我們大力投入資源提升社區醫療水平，為醫療資源匱乏地區提供支持，包括向醫療服務可及性低的區域捐贈醫療設備。通過持續的技術創新、綠色運營及對社會責任的堅守，我們不僅在塑造企業自身的未來，更在為全球醫療健康事業和可持續發展貢獻力量。我們立志始終保持醫療科技領域的領先地位，為世界創造持久、積極的價值。

環境保護

我們致力於通過系統性地對能源、水、其他資源和污染的生命周期進行管理，最大限度地減少我們的運營對環境的影響。我們已經實施了環境因素識別與評估程序及環境操作標準等環境管理體系，來指導研發、製造和設施管理的各個方面。多個工廠已通過了ISO 14001環境管理體系認證。

碳排放及氣候行動

我們已制定集團範圍的溫室氣體(GHG)減排目標，即到2030年相比2021年基準(61,047噸二氧化碳當量)，將溫室氣體排放強度(範圍1及2)降低25%。於2025年，我們的溫室氣體排放總量(範圍1及2)為80,119噸二氧化碳當量，強度為每人民幣百萬元收入2.19噸，低於2021年的2.41。我們自2024年起開始追蹤範圍3溫室氣體排放，2024年及2025年溫室氣體排放總量(範圍3)分別為94,210噸及103,473噸二氧化碳當量。

我們通過以下方式積極實施節能減排舉措：(i)從源頭減少能源需求並更換老舊設備及工序，例如升級我們總部的低效中央空調系統以及製造基地的供暖設備控制系統，於2025年節省超過270,000千瓦時；(ii)利用清潔能源，例如安裝太陽能發電系統，於2025年在我們碭山基地、南京基地及西安研發中心發電約3.45百萬千瓦時，減少二氧化碳排放1,831噸；(iii)推進製造技術及工序，例如調整運行模式及時間表、改進生產工藝及採用智能照明控制系統，於2025年在我們光明製造中心及南京基地每年節省約497,000千瓦時，減少二氧化碳排放約265噸；及(iv)通過為現有餘熱回收設備建立預防性維護系統並優先採用配備熱回收系統的通風設備來回收餘熱。我們的能源組合主要包括電力、天然氣、液化石油氣、汽油及柴油，其中電力為主要來源。於2025年，外購電力總量約為187,085兆瓦時。

業 務

水資源管理

我們嚴格遵守所有運營地區的當地用水法規，並通過優化設計及技術升級持續提高用水效率。我們已引入用水優化流程，以最大限度地減少淡水消耗、增加循環用水並減少廢水排放。於2025年，我們的設施取水1.72百萬立方米，取水強度為每人民幣百萬元收入51.77立方米，循環用水156,738立方米。具體措施包括（其中包括）：推廣無瓶清洗工藝，2025年節約用水25,000立方米；採用感應水龍頭並優化感應設置，每年節約淡水8,899立方米；並對製備與回收方式進行升級，使濃水年回收量增加約9,900立方米。

供應鏈

我們深知在供應鏈全流程管控ESG風險的重要性，此舉是保障供應鏈可持續發展與運營合規的關鍵。

我們的運營及供應鏈面臨各類環境挑戰，包括監管政策調整、能源使用管控等問題。我們將可持續發展理念融入產品全生命周期，通過減少廢棄物、優化清潔能源使用方式，積極規避此類風險。同時，我們致力於推動公平勞動實踐，保障供應鏈全體勞動者的安全與福祉。我們僅與恪守高社會標準的供應商合作，踐行我們保障公平工作環境的戰略重心，並持續對供應商開展評估，確保其同時符合我們內部政策及國際通用標準。此外，在全球多市場開展業務，也使我們面臨各類公司治理風險，包括合規性挑戰及運營透明化要求。

為實現供應鏈與ESG風險的協同管控，我們建立了完善的內部控制體系，確保所有合作供應商均滿足嚴格的ESG合規標準。該管理模式有助於維護我們運營的合規性，增強利益相關方對企業的信任。具體舉措如下：建立嚴格的全品類供應商評估流程，確保供應商的環境、社會及公司治理實踐符合我們高標準要求。通過定期評估監控其合規情況，並持續溝通推動其優化提升。對供應鏈開展定期ESG審計，確保其持續符合相關標準。通過審計及時識別潛在風險並快速整改，保障運營的韌性與可持續性。制定完善的供應鏈突發事件應急預案，應對各類潛在的供應鏈中斷問題，包括環境風險、監管政策風險等。該策略可在最大限度降低ESG負面影響的同時，保障企業運營的連續性。承諾全面、透明披露我們的ESG風險及風險管理工作進展；相關報告均遵循國際標準編製，為利益相關方清晰呈現我們的供應鏈管理實踐及風險應對舉措。

通過嚴格的供應商評估、常態化的供應鏈審計及清晰的風險應對策略，我們確保企業運營不僅符合國際標準，更能推動整個價值鏈形成可持續、符合道德準則的運營模式。堅持貫徹ESG理念彰顯了我們對實現長期可持續發展的高度重視。

業 務

社會可持續性

我們深知，推進醫療保健及為社會福祉作出貢獻是我們企業成功不可分割的一部分。我們遵守最高的產品質量及安全標準，並確保嚴格遵守職業健康及安全法規。我們為員工提供具競爭力的薪酬、職業晉升機會以及涵蓋安全、合規及專業發展的培訓計劃。我們的全球培訓中心通過邁瑞e課堂提供線上及線下學習，確保100%參與ESG及合規課程。

我們通過促進醫療可及性、教育及社區福利的舉措積極履行企業社會責任，例如：向馬拉維的燈塔信託基金捐贈具有彈性成像功能的超聲設備，以提高艾滋病及傳染病的診斷能力；組織「瑞景暖冬行動」，員工向四川農村社區捐贈二手物品；支持碭山縣的當地就業及基礎設施項目，包括農村污水處理；及提供超過500場公眾急救培訓，直接涵蓋約22,620名參與者，並在學校及社區推廣AED的使用。

企業管治

我們嚴格遵守所有適用法律法規，並致力於維持健全的企業管治、透明度及問責制。我們的企業管治框架包括股東會、董事會及高級管理層，確保權力明確劃分及有效監督。我們已建立穩健的道德及合規制度，包括反賄賂、反貪污、反欺詐、反壟斷及內幕交易政策，並已實施內部舉報機制，以鼓勵負責任的舉報。戰略與可持續發展委員會繼續監督ESG融入我們的風險管理及內部控制框架。

物業

我們總部位於中國深圳。截至最後實際可行日期，本公司及中國大陸五家主要子公司擁有(i)位於深圳、北京、南京和武漢的八塊地塊的土地使用權，土地使用總面積約為693,258平方米；(ii)位於中國的243處物業，總建築面積約為857,856平方米。我們的自有物業主要用於研發、生產及配套設施、實驗室、辦公室、商業區及員工設施。截至最後實際可行日期，本公司及中國大陸五家主要子公司於深圳、福建、貴州、海南、大連及吉林租賃了七處物業，用作員工宿舍及辦公場所，總建築面積約為14,617平方米。

本集團的物業用於《上市規則》第5.01(2)條所界定的非物業業務。根據《公司條例（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守《公司（清盤及雜項條文）條例》第342(1)(b)條有關《公司（清盤及雜項條文）條例》附表3第34(2)段的規定，該規定要求就本集團於土地或樓宇的所有權益提供估值報告，原因是截至2025年12月31日，我們持有或租賃的物業概無賬面值佔我們綜合總資產15%或以上的情況。

於業績記錄期，我們部分已出租的自有物業及租賃物業尚未在中國相關地方房屋管理部門辦理登記，主要由於對登記要求的不同理解所致。根據中國法規，未登記租賃的罰款範圍為每宗未登記租賃人民幣1,000元至人民幣10,000元，由相關部門酌

業 務

情決定，且在若干情況下，相關部門可通過執法措施強制辦理登記。儘管該情況並未對業務運營造成重大影響，但未辦理登記仍存在物業使用受限、罰款及短期中斷的風險。對此，我們已迅速就相關受影響租賃啟動登記程序，並對內部物業管理控制進行審查，同時加強負責租賃管理人員的合規培訓。我們計劃遵守租賃協議登記要求。然而，由於租賃協議備案需出租人與承租人雙方配合，出租人或承租人可能無法及時配合完成登記。

法律程序及合規

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無涉及我們認為會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規情況產生重大不利影響的任何實際或待決法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序）。

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們未曾且並無涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而該等事件單獨或合計可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

牌照、許可及批准

我們業務的主要方面（包括產品註冊或備案、生產、包裝、銷售及經銷、定價、環境保護等）均受全面的地方、區域及國家監管制度規管。因此，我們須向我們有業務的司法管轄區的相關監管機構取得各種牌照、許可、批准及認證。

例如，在中國，醫療器械分為第一類、第二類及第三類，乃按照與每種醫療器械有關的風險程度及確保安全及有效性所需的控制程度而定。第一類醫療器械在商業化之前必須向國家藥監局地級市地方分支機構備案。第二類和第三類醫療器械分別由國家藥監局省級分支機構和國家藥監局審批，並須向主管部門申請商業化所需的註冊證。為取得相關註冊證，第二類和第三類醫療器械須進行產品註冊檢驗和臨床試驗，除非產品獲豁免進行國家藥監局頒布目錄所載的臨床試驗。對於若干具有高風險的第三類醫療器械而言，進行臨床試驗前須取得國家藥監局批准。此外，我們需要為我們的生產及運營維持多項牌照、許可、批准及備案證明，包括醫療器械生產許可證及醫療器械經營許可證。請參閱「監管概覽—有關醫療器械的法規」。在開展進出口業務時，我們亦須向中國海關辦理進出口貨物收發貨人備案手續。我們需要根據海外市場的監管要求獲得CE標誌、FDA批准及／或其他註冊證。

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已自中國相關政府部門獲得進行實際業務運營所需的所有重大牌照、許可、批准及證書或已向相關政府部門作出所有必要備案，且該等牌照、許可、批准及證書仍然完全有效。

業 務

競爭

我們是一家位於行業價值鏈中的綜合性醫療器械公司，全面覆蓋產品研發及設計、生產及組裝以及市場營銷、銷售及售後服務等關鍵環節。我們面臨全球醫療器械市場主要參與者的競爭。主要行業參與者主要在產品矩陣廣度、技術創新、臨床表現、質量及可靠性以及品牌聲譽、監管合規及服務能力方面競爭。我們亦可能面臨來自新的國內及國際進入者日益激烈的競爭，尤其是該等專注於高端醫學影像、體外診斷及數字醫療解決方案的企業。有關詳細討論，請參閱「行業概覽」。

我們現有及潛在的競爭對手可能擁有比我們更雄厚的財務、技術、生產、營銷及經銷資源，並可能能夠將大量資源分配至彼等產品的研究、開發、生產及推廣。隨著我們繼續全球擴張，我們預期將面臨來自歐洲、北美、中東、拉美及東南亞等地區成熟跨國醫療器械公司以及正在加速本地化及數字化轉型的新興區域生產商的更激烈的競爭。有關競爭相關風險的討論，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－若我們不能保持在醫療器械領域的技術領先地位及競爭力，可能對我們經營業績產生不利影響」。

員工

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有合共18,044名、21,667名及21,288名員工，其中大部分位於中國。下表載列截至2025年12月31日我們按職能劃分的員工明細。

職能	員工人數	佔比
生產	7,105	33.4%
銷售及營銷.....	4,871	22.9%
研發	5,212	24.5%
客戶服務.....	1,898	8.9%
一般及行政.....	2,202	10.3%
總計	21,288	100.0%

招募及員工發展

我們高度重視人才招募及團隊發展，並已建立多元化的招募渠道及嚴格的甄選機制。在招募過程中，我們關注候選人的專業背景、行業經驗、團隊合作能力及合規意識，以確保新員工符合我們快速增長的業務需求。我們已在海內外建立研發、銷售及服務團隊，並通過多個渠道進行招募，包括大學合作、研究機構及行業內經驗豐富的專業人士。我們亦通過員工推薦及社會招募吸引優秀候選人。

我們為員工提供反映其專業能力及貢獻的具競爭力的薪酬方案，並努力創造鼓勵團隊合作、創新及持續學習的活力工作環境。我們已制定結構化培訓及職業發展框架，包括入職計劃、職能及技術培訓、專業認證及管理發展課程。我們亦運營全球及

業 務

區域培訓中心，並提供線上及線下混合培訓計劃，以提升員工在臨床應用、市場開發及服務支持方面的專業知識。此外，我們通過表彰獎勵、晉升機會以及跨部門及跨區域輪崗計劃促進員工參與及長期成長，從而加強團隊凝聚力並支持我們的長期全球發展。

勞資關係及職工代表

我們嚴格遵守我們經營所在所有司法管轄區的勞動法律法規，並支持員工參與工會及其他職工代表組織的合法權利。海內外的若干附屬公司及辦事處已成立工會或職工代表大會，確保員工的薪酬、福利、工作場所安全及職業發展等合法權益得到保護。

我們維持定期溝通機制以收集員工的反饋及建議，並鼓勵管理層與員工之間進行建設性對話。我們相信，維持穩定、透明及合作的勞動關係是我們長期可持續增長的基礎。

外包及派遣員工

我們為若干非核心或支持職能委聘勞務派遣或外包人員，以滿足臨時或區域業務需求。該等安排嚴格遵守適用的當地勞動法律法規，且我們要求我們的外包服務供應商及派遣機構承擔相應的合規責任。我們為所有外包人員界定明確的職責，並已實施監督機制以確保工作質量及法律合規，同時避免在關鍵研發及生產流程中過度依賴外部勞動力。

保險

我們為應對若干風險及意外事件投購多種保單。該等保單主要包括財產保險、貨物運輸保險、僱主責任保險及產品責任保險。我們採購我們認為適當的該等類型及金額的保險，並參考我們的運營經驗、生產規模及行業發展不時審閱我們的承保範圍。我們相信，我們的保險承保範圍符合行業慣例，並足以涵蓋我們的主要資產、設施及負債。

我們致力於通過嚴格的質量控制及全面的風險管理措施最大限度地降低產品責任申索、保修申索及產品召回的風險。倘我們的任何供應商被發現對產品相關事件負部分或全部責任，我們將根據我們供應協議的條款及條件評估該等供應商的潛在賠償或成本分攤安排。在此過程中，我們亦考慮各種商業因素，包括但不限於所涉賠償金額、供應商的財務能力以及執行該等賠償申索可能對我們產品供應造成的任何潛在中斷。於業績記錄期至最後實際可行日期，我們未涉及任何重大產品責任申索。

風險管理及內部控制

我們已建立並維持全面的風險管理及內部控制系統，由我們認為適合我們業務運營的政策及程序組成。該等系統旨在確保及時妥善識別、評估及緩解我們運營產生的主要風險。我們致力於持續改進該等系統，以加強我們的企業管治及運營韌性。

業 務

我們的董事會及其委員會作為決策及監督機構，負責監督風險管理及內部控制系統的有效運作。董事會定期審閱管理層及內部審計部門有關我們運營表現及內部控制評估結果的報告。管理團隊負責在日常運營中實施風險管理及內部控制政策，並接受我們內部審計部門的定期評估及監督。

通過該等機制，我們能夠系統地識別及評估與我們業務運營及長期發展相關的內部及外部風險，包括業務及運營風險、合規風險、職業安全風險、質量控制風險及信息安全風險。我們制定針對性的緩解計劃及應對策略，以確保實際及潛在風險保持在良好控制及結構化的框架內。

風險管理

我們在業務運營過程中面臨各種風險，並已實施由適當政策及程序支持的全面風險管理框架。

我們董事會的戰略與可持續發展委員會研究可能影響我們中長期增長的宏觀經濟、行業、技術及市場趨勢，並就戰略規劃及主要產業機遇向董事會提供建議。我們的戰略規劃及發展部門負責制定及執行我們的戰略計劃、進行年度進度審查並組織季度業務管理會議以監察執行情況。

在運營層面，在我們管理團隊的指導下，各職能部門履行各自職責，同時與其他部門協調以監督整體運營。各部門持續識別及評估可能影響業務表現及可持續性的內部及外部風險，包括業務目標的實現、資本安全、業務連續性、合規、資本市場、生產安全、質量控制、人才發展及信息安全。

內部控制

我們已根據我們的企業管治及內部控制政策建立穩健的內部控制框架，並持續完善涵蓋企業社會責任、人力資源、財資、投資、採購、資產管理、銷售、研發、項目管理、關聯方交易、擔保、財務報告、信息披露、預算、附屬公司管理及IT系統管理等的業務流程。我們的董事會對建立及有效實施我們的內部控制系統承擔最終責任。

我們已委聘獨立內部控制顧問協助識別運營風險並提供改進建議。在審查期間，該顧問未發現我們財務報告或非財務內部控制存在任何重大缺陷。已識別的輕微缺陷已得到及時整改，我們的整體內部控制系統保持有效。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何重大內部控制缺陷或事件。

我們已建立專門的內部控制及內部審計團隊，負責風險管理及內部控制實施。團隊成員擁有豐富的經驗及專業資質，並直接向審計委員會報告，以確保獨立性及權威性。

業 務

反賄賂、反腐敗及合規控制

我們致力於誠信經營，堅持「對欺詐及腐敗零容忍」的原則。我們嚴格遵守我們經營所在司法管轄區的所有適用反賄賂、反腐敗、反壟斷及公平競爭法律法規及標準，包括《中華人民共和國反不正當競爭法》、美國《海外反腐敗法》、英國《反賄賂法》及《聯合國反腐敗公約》。我們已實施一套全面的合規政策，包括我們的《業務行為與道德守則》、《反腐敗政策》、《反欺詐政策》、《反壟斷政策》及《投訴舉報制度》。我們的合規與監察辦公室直接向董事會主席報告，負責監督運營中的法律及道德合規情況，並推動誠信及問責文化。每年，我們的內部審計部門及合規辦公室按照三年審計輪換計劃，在所有主要運營地區聯合開展合規風險評估及反腐敗審計。該評估結合內部及外部數據來源，包括透明國際清廉指數及以往審計發現，以評估員工及業務合作夥伴（如經銷商、供應商及外包供應商）的潛在賄賂風險。截至最後實際可行日期，我們並無發現任何違反我們反賄賂、反腐敗或反洗錢政策的行為。

採購及招標控制

為確保新項目採購的質量、效率、合規性及透明度，我們已建立全面的招標與評標機制。專業的評標團隊在內部控制部門的監督下負責供應商資格審查、投標評審以及開標與評標。我們亦向業務部門提供採購風險諮詢服務，以確保招標流程的標準化及透明化，並降低潛在風險。

內部控制與廣告法律合規性

我們已建立內部控制措施，確保符合醫療器械廣告相關法律法規要求。由董事會監督的內部控制體系，對廣告內容審核、合規性管控、市場調研等全流程進行規範，保障所有廣告活動均符合相關法律標準。我們為所有參與廣告相關工作的員工制定了常態化培訓計劃，通過定期開展培訓，提升員工的法規意識，並加強與相關業務團隊的協作，確保廣告合規。

此外，我們在整個銷售階段嚴格控制促銷內容、營銷活動及招標流程，確保信息的透明與準確。同時，我們持續完善內部管理流程及審計機制，嚴格遵守法律法規要求，最大程度地保護客戶的合法權益。

董事及高級管理層

概覽

[編纂]後，本公司董事會將由12名董事組成，其中包括三名執行董事、兩名非執行董事及七名獨立非執行董事。本公司董事任期為三年，任期屆滿後可連選連任。根據中國相關法律法規，獨立非執行董事連續任職不得超過六年。

本公司全體董事及高級管理人員均符合中國相關法律法規及香港《上市規則》對其各自職位的任職資格要求。

董事會

下表列載有關本公司董事的關鍵資料。

姓名	年齡	職位／頭銜	加入 本集團時間	董事委任日期	職責
執行董事及非執行董事					
李西廷先生....	[74]歲	董事會主席、 執行董事	1999年1月	1999年1月25日	負責董事會運營管理、整體戰略規劃以及制定本集團業務發展方向
徐航先生.....	[63]歲	非執行董事	1999年1月	1999年1月25日	就本集團戰略發展提供建議
成明和先生....	[64]歲	非執行董事	2000年11月	2008年1月23日	就本集團戰略發展提供建議
吳昊先生.....	[53]歲	執行董事、 總經理	1999年1月	2017年1月5日	管理及監督本集團的整體業務運營及業務戰略
郭艷美女士....	[62]歲	執行董事(職工 代表董事)、 常務副總經理	1999年1月	2017年1月5日	管理本集團的業務運營
獨立非執行董事					
梁滬明先生....	[66]歲	獨立非執行董事	2021年5月	2021年5月19日	提供獨立意見和判斷給董事會

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位／頭銜	加入 本集團時間	董事委任日期	職責
周先意博士....	[68]歲	獨立非執行董事	2023年5月	2023年5月18日	提供獨立意見和判斷給董事會
胡善榮先生....	[73]歲	獨立非執行董事	2023年5月	2023年5月18日	提供獨立意見和判斷給董事會
高聖平博士....	[59]歲	獨立非執行董事	2023年5月	2023年5月18日	提供獨立意見和判斷給董事會
許靜博士.....	[58]歲	獨立非執行董事	2023年5月	2023年5月18日	提供獨立意見和判斷給董事會
孔昱女士.....	[56]歲	獨立非執行董事	2023年7月	2023年7月18日	提供獨立意見和判斷給董事會
顧敏康先生....	[64]歲	獨立非執行董事	[編纂]	2025年10月30日，自[編纂]之日起生效	提供獨立意見和判斷給董事會

執行董事及非執行董事

李西廷先生，[74]歲，現任本集團董事會主席、執行董事，主持創辦本集團。李先生主要負責董事會運營管理、整體戰略規劃以及制定本集團業務發展方向。李先生在集團的壯大和發展中發揮了領導和至關重要的作用。自集團成立以來，他在醫療器材領域的不同方面深度累積了全面的經驗和知識，例如研發、營銷和戰略規劃等。

在創立本集團之前，李先生曾任職於中科院武漢物理研究所從事物理研究工作（其間，於法國科學研究中心擔任訪問學者，為期兩年）。隨後，李先生任職於深圳安科高技術股份有限公司（「深圳安科」），一家主要從事醫療設備及機械的製造與銷售的公司並獲得了醫療器材領域的初始經驗。李先生於1991年3月主持創辦深圳邁瑞電子有限公司（「邁瑞電子」），並歷任本集團董事、總經理、總裁及聯席首席執行官、執行董事會主席。

李先生於1976年11月畢業於中國科學技術大學物理系低溫物理專業。

董事及高級管理層

徐航先生，[63]歲，為本公司非執行董事。徐先生是本集團聯合創始人之一。徐先生主要負責就本集團戰略發展提供建議。

在聯合創立本集團之前，徐先生曾任職於深圳安科。1991年3月，徐先生共同創立了邁瑞電子。自2003年12月起，徐先生一直擔任深圳鵬瑞集團有限公司董事，並曾自2007年12月至2024年12月擔任該公司總經理。

徐先生分別於1984年7月和1987年6月在清華大學獲得計算機學士學位和電機工程系碩士學位，於2005年3月在中歐國際工商學院獲得工商管理碩士學位。

成明和先生，[64]歲，為本公司非執行董事。成先生是本集團聯合創始人之一，成先生主要負責就本集團戰略發展提供建議。

在聯合創立本集團之前，成先生曾任職於深圳安科。1991年3月，成先生共同創立了邁瑞電子，1998年9月至2000年10月於深圳市雷杜生命科學股份有限公司擔任副總裁。2020年起歷任集團營銷副總裁、戰略發展執行副總裁、首席戰略官、聯席首席執行官。2016年3月至2020年11月擔任本公司總經理。

成先生分別於1985年7月和1988年2月在上海交通大學獲得生物醫學工程專業學士及碩士學位。

吳昊先生，[53]歲，為本公司執行董事、總經理。吳先生主要負責管理及監督本集團整體業務運營及業務戰略。

1995年7月至1999年1月期間，吳先生曾任職邁瑞電子。自1999年本公司成立以來，他一直在本公司工作，並通過在本集團的多個部門任職，積累了對本集團各方面發展的深刻見解。自1999年1月至2010年7月，吳先生歷任本公司國內營銷系統大區副經理、銷售總監、副總裁及高級副總裁；2010年8月至2013年5月任戰略發展部高級副總裁；2013年6月至2015年5月任戰略發展部總經理兼外科事業部總經理；2014年5月至2016年2月任副總裁；及2016年3月至2020年10月任常務副總裁。自2020年11月起，吳先生獲委任為本公司總經理。

吳先生於2013年7月在北京大學光華管理學院獲得高級管理人員工商管理碩士學位。

郭艷美女士，[62]歲，為本公司執行董事（職工代表董事）、常務副總經理。郭女士主要負責管理本集團的業務運營。

在加入本集團之前，郭女士曾於中國電子科技集團公司第四十三研究所擔任工程師。1996年4月至1999年1月，郭女士曾任職邁瑞電子。自1999年本公司成立以來，她一直在本公司工作，並通過在本集團的多個部門任職，積累了對本集團各方面發展的

董事及高級管理層

深刻見解。自1999年1月至2020年11月，郭女士歷任本公司項目經理、部門經理、研發總監、研發副總經理、副總經理等職務。自2021年4月起，郭女士獲委任為本公司常務副總經理。

郭女士於1986年7月在西安電子科技大學（前身為西北電訊工程學院）獲得計算機工程學士學位。

獨立非執行董事

梁滙明先生，[66]歲，為本公司獨立非執行董事。他主要負責提供獨立意見和判斷給董事會。

1989年9月至2006年8月，梁先生歷任中興通訊股份有限公司（一家於深圳證券交易所（證券代碼：000063）及香港聯交所上市的公司（股份代號：0763））華北區總經理、移動總監辦總監、總裁辦主任等職位，2006年9月至2019年12月任中興通訊股份有限公司廣東事務辦公室副總裁兼主任，2020年1月至2021年12月返聘任中興通訊股份有限公司顧問。自2019年2月起，梁先生一直擔任深圳市一諾財達投資有限公司的執行董事及總經理。

梁先生於1986年12月畢業於西安電子科技大學（原西北電訊工程學院）無線電專業。

周先意博士，[68]歲，為本公司獨立非執行董事。他主要負責提供獨立意見和判斷給董事會。

自1984年12月起，周博士在中國科學技術大學近代物理系任教，歷任助教、講師、副教授及教授（博士生導師），1994年7月至1996年4月作為洪堡學者在德國慕尼黑聯邦國防大學從事合作研究。1998年9月至2018年4月，他在中國科學技術大學歷任近代物理系副系主任、系主任、理學院副院長、人事師資處處長、校長助理及副校長等多個高級管理職務。2018年5月至2022年12月，周博士擔任中國科學技術大學教授。周博士現任中國科學技術大學關心下一代工作委員會副主任。

周博士分別於1982年7月、1985年1月和1989年10月在中國科學技術大學獲得理學學士學位、碩士學位和博士學位。

胡善榮先生，[73]歲，為本公司獨立非執行董事。他主要負責提供獨立意見和判斷給董事會。

1976年11月至2012年8月，胡先生在中國科學院上海微系統與信息技術研究所工作，1992年至2006年其歷任該所財務處處長、行政處處長、所長助理及科研裝備主管；2007年至2012年其歷任該所科技處處長及教授級高級工程師。

董事及高級管理層

胡先生於1976年11月畢業於中國科學技術大學物理系低溫物理專業。

高聖平博士，[59]歲，為本公司獨立非執行董事。他主要負責提供獨立意見和判斷給董事會。

1985年9月至1991年7月，他在湖北省仙桃市剅河高中任教師，1991年8月至1993年8月在湖北省仙桃市彭場高中任教師，1996年7月至1999年8月任中國中煤能源集團有限公司（前身為中國煤炭工業進出口集團公司）法律事務部法律顧問，2002年9月至2004年6月於中國人民大學法學院從事博士後研究工作，2004年7月起擔任中國人民大學法學院教授及博士生導師。自2020年6月起，高博士一直擔任京東科技控股股份有限公司及民生基金管理有限公司的獨立董事。

高博士分別於1996年7月和2002年5月獲得中國政法大學民商法碩士學位和博士學位。高博士為中國執業律師。

許靜博士，[58]歲，為本公司獨立非執行董事。她主要負責提供獨立意見和判斷給董事會。

許博士自1992年7月起任職於北京大學。現任北京大學新聞與傳播學院教授、博士生導師、北京大學文化與傳播研究所副所長、北京大學健康傳播專業碩士項目負責人以及北京大學全球健康發展研究院教授。

許博士分別於1989年7月、1992年7月和2003年7月在北京大學獲得國際政治專業學士學位、碩士學位和博士學位。

孔昱女士，[56]歲，為本公司獨立非執行董事。她主要負責提供獨立意見和判斷給董事會。

自1994年5月至2022年6月，孔女士任職於普華永道中天會計師事務所，其最後職位為合夥人。自2022年12月起，她擔任卡奧斯物聯科技股份有限公司獨立董事。

孔女士於1991年7月獲得北京大學國際經濟學學士學位。她自1994年11月起為註冊會計師，2002年12月起為特許公認會計師公會的會員，及自2025年4月起為中國註冊會計師協會的非執業會員。她目前是特許公認會計師公會的終身會員。

顧敏康先生，[64]歲，為本公司獨立非執行董事。他主要負責提供獨立意見和判斷給董事會。

1987年7月至1993年8月，他在華東政法學院擔任講師。1997年1月至2018年6月，他在香港城市大學法律學院擔任教授一職，在此期間，他還於2008年1月至2015年7月擔任副院長一職。自2018年2月起，他擔任湘潭大學信用風險管理學院院長及博

董事及高級管理層

士生導師；自2021年3月起，他擔任湘潭大學法學學部部長。自2023年8月起，他擔任香港教育大學應用政策研究與教育未來學院聯席副院長及國家安全與法律教育研究中心總監。

顧先生分別於1984年7月和1987年7月在華東政法大學獲得法學學士學位和碩士學位、於1996年5月獲得美國威拉姆特大學的法律博士學位並於2001年9月獲得法國艾克斯－馬賽大學歐洲商法碩士學位。

高級管理層

下表列載本公司高級管理層成員的相關資料。

姓名	年齡	職位／頭銜	獲委任為高級 管理層成員的日期	加入 本集團日期	角色及職責
吳昊先生.....	[53]歲	執行董事、 總經理	2017年1月5日	1999年1月	管理及監督本集團的 整體業務運營及業 務戰略
郭艷美女士.....	[62]歲	執行董事、常務 副總經理	2017年1月5日	1999年1月	管理本集團的業務運 營
李在文先生.....	[51]歲	高級副總經理	2017年1月5日	1999年1月	管理本集團的全球營 銷系統
李新勝博士.....	[53]歲	高級副總經理	2021年4月27日	2002年3月	管理本集團的研發系 統
劉來平博士.....	[55]歲	副總經理	2017年1月5日	2014年1月	管理本集團法律及政 府關係相關事宜
岑建先生.....	[48]歲	副總經理	2024年7月4日	2003年7月	管理本集團在生命信 息與支持事業部領 域的研發
閻華文先生.....	[50]歲	副總經理	2024年7月4日	2002年7月	管理本集團在體外診 斷領域的研發

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位／頭銜	獲委任為高級 管理層成員的日期	加入 本集團日期	角色及職責
何緒金先生.....	[53]歲	副總經理	2024年7月4日	1999年1月	管理本集團在醫學影像領域的研發
李朝陽先生.....	[56]歲	副總經理	2024年7月4日	1999年1月	技術研究院管理工作，以及體外診斷分子領域新技術創新與研發工作
李文楣女士.....	[45]歲	董事會秘書	2017年1月5日	2007年12月	管理本集團董事會相關事宜、資本市場事宜及投資者與媒體關係相關事宜
趙雲女士.....	[42]歲	財務負責人	2019年11月15日	2017年4月	管理本集團財務與會計相關事宜

吳昊先生，[53]歲，為本公司執行董事、總經理。有關其履歷詳情，請參閱上文「一 執行董事」。

郭艷美女士，[62]歲，為本公司執行董事、常務副總經理。有關其履歷詳情，請參閱上文「一 執行董事」。

李在文先生，[51]歲，為本公司高級副總經理。李在文先生負責管理本集團的全球營銷系統。

李在文先生於1998年8月至1999年1月曾任職邁瑞電子。自1999年本公司成立以來，他一直在本公司工作，並在本集團的營銷活動方面積累了豐富的經驗與專長。他自1999年1月至2015年5月歷任本公司銷售工程師、成都辦事處主任、西南地區經理、國內檢驗銷售總監、副總裁、高級副總裁及國內營銷系統總經理等職務。自2015年6月至2017年1月他擔任本公司副總經理。自2017年1月起，他一直擔任本公司高級副總經理。自2024年4月至2025年11月，李在文先生曾任深圳惠泰醫療器械股份有限公司（一家在上海證券交易所上市的公司，證券代碼：688617）的董事。

董事及高級管理層

李在文先生於1997年7月在重慶工商大學獲得國際市場營銷學士學位。

李新勝博士，[53]歲，為本公司高級副總經理。李博士負責管理本集團的研發系統。

李博士獲得博士學位後於2002年加入本公司，並在本集團的研發活動方面積累了豐富的經驗與專長。李博士自2002年3月至2021年4月歷任本公司項目經理、部門經理、研發總監、生命信息與支持事業部總經理。李博士於2021年4月至2024年7月擔任本公司副總經理一職。自2023年7月起，李博士一直擔任深圳高性能醫療器械國家研究院有限公司的董事。自2024年4月起，李博士一直擔任深圳惠泰醫療器械股份有限公司（一家在上海證券交易所上市的公司，證券代碼：688617）的董事。自2024年7月起，他擔任本公司高級副總經理，目前還兼任我們全資附屬公司HyTest Invest Oy的董事會主席。

李博士自2019年起擔任全國麻醉和呼吸設備標準化技術委員會的副主任委員。

李博士於1995年7月在黑龍江科技大學獲得機械製造工藝及設備專業學士學位，並於1997年12月在哈爾濱工業大學獲得機械製造專業碩士學位。李博士於2001年7月在清華大學獲得生物醫學工程專業博士學位。

劉來平博士，[55]歲，為本公司副總經理。劉博士負責管理本集團的法律及政府關係相關事宜。

自1993年7月至2003年5月，劉博士歷任深圳市龍崗區人民法院書記員、代理審判員、審判員、執行庭副庭長等職務。自2003年5月至2013年8月，他歷任深圳市中級人民法院代理審判員、審判員、副處長、庭長及審判委員會委員。自2014年1月至2017年1月，他擔任本公司中國區法律事務部總經理。自2017年1月起，他擔任本公司副總經理。自2020年1月至2026年2月，他擔任深圳信立泰藥業股份有限公司（一家在深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：002294）的獨立董事。

劉博士於2006年6月在華東政法大學獲得國際法博士學位。

岑建先生，[48]歲，為本公司副總經理。岑先生負責管理本集團在生命信息與支持事業領域的研發。

岑先生於2003年獲得碩士學位後加入本公司，並在本集團的研發活動方面積累了豐富的經驗與專長。岑先生自2003年7月至2024年7月歷任本公司硬件開發工程師、部門經理、研發總監及生命信息與支持事業部副總經理。自2024年7月起，他擔任本公司副總經理。他同時兼任本公司生命信息與支持事業部的總經理。

董事及高級管理層

岑先生於2000年7月在西安交通大學獲得生物醫學工程學士學位，並於2003年6月在華中科技大學獲得生物醫學工程碩士學位。

閻華文先生，[50]歲，為本公司副總經理。閻先生負責管理本集團在體外診斷領域的研發。

閻先生獲得碩士學位後於2002年加入本公司，並在本集團的研發活動方面積累了豐富的經驗與專長。閻先生自2002年7月至2024年7月歷任硬件開發工程師、項目經理、部門經理、研發總監、北京研究院總經理、體外診斷事業部副總經理、總經理等職務。自2024年7月起，他擔任本公司副總經理。

閻先生於1999年7月在清華大學獲得工程物理學士學位，並於2002年7月在北京大學獲得核技術與應用碩士學位。

何緒金先生，[53]歲，為本公司副總經理。何先生負責管理本集團在醫學影像領域的研發。

1997年10月至1999年1月，何先生在邁瑞電子曾任硬件工程師。自1999年本公司成立以來，他一直在本公司工作，並在本集團的研發活動方面積累了豐富的經驗與專長。他自1999年1月至2024年7月歷任本公司硬件開發工程師、部門經理、研發總監、醫學影像事業部副總經理、總經理等職務。自2024年7月起，他擔任本公司副總經理。

何先生於1994年7月獲得西安交通大學的電機學士學位，並於1997年6月獲得西華大學（前身為四川工業學院）的機電控制與自動化碩士學位。

李朝陽先生，[56]歲，為本公司副總經理。李朝陽先生負責技術研究院管理工作，以及體外診斷分子診斷技術研發工作。

1996年12月至1999年1月，李朝陽先生在邁瑞電子擔任硬件開發工程師。自1999年本公司成立以來，他一直在本公司工作，並在本集團的研發活動方面積累了豐富的經驗與專長。他自1999年1月至2020年11月歷任本公司硬件開發工程師、部門經理、研發總監、北京研究院總經理、體外診斷事業部副總經理、總經理等職務。他自2020年11月起擔任本公司技術研究院院長，並自2024年7月起擔任本公司副總經理。

李朝陽先生於1992年7月在電子科技大學獲得生物醫學工程與儀器學士學位。

李文楣女士，[45]歲，為本公司董事會秘書。李女士負責管理本集團董事會相關事宜、資本市場事宜及投資者與媒體關係相關事宜。

董事及高級管理層

李女士於2007年12月加入本集團，李女士自2017年1月起擔任本公司董事會秘書，董事會辦公室主任及資本市場總經理。李女士亦曾在集團擔任投資者關係經理、投資者關係總監、財務管理部總監、副首席財務官、首席投資官兼戰略發展部副總經理、戰略發展部總經理職務。

李女士於2003年7月在北京大學獲得社會學學士學位。

趙雲女士，[42]歲，為本公司財務負責人。趙女士負責管理本集團財務與會計相關事宜。

2007年8月至2009年3月，趙女士擔任畢馬威華振會計師事務所審計師。2009年4月至2010年10月，她於華潤(深圳)有限公司工作。2010年11月至2017年3月，她先後擔任畢馬威華振會計師事務所審計經理及審計高級經理。趙女士自2017年4月至2019年11月擔任本公司財務部副總監及總監。自2019年11月起，她擔任本公司財務負責人及財務中心總經理。自2024年4月起，趙女士一直擔任深圳惠泰醫療器械股份有限公司(一家在上海證券交易所上市的公司，證券代碼：688617)的董事。

趙女士分別於2004年7月和2007年6月在廈門大學獲得企業管理學士學位及碩士學位，並自2014年1月起為中國註冊會計師協會非執業會員。

一般事項

除上文所披露者外，於緊接本文件日期前三年內，概無本公司董事或高級管理層成員擔任其任何證券於香港或海外任何證券市場上市的任何上市公司的董事。

除上文所披露者外，概無本公司董事或高級管理層成員與本公司任何其他董事及高級管理層成員有關聯。

除本文所披露者外，截至最後實際可行日期，盡董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無與委任本公司董事有關的其他事宜須提請股東垂注，亦無與董事有關而須根據《上市規則》第13.51(2)(h)至(v)條的規定披露的資料。

聯席公司秘書

李文楣女士於2025年10月獲委任為聯席公司秘書，自[編纂]起生效。有關其履歷詳情，請參閱上文「—高級管理層」。

黃美鳳女士(「黃女士」)亦於2025年10月獲委任為聯席公司秘書，自[編纂]起生效。

黃女士現任香港中央證券登記有限公司的實體解決方案經理。黃女士在企業秘書及合規監管服務領域擁有逾20年的工作經驗。

黃女士獲得英國愛丁堡龍比亞大學的文學學士學位(會計與金融專業)。她為香港公司治理公會和英國特許公司治理公會的准會員。

董事及高級管理層

董事會委員會

董事會將若干職責委派予各個委員會。根據相關中國法律及法規以及《企業管治守則》，本公司已成立四個董事會委員會，即審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會及戰略與可持續發展委員會。

審計委員會

我們已成立審計委員會，其書面職權範圍符合《上市規則》第3.21條及《企業管治守則》第D.3段。[編纂]後，審計委員會由四名董事（即孔昱女士、梁滙明先生、許靜博士及顧敏康先生）組成。孔昱女士持有《上市規則》第3.10(2)條及第3.21條規定的適當專業資格，並擔任審計委員會主席。審計委員會的主要職能包括（但不限於）審核本公司的財務資料及其披露情況，監督並評估內外部審計工作及內部控制。

提名委員會

我們已根據《企業管治守則》第B.3段的規定成立提名委員會並制定書面職權範圍。[編纂]後，提名委員會由四名董事（即周先意博士、胡善榮先生、高聖平博士及許靜博士）組成。周先意博士擔任提名委員會主席。提名委員會的主要職責包括但不限於制定董事會及高級管理層成員甄選標準與程序，並遴選及審查本公司董事會成員及高級管理層成員候選人的資質。

薪酬與考核委員會

我們已根據《企業管治守則》第E.1段的規定成立薪酬與考核委員會並制定書面職權範圍。[編纂]後，薪酬與考核委員會由三名董事（即梁滙明先生、高聖平博士及許靜博士）組成。梁滙明先生擔任薪酬與考核委員會主席。薪酬與考核委員會的主要職責包括但不限於制定董事及高級管理層的考核標準並實施考核，以及制定和審查董事及高級管理層的薪酬政策和計劃。

戰略與可持續發展委員會

我們已設立戰略與可持續發展委員會。戰略與可持續發展委員會由十名董事（即李西廷先生、徐航先生、成明和先生、吳昊先生、郭艷美女士、梁滙明先生、周先意博士、胡善榮先生、孔昱女士及顧敏康先生）組成。李西廷先生擔任戰略與可持續發展委員會主席。戰略與可持續發展委員會的主要職責包括但不限於就本公司的長期發展規劃、重大投資決策及可持續發展舉措開展研究並提出建議。

董事及高級管理層

董事確認

《上市規則》第8.10條

各董事確認，截至最後實際可行日期，其概無在與本公司的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益而須根據《上市規則》第8.10條予以披露。

《上市規則》第3.09D條

各董事均確認其(i)已於2025年10月獲得《上市規則》第3.09D條所述的法律意見，及(ii)了解《上市規則》規定的其作為[編纂]發行人董事的義務。

《上市規則》第3.13條

各獨立非執行董事均已確認(i)其就《上市規則》第3.13(1)至(8)條所述各項因素而言的獨立性；(ii)截至最後實際可行日期，其於過去或現時概無於本公司或其附屬公司業務中擁有任何財務或其他權益，且其與《上市規則》所指的本公司任何核心關連人士概無任何關連；及(iii)於其獲委任時並無其他可能會影響其獨立性的因素。

董事薪酬

我們的董事可以酬金、工資、花紅、津貼、實物福利以及退休計劃繳款的形式獲得報酬。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，已付或應付予我們董事的薪酬總額分別為人民幣69.6百萬元、人民幣65.9百萬元及人民幣50.8百萬元。根據現時有效的安排，我們估計截至2026年12月31日止年度，董事的應計稅前薪酬總額將約為人民幣50百萬元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，在五名最高薪酬人士中其餘人士薪酬總額分別為人民幣28.8百萬元、人民幣26.7百萬元及人民幣21.6百萬元。

於業績記錄期，本公司並無向董事或五名最高薪酬人士支付薪酬，且彼等並無應收薪酬，作為加入本公司或加入本公司後的獎勵，或作為與本公司或其任何附屬公司管理職務有關的離職補償。於業績記錄期，概無董事放棄任何薪酬。除上文所披露者外，於業績記錄期，本公司或其任何附屬公司概無其他已付或應付予董事或五名最高薪酬人士的款項。有關董事於業績記錄期的薪酬的更多資料及最高薪酬人士的資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註9及10。

《企業管治守則》

本公司的目標是實現高水準的企業管治，這對我們的發展和維護我們股東的利益至關重要。為實現此目標，本公司擬於[編纂]後遵守《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》及《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。

董事及高級管理層

董事會多元化政策

為提升董事會成效並維持高水準的企業管治，及為實現本公司的可持續及均衡發展目標，我們[已採納]董事會多元化政策，其中載列實現及維持董事會多元化的目標及方法。根據董事會多元化政策，我們在甄選董事會候選人時，通過考慮多項因素力求實現董事會多元化，包括但不限於性別、技能、年齡、職業經驗、知識、文化背景及服務年資等因素。委任的最終決定將基於經選定候選人的才能和對董事會的貢獻。我們的董事擁有均衡的知識和技能組合。我們擁有七名具有不同行業背景的獨立非執行董事，佔我們董事會成員的三分之一以上。本公司已評估董事會架構、規模及組成，並認為董事會架構合理，董事在各方面、各領域的經驗和技能能使本公司維持高水準的運營。

此外，我們尤其認識到性別多元化的重要性。目前，我們董事會由三名女性董事和九名男性董事組成。我們已經採取並將繼續採取措施以推進本公司各個層面的性別多元化，包括但不限於我們的董事會及高級管理層層面。展望未來，在甄選及推薦合適的董事會任命候選人時，我們將繼續致力加強董事會的性別多元化，我們將至少有一名女性董事，並將確保我們的女性管理層成員獲得平等發展及表現的機會，以便最終有能力晉升為董事會成員。本公司亦計劃在中高層促進性別多元化，使本公司在不同層面保持均衡的性別比例。經計及我們現有的業務模式及特定需要以及董事的不同背景，董事會的組成符合我們的董事會多元化政策。我們的提名委員會負責確保董事會成員的多元化。於[編纂]後，我們的提名委員會將不時審查董事會多元化政策，確保其維持效力，尤其是未來將竭盡所能識別並推薦合適的女性候選人供董事會考慮，我們亦會每年於企業管治報告中披露有關董事會多元化政策的實施情況。

合規顧問

我們已根據《上市規則》第3A.19及3A.23條委任邁時資本有限公司為我們的合規顧問。合規顧問將就對《上市規則》及其他適用法律、規則、守則及指引的遵守情況向我們提供指導和建議。根據《上市規則》第3A.23條，合規顧問將於若干情況下向本公司提供建議，包括：(a)在發布任何監管公告、通函或財務報告之前；(b)擬進行交易（可能是須予公布的交易或關連交易），包括發行股份、銷售或轉讓庫存股份及股份回購；(c)如我們擬運用[編纂]的方式與本文件所詳述者不同，或如我們的業務活動、發展或業績與本文件所載任何預測、估計或其他資料不同；及(d)如香港聯交所根據《上市規則》第13.10條就本公司[編纂]證券價格或成交量的異常波動或任何其他事宜向本公司作出問詢。

根據《上市規則》第3A.24條，合規顧問將及時就香港聯交所公布的對《上市規則》的任何修訂或補充知會本公司。合規顧問還將通知本公司任何適用於我們的新的或經修訂的香港法律、法規或守則，並就《上市規則》及適用法律法規的持續要求向我們提供建議。委任年期自[編纂]開始，預計將於本公司於[編纂]後的首個完整財政年度的財務業績符合《上市規則》第13.46條之日結束。

與控股股東的關係

控股股東

我們的控股股東包括李先生、徐先生及其持股平台（包括Smartco Development、Quiet Well、Magnifice HK和Magnifice）。根據一致行動協議，李先生與徐先生須就（其中包括）本公司需要董事會或股東批准的事項（包括但不限於運營事項）或涉及行使其股東權利的事項共同採取一致行動。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構——一致行動安排」段落。截至最後實際可行日期，本公司已發行股份總額由(i) Smartco Development（一家由李先生通過Quiet Well全資擁有的有限責任公司）持有約26.99%；(ii) 李先生直接持有約0.08%；及(iii) 通過Magnifice HK（一家由Magnifice（一家由徐先生全資擁有的有限責任公司）擁有約66.32%股權的有限責任公司）持有約24.50%。Magnifice HK剩餘33.68%的股權由Simple Well Limited擁有，而Simple Well Limited由簡瑤女士通過Simple Well (BVI) Holding Limited控制。此外，截至最後實際可行日期，深圳睿福及深圳睿隆分別持有本公司已發行股份的約0.23%及0.10%。李先生及徐先生分別持有深圳睿福及深圳睿隆約47.04%及42.71%的有限合夥權益。因此，截至最後實際可行日期，李先生、徐先生、Smartco Development、Magnifice HK、Quiet Well及Magnifice共同持有本公司已發行股本總額的約51.58%，故此為我們的控股股東。

緊隨[編纂]完成後且假設並未根據[編纂]發行任何新股份，李先生（直接和間接通過Smartco Development及Quiet Well）與徐先生（通過Magnifice HK及Magnifice）將共同於我們已發行股本的約[編纂]%中擁有權益。因此，[編纂]完成後，李先生、徐先生、Smartco Development、Magnifice HK、Quiet Well及Magnifice仍為我們的控股股東。

我們的業務獨立性

經考慮以下因素，董事信納，[編纂]後我們能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人開展業務。

經營獨立性

本公司可全權對自身業務運營獨立作出所有決策，並可獨立開展自身業務運營。我們擁有自己的運營資源，包括但不限於客戶及供應商，以及可用於生產我們產品的自有註冊專利。我們的高級管理層團隊獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人運營業務。我們亦能向獨立於控股股東且與控股股東無關聯的第三方獲得供應商、客戶及業務合作夥伴的來源。

基於以上所述，我們董事信納，於業績記錄期我們獨立於我們的控股股東及其各自的緊密聯繫人運營，並將於[編纂]後繼續獨立於我們控股股東的業務運營。

管理獨立性

我們的管理及營運決策由董事會集體作出。[編纂]後，董事會將由十二名董事組成，包括三名執行董事、兩名非執行董事及七名獨立非執行董事。詳情請參閱「董事及高級管理層」。

與控股股東的關係

我們的董事具備確保董事會正常運作的相關經驗。我們進一步相信，基於以下原因，董事及高級管理層成員能夠獨立於我們的控股股東（包括我們的執行董事李先生及非執行董事徐先生）及其各自的緊密聯繫人，履行其於本公司管理業務的職責：

- (a) 除李先生及徐先生外，所有董事及高級管理層成員與我們的控股股東及其各自的緊密聯繫人之間均不存在其他可能影響其獨立性的關係。如「董事及高級管理層」一節所詳述，其在行業中擁有豐富的經驗，且已在本集團擔任管理職務多年，使其能夠獨立於控股股東履行其職責；
- (b) 我們的獨立非執行董事在不同領域擁有豐富的經驗。我們相信其將能夠行使獨立判斷，並在董事會的決策過程中能夠提供公正的意見，以保障我們股東的利益；
- (c) 各董事知悉其作為董事承擔的受信責任，該等責任要求（其中包括）其為本公司的最佳利益行事，且不容許其作為董事的職責與其個人利益之間存在任何衝突；
- (d) 本公司為一家A股上市公司，並已建立內部控制機制以識別關聯方交易及關連交易，從而確保於擬定交易中存在利益衝突的股東或董事將放棄就相關決議案投票。在召開董事會會議或股東會議以審議一項擬進行的交易，而董事或控股股東或其各自的任何緊密聯繫人於其中擁有重大利益的情況下，相關董事或控股股東及其各自的緊密聯繫人須放棄就相關決議案投票，且不得計入投票的法定人數；及
- (e) 我們已採納一系列企業管治措施以管理本集團與控股股東之間的潛在利益衝突（如有），以加強我們的獨立管理。詳情請參閱下文「企業管治措施」。

財務獨立性

本集團設有自身的內部控制、會計、資金、申報及財務管理系統，並設有會計及財務部門。此外，本集團獨立開立及管理銀行賬戶，且從未與控股股東共用任何銀行賬戶。本集團根據相關法律進行獨立稅務登記，並按照適用的中國稅務法律法規獨立繳納稅款。本集團從未與控股股東或其控制的任何其他實體共同繳納任何稅項。

截至最後實際可行日期，本集團並無倚賴控股股東及／或其各自的緊密聯繫人提供任何財務資助。董事確認，截至最後實際可行日期，控股股東或其各自的緊密聯繫人均未向本集團提供任何貸款、擔保或質押，本集團亦未向控股股東提供任何貸款、擔保或質押。

與控股股東的關係

基於上文所述，董事認為我們能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人維持財務獨立性。

《上市規則》第8.10條

截至最後實際可行日期，控股股東概無於直接或間接與本公司業務存在或可能存在競爭關係而須根據《上市規則》第8.10條予以披露的任何業務中擁有任何權益。

企業管治措施

董事認為，我們亦制定適當的企業管治措施以管理控股股東與本集團之間的潛在利益衝突，並保障股東的整體利益，理由如下：

- 倘須召開股東會審議控股股東或其各自的任何緊密聯繫人於其中擁有重大利益的擬定交易，控股股東不得就決議案投票，且不得計入投票的法定人數；
- 本集團已建立內部控制機制以識別關連交易。[編纂]後，倘本集團與控股股東及其各自聯繫人擬進行任何交易，我們將遵守公司章程及《上市規則》的規定，包括（如適用）申報、由獨立非執行董事進行年度審閱、公告及獨立股東批准；
- 董事會由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事均衡組成，其中獨立非執行董事佔董事會成員過半，以確保董事會在決策過程中能夠有效行使獨立判斷及向股東提供獨立意見。獨立非執行董事各自及共同擁有履行職責所需的必要知識及經驗。其將審核本集團與控股股東之間是否存在任何利益衝突，並為保障少數股東的利益提供公正且專業的意見；
- 倘董事合理要求獨立專業人士（如財務顧問）提供意見，則委聘有關獨立專業人士的費用將由本公司承擔；及
- 我們已委任邁時資本有限公司作為我們的合規顧問，其將就遵守適用法律及《上市規則》（包括有關董事職責及企業管治的各種規定）向我們提供意見及指引，並及時向我們通報香港《上市規則》或適用法律法規的任何修訂或補充。

基於上文所述，董事信納，已實施足夠的企業管治措施，以於[編纂]後管理本公司與我們的控股股東之間可能出現的利益衝突及保障我們少數股東的利益。

主要股東

就董事所知，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且本公司的已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]之間並無任何其他變動），以下人士將於我們的股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部條文須向我們及香港聯交所披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接於附有權利可於任何情況下在本公司股東會上投票的任何類別股本的10%或以上面值中擁有權益：

股東	身份／權益性質	股份描述	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後		
			股份數量 ⁽¹⁾	佔本公司的 概約持股 百分比 ⁽²⁾	股份數量 ⁽¹⁾	佔A股的 概約持股 百分比 ⁽³⁾	佔本公司的 概約持股 百分比 ⁽³⁾
李先生 ⁽⁴⁾	於受控制法團的權益	A股	331,057,164	27.32%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
	實益權益	A股	1,005,381	0.08%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
徐先生 ⁽⁵⁾	於受控制法團的權益	A股	300,935,829	24.83%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Quiet Well ⁽⁴⁾	於受控制法團的權益	A股	327,072,335	26.99%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Magnifice ⁽⁵⁾	於受控制法團的權益	A股	296,951,000	24.50%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Smartco Development ⁽⁴⁾	實益權益	A股	327,072,335	26.99%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Magnifice (HK) ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	實益權益	A股	296,951,000	24.50%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%

附註：

1. 所示全部權益均為股份中的好倉。
2. 根據截至最後實際可行日期已發行的1,211,799,431股A股（不包括作為庫存股持有並將於股東批准後予以註銷的641,963股A股）總數計算得出。
3. 根據緊隨[編纂]完成後已發行的1,211,799,431股A股及[編纂]股H股總數計算得出，原因是[編纂]股H股將根據[編纂]予以發行（假設[編纂]未獲行使）。
4. 截至最後實際可行日期，Smartco Development持有327,072,335股A股。Smartco Development由Quiet Well全資擁有，而Quiet Well由李先生全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，李先生及Quiet Well各自被視為於Smartco Development持有的股份中擁有權益。此外，截至最後實際可行日期，深圳睿福持有2,747,306股A股，深圳睿隆持有1,237,523股A股。由於李先生持有深圳睿福和深圳睿隆各自約47.04%的有限合夥權益，因此根據《證券及期貨條例》，李先生亦被視為於深圳睿福和深圳睿隆各自持有的A股中擁有權益。
5. 截至最後實際可行日期，Magnifice (HK)持有296,951,000股A股。Magnifice (HK)由Magnifice擁有66.32%的股權，而Magnifice由徐先生全資擁有，以及由Simple Well Limited擁有33.68%的股權，而Simple Well Limited由簡瑤女士通過Simple Well (BVI) Holding Limited控制。因此，根據《證券及期貨條例》，徐先生、Magnifice、Simple Well Limited、Simple Well (BVI) Holding Limited及簡瑤女士均被視為於Magnifice (HK)持有的股份中擁有權益。此外，截至最後實際可行日期，深圳睿福持有2,747,306股A股，深圳睿隆持有1,237,523股A股。由於徐先生持有深圳睿福和深圳睿隆各自約42.71%的有限合夥權益，因此根據《證券及期貨條例》，徐先生亦被視為於深圳睿福和深圳睿隆各自持有的A股中擁有權益。

主要股東

6. Magnifice (HK)已不時將其持有的A股質押給若干受監管的金融機構（例如《銀行業條例》界定的認可機構名單內的中國的銀行分行），作為該等金融機構向Magnifice (HK)提供的若干融資的抵押（「質押融資」）。該質押融資將持續發生，並可於[編纂]後續期、延期及／或再融資。於最後實際可行日期，Magnifice (HK)已將其持有的60,250,000股A股（佔於最後實際可行日期已發行股份總數的4.97%）質押給若干受監管的金融機構（例如《銀行業條例》界定的認可機構名單內的中國的銀行分行）。質押融資須遵守貸款價值比率規定，A股價值重大減少可能觸發該規定生效，在這種情況下Magnifice (HK)將須提供額外抵押物。Magnifice (HK)在質押融資項下質押的A股數目可能根據A股市場價值而發生相應變化。倘（其中包括）Magnifice (HK)未能滿足上述要求提供額外抵押物，且貸款價值比率進一步達到Magnifice (HK)與出借人根據質押融資協議約定的界限值，或倘出現相關貸款協議違約事件，根據質押融資協議出借人可能有權出售受限於股份質押的A股。

截至最後實際可行日期，Magnifice (HK)質押的A股數目僅佔已發行股份總數的4.97%。因此，倘質押融資被強制執行，本公司認為這將不會影響控股股東的組成結構及本集團遵守《上市規則》項下的擁有權延續性規定。此外，根據《上市規則》第10.07條附註2，控股股東可將他們實益擁有的發行人證券抵押（包括押記或質押）予認可機構（定義見《銀行業條例》）作受惠人，以取得真誠商業貸款。鑒於質押融資乃提供給《銀行業條例》界定的認可機構名單內的受監管的金融機構，該質押融資可豁免遵守《上市規則》第10.07條，且將不會影響《上市規則》第10.07條項下的禁售義務。

股本

股本

以下為緊接[編纂]完成前及緊隨[編纂]完成後本公司股本的描述。

截至最後實際可行日期，本公司的已發行股本為人民幣1,212,441,394元，包括1,212,441,394股每股面值人民幣1.00元的A股（包括作為庫存股持有並將於股東批准後予以註銷的641,963股A股），該等全部股份均於深圳證券交易所上市。

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，本公司的已發行股本將如下所列：

股份描述	股份數量	佔經擴大已發行股本的概約百分比
已發行A股	1,211,799,431	[編纂]%
根據[編纂]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100.00%

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]獲悉數行使，本公司的已發行股本將如下所列：

股份描述	股份數量	佔本公司股本總額的概約百分比
已發行A股	1,211,799,431	[編纂]%
根據[編纂]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100.00%

我們的股份

我們於[編纂]完成後發行的H股及我們的A股均為我們股本中的普通股，被視為一類股份。深港通已建立中國內地與香港之間的股票互聯互通機制。A股可由中國內地投資者、合資格境外機構投資者或合資格境外戰略投資者[編纂]及[編纂]，且必須以人民幣進行交易。由於我們的A股為北向交易下的合資格證券，因此其亦可由香港及其他境外投資者根據深港通的規則與限制進行[編纂]及[編纂]。H股可由香港及其他境外[編纂]以及合資格境內機構[編纂]或[編纂]。倘若H股為南向交易下的合資格證券，其亦可由中國內地[編纂]根據滬港通或深港通的規則與限額進行[編纂]及[編纂]。

地位

我們的H股及A股根據公司章程被視為一類股份，在所有其他方面均享有同等地位，特別是在本文件日期後就宣派、派付或作出的所有股息或分派方面將享有同等地位。

股 本

位。所有H股股息將由我們以港元派付，而所有A股股息將由我們以人民幣派付。除現金外，股息亦可以股份的形式派發。H股持有人將收到以H股形式派付的股息，而A股持有人將收到以A股形式派付的股息。

本公司A股無法轉換為H股以在香港聯交所[編纂]及[編纂]

本公司A股及H股一般不可相互轉換或替代。在[編纂]後，本公司A股和H股的[編纂]可能會有所不同。中國證監會發布的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》不適用於在中國境內和香港聯交所雙重上市的公司。截至最後實際可行日期，中國證監會並無相關規則或指引規定A股股東可將其持有的A股轉換為H股在香港聯交所[編纂]及[編纂]。

A股持有人對[編纂]的批准

本公司已取得A股股東批准，以發行H股及尋求H股在香港聯交所[編纂]。該批准已於本公司於2025年10月30日舉行的股東會上獲得，惟須符合以下主要條款：

- (1) [編纂]規模：初步[編纂]的建議H股數目不得超過根據[編纂]（[編纂]獲行使前）將予[編纂]的H股經擴大已發行股本總額的[編纂]%。因[編纂]獲悉數行使而將發行的H股數目不得超過擬在[編纂]項下初步[編纂]的H股總數的[編纂]%。
- (2) [編纂]方式：[編纂]方式為在香港進行[編纂]以及向機構和專業[編纂]進行[編纂]。
- (3) 目標[編纂]：H股[編纂]對象為符合監管規定的合資格[編纂]及根據相關中國法律法規有權[編纂]的合資格境內[編纂]。
- (4) [編纂]基準：H股[編纂]將在適當考慮現有股東權益、[編纂]的接受程度、境內外資本市場及[編纂]風險，根據國際慣例，通過[編纂]需求和[編纂]予以確定。
- (5) 有效期：H股[編纂]及H股在香港聯交所[編纂]須於2025年10月30日舉行的股東會當日起計24個月內完成。

除[編纂]外，我們並未批准任何其他股份的其他[編纂]計劃。

股東會

有關須召開股東會情況的詳情，請參閱本文件「附錄三－公司章程概要」。

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料（包括其附註）及相關附註。我們的合併財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們的經驗及對過往事項、現時狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素而定。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述指我們截至該等年度12月31日止各財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按合併基準呈列。

概覽

我們是全球領先、創新驅動的醫療器械企業及醫療數智化先行者。根據弗若斯特沙利文的資料，我們為中國醫療器械行業的龍頭企業，連續五年在所有國內企業中營收排名第一。按2024年收入計，我們已躋身全球頂尖醫療器械企業第23名，同時排名不斷上升，是全球前30大醫療器械企業中唯一上榜的中國企業，也是前30強行業參與者中最年輕的企業之一。

我們堅持戰略性布局及嚴格的執行力，形成了覆蓋多產品、多產線的完整矩陣，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球頂尖醫療器械企業中唯一一家覆蓋從急診、手術室、重症監護室、普通病房，到外科、心內科、檢驗科、超聲科等多診療場景的企業。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，在多個領域，我們均處於行業領先地位，已有6類產品市場份額位居全球前三，9類產品市場份額位於中國第一。

呈列及編製基準

我們於業績記錄期的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會批准的《國際財務報告準則》（包括所有準則及詮釋）編製。有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

編製符合《國際財務報告準則》的業績記錄期的歷史財務資料需要運用若干關鍵的會計估計，還要求管理層在應用我們會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或對業績記錄期的歷史財務資料有重大影響的假設及估計的領域在本文件附錄一的會計師報告附註4中披露。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的主要因素包括以下方面：

我們通過數智醫療生態系統把握重大市場機遇的能力

在人口老齡化及生活水平提高的推動下，全球醫療健康需求不斷攀升，但由於醫療資源、財政壓力及對價格敏感的採購，這些需求面臨著重大挑戰。為了解決這種不平衡，提高醫療質量和效率已成為尋求更有效的解決方案，以解決臨床痛點並提高診斷效率的關鍵路徑。

全球對「新型醫療基礎設施」的投資正推動對現代智能數字醫療的需求。許多國家和地區正在開展醫院擴建、升級和智慧醫院建設等項目，以解決醫療資源分布不均的問題，實現更一致的醫療服務質量。

我們認為，我們的「設備+IT+AI」數智醫療生態系統通過直接提升醫院客戶的護理效率、質量和可及性，就上述挑戰提供了切實可行的解決方案。通過設備互聯、IT支持的工作流程優化及AI驅動的決策支持，我們的生態系統幫助臨床醫生減少患者等待時間、提高診斷準確性並優化跨園區資源配置，從而使醫院能夠突破質量、效率與成本之間的傳統權衡。特別是，我們推出全球首個臨床應用的重症大模型「啟元」，標誌著AI融入臨床診斷推理的里程碑，使臨床醫生能夠在高精度醫療環境中實現更快、更準確的決策。

未來，我們計劃進一步升級我們的「設備+IT+AI」數智醫療生態系統，並探索LLM在急診護理、醫學影像和實驗室診斷等更多臨床科室的應用。我們認為，該等持續改進不僅將加深我們與現有客戶的合作及支持客戶留存，還將擴大我們的新客戶覆蓋範圍，從而推動我們收入的可持續增長。

我們擴展可及市場的能力

我們認為，我們擴大市場覆蓋範圍、提高在中國及海外市場佔有率及把握新機遇的能力，將對未來收入增長及長期經營業績產生重大影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們已在中國若干成熟業務領域取得最大市場佔有率，而在一些新業務領域的市場佔有率仍相對較低，這為我們進一步滲透市場提供了巨大空間。例如，按2024年收入計，我們在中國潛在生命信息與支持市場的佔有率約為14%，而在微創外科可及市場的佔有率不到2%。我們正通過積極參與國家集中帶量採購計劃及加速向高端醫院滲透，顯著提升我們在微創外科高值耗材領域的市場佔有率，目標是成為該領域的領軍企業。

財務資料

我們認為，我們在海外市場擁有巨大的增長潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年全球醫療器械市場規模達6,230億美元，而我們的海外市場收入為人民幣164億元，市場佔有率較低，僅為個位數。隨著我們不斷滲透市場，我們在全球醫療器械行業的排名穩步上升，根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們排名第23位。根據同一來源，按2024年收入計，我們六類產品在全球相關領域均位列前三，彰顯了我們在全球醫療器械市場的強大競爭力。

戰略收購亦是我們擴大可及市場及把握新增長機遇的重要方式。例如，通過收購科創板上市公司深圳惠泰醫療器械股份有限公司，我們進入微創介入領域，這為我們的業務擴張及收入增長提供了新的驅動力。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，全球心血管設備市場規模約為560億美元，而中國心血管設備市場規模超過人民幣500億元。未來，我們計劃繼續進行選擇性收購，並利用現有產品線之間的協同效應，進一步擴大我們的可及市場並鞏固我們的競爭地位。

我們維持及鞏固高端客戶群的能力

我們的經營業績取決於我們在海外市場提升高端客戶滲透率的能力。於業績記錄期，憑藉我們創新的臨床價值、可靠的產品質量及完善的供應鏈和服務能力，我們的產品和整體解決方案已進入越來越多的高端醫院、醫院集團及大型連鎖實驗室，從而加速我們在不同國家高端客戶群中的突破。我們豐富的產品組合已進入Newsweek評選的全球前100家醫院中的87家。在持續突破空白高端客戶群的同時，我們的客戶層級也在持續提升，本地化生產布局加快，我們可信賴、高質量、快速交付的全球品牌形象持續加強，為後續更多產品和解決方案的滲透打下了堅實的基礎。

未來，我們計劃繼續加強對未覆蓋的高端客戶的滲透，同時深化與現有客戶群的合作，以推動市場佔有率的穩步增長，並進一步確立我們作為全球領先醫療器械品牌的地位。更重要的是，我們認為，我們的產品和整體解決方案能夠很好地受益於全球趨勢，如政府財政壓力增大、醫療專業人員短缺、重視保護醫療工作者安全、提高效率以及降低培訓門檻等。預計該等因素將為我們創造有利機遇，以進一步鞏固我們的市場地位及擴大我們在國際市場的增長。

我們在研發、製造、營銷及供應鏈方面的全球競爭優勢

我們的經營業績在很大程度上受到我們利用全球化研發、製造、營銷及供應鏈能力提供持續創新及優質產品和解決方案的能力的影響。截至最後實際可行日期，我們已在全球範圍內運營12個研發中心，並已聘用逾5,200名研發工程師，這為我們提供了持續的創新動力。於業績記錄期，我們的總研發投入為人民幣117億元，佔同期總收入

財務資料

的10%以上。因此，我們開發了涵蓋體外診斷、生命信息與支持及醫學影像的全面產品組合，同時還積極拓展至微創手術、微創介入及其他新產品線，以滿足從中端到超高端各層次客戶的需求。憑藉紮實工程實力與敏銳客戶洞察力，我們能夠預見並有效應對臨床需求，未來計劃進一步加強研發投入。

我們還通過超過600,000平方米的製造設施、先進的智能製造系統和健全的質量管理體系來維持高標準的產品質量，確保符合全球標準並贏得下游客戶的廣泛認可。經過20多年的國際發展，我們已建立涵蓋營銷、服務和研發的全球本地化平台，並繼續擴大我們的海外本地化製造能力、全球倉庫網絡及區域生產布局。截至2025年12月31日，我們已在14個國家開展本地化生產項目，該等項目對於加速我們進入海外公共市場及大規模客戶群體起到了關鍵作用。

經過30多年的發展，我們已建立覆蓋超過190個國家和地區的營銷網絡，並已形成一套難以複製的組織能力。近年來，我們積極提升市場應變能力，強化客戶參與度，將國內營銷系統和國際營銷系統進行深度融合，發揮「切得細、吃得透、綁得緊」的獨特競爭力，把握全球市場上的新機遇、提供卓越的臨床服務水平，並在高端客戶中實現大規模突破。我們認為，我們在研發、製造、營銷及供應鏈方面的全球競爭優勢將繼續推動我們市場佔有率的提升，深化對高端客戶的滲透，並支撐我們經營業績的長期可持續增長。

關鍵會計政策、判斷及估計

編製歷史財務資料須使用會計估計，而該等會計估計（正如其定義）或有異於實際結果。管理層亦需於應用我們的會計政策時作出判斷。判斷及估計乃經持續評估。其乃基於過往經驗及其他因素，包括對未來事件的預期，而該等預期可能會對我們產生財務影響且在當時情況下被視為合理。有關該等判斷及估計以及我們重大會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3及附註4。

綜合損益表主要組成部分說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益表，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
收入	34,931,901	36,725,750	33,282,159
銷售成本	(12,513,136)	(13,547,519)	(13,207,838)
毛利	22,418,765	23,178,231	20,074,321
其他收入	887,513	857,355	561,973
銷售及分銷費用	(5,010,496)	(5,282,807)	(5,145,135)
研發費用	(3,432,659)	(3,665,861)	(3,578,692)
管理費用	(1,911,634)	(2,018,887)	(1,960,461)
金融資產減值淨額	(244,195)	(299,629)	(196,028)
其他虧損淨額	(444,101)	(206,805)	(494,197)
財務收入	821,643	557,484	479,906

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
財務成本.....	(64,090)	(87,573)	(83,260)
應佔聯營公司(虧損)/利潤.....	(9,817)	(11,812)	15,538
稅前利潤.....	13,010,929	13,019,696	9,673,965
所得稅費用.....	(1,432,516)	(1,279,730)	(1,222,494)
年內利潤.....	11,578,413	11,739,966	8,451,471

收入

按產品線劃分的收入

於業績記錄期，我們的收入主要來自銷售(i)體外診斷產品；(ii)生命信息與支持產品；(iii)醫學影像系統產品；(iv)新興業務(主要包括微創外科、微創介入及動物醫療業務)；及(v)其他。下表載列我們於所示期間按產品線劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。有關我們於業績記錄期收入波動的詳細討論，請參閱「一經營業績討論」。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品線						
體外診斷產品.....	12,248,803	35.1	13,512,829	36.8	12,240,657	36.8
生命信息與支持產品...	14,262,780	40.8	12,265,015	33.4	9,836,724	29.6
醫學影像系統產品...	6,590,729	18.9	6,973,005	19.0	5,716,706	17.2
新興業務.....	1,772,977	5.0	3,873,223	10.5	5,377,960	16.2
其他 ⁽¹⁾	56,612	0.2	101,678	0.3	110,112	0.2
總計	34,931,901	100.0	36,725,750	100.0	33,282,159	100.0

附註：

(1) 其他主要是指租金收入。

我們的收入由2023年的人民幣34,931.9百萬元增至2024年的人民幣36,725.8百萬元，主要由於我們體外診斷產品的持續開發和新興業務的快速增長，反映我們已確立及新興細分市場的發展勢頭強勁。我們的收入由截至2024年的人民幣36,725.8百萬元減至截至2025年的人民幣33,282.2百萬元，主要由於體外診斷產品、生命信息與支持產品及醫學影像系統產品市場的挑戰不斷增加。有關詳細分析，請參閱「一經營業績討論」。

按地理市場劃分的收入

我們一直在不斷加強在亞洲、美洲和歐洲的國際業務。下表載列我們於所示期間按地理市場劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地.....	21,382,036	61.2	20,292,137	55.3	15,631,784	47.0
亞太	2,637,845	7.6	3,659,476	10.0	3,617,719	10.9
北美	2,603,033	7.5	2,636,480	7.2	2,702,022	8.1
拉丁美洲.....	2,422,208	6.9	2,804,226	7.6	2,982,041	9.0
歐洲	2,190,510	6.3	2,887,302	7.9	3,374,145	10.1
其他 ⁽¹⁾	3,696,269	10.5	4,446,129	12.0	4,974,448	14.9
總計	34,931,901	100.0	36,725,750	100.0	33,282,159	100.0

附註：

(1) 其他主要是指非洲、中東及其他地區。

於業績記錄期，我們的海外收入出現強勁增長。這主要是由於在宏觀經濟和地緣政治波動的背景下，我們不斷滲透高端海外客戶，提升平台本地化能力。憑藉我們堅實的技術能力和產品優勢，我們預期未來將進一步加強我們的國際業務，並擴大我們的全球足跡。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接原料成本；(ii)直接人工成本；(iii)製造成本；及(iv)其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接原料成本.....	10,005,070	80.0	10,913,046	80.6	10,386,485	78.6
直接人工成本.....	840,033	6.7	852,355	6.3	1,021,444	7.7
製造成本.....	614,490	4.9	675,729	5.0	863,433	6.5
其他 ⁽¹⁾	1,053,543	8.4	1,106,389	8.1	936,476	7.2
總計	12,513,136	100.0	13,547,519	100.0	13,207,838	100.0

附註：

(1) 其他主要是指運輸成本及保修費用。

於業績記錄期，於2023年、2024年以及2025年，直接原料成本分別為人民幣10,005.1百萬元、人民幣10,913.0百萬元和人民幣10,386.5百萬元，分別佔於2023年、2024年及2025年的總銷售成本的80.0%、80.6%及78.6%。

財務資料

按產品線劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按產品線劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品線						
體外診斷產品	4,494,645	35.9	5,106,836	37.7	5,101,260	38.6
生命信息與支持產品	5,072,481	40.5	4,570,949	33.7	3,996,461	30.3
醫學影像系統產品	2,152,562	17.2	2,282,880	16.9	2,112,251	16.0
新興業務	759,416	6.1	1,539,542	11.4	1,949,887	14.8
其他 ⁽¹⁾	34,032	0.3	47,312	0.3	47,979	0.3
總計	12,513,136	100.0	13,547,519	100.0	13,207,838	100.0

附註：

(1) 其他主要是指與租賃收入有關的物業的折舊。

毛利和毛利率

下表載列我們於所示期間按產品線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
毛利和毛利率						
體外診斷產品	7,754,158	63.3	8,405,993	62.2	7,139,397	58.3
生命信息與支持產品	9,190,299	64.4	7,694,066	62.7	5,840,263	59.4
醫學影像系統產品	4,438,167	67.3	4,690,125	67.3	3,604,455	63.1
新興業務	1,013,561	57.2	2,333,681	60.3	3,428,073	63.7
其他 ⁽¹⁾	22,580	39.9	54,366	53.5	62,133	56.4
總計	22,418,765	64.2	23,178,231	63.1	20,074,321	60.3

附註：

(1) 其他主要是指租金收入。

我們的毛利由2023年的人民幣22,418.8百萬元增至2024年的人民幣23,178.2百萬元，主要由於我們體外診斷產品的持續開發和新興業務的快速增長，反映我們已確立及新興細分市場的發展勢頭強勁。我們的毛利隨後減至2025年的人民幣20,074.3百萬元，與我們的收入波動一致。詳細分析請參閱「——經營業績討論」。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助；及(ii)其他，例如來自按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的股息收入或其他一次性收入。下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
政府補助.....	831,233	93.7	821,672	95.8	529,135	94.2
其他	56,280	6.3	35,683	4.2	32,838	5.8
總計	887,513	100.0	857,355	100.0	561,973	100.0

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用主要包括：(i)員工成本；(ii)差旅費；(iii)廣告和推廣費用；(iv)折舊及攤銷費用；(v)股份支付費用；(vi)辦公費用；及(vii)其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及分銷費用明細，以絕對金額及佔總銷售及分銷費用的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	3,289,467	65.7	3,544,227	67.1	3,226,822	62.7
差旅費	626,542	12.5	582,106	11.0	593,777	11.5
廣告和推廣費用	359,412	7.2	332,386	6.3	303,720	5.9
折舊及攤銷費用	255,778	5.1	442,558	8.4	515,197	10.0
股份支付費用	82,904	1.7	(35,971)	(0.7)	1,075	0.0
辦公費用.....	97,986	2.0	94,352	1.8	104,369	2.0
其他 ⁽¹⁾	298,407	5.8	323,149	6.1	400,175	7.9
總計	5,010,496	100.0	5,282,807	100.0	5,145,135	100.0

附註：

(1) 「其他」主要包括諮詢費及物業管理費。

研發費用

我們的研發費用主要包括：(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷費用；(iii)原材料消耗；(iv)股份支付費用；及(v)其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發費用明細，以絕對金額及佔總研發費用的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	2,358,104	68.7	2,445,562	66.7	2,178,013	60.9
折舊及攤銷費用	340,240	9.9	482,000	13.1	552,883	15.4
原材料消耗.....	262,220	7.6	333,980	9.1	319,984	8.9
股份支付費用	113,044	3.3	(45,101)	(1.2)	2,087	0.1
其他 ⁽¹⁾	359,051	10.5	449,420	12.3	525,725	14.7
總計	3,432,659	100.0	3,665,861	100.0	3,578,692	100.0

附註：

財務資料

(1) 「其他」主要包括認證和註冊費、顧問與諮詢費及檢驗費。

我們亦將研發投入作為指標，評估我們研發工作的其中一環。研發投入通過將研發費用與資本化開發成本加總進行計算，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣3,779.0百萬元、人民幣4,008.3百萬元及人民幣3,928.9百萬元。於業績記錄期，我們的總研發投入為人民幣117億元，佔同期總收入的10%以上。

管理費用

我們的管理費用主要包括：(i)員工成本；(ii)稅款及附加費；(iii)專業服務費；(iv)折舊及攤銷費用；(v)辦公費用；(vi)股份支付費用；及(vii)其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分的管理費用明細，以絕對金額及佔總管理費用的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	844,181	44.2	880,003	43.6	855,890	43.7
稅款及附加費.....	366,077	19.1	400,539	19.8	389,477	19.9
專業服務費.....	236,662	12.4	216,768	10.7	227,207	11.6
折舊及攤銷費用.....	150,147	7.9	184,548	9.1	185,369	9.5
辦公費用.....	87,826	4.6	107,575	5.3	96,860	4.9
股份支付費用.....	21,828	1.1	(7,741)	(0.4)	1,475	0.1
其他 ⁽¹⁾	204,913	10.7	237,195	11.9	204,183	10.3
總計	1,911,634	100.0	2,018,887	100.0	1,960,461	100.0

附註：

(1) 「其他」主要包括物業管理費、商業保險費、招聘及培訓費用以及差旅費。

金融資產減值淨額

金融資產減值淨額主要是指債務工具撥備。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得金融資產減值人民幣244.2百萬元、人民幣299.6百萬元及人民幣196.0百萬元。

其他虧損淨額

其他虧損淨額主要包括：(i)匯兌收益／虧損；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益；(iii)處置各種資產的收益或虧損；(iv)各種資產的減值；(v)捐款及(vi)其他。我們分別於2023年、2024年及2025年錄得其他虧損淨額人民幣444.1百萬元、人民幣206.8百萬元及人民幣494.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註6。

財務收入

財務收入主要包括存放於金融機構的存款的利息收入。於2023年、2024年及2025年，我們的財務收入分別為人民幣821.6百萬元、人民幣557.5百萬元及人民幣479.9百萬元。

財務資料

財務成本

財務成本主要包括：(i)應付非流動薪金、工資和福利的利息開支；(ii)租賃負債的利息開支；及(iii)銀行及其他借款的利息開支。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣64.1百萬元、人民幣87.6百萬元及人民幣83.3百萬元。

應佔聯營公司(虧損)／利潤

應佔聯營公司(虧損)／利潤主要是指我們應佔所投資的聯營公司的利潤或虧損。於2023年及2024年，我們分別錄得應佔聯營公司虧損人民幣9.8百萬元及人民幣11.8百萬元。於2025年，我們錄得應佔聯營公司利潤人民幣15.5百萬元。

所得稅費用

於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅費用分別為人民幣1,432.5百萬元、人民幣1,279.7百萬元及人民幣1,222.5百萬元。

年內利潤

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得年內利潤人民幣11,578.4百萬元、人民幣11,740.0百萬元及人民幣8,451.5百萬元。

稅務

中國內地

除本公司及我們在中國內地的若干附屬公司獲給予稅務優惠及按優惠稅率繳稅外，中國內地的企業所得稅乃基於根據2008年1月1日批准並生效的《企業所得稅法》釐定的應課稅利潤的法定稅率25%計提撥備。

於業績記錄期，本公司、深圳邁瑞科技有限公司、南京邁瑞生物醫療電子有限公司及武漢邁瑞科技有限公司被認定為高新技術企業，享受15%的所得稅優惠稅率。於業績記錄期，根據政府有關部門的公告和通函，深圳邁瑞軟件技術有限公司被認定為國家重點軟件企業，享受10%的企業所得稅優惠稅率。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司及我們的部分附屬公司於業績記錄期就符合條件的研發費用享有200%的加計扣除。

財務資料

中國香港

本集團旗下在中國香港註冊成立的實體的法定稅率為16.5%。

美國

本集團旗下在美國註冊成立的實體須按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅。州級所得稅稅率保持在1%至11.5%之間。

荷蘭

Mindray Medical Netherlands B.V.須按25.8%的法定所得稅稅率繳稅。

其他海外地區

我們其他海外附屬公司的所得稅稅率介於0%至35%。

支柱二所得稅

我們屬於支柱二模式規則的範圍內。我們已應用強制性豁免，免於確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債信息，並將於產生時將支柱二所得稅作為當期稅項入賬。我們經營所在的若干司法權區已頒布或實質性頒布支柱二法案，且該法案已於我們自2024年1月1日開始的財政年度生效。

我們已根據有關我們於2024年及2025年的財務業績的可用資料評估其潛在風險。因此，該評估可能無法完全代表未來情況。根據評估，我們預期將在2024年及2025年頒布支柱二法案的大部分司法權區中受益於過渡性國別報告(CbCR)安全港，而無需繳納任何實質額外稅項負債。僅少數司法權區的支柱二實際稅率低於15%。隨著越來越多國家準備頒布支柱二模式規則，我們繼續關注支柱二立法的發展，以評估其對其財務報表的未來潛在影響。

經營業績討論

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年12月31日止年度的人民幣36,725.8百萬元減少9.4%至2025年12月31日止年度的人民幣33,282.2百萬元。

- 我們體外診斷產品的收入由2024年的人民幣13,512.8百萬元減少9.4%至2025年的人民幣12,240.7百萬元，主要是由於中國市場競爭激烈且正在進行醫療改革，導致整個行業的收縮及對我們體外診斷產品的銷量和價格產生下行壓力。部分被體外診斷產品的海外收入的強勁增長所抵銷，反映了我們正不斷拓展海外和高端市場。
- 我們生命信息與支持產品的收入由2024年的人民幣12,265.0百萬元減少19.8%至2025年的人民幣9,836.7百萬元，主要是由於中國生命信息與支持市場充滿挑戰，儘管如此，我們仍保持領先地位。該減少主要是由於(i)全

財務資料

球通貨膨脹壓力及國內業務挑戰的情況下，醫院採購預算縮減導致部分醫療基礎設施項目的進展有所放緩；及(ii)公開招標周期延長導致收入減少。儘管面臨這些挑戰，憑藉持續拓展海外市場的高端客戶群，我們的海外收入仍然保持相對穩定。

- 我們醫學影像系統產品的收入由2024年的人民幣6,973.0百萬元減少18.0%至2025年的人民幣5,716.7百萬元。該減少主要是由於2024年中國市場行業深度調整及招標活動減少，其對收入的影響在2025年顯現，此乃由於醫院縮減了資本開支。與此同時，在高端醫學影像系統產品需求不斷增長的推動下，我們在海外實現了強勁增長和更深入的市場滲透。
- 我們新興業務的收入由2024年的人民幣3,873.2百萬元增加38.8%至2025年的人民幣5,378.0百萬元，主要是由於我們的動物醫療業務有所增長以及將深圳惠泰醫療器械股份有限公司貢獻的收入合併入賬，該收入由2024年收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司後八個月期間的人民幣1,438.7百萬元增至2025年的人民幣2,583.9百萬元。
- 我們的其他收入由2024年的人民幣101.7百萬元增加8.3%至2025年的人民幣110.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣13,547.5百萬元減少2.5%至2025年的人民幣13,207.8百萬元，主要是由於直接材料成本的下降，這與我們的收入波動趨勢相符。這一降幅被製造成本和直接人工成本的增加部分抵銷，反映出我們在製造布局和產品矩陣上的調整。按產品線劃分，我們的銷售成本減少主要歸因於生命信息與支持產品及醫學影像系統產品的銷售成本減少，與各產品線的收入波動一致。有關減少部分被我們新興業務的銷售成本增加所抵銷，此乃與該業務的發展相符。

毛利和毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣23,178.2百萬元減少人民幣3,103.9百萬元(或13.4%)至2025年的人民幣20,074.3百萬元。我們的毛利率於同期由63.1%略降至60.3%。於2025年，我們新興業務的毛利及毛利率較2024年同期均有提升，反映了我們在探索具有未來增長潛力的新業務領域方面取得了進展。

- 我們體外診斷產品的毛利由2024年的人民幣8,406.0百萬元減少15.1%至2025年的人民幣7,139.4百萬元，與體外診斷業務的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們生命信息與支持產品的毛利由2024年的人民幣7,694.1百萬元減少24.1%至2025年的人民幣5,840.3百萬元，與生命信息與支持業務的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們醫學影像系統產品的毛利由2024年的人民幣4,690.1百萬元減少23.1%至2025年的人民幣3,604.5百萬元，與醫學影像系統業務的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。

財務資料

- 我們新興業務的毛利由截至2024年的人民幣2,333.7百萬元增加46.9%至2025年的人民幣3,428.1百萬元，與新興業務的收入增加一致，同期內的毛利率亦有增長，反映了我們在探索具有未來增長潛力的新業務領域方面取得了進展。
- 我們的其他毛利由2024年的人民幣54.4百萬元增加14.3%至2025年的人民幣62.1百萬元，而同期內的毛利率保持相對穩定。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣857.4百萬元減少34.5%至2025年的人民幣562.0百萬元，主要是由於政府補助（主要與軟件銷售的增值稅退稅有關）的減少。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用保持相對穩定，在2024年為人民幣5,282.8百萬元，在2025年為人民幣5,145.1百萬元。

研發費用

我們的研發費用保持相對穩定，在2024年為人民幣3,665.9百萬元，在2025年為人民幣3,578.7百萬元。

管理費用

我們的管理費用保持相對穩定，在2024年為人民幣2,018.9百萬元，在2025年為人民幣1,960.5百萬元。

金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額由2024年的人民幣299.6百萬元減少34.6%至2025年的人民幣196.0百萬元，主要原因是我們日常業務過程中貿易應收款項的預期信用損失減少。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2024年的人民幣206.8百萬元增加139.0%至2025年的人民幣494.2百萬元，主要由於存貨減值增加及外匯虧損增加。

財務收入

我們的財務收入由2024年的人民幣557.5百萬元減少13.9%至2025年的人民幣479.9百萬元，該減少由金融機構存款的利息收入減少導致。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣87.6百萬元減少4.9%至2025年的人民幣83.3百萬元。

財務資料

應佔聯營公司(虧損)/利潤

我們2025年錄得應佔聯營公司利潤人民幣15.5百萬元，而2024年錄得應佔虧損人民幣11.8百萬元，主要與聯營公司經營業績改善有關。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2024年的人民幣1,279.7百萬元減少4.5%至2025年的人民幣1,222.5百萬元，與我們稅前利潤的波動一致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣11,740.0百萬元減少28.0%至2025年的人民幣8,451.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣34,931.9百萬元增加5.1%至2024年的人民幣36,725.8百萬元。

- 我們的體外診斷產品收入由2023年的人民幣12,248.8百萬元增加10.3%至2024年的人民幣13,512.8百萬元，主要得益於我們在海外市場的蓬勃發展，反映了我們在拓展國際及高端市場方面的強勁勢頭。
- 我們生命信息與支持產品的收入由2023年的人民幣14,262.8百萬元減少14.0%至2024年的人民幣12,265.0百萬元，主要原因是政府對醫院建設和改造項目的資金投入減少，以及公開招標周期延長導致的收入減少。該減少部分被我們繼續向高端國際市場滲透，並使得該產品線的海外收入實現兩位數增長所抵銷。
- 我們醫學影像系統產品的收入由2023年的人民幣6,590.7百萬元增加5.8%至2024年的人民幣6,973.0百萬元，該增加得益於我們高端和超高端系統銷量的增長，以及我們旗艦產品Resona A20於2024年的量產，儘管全行業因政府對醫療保健的資金投入減少而承壓。
- 我們新興業務的收入由2023年的人民幣1,773.0百萬元大幅增至2024年的人民幣3,873.2百萬元，主要原因是我們收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司及我們動物醫療業務有所增長。
- 我們的其他收入由2023年的人民幣56.6百萬元大幅增加79.6%至2024年的人民幣101.7百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣12,513.1百萬元增加8.3%至2024年的人民幣13,547.5百萬元，主要原因是直接材料成本和製造成本的上升，這與我們的收入增長趨勢相符。按產品線劃分，銷售成本的增加主要歸因於新興業務、體外診斷產品及醫學影像系統產品的銷售成本增加，這與這些業務的增長相一致。

毛利和毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣22,418.8百萬元增加3.4%至2024年的人民幣23,178.2百萬元，主要是由於我們收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司，使我們新興業務的毛利實現顯著增長，體現出我們在探索具有未來增長潛力的新業務領域方面持續取得進展。我們的毛利率由2023年的64.2%略減至2024年的63.1%。

- 我們體外診斷產品的毛利由2023年的人民幣7,754.2百萬元增加8.4%至2024年的人民幣8,406.0百萬元，與體外診斷業務的收入增長一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們生命信息與支持產品的毛利由2023年的人民幣9,190.3百萬元減少16.3%至2024年的人民幣7,694.1百萬元，與生命信息與支持產品業務的收入波動一致，同期內的毛利率保持相對穩定。
- 我們醫學影像系統產品的毛利由2023年的人民幣4,438.2百萬元增加5.7%至2024年的人民幣4,690.1百萬元，與我們醫院影像系統產品的收入波動一致，同期內的毛利率保持穩定。
- 我們新興業務的毛利由2023年的人民幣1,013.6百萬元大幅增至2024年的人民幣2,333.7百萬元，主要原因是收購了深圳惠泰醫療器械股份有限公司，且同期內毛利率保持相對穩定。
- 我們的其他毛利由2023年的人民幣22.6百萬元大幅增至2024年的人民幣54.4百萬元，同期內的毛利率由39.9%增至53.5%。

其他收入

我們的其他收入保持相對穩定，2023年為人民幣887.5百萬元，2024年為人民幣857.4百萬元。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用保持相對穩定，2023年為人民幣5,010.5百萬元，2024年為人民幣5,282.8百萬元。

財務資料

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣3,432.7百萬元增加人民幣233.2百萬元或6.8%至2024年的人民幣3,665.9百萬元，反映我們在研發領域增加的投資，與我們的業務擴張保持一致。

管理費用

我們的管理費用保持相對穩定，2023年為人民幣1,911.6百萬元，2024年為人民幣2,018.9百萬元。

金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額由2023年的人民幣244.2百萬元增加22.7%至2024年的人民幣299.6百萬元，主要原因是我們日常業務過程中貿易應收款項的預期信用損失增加。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣444.1百萬元減少53.4%至2024年的人民幣206.8百萬元，主要原因是2023年確認的無形資產減值。該減少部分被2024年錄得匯兌虧損而2023年錄得匯兌收益所抵銷，原因是匯率變動。

財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣821.6百萬元減少32.2%至2024年的人民幣557.5百萬元，主要是由於2023年大量定期存款及存單到期後實現利息收益。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣64.1百萬元增加36.6%至2024年的人民幣87.6百萬元，主要原因是非流動薪金、工資和福利應付款項的利息開支增加。

應佔聯營公司(虧損)/利潤

我們的應佔聯營公司虧損由2023年的人民幣9.8百萬元增加20.3%至2024年的人民幣11.8百萬元，主要與聯營公司經營波動有關。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2023年的人民幣1,432.5百萬元減少10.7%至2024年的人民幣1,279.7百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣11,578.4百萬元增加1.4%至2024年的人民幣11,740.0百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表主要項目分析

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料，有關資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
非流動資產.....	21,064,773	30,996,923	31,856,616
流動資產.....	26,875,230	25,646,622	27,410,151
資產總值.....	47,940,003	56,643,545	59,266,767
非流動負債.....	4,491,314	5,458,239	4,655,842
流動負債.....	10,102,650	10,427,129	11,599,605
負債總額.....	14,593,964	15,885,368	16,255,447
資產總值減流動負債.....	37,837,353	46,216,416	47,667,162
流動資產淨值.....	16,772,580	15,219,493	15,810,546
資產淨值.....	33,346,039	40,758,177	43,011,320
股本.....	1,212,441	1,212,441	1,212,441
庫存股份.....	(663,277)	(337,765)	(210,569)
儲備.....	32,536,225	34,981,682	37,091,458
非控股權益.....	260,650	4,901,819	4,917,990
權益總額.....	33,346,039	40,758,177	43,011,320

資產

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
物業、廠房及設備			
土地及樓宇.....	4,147,373	5,185,663	5,527,306
在建工程.....	2,461,282	2,674,834	3,154,324
機器.....	772,526	1,265,867	1,477,191
電子及其他設備.....	567,567	627,162	659,194
租賃物業裝修.....	74,879	53,014	96,583
機動車.....	2,118	7,467	6,436
總計.....	8,025,745	9,814,007	10,921,034

我們的物業、廠房及設備於業績記錄期有所增加，主要原因是我們的土地及樓宇、在建工程、機器及電子設備以及其他設備增加，反映出我們增加了對基礎設施項目和固定資產的投資，以支持我們的業務擴張。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括：(i)樓宇；(ii)機器及設備；(iii)機動車；(iv)電子設備及其他；及(v)土地使用權。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣878.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,258.4百萬元，主要是因為2024年收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司帶來的土地使用權的新增。截至2025年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，為人民幣1,277.1百萬元。

商譽

我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣5,061.7百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣11,093.2百萬元，主要原因是於2024年收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司。截至2025年12月31日，我們的商譽保持相對穩定，為人民幣11,404.1百萬元。於業績記錄期，我們未確認任何商譽減值虧損。我們截至2025年12月31日的累計商譽減值維持在人民幣135.3百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括：(i)專利及技術專有知識；(ii)軟件；(iii)商標；(iv)客戶關係；及(v)資本化開發成本。我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1,958.9百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣6,091.2百萬元，主要歸因於我們於2024年收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司時確認的專利及技術專有知識、商標及客戶關係。我們的其他無形資產減至截至2025年12月31日的人民幣5,719.1百萬元，主要歸因於我們其他無形資產的攤銷，這與我們其他無形資產總額的增加相一致。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要是指我們對中國若干醫療保健和科技公司的少數股權投資，我們對這些公司不具有控制權，但能夠施加重大影響。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。我們於聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣66.6百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣197.2百萬元，主要是因為收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司帶來的2024年於聯營公司的投資的新增。截至2025年12月31日，我們於聯營公司的投資減至人民幣179.7百萬元，主要歸因於我們處置了聯營公司的部分投資。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產主要指我們對部分上市公司及非上市公司股權的按公允價值計量的投資。按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣142.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣198.2百萬元，主要與我們對深圳惠泰醫療器械股份有限公司的收購有關。截至2025年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產保持相對穩定，為人民幣194.7百萬元。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要是指按公允價值計量的若干公司股權投資及理財產品投資。截至2023年12月31日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,270.5百萬元，主要與2023年股權投資有關。截至2024年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減至零，原因是我們處置了該部分股權投資。截至2025年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣250.5百萬元，主要與我們對若干理財產品的投資相關。

我們已採納全面的投資政策及程序。投資建議須視交易規模及性質，由總經理、董事會、董事會戰略及可持續發展委員會以及股東進行審閱及批准。年度投資計劃由總經理編製，並由董事會及股東批准。重大投資根據適用的規模測試進行評估，包括資產價值、收入、淨利潤、對價及利潤貢獻比率，且超出規定門檻的交易須經董事會及股東批准，並遵守披露規定。

[編纂]後，我們對金融產品的投資將按照《上市規則》第十四章的規定進行。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及成品。下表載列截至所示日期我們存貨的眼面值：

	截至12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
原材料	1,528,965	1,327,967	1,713,751
在製品	1,145,771	1,343,145	1,354,101
成品	1,720,903	2,494,356	2,433,860
減：減值虧損撥備	(417,007)	(408,043)	(497,995)
總計	3,978,632	4,757,425	5,003,717

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣3,978.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,757.4百萬元，主要原因是為預期銷售增長而增加庫存儲備。截至2025年12月31日，我們的存貨進一步增至人民幣5,003.7百萬元，主要原因是考慮到持續存在的全球貿易政策不確定性而增加庫存儲備。

下表載列截至所示日期我們的存貨經扣減撥備後的庫齡分析：

	截至12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
一年內	3,566,116	4,255,928	4,397,158
一至兩年	505,010	481,044	591,236
兩年以上	324,513	428,496	513,318
減：減值虧損撥備	(417,007)	(408,043)	(497,995)
總計	3,978,632	4,757,425	5,003,717

我們相信，我們已建立全面且適當的機制去識別且正確核算存貨風險和減值虧損撥備。我們定期審查存貨，以識別銷售或使用價值較低的項目，並據此計提減值虧損撥備。我們根據成本或可變現淨值中的較低者對存貨進行進一步評估，以做出任何額外的減值撥備。

財務資料

下表載列於所示年度我們存貨的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	126.2	128.8	147.4

附註：

- (1) 期內存貨周轉天數等於相關期間的期初及期末存貨結餘總值的平均值除以銷售成本，並乘以相關期間的天數（即財政年度為365天）。

我們自2023年至2024年的存貨周轉天數保持相對穩定。於2025年我們的存貨周轉天數有所增加，主要原因是我們儲備庫存，存貨結餘隨之增加。

截至2026年3月31日，我們已出售或動用截至2025年12月31日存貨中的人民幣3,148.4百萬元或62.9%。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要是因出售醫療器械而應收客戶的款項。我們力求嚴格控制應收未收賬款。我們的財務部門負責最大限度地降低信用風險。高級管理層定期審查逾期餘額。鑒於上述情況，不存在重大的集中信用風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據人民幣3,307.8百萬元、人民幣3,248.5百萬元及人民幣3,427.6百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據於2024年12月31日至2025年12月31日期間增長的主要原因是我們的業務擴張。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項（扣除虧損撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
信用期內.....	2,179,713	2,587,781	2,851,663
逾期90天內.....	522,481	339,755	453,523
逾期90至360天	411,549	125,476	89,725
逾期360天以上.....	192,324	189,153	30,676
總計	<u>3,306,067</u>	<u>3,242,165</u>	<u>3,425,587</u>

財務資料

下表載列於所示年度我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據周轉 天數 ⁽¹⁾	33.8	37.6	44.8

附註：

- (1) 期內貿易應收款項及應收票據周轉天數等於相關期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘總值的平均值除以收入，並乘以相關期間的天數（即財政年度為365天）。

我們已就中國和海外業務建立並實施全面的信用風險管理系統。於業績記錄期，我們的貿易應收款項周轉天數有所增加，主要原因是海外客戶收入貢獻增加，而該類客戶的結算周期通常較長。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中的人民幣2,790.2百萬元或81.5%已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
非流動			
購買物業、廠房及 設備預付款項	534,569	443,776	402,006
其他資產	152,638	148,305	142,765
總計	687,207	592,081	544,771
流動			
預付款項	267,794	297,468	272,665
可抵扣增值稅	227,989	397,726	352,756
退稅	96,303	84,953	62,865
按金	23,543	29,368	39,967
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他資產	197,427	211,144	297,076
減值撥備	(468)	(1,144)	(1,611)
總計	812,588	1,019,515	1,055,493

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣812.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,019.5百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣1,055.5百萬元，這與我們的業務擴張一致。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣529.1百萬元或33.1%已隨後結清。

財務資料

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要是採購材料的應付款項。我們的貿易應付款項為不計息且通常按信用期90至120天進行結算。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣2,690.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,792.5百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣3,242.3百萬元，主要是由於考慮到持續存在的全球貿易政策不確定性而增加庫存儲備。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
1年內	2,684,603	2,781,724	3,234,526
1年以上	5,804	10,791	7,740
總計	2,690,407	2,792,515	3,242,266

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	72.6	73.9	83.4

附註：

- (1) 期內貿易應付款項周轉天數等於相關期間的期初及期末貿易應付款項結餘總值的平均值除以銷售成本，並乘以相關期間的天數（即財政年度為365天）。

於2023年及2024年，貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，分別為72.6天及73.9天，隨後於2025年增至83.4天，主要原因是與庫存儲備及採購相關的貿易應付款項結餘增加。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中的人民幣2,451.1百萬元或75.6%已結清。

合同負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動合同負債人民幣1,973.4百萬元、人民幣2,165.8百萬元及人民幣3,000.6百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得非流動合同負債人民幣180.9百萬元、人民幣155.6百萬元及人民幣296.7百萬元。我們於業績記錄期合同負債的增長主要由於我們遞延收入有所增長。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日流動部分合同負債中的人民幣1,343.4百萬元或44.8%已隨後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
非流動：			
撥備	512,615	511,586	448,364
應付薪金、工資及福利	2,943,194	3,297,924	2,375,582
非控股權益持有的認沽期權..	394,433	379,664	415,473
其他	86	62	—
總計	3,850,328	4,189,236	3,239,419
流動：			
應付薪金、工資及福利	2,266,759	2,446,960	2,529,632
與購買物業、廠房及設備項目 有關的應付款項	516,731	568,667	596,307
按金	486,799	452,294	444,269
其他應付稅項	181,596	222,076	171,180
撥備	290,618	342,981	246,787
待轉銷項增值稅	73,899	76,746	74,074
根據員工持股計劃自員工 收取的對價	80,399	31,329	—
附屬公司應付非控股 股東的股息	—	—	18,314
其他應付款項及應計費用....	957,956	1,001,535	938,533
總計	4,854,757	5,142,588	5,019,096

我們的非流動其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣3,850.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,189.2百萬元，及隨後減至截至2025年12月31日的人民幣3,239.4百萬元，主要是由於我們的應付薪金、工資及福利波動。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動其他應付款項及應計費用人民幣4,854.8百萬元、人民幣5,142.6百萬元及人民幣5,019.1百萬元。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日流動部分其他應付款項及應計費用中的人民幣3,470.4百萬元或69.1%已隨後結清。

流動性與資本資源

於業績記錄期，我們主要以我們運營所得現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。經計及我們可用的財務資源，包括經營活動的預計現金流量、現有現金及現金等價物、可用銀行授信額度及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。日後，我們相信我們的流動性需求將結合使用經營活動所得現金流量、[編纂]淨額以及不時從資本市場籌集的其他資金予以滿足。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
存貨	3,978,632	4,757,425	5,003,717	5,254,258
貿易應收款項及應收票據...	3,296,830	3,225,616	3,410,083	3,574,473
預付款項、其他應收款項及 其他資產	812,588	1,019,515	1,055,493	1,136,789
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	—	—	250,486	296,008
定期存款	8,858	1,664,629	5,349	2,645
受限制現金	109,903	71,711	60,119	53,540
現金及現金等價物	18,668,419	14,907,726	17,624,904	17,736,612
流動資產總值	26,875,230	25,646,622	27,410,151	28,054,325
貿易應付款項	2,690,407	2,792,515	3,242,266	3,545,265
合同負債	1,973,362	2,165,767	3,000,601	3,342,384
其他應付款項及應計費用...	4,854,757	5,142,588	5,019,096	4,548,657
租賃負債	104,302	114,270	123,194	131,981
應付所得稅	471,647	205,430	213,663	176,271
銀行借款	8,175	6,559	785	612
流動負債總額	10,102,650	10,427,129	11,599,605	11,745,170
流動資產淨值	16,772,580	15,219,493	15,810,546	16,309,155

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣15,810.5百萬元增至截至2026年3月31日的人民幣16,309.2百萬元，主要是由於(i)我們的其他應付款項及應計費用減少人民幣470.4百萬元；(ii)我們的存貨增加人民幣250.5百萬元；(iii)我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣164.4百萬元；及(iv)我們的現金及現金等價物增加人民幣111.7百萬元，部分被(i)我們的合同負債增加人民幣341.8百萬元；及(ii)我們的貿易應付款項增加人民幣303.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣15,219.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣15,810.5百萬元，主要是由於(i)我們的現金及現金等價物增加人民幣2,717.2百萬元；(ii)我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣250.5百萬元；(iii)我們的存貨增加人民幣246.3百萬元；及(iv)我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣184.5百萬元，部分被我們的定期存款減少人民幣1,659.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣16,772.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣15,219.5百萬元，主要是由於(i)我們的現金及現金等價物減少人民幣3,760.7百萬元；(ii)我們的其他應付款項及應計費用增加人民幣287.8百萬元；及(iii)我們的合同負債增加人民幣192.4百萬元，部分被(i)我們的定期存款增加人民幣1,655.8百萬元；(ii)我們的存貨增加人民幣778.8百萬元；及(iii)我們的應付所得稅減少人民幣266.2百萬元所抵銷。

財務資料

現金流量分析

下表載列於所示年度我們的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
經營活動所得現金			
流量淨額.....	11,062,025	12,432,041	10,144,965
投資活動所用			
現金流量淨額.....	(692,931)	(7,383,210)	(509,394)
融資活動所用現金			
流量淨額.....	(10,775,686)	(8,881,713)	(6,723,682)
現金及現金等價物			
(減少)/增加淨額.....	(406,592)	(3,832,882)	2,911,889
年初現金及現金等價物	18,973,644	18,668,419	14,907,726
匯兌差額淨額.....	101,367	72,189	(194,711)
年末現金及現金等價物	18,668,419	14,907,726	17,624,904

經營活動所得現金流量淨額

於2025年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣10,145.0百萬元。此乃主要歸因於我們的稅前利潤人民幣9,674.0百萬元，經非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)其他無形資產攤銷人民幣824.7百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣747.9百萬元。該金額進一步經已付所得稅人民幣1,205.6百萬元及營運資金變動作出調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣1,123.2百萬元；及(ii)存貨增加人民幣639.1百萬元，部分被(i)合同負債增加人民幣975.9百萬元；及(ii)貿易應付款項增加人民幣462.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣12,432.0百萬元。此乃主要歸因於我們的稅前利潤人民幣13,019.7百萬元，經非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)其他無形資產攤銷人民幣690.6百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣658.5百萬元；及(iii)金融資產減值淨額人民幣299.6百萬元。該金額進一步經已付所得稅人民幣1,988.5百萬元及營運資金變動作出調整，主要包括(i)存貨增加人民幣782.0百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣198.3百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣465.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣11,062.0百萬元。此乃主要歸因於我們的稅前利潤人民幣13,010.9百萬元，經非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣539.3百萬元；(ii)其他無形資產攤銷人民幣368.1百萬元；及(iii)其他無形資產減值人民幣273.3百萬元。該金額進一步經已付所得稅人民幣1,664.5百萬元及營運資金變動作出調整，主要包括(i)合同負債減少人民幣2,153.1百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣712.7百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣683.4百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣509.4百萬元。此乃主要歸因於(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣2,733.5百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,656.1百萬元。該流出部分被(i)處置按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣2,491.1百萬元；及(ii)存款證到期人民幣1,674.0百萬元所部分抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣7,383.2百萬元，主要歸因於(i)收購附屬公司支付人民幣5,773.3百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,572.5百萬元；及(iii)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,058.0百萬元。該流出部分被處置按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,313.0百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣692.9百萬元，主要歸因於(i)存置存款證人民幣2,615.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣2,266.3百萬元；及(iii)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,191.1百萬元。該流出部分被存款證到期人民幣6,771.2百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣6,723.7百萬元，主要歸因於(i)支付股息人民幣5,742.0百萬元，及(ii)收購非控制權益人民幣790.6百萬元。

於2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣8,881.7百萬元，主要歸因於支付股息人民幣8,842.6百萬元。

於2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣10,775.7百萬元，主要歸因於支付股息人民幣10,669.5百萬元。

債項

下表載列截至所示日期我們的金融債項明細。

	截至12月31日		截至3月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
流動				
銀行借款.....	8,175	6,559	785	612
租賃負債.....	104,302	114,270	123,194	131,981
非流動				
銀行借款.....	1,381	345	4,063	273
租賃負債.....	181,073	177,312	221,242	210,098
總計	294,931	298,486	349,284	342,964

財務資料

銀行借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的銀行借款分別為人民幣9.6百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣0.9百萬元，其中截至同日，人民幣7.0百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣0.9百萬元分別未予擔保。截至2026年3月31日，我們的未動用銀行授信額度為人民幣6,286.7百萬元。

董事確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何困難，且我們概無拖欠銀行貸款及其他借款，或違反契諾。

租賃負債

租賃負債指我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣181.1百萬元、人民幣177.3百萬元、人民幣221.2百萬元及人民幣210.1百萬元。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣104.3百萬元、人民幣114.3百萬元、人民幣123.2百萬元及人民幣132.0百萬元。

除上文所討論者外，截至2026年3月31日，我們並無未償還債項或已發行及未償還或同意將予發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或類似債項、承兌負債（一般商業票據除外）、承兌信用、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債或與之相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2026年3月31日及直至最後實際可行日期，我們的債項並無重大變化。

資本開支

下表載列於所示期間我們的資本開支（按權責發生制）。

	截至12月31日止年度		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
物業、廠房及設備	2,294,245	1,771,138	1,725,570
使用權資產中的土地租借權..	65,199	322,509	720
其他無形資產	378,331	370,425	380,881
總計	2,737,775	2,464,072	2,107,171

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣2,737.8百萬元、人民幣2,464.1百萬元及人民幣2,107.2百萬元，主要歸因於物業、廠房及設備增加。我們計劃通過現有現金結餘、經營活動所得現金、我們可動用的銀行授信額度以及[編纂]等我們可用的財務資源為未來資本開支提供資金。我們將繼續進行資本開支以滿足業務的預期增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

財務資料

資本承諾

我們的資本承諾主要為廠房及機器的投資金額，截至2023年、2024年及2025年，分別為人民幣1,495.9百萬元、人民幣1,290.6百萬元及人民幣1,486.6百萬元。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們概無任何重大或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變化。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註39所載的各關聯方交易均由相關方按公平基準及一般商業條款於正常業務過程中進行。董事亦認為，於業績記錄期間，我們的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

關鍵財務比率

下表載列於所示期間我們的部分關鍵財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	64.2%	63.1%	60.3%
淨利率	33.1%	32.0%	25.4%
資產負債比率 ⁽¹⁾	30.4%	28.0%	27.4%

附註：

(1) 資產負債比率按負債總額除以資產總值再乘以100%計算得出。

有關於業績記錄期間影響我們關鍵財務比率的因素的更全面討論，請參閱「一 經營業績討論」。

財務風險

我們的活動使我們面臨各種財務風險，主要為外匯風險、信用風險及流動性風險。

有關分析詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

財務資料

股息

於業績記錄期，於2023年、2024年及2025年，本公司分別宣派及派付股息人民幣10,669.5百萬元、人民幣8,741.7百萬元及人民幣5,613.6百萬元。

未來決定宣派或派付股息以及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流、財務狀況、我們附屬公司向我們支付的現金股息、業務前景、我們宣派和派付股息所受到的法定和監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息的宣派和派付以及股息的金額均須遵守我們的公司章程和相關中國法律。根據適用的中國法律和我們的公司章程，我們只會在作出以下分配後方從我們的稅後利潤中派付股息：彌補任何累計歷史虧損及按照我們稅後利潤的10%計提法定公積金。我們已採納一項股息政策，著重於維持業務的持續穩定發展。根據我們的財務表現和實際運營需要，我們綜合考慮對[編纂]的合理回報、股東的期望及意願、資本支出及外部融資環境等因素，在累計可分派利潤範圍內制訂股息分派計劃。

我們已為2025年至2027年採納正式的股息政策並設定預定股息派付比率，在滿足現金股息分派的相關條件並經董事會及股東批准的前提下，按此比例派息。我們擬於2025年至2027年各年度以現金股息形式分派不少於65%的可分配利潤。我們亦可能考慮盈利能力和資金需求，宣派中期現金股息。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們擁有可供分派予股東的留存利潤人民幣30,142.6百萬元。

[編纂]

基於最高[編纂]港元，假設[編纂]未獲行使，本公司應付的[編纂]總額（包括[編纂]）估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），佔我們[編纂]總額的[編纂]%。該等[編纂]主要包括就[編纂]及[編纂]提供的服務已支付及應付專業人士的專業費用及應付[編纂]的[編纂]。

於業績記錄期，我們於2025年產生[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中[編纂]（[編纂]港元）計入損益，剩餘人民幣[編纂]元（[編纂]港元）則資本化為遞延[編纂]，將於[編纂]時從權益中扣除。我們估計本集團將進一步產生額外[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元）（包括[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元），假設[編纂]未獲行使，並基於最高[編纂]每股[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期從合併損益表中扣除，及人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期於[編纂]後於權益中扣除。

財 務 資 料

無重大不利變化

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或營運狀況或前景自2025年12月31日（本文件附錄一所載會計師報告所呈報的期間末）以來概無重大不利變動；及自2025年12月31日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

《上市規則》規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無須根據《上市規則》第13.13條至13.19條的規定作出披露的情況。

[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳細說明，請參閱「業務－我們的戰略」一節。

[編纂]用途

下表載列我們將獲得的[編纂]估計[編纂]淨額（經扣除我們就[編纂]應支付的[編纂]費用及其他估計開支）。

	假設[編纂] 未獲行使	假設[編纂] 獲悉數行使
	([編纂]港元)	

假設最高[編纂]為每股H股[編纂]港元 [編纂] [編纂]

假設最高[編纂]為每股H股[編纂]港元，且假設[編纂]未獲行使，我們預計從[編纂]中獲得的[編纂]淨額約為[編纂]港元（經扣除我們就[編纂]應支付的[編纂]費用及其他估計開支），若[編纂]獲悉數行使，則為[編纂]港元。我們擬將[編纂]淨額用於以下用途：

- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於全球研發投入，加強產品及數智化解決方案創新，戰略性聚焦推進高端產品線和打造數智醫療生態系統。
 - 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於加強產品及解決方案的研發和創新，包括為核心業務板塊和產品線的技術突破提供資金、開發數智化集成產品和解決方案，以及加速產品及解決方案的迭代升級，以滿足不斷變化的市場需求。
 - 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於體外診斷板塊，進一步擴充研發團隊，推進產品升級，發展現有領域的同時拓展新領域。與此同時，我們將加大投入，提升全數智化檢驗實驗室解決方案的能力，圍繞臨床需求持續推動基礎技術創新：
- 我們將持續深化在化學發光免疫分析、生化及凝血試劑等成熟領域的研發投入，增加試劑品類。例如，我們計劃未來三年內每年新增至少15項化學發光項目。通過核心原材料的替代升級和檢測方法的優化，力求進一步提升試劑性能及精度。同時，我們將積極拓展分子診斷、質譜分析等新興領域，推出創新產

未來計劃及[編纂]用途

品。例如，我們正在研發全自動液相色譜－串聯質譜集成系統，旨在實現檢測流程全自動化。我們亦將微生物質譜系統納入臨床質譜產品體系，推動微生物快速鑑定解決方案的應用。這些研發創新將促進我們的體外診斷試劑產品在國內外大型醫院及區域檢測中心的廣泛應用，從而鞏固並擴大市場份額，進一步增強我們在體外診斷領域的國際競爭力。

- 我們將加大投入，提升全數智能化檢驗實驗室解決方案的能力，包括提升實驗室自動化水平，強化信息系統集成，協助用戶提高診斷效率，同時減少人工干預和錯誤。通過數字化轉型，我們能為醫療機構提供更智能、更高效的檢測流程，滿足日益增長的臨床需求。同時依托「瑞檢生態」，我們將構建覆蓋實驗室管理與信息系統的智能平台。該平台將實現檢測流程自動化、智能結果審核及多學科協作，同時推動AI在結果審核與報告解讀中的應用，最終提升臨床及實驗室協作效率及診療質量。
- 我們將堅持以臨床需求為導向的基礎技術創新，重點構建基礎方法學平台。我們將持續構建體外診斷領域的核心技術平台，依托這些平台推動從原材料到技術及系統的全鏈條創新，進一步提升產品性能與檢測精度，為臨床應用提供高效精準的診斷解決方案。此外，這些平台的持續迭代及產業化將為我們在體外診斷領域構築長期技術壁壘，為市場拓展提供強勁增長動力。

我們的目標是打造全球領先的重磅儀器、試劑產品及全數智能化實驗室解決方案，加速進入高端市場，同步擴充品類，帶動整體銷售快速增長。

- 約[編纂]%的[編纂]淨額(或[編纂]港元)將用於推動高端醫療設備的科技創新。一方面，我們將持續發揮多產品線優勢，通過融合不同技術平台、突破傳統產品形態，實現軟硬件層面的深度融合。我們將推動設備融合創新，為特定臨床應用場景提供更高效精準的解決方案。例如，我們將開發「全場景超聲+介入消融設備」一站式解決方案，通過整合術前規劃、術中引導、消融治療、術後評估四大核心環節，構建覆蓋診療全周期的閉環生態。另一方面，我們將持續開發超高端超聲系統，引領國內外高端超聲市場拓展，從而提升國際競爭力。我們將開發Recho

未來計劃及[編纂]用途

A20超高端心臟超聲設備，進一步推動影像導航技術在結構性心臟病介入治療中的應用。通過這一系列創新舉措，我們將鞏固並拓展在全球高端醫療設備的市場份額。

- 約[編纂]%的[編纂]淨額(或[編纂]港元)將用於微創外科、微創介入和動物醫療等新興業務領域：
 - 在微創外科領域，我們在鞏固胸腹腔領域的核心地位的同時，將進一步拓展耳鼻喉等細分賽道，推動相關業務的縱向延伸；同時融合人工智能等先進技術到產品中，推動手術向智能化、均質化發展。此外，我們將融合腔鏡、能量平台及手術器械領域的技術積累，憑藉垂直整合的產業鏈優勢，推出手術機器人產品，與現有智能化、數字化業務相協同，進一步拓展高端手術場景應用，助力國產手術機器人實現技術突破與規模化發展。
 - 在微創介入領域，我們將繼續鞏固在電生理、冠脈通路及外周血管介入方面的優勢。同時積極拓展泌尿、消化、婦科、呼吸等新興介入領域，構建多學科協同的綜合介入版圖，實現從血管介入向全身介入的戰略延伸。除泌尿、消化與婦科介入外，我們將建立高值呼吸介入耗材組合，進一步提升呼吸醫學競爭力與客戶黏性。
 - 在動物醫療領域，我們將持續推進動物醫療國際化戰略布局，完善動物IVD產品矩陣，加強IVD領域創新，推動生命信息與支持、醫學影像領域的技術與產品創新，致力於形成動物醫療解決方案基於臨床的跨多產品線全面布局。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額(或[編纂]港元)將用於拓展數智醫療生態系統及升級數智化整體解決方案。
 - 約[編纂]%的[編纂]淨額(或[編纂]港元)將用於進一步拓展數智醫療生態系統，包括推動「設備+ IT + AI」深度融合戰略、通過持續臨床驗證提升系統能力，以及賦能高效、高質量的臨床輔助決策系統。我們的目標是為行業長期存在的「不可能三角」問題提供破局方案，以實現長期可持續性增長。我們還將豐富數智化解決方案的應用場景，加強醫療設備間及科室間的連接和

未來計劃及[編纂]用途

融合，打通整合生態系統底層數據，並推動數智化解決方案全面融入臨床工作流。我們將持續加大在CIS、PACS及LIS等臨床信息系統的研發投入，完善我們在IT層的產品布局。

- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於進一步開發LLM在各醫療科室的智能應用，我們將重點投資於已發布垂直領域模型的升級與優化，涵蓋重症、圍術期、醫療工程、婦產科、乳腺健康及檢測等領域，並開發深度智能代理。通過整合設備數據、醫學評估及信息系統等多模態數據，打造具備持續學習與進化能力的臨床智能助手。通過輸出貼合真實診療場景的分析見解和決策支持，優化精準診療個體化，助力高水平醫療均質化，賦能醫院管理精益化，開創數智醫療新範式。此外，我們將深入探索垂直領域模型在急診醫學、普通護理、醫學影像等科室的智能應用。我們致力於在輔助診療、自動化質控、臨床病例分析與知識檢索、教學科研、人才培養等領域釋放數智化潛力，最終構建覆蓋科室與跨區域的全流程數智化解決方案。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於積極探索潛在的全球收購和合作，主要聚焦於強化核心業務、補充特定產品線，以提升現有業務的綜合競爭力，並通過併購整合加快高增長業務的發展，以加速核心業務增長，拓展升級流水型業務，高效開拓海外耗材市場，並系統化提升技術優勢。截至最後實際可行日期，我們尚未確定任何具體投資或收購目標，亦未簽訂任何正式投資或收購協議。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於進一步提升全球銷售網絡及供應鏈能力。
 - 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於擴充並優化全球營銷及分銷渠道，包括投入資源實現銷售及服務團隊本地化、拓展全球銷售網絡及深化渠道建設。特別是：
 - 約[編纂]%的[編纂]（或[編纂]港元）將用於在拉丁美洲、亞太地區以及中東及東非等新興市場拓展銷售網絡。我們將組建以IVD產品為核心的本地化銷售團隊，以進一步提升對高端客戶的服務能力。同時，我們將加大力度優化分銷網絡並探索合作

未來計劃及[編纂]用途

機會。通過完善市場布局及強化本地化服務，我們旨在進一步提升在新興市場的滲透率並推動市場深度開發。我們將與當地醫療機構緊密合作，幫助客戶提升診療能力與效率，從而促進整體醫療水平的提升。

- 約[編纂]%的[編纂] (或[編纂]港元) 將用於成熟市場銷售網絡建設。我們將持續優化並拓展本地化銷售及服務網絡，進一步深耕高端客戶群體，加強品牌影響力，推動在成熟市場的深度滲透。通過優化全球高端市場布局，我們旨在國際公立市場及私立高端客戶領域實現更大突破，為未來市場拓展及品牌建設奠定更堅實基礎。

在產品方面，我們將持續優化營銷資源配置。現階段，我們將繼續以IVD產品作為海外市場推廣核心，鞏固並擴大我們在該領域的領先優勢。隨著新興業務產品線加速上市，我們也將逐步加強微創外科及微創介入等業務的全球市場布局及渠道建設。我們將通過內部培訓及外部招聘，提升海外耗材團隊的專業銷售能力及臨床支持水平，以更好地支撐新興業務的海外推廣及銷量爬坡。同時，我們將開拓新銷售渠道並優化現有渠道，深化市場覆蓋，確保我們的新興業務能夠觸達更廣泛的市場。

- 約[編纂]%的[編纂]淨額 (或[編纂]港元) 將用於加強品牌建設和市場推廣。我們計劃深化與頂尖醫院和關鍵意見領袖的合作，持續提升在全球成熟市場和新興市場的品牌影響力與認可度。我們計劃圍繞重點地區的研究型醫院及高水平臨床機構，開展聯合科研、臨床研究及多中心項目合作。通過共建示範科室、示範醫院及標桿解決方案，提升我們品牌在海內外專業領域的影響力與認可度。同時，我們將與研究型醫院建立人才培養長效機制，以超聲醫師、檢驗醫師等為核心目標人群，開展系統性培訓、學術交流及進階課程，支持青年醫師的專業成長，並促進臨床實踐與我們創新產品及解決方案的深度融合，進一步鞏固我們品牌在相關細分領域的地位。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額 (或[編纂]港元) 將用於投資供應鏈及本地化平台，以提升跨區域供應韌性與交付效率。按照2026年底前在14個國家建立產能的總體規劃，我們將逐步擴大全球產能。我們將在歐洲、中東、非洲、亞太和拉美等地區建設生產與倉儲平台，旨在更快

未來計劃及[編纂]用途

響應區域客戶需求，確保產品供應的穩定性與及時性。此外，我們將通過自建或收購海外製造、物流、臨床支持與IT服務設施，預留本地化生產能力，為未來在更多國家增設生產基地和擴充產能提供支撐，從而提升全球產能、供應鏈韌性與響應速度。同時，我們還將完善售後服務基礎設施，構建全面的全球支持體系，投入分銷、售後服務中心的精細化建設，以及倉儲和一線服務人員的戰略布局，以提升客戶服務體驗。特別是，我們計劃加快IVD產品等流水型業務的國際化擴張，優化全球供應鏈布局，重點提升IVD產品的產能與製造、倉儲平台建設，並同步拓展其他業務領域。通過將本地化平台與中國智能製造的規模優勢協同，我們致力於構建全面的全球供應鏈體系。

- 約[編纂]%的[編纂]淨額(或[編纂]港元)將用於升級智能製造體系，聚焦推動自動化、數字化和智能化生產技術，以進一步提升製造效率、一致性和質量。我們計劃以龍華科技園為範本，對核心生產基地進行分階段升級改造，旨在建立覆蓋全製造流程的工業物聯網，實現智能化生產，從而建成高效、高品質、無人化的「黑燈工廠」，大幅提升產能利用率與交付能力。同時，我們計劃構建覆蓋主要生產基地的全球智能控制平台與數字化運營體系，實現生產設備、關鍵工藝及供應鏈環節的實時監控與統一調度，提高多基地、多品類製造活動的可視化與可控性，更好地滿足全球訂單分配與交付需求。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額(或[編纂]港元)將用作營運資金及一般公司用途。

如果[編纂]獲悉數行使，假設最高[編纂]為每股H股[編纂]港元，我們將獲得的額外[編纂]淨額為[編纂]港元。因任何[編纂]行使而獲得的額外[編纂]淨額，將在[編纂]獲行使後按相應比例用於上述用途。

我們僅會將[編纂]淨額中無需立即用於上述用途的部分存入持牌商業銀行及／或《證券及期貨條例》或相關司法管轄區適用法律法規所界定的相關認可金融機構的短期計息賬戶。在此情況下，我們將遵守《上市規則》項下的適當披露要求。

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

附錄一

會計師報告

以下為獨立申報會計師安永會計師事務所（香港執業會計師）發出的報告全文，乃供載入本文件而編製。

[待加入公司信頭]

致深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司董事、華泰金融控股（香港）有限公司及 J.P. MORGAN SECURITIES (FAR EAST) LIMITED 的歷史財務資料會計師報告

緒言

我們就第[●]至[●]頁所載深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料作出報告，該等財務資料包括貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年（「相關期間」）的綜合損益及其他綜合收益表、權益變動表及現金流量表、於各相關期間末貴集團的綜合財務狀況表和貴公司的財務狀況表以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱為「歷史財務資料」）。第[●]至[●]頁所載歷史財務資料構成本報告不可或缺的一部分，乃就貴公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板首次[編纂]而編製，以載入貴公司日期為[編纂]的文件（「文件」）內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載編製基準編製真實公平的歷史財務資料，以及落實董事認為必要的內部控制，以使編製歷史財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們須負責就歷史財務資料發表意見，並向閣下報告我們的意見。我們已根據香港會計師公會頒布的香港投資通函呈報準則第200號《投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告》進行工作。該準則要求我們遵守道德規範，並計劃及執行工作以就歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露資料的證據。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2.1所載編製基準編製真實公平的歷史財務資料有關的內部控制，以設計於各類情況適當的程序，但並非為對實體內部控制的成效發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的證據充足且適當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載編製基準真實公平地反映貴集團及貴公司於各相關期間末的財務狀況及貴集團於各相關期間的財務表現及現金流量。

附 錄 一

會 計 師 報 告

有關《聯交所證券上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》項下事宜的報告

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第[●]頁界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註12，當中載有貴公司於相關期間所派付股息的資料。

執業會計師

香港

[編纂]

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料構成本會計師報告不可分割的一部分。

貴集團於相關期間的財務報表（歷史財務資料以此為依據）乃由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒布的香港審計準則審計（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明者外，所有數值均已約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他綜合收益表

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	6	34,931,901	36,725,750	33,282,159
銷售成本		(12,513,136)	(13,547,519)	(13,207,838)
毛利		22,418,765	23,178,231	20,074,321
其他收入	6	887,513	857,355	561,973
銷售及分銷費用		(5,010,496)	(5,282,807)	(5,145,135)
研發費用		(3,432,659)	(3,665,861)	(3,578,692)
管理費用		(1,911,634)	(2,018,887)	(1,960,461)
金融資產減值淨額	7	(244,195)	(299,629)	(196,028)
其他虧損淨額	6	(444,101)	(206,805)	(494,197)
財務收入	8	821,643	557,484	479,906
財務成本	8	(64,090)	(87,573)	(83,260)
應佔聯營公司（虧損）／利潤 ..	7	(9,817)	(11,812)	15,538
稅前利潤	7	13,010,929	13,019,696	9,673,965
所得稅費用	11	(1,432,516)	(1,279,730)	(1,222,494)
年內利潤		11,578,413	11,739,966	8,451,471
以下人士應佔：				
母公司擁有人		11,582,226	11,668,487	8,135,775
非控股權益		(3,813)	71,479	315,696
		11,578,413	11,739,966	8,451,471
貴公司普通權益持有人應佔				
每股盈利	13			
基本（人民幣元）		9.56	9.64	6.71
攤薄（人民幣元）		9.56	9.63	6.71

附 錄 一

會 計 師 報 告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他綜合收益／(虧損)			
可能於其後期間重新分類			
至損益的其他綜合收益／			
(虧損) (扣除稅項)：			
換算海外業務的匯兌差額.....	247,400	(137,177)	310,827
可能於其後期間重新分類			
至損益的其他綜合收益／			
(虧損) 淨額.....	247,400	(137,177)	310,827
將不會於其後期間重新分類			
至損益的其他綜合收益／			
(虧損) (扣除稅項)：			
指定為按公允價值計量且			
其變動計入其他綜合			
收益的股權投資收益／			
(虧損) 淨額.....	25,431	(53,270)	(32,400)
將不會於其後期間重新分類			
至損益的其他綜合收益／			
(虧損) 淨額.....	25,431	(53,270)	(32,400)
年內其他綜合收益／			
(虧損)，扣除稅項	272,831	(190,447)	278,427
年內綜合收益總額，			
扣除稅項.....	11,851,244	11,549,519	8,729,898
以下人士應佔：			
母公司擁有人.....	11,853,871	11,511,354	8,390,754
非控股權益.....	(2,627)	38,165	339,144
	11,851,244	11,549,519	8,729,898

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	8,025,745	9,814,007	10,921,034
投資性物業	15	41,486	32,373	31,872
使用權資產	16	878,765	1,258,426	1,277,071
商譽	17	5,061,691	11,093,184	11,404,095
其他無形資產	18	1,958,918	6,091,199	5,719,122
於聯營公司的投資	19	66,563	197,202	179,691
貿易應收款項及應收票據	20	10,942	22,864	17,468
遞延稅項資產	30	1,312,871	1,697,418	1,566,748
預付款項、其他應收款項及 其他資產	22	687,207	592,081	544,771
按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	24	142,824	198,169	194,744
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	23	1,270,537	—	—
定期存款	25	1,607,224	—	—
非流動資產總值		21,064,773	30,996,923	31,856,616
流動資產				
存貨	21	3,978,632	4,757,425	5,003,717
貿易應收款項及應收票據	20	3,296,830	3,225,616	3,410,083
預付款項、其他應收款項及 其他資產	22	812,588	1,019,515	1,055,493
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	23	—	—	250,486
定期存款	25	8,858	1,664,629	5,349
受限制現金	25	109,903	71,711	60,119
現金及現金等價物	25	18,668,419	14,907,726	17,624,904
流動資產總值		26,875,230	25,646,622	27,410,151
流動負債				
貿易應付款項	26	2,690,407	2,792,515	3,242,266
合同負債	27	1,973,362	2,165,767	3,000,601
其他應付款項及應計費用	29	4,854,757	5,142,588	5,019,096
租賃負債	16	104,302	114,270	123,194
應付所得稅		471,647	205,430	213,663
銀行借款		8,175	6,559	785
流動負債總額		10,102,650	10,427,129	11,599,605
流動資產淨值		16,772,580	15,219,493	15,810,546
總資產減流動負債		37,837,353	46,216,416	47,667,162
非流動負債				
租賃負債	16	181,073	177,312	221,242
銀行借款		1,381	345	4,063
遞延收益	28	109,313	127,000	181,756
其他應付款項及應計費用	29	3,850,328	4,189,236	3,239,419
遞延稅項負債	30	168,363	808,697	712,618
合同負債	27	180,856	155,649	296,744
非流動負債總額		4,491,314	5,458,239	4,655,842
資產淨值		33,346,039	40,758,177	43,011,320

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	31	1,212,441	1,212,441	1,212,441
庫存股份.....	31	(663,277)	(337,765)	(210,569)
儲備	32	32,536,225	34,981,682	37,091,458
		33,085,389	35,856,358	38,093,330
非控股權益.....		260,650	4,901,819	4,917,990
總權益		33,346,039	40,758,177	43,011,320

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合權益變動表

母公司擁有人應佔

	股本	庫存股份	股份溢價*	匯兌 波動儲備*	以權益結算 的股份 支付儲備*	公允 價值儲備*	合併儲備*	其他儲備*	法定 公積金*	留存利潤*	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	1,212,441	(999,991)	4,978,839	(109,070)	483,314	-	2,392,440	(345,705)	607,846	23,760,711	31,980,825	18,287	31,999,112
年內利潤.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,582,226	11,582,226	(3,813)	11,578,413
年內其他綜合收益：													
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的													
股權投資的公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	-	-	25,431	-	-	-	-	25,431	-	25,431
換算海外業務的匯兌差額.....	-	-	-	246,214	-	-	-	-	-	-	246,214	1,186	247,400
年內綜合收益總額.....	-	-	-	246,214	-	25,431	-	-	-	11,582,226	11,853,871	(2,627)	11,851,244
根據員工持股計劃歸屬股份.....	-	336,714	(18,548)	-	(252,712)	-	-	-	-	-	65,454	-	65,454
確認以權益結算的股份支付.....	-	-	-	-	246,809	-	-	-	-	-	246,809	-	246,809
非控股權益持有的認沽期權.....	-	-	(394,434)	-	-	-	-	-	-	-	(394,434)	-	(394,434)
收購附屬公司.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	185,751	185,751

附 錄 一

會計師報告

母公司擁有人應佔													
	以權益結算					公允							
	股本	庫存股份	股份溢價*	匯兌波動儲備*	股份支付儲備*	價值儲備*	合併儲備*	其他儲備*	法定公積金*	留存利潤*	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應佔聯營公司的股份溢價及其他儲備	-	-	-	-	-	-	-	10,274	-	-	10,274	-	10,274
非控股股東的出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78,748	78,748
購入非控股股東的權益	-	-	-	-	-	-	-	(8,484)	-	-	(8,484)	(19,509)	(27,993)
向股東宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,667,910)	(10,667,910)	-	(10,667,910)
其他**	-	-	-	-	-	(5,306)	-	(1,016)	-	5,306	(1,016)	-	(1,016)
於2023年12月31日	1,212,441	(663,277)	4,565,857	137,144	477,411	20,125	2,392,440	(344,931)	607,846	24,680,333	33,085,389	260,650	33,346,039
於2024年1月1日	1,212,441	(663,277)	4,565,857	137,144	477,411	20,125	2,392,440	(344,931)	607,846	24,680,333	33,085,389	260,650	33,346,039
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,668,487	11,668,487	71,479	11,739,966
年內其他綜合虧損：													
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的													
股權投資的公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	-	-	(35,725)	-	-	-	-	(35,725)	(17,545)	(53,270)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	(121,408)	-	-	-	-	-	-	(121,408)	(15,769)	(137,177)

母公司擁有人應佔											
	以權益結算					法定 公積金*	留存利潤*	總計	非控股權益	總權益	
	股本	庫存股份	股份溢價*	匯兌 波動儲備*	股份 支付儲備*						公允 價值儲備*
	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
年內綜合收益總額	-	-	-	(121,408)	-	(35,725)	-	11,668,487	11,511,354	38,165	11,549,519
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,631,457	4,631,457
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	(104,135)	-	-	-	(104,135)	2,572	(101,563)
根據員工持股計劃歸屬股份	-	285,666	(17,520)	-	(238,726)	-	-	-	29,420	-	29,420
根據員工持股計劃出售未歸屬庫存股份	-	39,846	(2,217)	-	-	-	-	-	37,629	-	37,629
應佔聯營公司的股份溢價及其他儲備	-	-	-	-	-	10,840	-	-	10,840	3,999	14,839
非控股股東的出資	-	-	10,233	-	-	-	-	-	10,233	68,300	78,533
向股東宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	(8,726,791)	(8,726,791)	(100,905)	(8,827,696)
其他**	-	-	2,419	-	-	1,370	-	(1,370)	2,419	(2,419)	-
於2024年12月31日	1,212,441	(337,765)	4,558,772	15,736	134,550	(14,230)	607,846	27,620,659	35,856,358	4,901,819	40,758,177

母公司擁有人應佔												
	以權益結算											
	股本	庫存股份	股份溢價*	匯兌 波動儲備*	公允 價值儲備*	合併儲備*	其他儲備*	法定 公積金*	留存利潤*	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	1,212,441	(337,765)	4,558,772	15,736	(14,230)	2,392,440	(334,091)	607,846	27,620,659	35,856,358	4,901,819	40,758,177
年內利潤.....	-	-	-	-	-	-	-	-	8,135,775	8,135,775	315,696	8,451,471
年內其他綜合收益／(虧損)：												
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益／ (虧損)的股權投資的公允價值變動，扣除												
稅項.....	-	-	-	-	(33,214)	-	-	-	-	(33,214)	814	(32,400)
換算海外業務的匯兌差額.....	-	-	-	288,193	-	-	-	-	-	288,193	22,634	310,827
年內綜合收益／(虧損)總額	-	-	-	288,193	(33,214)	-	-	-	8,135,775	8,390,754	339,144	8,729,898
處置於聯營公司的投資，扣除稅項	-	-	-	-	-	-	(22,459)	-	-	(22,459)	-	(22,459)
確認為權益結算的股份支付.....	-	-	-	-	-	1,205	-	-	-	1,205	3,564	4,769
根據員工持股計劃出售未歸屬庫存股份	-	127,196	(24,718)	-	-	-	-	-	-	102,478	-	102,478
應佔聯營公司的股份溢價及其他儲備	-	-	-	-	-	-	409	-	-	409	1,129	1,538

母公司擁有人應佔

[illegible]

* 該等儲備金額包括於各相關期間末的綜合財務狀況表中金額為人民幣32,536,225,000元、人民幣34,981,682,000元及人民幣37,091,458,000元的合併儲備。

其他儲備的其他變動反映以權益結算的股份支付產生的遞延稅項影響。公允價值儲備及留存利潤的其他變動反映出按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資產生的內部轉移。股份溢價及非控股權益的其他變動反映貴集團在非全資附屬公司中應佔資產淨值的變化。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量				
稅前利潤：.....		13,010,929	13,019,696	9,673,965
就以下各項作出調整：				
財務成本.....	8	64,090	87,573	83,260
應佔聯營公司虧損／(利潤).....	7	9,817	11,812	(15,538)
財務收入.....	8	(821,643)	(557,484)	(479,906)
按公允價值計量且其變動計入				
損益的金融資產的公允價值收益.....	7	(79,402)	(126,028)	(486)
來自按公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的金融資產的股息收益.....	7	(329)	(263)	(184)
處置按公允價值計量且其變動計入				
損益的金融資產的收益.....	7	—	(81,513)	(7,396)
處置於聯營公司的投資的收益.....	7	—	—	(91,820)
處置物業、廠房及設備項目的虧損.....	7	6,109	9,245	3,840
處置使用權資產及其他無形資產的收益.....	7	(8,574)	(13,489)	(14,556)
存貨減值.....	7	254,582	219,389	319,367
物業、廠房及設備減值.....	7	1,586	1,753	16,475
物業、廠房及設備折舊.....	7	539,333	658,459	747,923
投資性物業折舊.....	7	1,885	1,885	1,737
使用權資產折舊.....	7	129,820	151,966	172,727
其他無形資產攤銷.....	7	368,135	690,634	824,707
金融資產減值淨額.....	7	244,195	299,629	196,028
其他無形資產減值.....	7	273,337	—	—
於聯營公司投資的減值.....	7	—	16,700	—
匯兌(收益)／虧損淨額.....		(78,435)	61,660	67,632
以權益結算的股份支付費用.....		230,433	(94,400)	4,769
		14,145,868	14,357,224	11,502,544
存貨增加.....		(201,432)	(782,047)	(639,085)
貿易應收款項及應收票據增加.....		(712,666)	(198,282)	(375,479)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加.....		(95,154)	(151,867)	(2,504)
貿易應付款項增加.....		333,099	47,791	462,431
其他應付款項及應計費用增加／(減少).....		683,379	465,573	(1,123,169)
遞延收益增加.....		16,370	17,687	54,756
合同負債(減少)／增加.....		(2,153,053)	118,132	975,929
受限制現金減少.....		92,517	38,192	30,871
經營所得現金.....		12,108,928	13,912,403	10,886,294
已收利息.....		617,607	508,181	464,237
已付所得稅.....		(1,664,510)	(1,988,543)	(1,205,566)
經營活動所得現金流量淨額.....		11,062,025	12,432,041	10,144,965

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動所得現金流量			
來自按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產 的股息.....	329	263	184
購買物業、廠房及設備項目.....	(2,266,330)	(1,572,461)	(1,656,143)
處置物業、廠房及設備項目 所得款項.....	11,658	25,191	31,407
購買其他無形資產.....	(357,139)	(377,588)	(380,881)
處置其他無形資產所得款項.....	7	5,545	112
處置於聯營公司的投資所得款項...	—	—	49,600
購買按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產.....	(1,191,135)	(1,058,029)	(2,733,500)
購買按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產.....	(120,451)	(1,063)	(5,000)
處置按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產所得款項.....	—	1,313,009	2,491,050
處置按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產 所得款項.....	—	16,000	31,929

附 錄 一

會 計 師 報 告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
處置投資性物業所得款項.....	10,000	—	—
處置租賃土地所得款項	—	—	6,898
收購附屬公司	(870,822)	(5,773,292)	—
收購聯營公司	—	(53,209)	—
購買租賃土地	(65,199)	(9,399)	(720)
存置存款證	(2,615,000)	(39,712)	—
為工程保證函支付的現金	—	—	(18,287)
存款證到期	6,771,151	141,535	1,673,957
投資活動所用現金流量淨額	(692,931)	(7,383,210)	(509,394)
融資活動所得現金流量			
已付利息	(133)	(799)	(1,011)
附屬公司非控股股東的注資	78,748	78,533	35,936
償還租賃按金	369	418	1,462
支付租賃按金	(4,723)	(1,691)	(2,924)
償還銀行借款	(18,766)	(5,500)	(7,267)
支付股息	(10,669,484)	(8,842,608)	(5,742,037)
償還租賃負債	(123,697)	(152,396)	(154,440)
收購非控股權益	(31,925)	—	(790,571)

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
新銀行借款.....		—	2,643	4,710
根據貴公司員工持股計劃				
回購股份款項.....		(6,075)	(5,400)	(48,989)
根據附屬公司員工持股計劃				
回購股份款項.....		—	—	(99,941)
根據員工持股計劃出售未歸屬庫存				
股份所得款項.....		—	37,629	78,720
已付[編纂].....		[編纂]	[編纂]	[編纂]
來自第三方的新借款.....		—	12,500	15,000
償還來自第三方的借款.....		—	(5,042)	(373)
融資活動所用現金流量淨額.....		<u>(10,775,686)</u>	<u>(8,881,713)</u>	<u>(6,723,682)</u>
現金及現金等價物(減少)／				
增加淨額.....		(406,592)	(3,832,882)	2,911,889
年初現金及現金等價物.....		18,973,644	18,668,419	14,907,726
匯兌差額淨額.....		<u>101,367</u>	<u>72,189</u>	<u>(194,711)</u>
年末現金及現金等價物.....	25	<u><u>18,668,419</u></u>	<u><u>14,907,726</u></u>	<u><u>17,624,904</u></u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	4,169,790	4,497,795	4,846,830
投資性物業	15	41,486	32,373	30,698
使用權資產	16	335,800	327,427	312,788
其他無形資產	18	688,774	897,101	1,203,482
於附屬公司的投資	19	12,578,704	19,103,598	20,962,508
於聯營公司的投資	19	26,054	27,530	33,842
貿易應收款項及應收票據	20	3,271	1,266	824
遞延稅項資產	30	632,269	709,801	696,451
預付款項、其他應收款項及其他資產	22	308,146	185,290	198,229
定期存款	25	772,488	—	—
非流動資產總值		19,556,782	25,782,181	28,285,652
流動資產				
應收附屬公司款項	39(c)	6,384,123	7,172,733	4,968,481
存貨	21	2,298,510	2,395,141	2,366,356
貿易應收款項及應收票據	20	1,185,557	597,453	537,191
預付款項、其他應收款項及其他資產	22	256,306	302,055	336,045
定期存款	25	—	906,047	—
受限制現金	25	31,891	26,532	4,240
現金及現金等價物	25	13,299,357	8,013,893	12,195,418
流動資產總值		23,455,744	19,413,854	20,407,731
流動負債				
應付附屬公司款項	39(c)	2,297,618	2,734,097	1,822,838
貿易應付款項	26	1,888,747	1,689,514	2,104,598
合同負債	27	1,147,314	1,321,048	1,992,113
其他應付款項及應計費用	29	2,486,691	2,352,502	2,492,736
租賃負債		5,989	6,622	2,718
應付所得稅		258,885	15,833	—
流動負債總額		8,085,244	8,119,616	8,415,003
流動資產淨值		15,370,500	11,294,238	11,992,728
總資產減流動負債		34,927,282	37,076,419	40,278,380
非流動負債				
租賃負債		2,701	4,032	2,778
遞延收益	28	105,131	104,488	121,395
其他應付款項及應計費用	29	2,529,403	2,573,831	1,735,507
合同負債	27	116,995	89,506	194,952
非流動負債總額		2,754,230	2,771,857	2,054,632
淨資產		32,173,052	34,304,562	38,223,748
權益				
股本	31	1,212,441	1,212,441	1,212,441
庫存股份	31	(663,277)	(337,765)	(210,569)
儲備	32	31,623,888	33,429,886	37,221,876
總權益		32,173,052	34,304,562	38,223,748

附錄一

會計師報告

II. 歷史財務資料附註

1. 公司資料

深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司（「貴公司」）為一家於1999年1月25日在中華人民共和國（「中國」）廣東省深圳市成立的股份有限公司，並於2018年10月16日在深圳證券交易所上市（證券代碼：300760）。貴公司的註冊辦公地址為中國深圳高新技術產業園科技南十二路邁瑞大廈。

於相關期間，貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）主要從事醫療器械的研發、製造、營銷和售後服務。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，主要附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立／ 登記地點及 日期以及 運營地點	已發行及 繳足／註冊 股本	貴公司應佔 權益百分比		主要活動
			直接	間接	
深圳邁瑞科技有限公司 (附註(a)) (附註(h)) ..	中國內地 2004年5月31日	人民幣 1,200,000,000元	–	100.00%	醫療器械生產及銷售 以及相關產品研發
深圳邁瑞軟件技術 有限公司 (附註(b)) ..	中國內地 2011年9月28日	人民幣 40,000,000元	95.00%	5.00%	應用軟件開發及銷售
武漢邁瑞科技 有限公司 (附註(c)) ..	中國內地 2005年6月10日	人民幣 2,300,000,000元	64.60%	35.40%	醫療器械生產及銷售 以及相關產品研發
南京邁瑞生物醫療電子 有限公司 (附註(d)) (附註(h))	中國內地 2007年2月9日	15,000,000美元	75.00%	25.00%	醫療器械生產及銷售 以及相關產品研發 及投資管理
深圳邁瑞科技控股 有限責任公司 (附註(a)) (附註(h)) ..	中國內地 2011年1月26日	人民幣 1,475,000,000元	100.00%	–	投資管理
Mindray Medical Netherlands B.V. (附註(e)) (附註(h)) ..	荷蘭 2007年8月8日	36,000歐元	–	100.00%	醫療器械銷售及營銷 以及投資管理
Mindray DS USA, Inc. (附註(f))	美國 2008年3月25日	10美元	–	100.00%	醫療器械銷售及營銷 以及相關產品研發
MR Global (HK) Limited (附註(g)) (附註(h)) ..	香港 2016年1月6日	1,085,584,350 美元	100.00%	–	醫療器械銷售及營銷 以及投資管理

附註：

- a. 該等實體根據中國企業會計準則編製的截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由在中國註冊的執業會計師深圳恒瑞會計師事務所（普通合夥）審計。

附錄一

會計師報告

- b. 該實體根據中國企業會計準則編製的截至2023年12月31日止年度的法定財務報表已由在中國註冊的執業會計師深圳集思廣益會計師事務所（普通合夥）審計。該實體根據中國企業會計準則編製的截至2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由在中國註冊的執業會計師深圳恒瑞會計師事務所（普通合夥）審計。
- c. 該實體根據中國企業會計準則編製的截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由在中國註冊的執業會計師湖北華宇會計師事務所有限公司審計。該實體根據中國企業會計準則編製的截至2025年12月31日止年度的法定財務報表已由在中國註冊的執業會計師安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）深圳分所審計。武漢邁瑞生物醫療科技有限公司（截至2023年及2024年12月31日止財年的主要附屬公司）已於2025年註銷並與武漢邁瑞科技有限公司合併。
- d. 該實體根據中國企業會計準則編製的截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由在中國註冊的執業會計師南京中瀚通華會計師事務所有限公司審計。
- e. 該實體根據荷蘭會計準則編製的截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由在荷蘭註冊的執業會計師PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.審計。
- f. 於本報告日期，由於該實體不受註冊成立所在司法管轄區相關規則及法規的任何法定審計規定所規限，故此並無為該實體編製截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經審計財務報表。
- g. 該實體根據香港財務報告準則編製的截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由在香港註冊的執業會計師安永會計師事務所審計。
- h. 截至本報告日期，該實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未發布。
- * 由於該等在中國註冊公司並未登記任何官方英文名稱，故貴公司董事（「董事」）盡最大努力將該等公司的中文名稱翻譯為英文名稱。

上表所列乃董事認為對貴集團報告期內業績產生主要影響或屬貴集團淨資產主要部分的貴公司附屬公司。

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會批准的《國際財務報告準則會計準則》（包括所有準則及詮釋）編製。貴集團於編製整個報告期間的歷史財務資料時，已提前採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。

歷史財務資料按照歷史成本法編製，惟若干金融工具（例如理財產品及股權投資）除外，該等金融工具於各報告期末按公允價值計量。

合併基準

歷史財務資料包括貴公司及其附屬公司於報告期間的財務報表。附屬公司指貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當貴集團對參與投資對象業務而就可變回報承擔風險或有權獲得可變回報以及有能力通過對投資對象行使其權力（即賦予貴集團當前主導投資對象相關活動的能力的既有權利）影響該等回報時，即獲得控制權。

於一般情況下，大多數投票權均推定會形成控制權。倘貴公司於投資對象擁有的投票權或類似權利不足大多數，則貴集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃按與貴公司相同報告期間使用一致的會計政策予以編製。附屬公司的業績乃自貴集團獲得控制權之日起合併入賬，並繼續合併入賬直至該控制權終止之日為止。

附錄一

會計師報告

損益及其他綜合收益的各組成部分歸屬於貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。所有集團內與貴集團成員公司之間交易有關的資產及負債、權益、收入、費用及現金流量均於合併入賬時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述的三項控制權要素的其中一項或多項出現變動，則貴集團會重新評估其是否仍對投資對象有控制權。附屬公司的所有權權益變動（倘未失去控制權）乃作為權益交易入賬。

倘貴集團失去一家附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認所保留任何投資的公允價值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他綜合收益內確認的貴集團應佔部分，乃按照貴集團直接出售相關資產或負債須遵照的相同基準重新分類至損益或留存利潤（如適用）。

2.2 已頒布但未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團尚未於歷史財務資料中應用以下已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則（如適用）生效後予以應用。

國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入 資產 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量修訂本 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²
國際財務報告準則第18號 國際財務報告準則第19號及其修訂本	財務報表的呈列及披露 ³ 非公共受託責任附屬公司：披露 ³
國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第 7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告 準則第10號及國際會計準則第7號修訂本 ²
國際會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 ³

- 1 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納
- 2 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
- 3 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。儘管部分章節沿用自國際會計準則第1號且變動有限，但國際財務報告準則第18號對損益及其他綜合收益表內的呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益及其他綜合收益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。其亦規定在單獨附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中資料的分組（匯總及分類）及位置提出更高要求。之前包含在國際會計準則第1號的部分規定已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及誤差內，並更名為國際會計準則第8號財務報表的編製基準。由於國際財務報告準則第18號的頒布，國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股盈利及國際會計準則第34號中期財務報告已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告準則會計準則亦有相應細微修訂。國際財務報告準則第18號預計不會對貴集團的經營業績和財務狀況有任何影響，但預計會對貴集團財務報表的呈列及披露產生影響。

除國際財務報告準則第18號外，貴公司董事預計，在可預見的未來，應用新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則不會對貴集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

3. 重大會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司為貴集團長期擁有其一般不少於20%股權投票權，並可對其行使重大影響力的實體。重大影響力指參與投資對象的財務及營運政策決策的權力，但非控制或共同控制該等政策。

貴集團於聯營公司的投資乃根據權益會計法於綜合財務狀況表內按貴集團應佔資產淨值減任何減值虧損列賬。

貴集團應佔聯營公司收購後業績及其他綜合收益分別計入綜合損益及其他綜合收益表內。此外，倘直接於聯營公司的權益確認變動，則貴集團將於綜合權益變動表內確認其應佔的任何變動（如適用）。貴集團與其聯營公司的交易所產生的未變現收益及虧損應以貴集團於聯營公司的投資為限予以抵銷，惟倘未變現虧損證明已轉讓資產出現減值則作別論。收購聯營公司所產生的商譽計入貴集團於聯營公司的投資部分。

附錄一

會計師報告

當貴集團失去對聯營公司的重大影響力時，貴集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。聯營公司於失去重大影響力時的賬面值與保留投資的公允價值及處置所得款項之間的任何差額於損益中確認。

業務合併及商譽

業務合併包括共同控制下的合併及業務收購。

歷史財務資料包括發生共同控制合併的合併業務的財務報表，猶如其自合併業務首次受控制方控制之日起已合併一樣。合併業務的資產淨值乃按控制方的現有賬面值合併入賬。在發生共同控制合併時，概無確認任何與商譽或議價收購收益相關的金額。綜合損益及其他綜合收益表包括各合併業務自最早呈列日期或自合併業務首次受共同控制之日起（以較短時間為準）的業績。歷史財務資料的比較金額已予呈列，猶如該等業務已於上一報告期末或首次受共同控制之時（以較短時間為準）進行合併。

除共同控制業務合併外，業務合併乃以收購法入賬。所轉讓的對價按收購日的公允價值計量，該公允價值乃指貴集團所轉讓資產於收購日期的公允價值、貴集團對被收購方前擁有人所承擔的負債及貴集團所發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，貴集團可選擇以公允價值或被收購方可識別資產淨值所佔比例，計量現時為所有權權益並賦予其持有人於清算時按比例攤分資產淨值的被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他部分按公允價值計量。收購的相關成本於產生時支銷。

當所購入的一系列活動和資產包括一項投入和一項實質性流程，並共同對創造產出的能力作出重大貢獻時，貴集團確定已收購一項業務。

當貴集團收購一項業務時，須根據合同條款、於收購日期的經濟環境及相關條件對金融資產及所承擔的負債進行評估，以進行適當分類及指定，包括將被收購方主合同中的嵌入式衍生工具進行分離。

收購方將予轉讓的任何或然對價均按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然對價按公允價值計量，而其公允價值變動於損益確認。分類為權益的或然對價不予重新計量，而後續結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓對價、非控股權益的確認金額及貴集團先前於被收購方持有的股權的任何公允價值的總和，超出所收購可識別資產及所承擔負債的差額。倘該對價與其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則經重新評估後的差額將於損益確認為議價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減去任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或倘事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則會更頻密地進行測試。貴集團於12月31日進行年度商譽減值測試。為進行減值測試，於業務合併中購入的商譽自收購日期起分配至貴集團預期可從合併的協同效益中獲益的各項現金產生單位或現金產生單位組別，而不論貴集團其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。

減值乃通過評估與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額而釐定。倘現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不得於隨後期間撥回。

倘商譽已分配至現金產生單位（或現金產生單位組別）及該單位中部分業務已被出售，則於釐定出售收益或虧損時，與該已出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽根據所出售業務與所保留的部分現金產生單位的相對價值計量。

公允價值計量

貴集團於各報告期末按公允價值計量其理財產品及股權投資。公允價值為市場參與者於計量日期進行的有序交易中處置資產所收取或轉移負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設處置資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場或（在無主要市場的情況下）最有利市場進行。主要或最有利市場須為貴集團可進入的地方。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量（假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公允價值計量考慮到市場參與者透過以最大限度使用該資產達致最佳效用，或透過將該資產售予其他能夠以最大限度使用該資產達致最佳效用的市場參與者所產生的經濟效益的能力。

附錄一

會計師報告

貴集團採用在當前情況下適用並且有足夠可利用數據支持的估值技術以計量公允價值，盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有按公允價值計量或在財務報表中披露的資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重要的最低層級輸入數據水平按公允價值層級進行分類，具體如下：

- 第一級 — 基於活躍市場中相同資產或負債的報價（未經調整）
- 第二級 — 基於對公允價值計量有重大影響、可直接或間接觀察的最低層級輸入數據的估值技術
- 第三級 — 基於對公允價值計量有重大影響、不可觀察的最低層級輸入數據的估值技術

對於在財務報表按經常性基準確認的資產及負債，貴集團於各報告期末透過重估分類（根據對於公允價值計量整體有重大影響的最低層級輸入數據），以確定各個層級間是否出現轉移。

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值，或倘須就資產進行年度減值測試（存貨及遞延稅項資產除外），則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減處置成本兩者中的較高者計算，並按個別資產釐定，除非該資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在這種情況下，可收回金額則會就該資產所屬現金產生單位釐定。

僅在資產賬面值高於其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。於評估使用價值時，須採用可反映當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值。公允價值減處置成本乃基於類似資產按公平交易原則進行的具有約束力的銷售交易中可獲得的數據或可觀察的市場價格減處置該資產的增量成本計算。減值虧損計入期內損益。

於各報告期末會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。如有任何上述跡象，則會估計可收回金額。先前就資產（商譽除外）確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應已釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。有關減值虧損的撥回於其產生期間計入損益。

關聯方

符合下列條件的一方將被視為與貴集團有關連：

- (a) 該方為個人或其直系親屬，而該個人
 - (i) 對貴集團有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為貴集團或貴集團母公司的重要管理人員成員；
- 或
- (b) 該方為符合下列任何條件的實體：
 - (i) 該實體與貴集團屬於同一集團的成員；
 - (ii) 實體為另一實體（或為另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體與貴集團屬於同一第三方的合營企業；
 - (iv) 實體為第三方的合營企業，而另一實體為該第三方的聯營企業；
 - (v) 該實體為貴集團或與貴集團相關的實體的僱員福利而設立的離職後福利計劃；以及離職後福利計劃的贊助僱主；
 - (vi) 該實體受(a)項所識別人士所控制或共同控制；

附錄一

會計師報告

- (vii) 於(a)(i)項所識別的人士對該實體有重大影響力或為該實體（或該實體的母公司）的主要管理人員成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向貴集團或貴集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（除在建工程外）均以成本扣除累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格以及使資產達到工作狀態及位置作擬定用途的任何直接可歸屬成本。

物業、廠房及設備項目投入運行後產生的開支，如維修和保養，通常在費用發生當期的損益表中扣除。倘符合確認標準，主要檢查的開支於資產賬面值中資本化為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須不時更換，則貴集團將該等部分確認為具有特定使用年限的個別資產並相應對其計提折舊。

折舊以直線法計算，按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期攤銷其成本至其剩餘價值。就該目的所用的主要估計可使用年期、剩餘價值比率及年度比率如下：

	估計可使用年期	剩餘價值比率	年度比率
永久業權土地	不計提折舊		
樓宇	20至50年	0.00%至10.00%	1.80%至5.00%
機器	3至10年	0.00%至10.00%	9.00%至33.30%
機動車	3至5年	0.00%至10.00%	18.00%至33.30%
電子及其他設備	2至10年	0.00%至5.00%	9.50%至50.00%
租賃物業裝修	剩餘租賃期及 估計可使用 年期較短者	0.00%	剩餘租賃期及 估計可使用 年期較短者

至少於各財政年末就剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行一次審閱及調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括任何獲初步確認的重大部分）於處置後或當預計其用途或處置再無未來經濟利益時，則終止確認。於資產終止確認年度的損益中確認的處置或報廢的任何收益或虧損乃有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不計提折舊。在建工程於竣工並可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

投資性物業

投資性物業乃指持作賺取租金收入及／或資本升值的土地及樓宇權益，而非用於生產或供應商品或服務、用於行政目的或在正常業務過程中銷售。該等物業乃按成本減累計折舊及任何減值虧損計量。投資性物業項目成本包括其購買價格以及使資產達到工作狀態及位置作擬定用途的任何直接可歸屬成本。

投資性物業投入運行後產生的開支通常在費用發生當期的損益表中扣除。倘與開支相關的經濟利益能夠流入貴集團，開支於資產賬面值資本化。

折舊以直線法計算，按各投資性物業項目的估計可使用年期攤銷其成本至其剩餘價值。就該目的所用的主要估計可使用年期、剩餘價值比率及年度比率如下：

	估計可使用年期	剩餘價值比率	年度比率
土地使用權	81至391個月	0.00%	3.10%至14.80%
樓宇	80至391個月	10.00%	2.80%至13.50%

當投資性物業轉移為自用物業時，後續計量的認定成本為用途變更之日的賬面值。若貴集團佔用來自用物業的物業變更為投資性物業，則貴集團根據「物業、廠房及設備以及折舊」所述的政策（適用於自有物業）及／或根據「使用權資產」所述的政策（適用於持作使用權資產之物業）對該物業入賬處理，直至變更多用途之日為止，而物業後續計量的成本為其變更用途之日的賬面值。

附錄一

會計師報告

至少於各財政年度末就剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行一次審閱及調整（如適用）。

將投資性物業報廢或處置產生的任何收益或虧損，乃於報廢或處置年度的損益中確認。

無形資產（商譽除外）

單獨收購的無形資產按初始確認成本計量。業務合併中取得的無形資產的成本為購買日期的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限及無限。可使用年期有限的無形資產其後於可使用經濟年期内攤銷，當存在減值跡象時，進行減值測試。可使用年期有限的無形資產的攤銷期限及攤銷方法至少於各財政年度末進行審核。

無限可使用年期的無形資產或尚未可供使用的無形資產每年進行減值測試，或如有減值跡象，則更頻密進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無限年期的無形資產的可使用年期每年檢討，以釐定無限年期的評估是否仍具支持性。否則，可使用年期由無限變為有限的評估變動按預期基準入賬。

軟件

購買軟件授權按購買及投入使用特定軟件所產生的成本撥充資本。該等軟件授權按成本減任何減值虧損列示，並於其估計可使用年期3至5年內攤銷。

專利及技術專有知識

專利及技術專有知識按成本進行初始計量，並按直線法在各自估計可使用年期1至20年內攤銷。專利及技術專有知識的估計可使用年期1至20年乃根據專利及技術專有知識的期限以及市場上類似資產的可使用年期估計得出。

商標

有限可使用年期的商標初始按成本減任何減值虧損計量，並按直線法在各自估計可使用年期5至20年內攤銷。商標的估計可使用年期5至20年乃通過考慮貴集團的經濟利益期限及參考行業慣例釐定。無限可使用年期的商標每年單獨或按現金產生單位層面進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。商標的可使用年期每年檢討，以確定無限年期評估是否仍具支持性。否則，將可使用年期評估從無限改為有限按預期基準入賬。

客戶關係

客戶關係按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法基準按各自估計可使用年限3至13年攤銷。客戶關係的估計可使用年限3至13年乃通過考慮貴集團的經濟利益期限及參考行業慣例釐定。

研發成本

所有研究成本均於發生時計入損益。

僅當貴集團能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、其完成資產的意圖及其使用或出售資產的能力、資產將如何產生未來經濟利益、可供完成項目的資源以及能夠可靠計量開發期間的支出的能力時，開發支出才予以資本化並遞延。不符合該等條件的開發支出於發生時支銷。

當開發完成並可供使用時，資本化的開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並採用直線法在相關產品不超過十年的商業年限內攤銷。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否屬或包含租賃。倘合約為換取對價而讓渡於一段期間控制已識別資產的使用權，則合約屬或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。貴集團確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

附錄一

會計師報告

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用之日）確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量的租賃負債進行調整。使用權資產的成本包括於開始日期或之前已確認的租賃負債金額、已產生的首次直接成本及已作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。使用權資產於資產的租賃期及估計可使用年期兩者之較短期間按直線法折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款現值予以確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、視乎指數或利率的可變租賃付款及根據剩餘價值擔保預期將支付的金額。租賃付款亦包括合理確定將由貴集團行使的購買選擇權行使價及終止租賃的罰款（倘租賃期反映貴集團行使終止租賃的選擇權）。不視乎指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含的利率不易釐定，故貴集團採用租賃開始日期的增量借款利率。開始日期後，租賃負債金額因累計利息而增加並因作出的租賃付款而減少。此外，倘發生修訂、租賃期變動、租賃付款變動（如因指數或利率變動導致未來租賃付款變動）或購買相關資產的選擇權評估變動，租賃負債的賬面值會重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

與短期租賃及所有低價值資產租賃相關的付款均於損益中確認為開支。短期租賃即租賃期為12個月或以下的租賃。

貴集團作為出租人

倘貴集團作為出租人，其於租賃開始時（或於租賃修改時）將每一項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

貴集團未將資產所有權所附帶之絕大部分風險及回報予以轉移的租賃，分類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分，貴集團根據相對獨立的售價基準將合約對價分配予各部分。租金收入於租賃期內按直線法入賬，並因其屬經營性質而計入損益表的收入。協商及安排經營租賃時產生的初始直接成本加入租賃資產的賬面值，並按與租金收入相同的基準於租賃期內確認。或然租金於賺取期間確認為收入。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產經初始確認分類，其後按攤銷成本、按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益及按公允價值計量且其變動計入損益計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及貴集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或貴集團已應用不對重大融資成分的影響作出調整的可行權宜方法的貿易應收款項外，貴集團初始按公允價值加上（倘金融資產並非按公允價值計量且其變動計入損益）交易成本計量金融資產。並無包含重大融資成分或貴集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項乃根據下文「收入確認」所載的政策按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益進行分類及計量，須產生純粹為支付本金及未償本金款項的利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產按公允價值計量且其變動計入損益進行分類及計量，且不論其業務模式如何。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產根據以持有金融資產以收取合約現金流量為目的的商業模式持有；而按公允價值分類及計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產根據持有金融資產以收取合約現金流量及出售為目的的商業模式持有。未根據上述業務模式持有的金融資產則按公允價值計量且其變動計入損益進行分類及計量。

購買或出售須在法規或市場慣例一般規定的期限內交付資產的金融資產，一般於交易日確認，即貴集團承諾購買或出售該資產的日期。

附錄一

會計師報告

其後計量

金融資產的其後計量取決於其分類如下：

i. 按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後以實際利率法計量，可作減值。資產終止確認、修改或減值時，於損益中確認收益及虧損。

ii. 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(股權投資)

初始確認時，倘股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下權益的定義，且並非持作交易，則貴集團可選擇將其股權投資不可撤銷地分類為指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資。該分類將按個別金融工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損永不轉入損益。當支付權已確立，與股息相關的經濟利益很可能流入貴集團，且股息金額能夠可靠計量，股息於損益中確認為其他收入。除非貴集團從該等所得款項中獲益，即收回部分金融資產的成本，在此情況下，該等收益計入其他綜合收益。指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資無需進行減值評估。

iii. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產於財務狀況表按公允價值列賬，而其公允價值變動淨額則於損益中確認。

該類別包括貴集團並無不可撤銷地選擇分類為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的理財產品及股權投資。當支付權已確立，分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股權投資股息亦於損益中確認為其他收入。

終止確認金融資產

金融資產(或倘適用，一項金融資產的一部分或一組相似金融資產的一部分)主要在下列情況將被終止確認(即從貴集團的綜合財務狀況表移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已經屆滿；或
- 貴集團已根據「轉手」安排轉讓其收取資產所得現金流量的權利，或承擔在無重大延誤的情況下向第三方全數支付所收現金流量的責任；且同時符合以下其中一項：(a)貴集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)貴集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

貴集團凡轉讓其收取資產所得現金流量的權利或訂立轉手安排，會評估是否已保留該項資產的所有權的風險及回報以及其程度。當並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，且並無轉讓該項資產的控制權，則貴集團將按其持續參與的程度確認已轉讓資產。於該情況下，貴集團亦確認相關負債。已轉讓的資產及相關負債乃按反映貴集團已保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產作出擔保形式持續參與的權益按該資產的原賬面值與貴集團或須償還的最高對價兩者中的較低者計量。

金融資產減值

貴集團對所有並非按公允價值計量且其變動計入損益持有的債務工具確認預期信用損失撥備。預期信用損失乃基於合約規定應收的合約現金流量與貴集團預計收取的所有現金流量之間的差額計算，並按原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售持有的抵押品或其他信貸增強安排(為合約條款核心部分)產生的現金流量。

i. 一般方法

預期信用損失分兩個階段確認。就自初始確認以來信用風險並無顯著增加的信用風險而言，預期信用損失為就未來12個月內可能發生的違約事件所產生的信用損失計提撥備(即12個月預期信用損失)。就自初始確認以來信用風險已顯著增加的信用風險而言，須於風險剩餘年內就預期信用損失計提虧損撥備，不論違約時間為何(全期預期信用損失)。

附錄一

會計師報告

於各報告日期，貴集團評估自初始確認起金融工具的信用風險是否已顯著增加。於作出評估時，貴集團將金融工具截至報告日期發生的違約風險與金融工具截至初始確認日期發生的違約風險相比較，並考慮無需付出過多的成本或努力即可獲得的合理及且有依據的資料（包括過往及前瞻性資料）。

貴集團認為，當合約付款逾期時，金融資產即違約。然而，於若干情況下，在並無計及貴集團持有的任何信貸增強措施前，貴集團亦可於內部或外部資料顯示貴集團不大可能悉數收取尚未償還合約金額時，貴集團亦可能將該金融資產視為違約。

倘無法合理地預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法進行減值，並於下列計量預期信用損失的階段分類，惟如下文所詳述應用簡化方法的貿易應收款項及應收票據除外。

階段1	—	信用風險自初始確認以來並無大幅增加，其虧損撥備按等同於12個月預期信用損失的金額計量
階段2	—	信用風險自初始確認以來大幅增加，但並非信用減值金融資產，其虧損撥備按等同於全期預期信用損失的金額計量
階段3	—	於報告日期為信用減值，但並非購買或原有的信用減值，其虧損撥備按等同於全期預期信用損失的金額計量

ii. 簡化方法

就不含重大融資組成部分的貿易應收款項及應收票據而言，或當貴集團應用可行權宜方法不調整重大融資組成部分的影響時，貴集團應用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，貴集團並不追蹤信用風險的變動，而是基於各報告日期的全期預期信用損失確認虧損撥備。貴集團已建立基於過往信用損失經驗的撥備矩陣，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

初始確認及計量

於初始確認時金融負債分類為銀行借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債初始按公允價值並（就銀行借款及應付款項而言）扣除直接應佔交易成本確認。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行借款。

其後計量

金融負債的其後計量取決於其分類如下：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易及其他應付款項以及借款）

於初始確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響甚微，在此情況下，則按成本列賬。當負債終止確認及按實際利率進行攤銷程序時，其盈虧在損益中確認。

計算攤銷成本時會計入取得時的任何貼現或溢價以及屬實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的財務成本。

終止確認金融負債

金融負債於負債項下的責任解除、取消或屆滿時終止確認。

當現有金融負債被同一貸款人以大致上不同條款的另一負債取代時，或現有負債的條款有重大修改時，有關置換或修改被視為終止確認原有負債，並確認為一項新負債，而有關賬面值之間的差額於損益中確認。

附錄一

會計師報告

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本採用加權平均法釐定，而在製品及成品的成本則包括直接原料、直接人工及按適當比例計算的間接費用。可變現淨值按估計售價減任何預計由現狀直至完成並出售所需成本計算。

現金及現金等價物

綜合財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及一般三個月內到期且可兌換為已知金額現金、價值變動風險並不重大並為滿足短期現金承諾而持有的短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行現金以及上述定義的短期存款。

撥備

倘因過往事項而產生現時責任（法定或推定），且將來可能需要資源流出以履行有關責任，則確認撥備，惟責任所涉及之金額須能可靠估計。

倘貼現之影響屬重大，所確認撥備之金額為預期就履行有關責任而須支付之未來開支於各報告期末之現值。因時間推移而增加之貼現現值計入損益中的財務成本。

貴集團就銷售若干產品及提供整體維修保修期內出現的瑕疵的安裝服務的保修作出撥備。貴集團授予的此類保證類保修的撥備乃根據銷量及過往維修水平經驗確認，並貼現至現值（如適用）。保修相關成本每年進行檢討。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，於其他綜合收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債按預期可自稅務機關收回或向稅務機關繳付的金額，並根據各報告期末已頒布或實際頒布的稅率及稅法計量，當中已計及貴集團經營所在國家之現行詮釋及慣例。

遞延稅項以負債法就於各報告期末按財務報告所列資產及負債的稅基與其賬面值兩者的所有暫時差額作出撥備，惟並不就支柱二所得稅確認遞延稅項。

所有應課稅暫時差額均確認為遞延稅項負債，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債是由於非業務合併交易中的商譽或資產或負債的初始確認而產生的，並且於交易時既不影響會計利潤，亦不影響應課稅利潤或虧損，並且不產生相等的應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與投資於附屬公司、聯營公司及合營企業有關的應課稅暫時差額而言，倘暫時差額的撥回時間可予控制及暫時差額於可見將來可能不會撥回。

所有可扣減暫時差額，以及結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損均確認為遞延稅項資產。確認遞延稅項資產以可用作抵銷可扣減暫時差額，以及結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之應課稅利潤為限，惟下列情況除外：

- 倘有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產乃因在並非業務合併的交易中初始確認資產或負債而產生，而且於交易時既不影響會計利潤，亦不影響應課稅利潤或虧損；及
- 就投資於附屬公司、聯營公司及合營企業有關的可扣減暫時差額而言，在有可能於可見將來撥回暫時差額及可取得應課稅利潤用以抵銷暫時差額的情況下才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並減至不再可能有足夠應課稅利潤令全部或部分遞延稅項資產得以動用為止。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能有足夠應課稅利潤令全部或部分遞延稅項資產得以收回時確認。

附錄一

會計師報告

遞延稅項資產及負債按預期適用於變現資產或清償負債期間的稅率，並根據各報告期末已頒布或實質頒布的稅率及稅法計量。

倘且僅倘貴集團有法定可執行權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅相關，而該等不同的應課稅實體於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產將予結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結算負債，遞延稅項資產及遞延稅項負債方予以抵銷。

政府補助

政府補助乃當可以合理地保證將可收取補助及將會符合所有附帶條件的情況下，按公允價值予以確認。當補助與開支項目有關，則於其擬補助的成本支銷期間內，按系統化基準確認為收入。

倘補助與資產相關，其公允價值計入遞延收益賬戶，並在相關資產的預計可使用年期以每年等額分期撥入損益。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移予客戶時確認，而有關金額應反映貴集團預期就交換該等商品或服務有權獲得的對價。

當合約中的對價包含可變金額時，對價金額按貴集團就向客戶轉讓商品或服務而有權換取的對價金額估計。可變對價於合約開始時估計並受到限制，直至當與可變對價相關的不確定性消除時，且已確認累計收入金額極可能不會發生重大轉回。

(a) 銷售醫療器械

來自銷售醫療器械的收入於貴集團履行合約的履約責任（包括將產品交付予買方、相關產品安裝完畢及收到驗收確認書或完成報關並收到提單）時確認，即客戶取得相關商品控制權時確認。

就客戶付款至轉移承諾商品或服務的期限為一年或以下的合約而言，交易價格利用國際財務報告準則第15號中的可行權宜方法，不會對重大融資組成部分的影響作出調整。

當合約包含融資部分，並給予客戶一年以上向客戶轉讓商品或服務的重大融資利益時，收入於合約開始時按應收款項的現值計量並使用會反映貴集團與客戶之間的單獨融資交易的貼現率進行貼現。當合約包含融資部分，並給予貴集團一年以上重大融資利益時，根據合約確認的收入包括根據實際利率法就合同負債應計的利息開支。

貴集團根據銷售額向客戶提供銷售折扣。折扣金額根據歷史經驗採用預期價值法釐定。收入按合約對價扣除估計折扣後的淨額確認。合同負債於貴集團轉讓相關商品或服務前已收到或應收到客戶付款（以較早者為準）時確認。合同負債於貴集團履行合約（即將相關商品或服務的控制權轉移予客戶）時確認為收入。

(b) 提供服務

收入通常按照合約規定的服務期限，在提供服務期間內按直線法確認。來自貴集團提供服務的收入主要為來自延保服務及其他服務的收入。

(c) 銷售附有保修條款的醫療器械

若干合約包含保修條款，向客戶保證產品將按預期運行。倘客戶選擇保修條款提供除了保證產品符合約定的規格外的服務，則集團應將保修條款作為履約責任入賬。否則，倘保修條款並非一項單獨的履約責任，則貴集團將其確認為一項撥備。

其他來源收入

租金收入按租賃期內的時間比例確認。不依賴指數或利率的可變租賃付款於發生的會計期間確認為收入。

附錄一

會計師報告

其他收入

利息收入採用實際利率法按權責發生制確認，所用利率乃在金融工具之預計年期或更短期間（如適用）內將估計未來可收取現金準確貼現至金融資產賬面淨值之利率。

當股東收款權利確立時，與股息相關的經濟利益有可能流入貴集團及股息金額能可靠地計量，則確認股息收入。

股份支付

貴集團實行員工持股計劃。貴集團僱員以股份支付的形式獲得薪酬，即僱員提供服務以換取股權工具（「權益結算交易」）。與僱員進行的權益結算交易的成本參考授予日的公允價值計量。股份獎勵的公允價值指貴公司相關普通股在各自授予日的公允價值。進一步詳情請參閱歷史財務資料附註33。

權益結算交易的成本，連同權益相應增加部分，在績效及／或服務條件獲得履行的期間於僱員福利開支內確認。在歸屬日期前，於各報告期末確認的權益結算交易的累計開支，反映歸屬期已到期部分及貴集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。

於釐定獎勵於授出日期的公允價值時，不會考慮服務及非市場表現條件，惟作為貴集團對最終將會歸屬的股權工具數目作出最佳估算的一部分評估達成有關條件的可能性。授出日期公允價值反映市場表現條件。獎勵所附帶但與服務規定無關的任何其他條件，一概被視為非歸屬條件。除非獎勵中同時存在服務及／或績效條件，否則非歸屬條件會於獎勵公允價值中反映，並會即時作為開支扣除。

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終未有歸屬的獎勵，概不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則不論市場或非歸屬條件是否達成，惟所有其他績效及／或服務條件經已達成，有關交易會作為已歸屬處理。

倘權益結算獎勵的條款有所變更及符合獎勵的原有條款，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更。此外，倘按變更日期計量的變更導致以股份支付的總公允價值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。倘以權益結算的獎勵被取消，則該獎勵被視為已於取消日歸屬，並且任何尚未確認的獎勵開支均應立即確認。

計算每股盈利時，未行使受限制股份的攤薄效應，反映為額外股份攤薄。

其他僱員福利

退休福利

貴集團於中國的全職僱員均受政府監管的多項界定供款退休福利計劃保障，據此，僱員有權每月領取退休金。貴集團每月按僱員薪金比例向該等退休福利計劃供款。根據該等計劃，除已繳供款外，貴集團並無任何法定退休福利責任。向該等計劃供款於發生時列為開支。

住宿福利

根據中國相關法規及規章，現時組成貴集團的中國公司及其僱員各自須按其僱員薪金比例向中國政府機關管理的住宿基金作出供款。除該等向住宿基金供款外，貴集團並無進一步責任。向政府機關管理的住宿基金供款於產生時計入損益。

終止福利

終止福利於貴集團不再能夠撤回提供該等福利時，以及於貴集團確認涉及支付終止福利的重組成本時（以較早者為準）確認。

股息

股息獲股東於股東會上批准後確認為負債。

附錄一

會計師報告

外幣

該等財務報表以貴公司功能貨幣人民幣呈列。貴集團內各實體可自行決定其功能貨幣，而各實體的財務報表所包含的項目均採用該功能貨幣計量。貴集團內各實體記錄的外幣交易初始以交易日期各自功能貨幣的匯率記錄。以外幣計值的貨幣資產及負債按各報告期末當時的功能貨幣匯率換算。因貨幣項目結算或換算產生的差額於損益內確認。

貨幣項目結算或折算產生的差額計入損益，惟指定為貴集團海外業務淨投資對沖一部分的貨幣性項目除外。該等差額於其他綜合收益確認，直至處置淨投資，屆時累計金額將重分類至損益。歸屬於該等貨幣項目匯兌差額的稅項開支及抵免亦計入其他綜合收益。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初始交易日期的匯率換算。以外幣公允價值計量的非貨幣項目按計量公允價值當日的匯率換算。換算按公允價值計量的非貨幣項目產生之收益或虧損，按確認該項目的公允價值變動收益或虧損一致之方法處理（即於其他綜合收益或損益確認之項目公允價值收益或虧損，其換算差額亦分別於其他綜合收益或損益確認）。

於釐定初始確認相關資產的匯率，以及終止確認與預收預付對價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時的開支或收入的匯率時，初始交易日期乃貴集團初始確認預收預付對價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多筆預付或預收款項，貴集團則釐定每筆預付或預收對價的交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外之貨幣。於各報告期末，該等實體的資產及負債按各報告期末當時的匯率換算為人民幣，而其損益表則按與交易日期的現行匯率相若之匯率換算為人民幣。

由此產生的匯兌差額在其他綜合收益中確認，並在匯兌波動儲備中累計。出售海外業務時，與該特定海外業務相關的其他綜合收益組成部分於損益中確認。

因收購海外業務而產生的任何商譽，以及收購時產生的資產及負債賬面值的任何公允價值調整，均作為海外業務的資產及負債處理，並按照結算匯率折算。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量均按現金流量當日的匯率換算為人民幣。海外附屬公司全年的經常現金流量均按年內之加權平均匯率換算為人民幣。

4. 重大會計判斷及估計

編製貴集團財務報表需要管理層就影響收入、費用、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債披露作出判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定因素可能導致需要對未來受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

於應用貴集團的會計政策過程中，除涉及估計者外，管理層已作出下列對歷史財務資料內所確認金額產生最重大影響的判斷：

研發成本

所有研究成本於產生時在損益扣除。僅當貴集團能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、其完成的意圖及其使用或出售資產的能力、資產將如何產生未來經濟利益、可供完成項目的資源及可靠計量開發期間的支出的能力時，開發新產品項目所產生的開支方會予以資本化並遞延。不符合該等條件的產品開發支出於產生時支銷。釐定將予以資本化的開發成本金額需要運用判斷及估計。

貴集團持有少於大多數投票權的實體合併

儘管貴集團擁有深圳惠泰醫療器械股份有限公司少於50%的投票權，貴集團認為其仍對該公司擁有控制權。此乃由於貴集團為深圳惠泰醫療器械股份有限公司的單一最大股東，而另一位股東成正輝先生自願、永久且不可撤銷地放棄其持有的10%投票權，並進一步承諾其無意重新獲得深圳惠泰醫療器械股份有

附錄一

會計師報告

限公司的控制權。此外，貴集團對成正輝先生未來轉讓深圳惠泰醫療器械股份有限公司的任何股權擁有優先購買權。深圳惠泰醫療器械股份有限公司的剩餘股權由許多其他股東廣泛持有。因此，貴集團認為其對深圳惠泰醫療器械股份有限公司擁有控制權。

收入確認時間

當貴集團向客戶銷售醫療器械時，應按照合約將醫療器械交付至指定地點，而客戶於驗收後簽署貨單，或由客戶於指定地點提貨並簽收。就需要安裝的產品而言，客戶應於安裝完成後簽署安裝驗收單確認驗收。就出口銷售而言，於完成報關手續且醫療器械離港後取得提單。完成上述手續後，客戶有權出售醫療器械及為其定價，並承擔產品價格波動或物理損壞的風險。

貴集團認為客戶在簽署收貨單、安裝驗收單或從承運人處取得提單後即取得產品的控制權。貴集團在上述情況下於控制權轉移時點確認產品的銷售收入。

估計的不確定性

於各報告期末有關未來的關鍵假設及估計不確定性的其他關鍵來源，其存在重大風險可能導致下一財政年度資產及負債賬面值發生重大調整，詳述如下。

貿易應收款項及應收票據的預期信用損失撥備

貴集團採用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信用損失。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分類組別的逾期天數釐定。

撥備矩陣初始基於貴集團的過往觀察違約率。貴集團將納入前瞻性資料並校準矩陣，以調整過往信用損失經驗。例如，倘預測經濟條件於隨後年度惡化，可能導致製造業違約情況增加，則會調整過往違約率。於各報告期末，貴集團更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。

對過往觀察違約率、預測經濟條件及預期信用損失相關性的評估乃屬重大評估。預期信用損失金額對形勢及預測經濟條件的變動相當敏感。貴集團的過往信用損失經驗及預測經濟條件亦可能無法反映客戶未來的實際違約情況。有關貴集團貿易應收款項及應收票據的預期信用損失資料於附註20披露。

商譽減值

貴集團至少每年釐定商譽是否存在減值。此須估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。貴集團須就使用價值的計算估計預期來自現金產生單位的未來現金流量，並須選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。截至各相關期間末，商譽的賬面值分別為人民幣5,061,691,000元、人民幣11,093,184,000元及人民幣11,404,095,000元。進一步詳情載於附註17。

遞延稅項資產

遞延稅項資產僅在可能有應課稅利潤可用以扣減未動用稅項虧損的情況下，方會就該等虧損進行確認。於釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，須根據未來應課稅利潤的可能時間、水平連同未來稅項計劃策略作出重大管理層判斷。

於各相關期間末，貴集團未確認為遞延稅項資產的已結轉稅項虧損分別為人民幣1,827,459,000元、人民幣1,854,205,000元及人民幣1,858,462,000元。該等虧損與有虧損歷史、尚未到期且不得用於抵扣貴集團其他應課稅收入的附屬公司有關。該等附屬公司並無任何應課稅暫時差額或任何稅務籌劃機會可供部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。據此，貴集團釐定其不能就結轉的稅項虧損確認遞延稅項資產。

5. 經營分部資料

就管理而言，貴集團僅有一個可呈報的經營分部，即醫療器械的研發、生產及銷售。由於此為貴集團唯一可呈報的經營分部，故無需進一步呈列其經營分部分析。

有關主要客戶的資料

於相關期間，概無單一外部客戶的銷售佔貴集團收入的10%或以上。

附錄一

會計師報告

地區資料

來自外部客戶的收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地.....	21,382,036	20,292,137	15,631,784
亞太.....	2,637,845	3,659,476	3,617,719
北美.....	2,603,033	2,636,480	2,702,022
拉丁美洲.....	2,422,208	2,804,226	2,982,041
歐洲.....	2,190,510	2,887,302	3,374,145
其他.....	3,696,269	4,446,129	4,974,448
總計.....	34,931,901	36,725,750	33,282,159

非流動資產

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地.....	10,157,396	22,695,983	23,205,756
海外.....	6,438,290	6,262,326	6,760,399
總計.....	16,595,686	28,958,309	29,966,155

上述持續經營業務的非流動資產資料乃按資產所在地計算，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

6. 收入、其他收入及虧損

客戶合同收入

(a) 分類收入資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產品線			
體外診斷產品.....	12,248,803	13,512,829	12,240,657
生命信息與支持產品.....	14,262,780	12,265,015	9,836,724
醫學影像系統產品.....	6,590,729	6,973,005	5,716,706
新興業務.....	1,772,977	3,873,223	5,377,960
其他.....	56,612	101,678	110,112
總計.....	34,931,901	36,725,750	33,282,159
收入確認時間			
於時間點上確認.....	34,467,621	36,097,462	32,645,767
隨著時間確認.....	464,280	628,288	636,392
總計.....	34,931,901	36,725,750	33,282,159

下表列示在相關期間確認的收入金額，並計入各相關期間期初的合同負債：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初已計入合同負債的確認收入			
預收款項.....	3,508,837	1,299,640	1,192,606
遞延收入.....	506,688	456,458	825,099
總計.....	4,015,525	1,756,098	2,017,705

附錄一

會計師報告

(b) 履約責任

有關貴集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

履約責任在客戶驗收產品後即達成，付款通常在發票日期後90天內完成。

提供服務

履約責任隨提供服務的時間完成，且一般由客戶在服務開始前預付款項。

各相關期間分攤至剩餘履約責任（未履行或部分未履行）的交易價格金額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預計確認為收入的金額：			
一年內	1,973,362	2,165,767	3,000,601
一年以上	180,856	155,649	296,744
總計	2,154,218	2,321,416	3,297,345

其他收入及虧損

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入			
政府補助*	831,233	821,672	529,135
按公允價值計量且其變動計入其他			
綜合收益的金融資產的股息收入	329	263	184
其他	55,951	35,420	32,654
小計	887,513	857,355	561,973
其他虧損淨額			
匯兌收益／（虧損）淨額	119,167	(51,284)	(113,431)
按公允價值計量且其變動計入損益的			
金融資產的公允價值收益	79,402	126,028	486
處置按公允價值計量且其變動計入			
損益的金融資產的收益	—	81,513	7,396
處置於聯營公司的投資的收益	—	—	91,820
處置物業、廠房及設備項目的虧損	(6,109)	(9,245)	(3,840)
處置使用權資產及其他無形資產的收益	8,574	13,489	14,556
於聯營公司的投資減值	—	(16,700)	—
存貨減值	(254,582)	(219,389)	(319,367)
物業、廠房及設備減值	(1,586)	(1,753)	(16,475)
其他無形資產減值	(273,337)	—	—
捐贈	(89,737)	(98,816)	(132,090)
其他	(25,893)	(30,648)	(23,252)
小計	(444,101)	(206,805)	(494,197)
總計	443,412	650,550	67,776

* 政府補助主要指從政府獲得與開支及資產有關的補貼。當符合所有附帶條件及要求時，政府補助會在擬補償費用的支出期間或相關資產的預期可使用年期計入損益。

附錄一

會計師報告

7. 稅前利潤

貴集團稅前利潤經扣除／（計入）以下各項後得出：

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨及已提供服務的成本*		12,513,136	13,547,519	13,207,838
僱員福利開支（不包括董事、監事及高級管理人員薪酬）（附註9）				
－薪金、花紅、津貼及實物福利		6,878,995	7,400,404	6,695,984
－退休金計劃供款		308,359	385,497	449,494
－其他僱員福利		883,702	968,814	1,012,804
－以權益結算的股份支付費用		246,809	(101,563)	4,769
－包括：資本化金額		296,697	262,904	286,032
研發投入：				
－本年度開支		3,779,011	4,008,274	3,928,861
－包括：資本化開發成本		346,352	342,413	350,169
物業、廠房及設備折舊		539,333	658,459	747,923
使用權資產折舊	16(a)	129,820	151,966	172,727
其他無形資產攤銷	18	368,135	690,634	824,707
投資性物業折舊	15	1,885	1,885	1,737
短期租賃及低價值資產租賃支出	16(c)	79,179	81,106	83,641
匯兌（收益）／虧損淨額	6	(119,167)	51,284	113,431
按公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產的公允價值收益	6	(79,402)	(126,028)	(486)
處置按公允價值計量且其變動計入				
損益的金融資產的收益	6	–	(81,513)	(7,396)
處置於聯營公司的投資的收益	6	–	–	(91,820)
處置物業、廠房及設備項目的				
虧損淨額	6	6,109	9,245	3,840
處置使用權資產及其他無形資產的收益	6	(8,574)	(13,489)	(14,556)
於聯營公司投資的減值	6	–	16,700	–
存貨減值	6	254,582	219,389	319,367
物業、廠房及設備減值	6	1,586	1,753	16,475
其他無形資產減值	6	273,337	–	–
金融資產減值淨額		244,195	299,629	196,028
應佔聯營公司虧損／（利潤）		9,817	11,812	(15,538)
財務收入	8	(821,643)	(557,484)	(479,906)
政府補助**	6	(831,233)	(821,672)	(529,135)
按公允價值計量且其變動計入其他				
綜合收益的金融資產的股息收入	6	(329)	(263)	(184)
捐贈	6	89,737	98,816	132,090
審計師薪酬		6,000	5,380	5,380

* 已售存貨及已提供服務的成本以及研發投入包括折舊開支、攤銷開支及僱員福利開支，並計入上文披露的項目中。

** 已收但尚未發生相關開支的政府補助在財務狀況表中計入遞延收益。該等補貼概無未達成條件或或然事項。

附錄一

會計師報告

8. 財務收入及成本

財務收入及成本分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：			
金融機構存款利息收入	821,643	557,484	479,906
財務成本：			
非流動薪金、工資和福利			
應付款項的利息開支	(51,093)	(68,159)	(59,235)
租賃負債利息開支	(12,829)	(18,560)	(22,638)
銀行及其他借款利息開支	(168)	(854)	(1,387)
小計	(64,090)	(87,573)	(83,260)
財務收入淨額	757,553	469,911	396,646

9. 董事、監事及高級管理人員薪酬

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)的規定，相關期間的董事、監事及高級管理人員薪酬披露如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
袍金	2,000	2,400	2,400
其他酬金：			
薪金、花紅、津貼及實物福利	74,797	70,901	49,665
退休金計劃供款	124	98	94
小計	74,921	70,999	49,759
總計	76,921	73,399	52,159

(a) 獨立非執行董事

於相關期間支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
奚浩先生(i)	167	—	—
吳祈耀博士(i)	167	—	—
姚輝博士(i)	167	—	—
梁滬明先生(ii)	400	400	400
周先意博士(iii)	233	400	400
胡善榮先生(iii)	233	400	400
高聖平博士(iii)	233	400	400
許靜博士(iii)	233	400	400
孔昱女士(iv)	167	400	400
總計	2,000	2,400	2,400

(i) 奚浩先生、吳祈耀博士及姚輝博士自2017年1月起獲委任為貴公司獨立非執行董事，並自2023年5月起辭任貴公司獨立非執行董事。

(ii) 梁滬明先生自2021年5月起獲委任為貴公司獨立非執行董事。

(iii) 周先意博士、胡善榮先生、高聖平博士及許靜博士自2023年5月起獲委任為貴公司獨立非執行董事。

(iv) 孔昱女士自2023年7月起獲委任為貴公司獨立非執行董事。

附錄一

會計師報告

(b) 董事、監事及高級管理人員

	袍金 人民幣千元	薪金、花紅、 津貼及實物福利 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	總薪酬 人民幣千元
截至2023年12月31日止年度				
董事兼董事會主席：				
李西廷先生(i)	—	26,629	—	26,629
董事：				
徐航先生(ii)	—	—	—	—
成明和先生(iii)	—	5,028	16	5,044
吳昊先生(iv)	—	22,577	46	22,623
郭艷美女士(v)	—	13,320	—	13,320
小計	—	40,925	62	40,987
監事：				
湯志先生(vi)	—	2,512	16	2,528
冀強先生(vii)	—	3,341	46	3,387
姜敏女士(viii)	—	1,390	—	1,390
小計	—	7,243	62	7,305
總計	—	74,797	124	74,921
	袍金 人民幣千元	薪金、花紅、 津貼及實物福利 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	總薪酬 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度				
董事兼董事會主席：				
李西廷先生(i)	—	24,939	—	24,939
董事：				
徐航先生(ii)	—	—	—	—
成明和先生(iii)	—	4,982	16	4,998
吳昊先生(iv)	—	21,058	62	21,120
郭艷美女士(v)	—	12,447	—	12,447
小計	—	38,487	78	38,565
監事：				
湯志先生(vi)	—	2,864	16	2,880
冀強先生(vii)	—	3,150	4	3,154
姜敏女士(viii)	—	1,461	—	1,461
小計	—	7,475	20	7,495
總計	—	70,901	98	70,999
	袍金 人民幣千元	薪金、花紅、 津貼及實物福利 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	總薪酬 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度				
董事兼董事會主席：				
李西廷先生(i)	—	18,807	—	18,807
董事：				
徐航先生(ii)	—	—	—	—
成明和先生(iii)	—	2,302	14	2,316
吳昊先生(iv)	—	15,843	73	15,916
郭艷美女士(v)	—	11,355	—	11,355
小計	—	29,500	87	29,587
監事*：				
湯志先生(vi)	—	602	7	609
冀強先生(vii)	—	447	—	447
姜敏女士(viii)	—	309	—	309
小計	—	1,358	7	1,365
總計	—	49,665	94	49,759

附錄一

會計師報告

於相關期間，概無任何董事、監事或高級管理人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

- (i) 李西廷先生自1999年1月起獲委任為貴公司董事。
 - (ii) 徐航先生自1999年1月起獲委任為貴公司董事。
 - (iii) 成明和先生自2008年1月起獲委任為貴公司董事。
 - (iv) 吳昊先生自2017年1月起獲委任為貴公司董事。
 - (v) 郭艷美女士自2017年1月起獲委任為貴公司董事。
 - (vi) 湯志先生自2017年1月起獲委任為貴公司監事，並自2025年5月起辭任貴公司監事。上述所披露薪酬包括其作為監事所提供服務的薪酬。
 - (vii) 冀強先生自2019年11月起獲委任為貴公司監事，並自2025年5月起辭任貴公司監事。上述所披露薪酬包括其作為監事所提供服務的薪酬。
 - (viii) 姜敏女士自2017年1月起獲委任為貴公司監事，並自2025年5月起辭任貴公司監事。上述所披露薪酬包括其作為監事所提供服務的薪酬。
- * 貴公司自2025年5月起解散了監事會。

10. 五位最高薪酬僱員

於相關期間，五位最高薪酬僱員分別包括3、3及3位貴公司董事，其薪酬詳情載於上文附註9。於相關期間，餘下2、2及2位既非貴公司董事或高級管理人員的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利	28,702	26,564	21,438
退休金計劃供款	92	113	145
總計	28,794	26,677	21,583

薪酬處於下列範圍以內的非董事最高薪酬僱員人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
10,000,001 港元至15,000,000 港元	1	1	2
15,000,001 港元至20,000,000 港元	1	1	—
總計	2	2	2

11. 所得稅

貴集團須按實體基準就產生於或來自貴集團成員公司註冊成立及／或經營所在司法權區的利潤繳納所得稅。

(a) 中國內地

中國內地的企業所得稅撥備乃根據自2008年1月1日起批准及生效的企業所得稅法按法定稅率應課稅利潤的25%計算，惟貴公司及貴集團若干獲授予稅項優惠並按優惠稅率徵稅的中國內地附屬公司除外。

於相關期間，貴公司、深圳邁瑞科技有限公司、南京邁瑞生物醫療電子有限公司及武漢邁瑞科技有限公司被認定為高新技術企業，享有15%的優惠所得稅稅率。

於相關期間，根據政府有關部門的公告和通函，深圳邁瑞軟件技術有限公司被認定為國家重點軟件企業，享受10%的企業所得稅優惠稅率。

附錄一

會計師報告

根據中國企業所得稅法，貴公司及貴公司若干附屬公司於相關期間就符合條件的研發費用享有200%的加計扣除。

(b) 中國香港

貴集團於中國香港註冊成立的實體須按16.5%的法定稅率繳稅。

(c) 美國

貴集團在美國註冊成立的實體須按21%的聯邦企業所得稅稅率繳稅。州級所得稅稅率保持在1%至11.5%之間。

(d) 荷蘭

Mindray Medical Netherlands B.V.須按25.8%的法定所得稅稅率繳稅。

(e) 其他海外地區

貴公司其他海外附屬公司的所得稅稅率介乎0%至35%。

(f) 支柱二所得稅

貴集團屬於支柱二模式規則的範圍內。貴集團已應用強制性豁免，免於確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債，並將於產生時將支柱二所得稅作為當期稅項入賬。貴集團經營所在的若干司法權區已頒布或實質性頒布支柱二法案，且該法案已於貴集團自2024年1月1日開始的財政年度生效。

貴集團已根據有關貴集團截至2024年及2025年12月31日止各年度的財務業績的可用資料評估其潛在風險。因此，該評估可能無法完全代表未來情況。根據評估，貴集團預期將在2024年及2025年頒布支柱二法案的大部分司法權區中受益於過渡性國別報告(CbCR)安全港，而無需繳納任何實質額外稅項負債。僅少數司法權區的支柱二實際稅率低於15%。隨著越來越多國家準備頒布支柱二模式規則，貴集團繼續關注支柱二立法的發展，以評估其對其財務報表的未來潛在影響。

貴集團於相關期間的所得稅費用分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅.....	2,078,192	1,724,861	1,200,065
遞延所得稅.....	(645,676)	(445,131)	22,429
總計.....	<u>1,432,516</u>	<u>1,279,730</u>	<u>1,222,494</u>

所得稅費用與按適用稅率計算的稅前利潤的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前利潤.....	13,010,929	13,019,696	9,673,965
按15%優惠稅率計算的稅項.....	1,951,639	1,952,954	1,451,095
地方機構所頒布的不同稅率.....	(245,426)	(240,528)	(46,833)
不可扣稅開支.....	25,738	64,043	62,177
動用過往未確認的稅項虧損及暫時差額.....	(63,378)	(120,922)	(72,581)
未確認的稅項虧損及暫時差額.....	89,917	18,483	132,988
符合條件的研發費用加計扣除.....	(314,218)	(376,314)	(345,349)
其他.....	(11,756)	(17,986)	40,997
按貴集團實際稅率計算的稅項支出.....	<u>1,432,516</u>	<u>1,279,730</u>	<u>1,222,494</u>

附錄一

會計師報告

12. 股息

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內已宣派的中期及上一年度的末期股息 (含稅).....	10,669,484	8,741,702	5,613,604
根據員工持股計劃已失效的 受限制股份股息	(1,574)	(14,911)	(3,524)
總計	<u>10,667,910</u>	<u>8,726,791</u>	<u>5,610,080</u>

貴公司已向於股權登記日名列股東名冊並有權參與分派的所有股東宣派及支付相關期間的中期及末期股息，每10股普通股股息分別為人民幣88元、人民幣72.1元及人民幣46.3元（含稅）。末期股息已經貴公司股東周年大會批准。中期利潤分配方案均已經董事會根據貴公司股東周年大會決議批准，惟2023年中期股息乃經貴公司股東特別大會批准。

2026年3月27日，董事會建議向相關股權登記日登記在冊的貴公司全體A股股東每10股普通股派發末期現金股息人民幣3.1元（含稅）。

2026年4月28日，董事會建議向相關股權登記日登記在冊的貴公司全體A股股東每10股普通股派發中期現金股息人民幣12.5元（含稅）。

13. 貴公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於母公司擁有人應佔利潤計算，並根據員工持股計劃預期可歸屬股份分派的現金股息及於相關期間發行在外普通股（不包括庫存股份）加權平均數進行調整。

(a) 基本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
盈利			
用於計算每股基本盈利的母公司擁有人應佔 利潤	11,582,226	11,668,487	8,135,775
減：根據員工持股計劃預期歸屬股份分派的 現金股息	(16,668)	—	—
經調整用於計算每股基本盈利的母公司 擁有人應佔利潤	<u>11,565,558</u>	<u>11,668,487</u>	<u>8,135,775</u>

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
股份			
用於計算每股基本盈利的年內發行在外 普通股加權平均數	<u>1,209,961,903</u>	<u>1,210,976,985</u>	<u>1,211,632,532</u>

每股攤薄盈利金額乃基於母公司擁有人應佔利潤計算。用於計算的普通股加權平均數為於相關期間用於計算每股基本盈利的已發行普通股數目，以及因員工持股計劃產生的所有潛在具攤薄作用的普通股視同轉換為普通股時假設無償發行的普通股加權平均數。

附錄一

會計師報告

(b) 攤薄

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
盈利			
用於計算每股基本盈利的			
母公司擁有人應佔利潤.....	11,582,226	11,668,487	8,135,775
減：尚未達到業績條件的員工			
持股計劃股份獲分派的現金股息.....	(8,334)	—	—
減：附屬公司員工持股計劃影響.....	—	(120)	(311)
經調整用於計算每股攤薄盈利的			
母公司擁有人應佔利潤.....	11,573,892	11,668,367	8,135,464
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
股份			
用於計算每股基本盈利的年內			
發行在外普通股加權平均數.....	1,209,961,903	1,210,976,985	1,211,632,532
攤薄影響－員工持股計劃			
產生的潛在普通股.....	987,751	318,562	—
總計.....	1,210,949,654	1,211,295,547	1,211,632,532

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	土地及樓宇	機器	機車	電子及 其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日							
於2023年1月1日							
成本.....	3,662,125	1,230,405	14,289	1,583,723	1,802,682	152,941	8,446,165
累計折舊及減值.....	(544,120)	(627,139)	(11,551)	(1,046,742)	—	(70,389)	(2,299,941)
賬面淨值.....	3,118,005	603,266	2,738	536,981	1,802,682	82,552	6,146,224
於2023年1月1日，							
扣除累計折舊及減值.....	3,118,005	603,266	2,738	536,981	1,802,682	82,552	6,146,224
添置.....	367,613	276,270	1,363	194,619	1,446,480	7,900	2,294,245
收購附屬公司(附註35).....	26,955	9,032	—	20,322	—	—	56,309
轉移.....	735,869	22,031	—	9,623	(784,453)	16,930	—
年內其他增加.....	—	—	—	107,393	—	—	107,393
年內計提折舊.....	(102,908)	(129,700)	(936)	(279,688)	—	(29,160)	(542,392)
減值.....	—	—	—	(1,586)	—	—	(1,586)
處置及其他.....	(936)	(5,286)	(1,041)	(20,485)	—	—	(27,748)
年內其他減少.....	—	—	—	—	(1,221)	—	(1,221)
匯兌調整.....	2,775	(3,087)	(6)	388	(2,206)	(3,343)	(5,479)
於2023年12月31日，							
扣除累計折舊及減值.....	4,147,373	772,526	2,118	567,567	2,461,282	74,879	8,025,745

附 錄 一

會 計 師 報 告

	土地及樓宇	機器	機動車	電子及 其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日							
成本	4,798,687	1,510,610	12,826	1,767,214	2,461,282	164,415	10,715,034
累計折舊及減值	(651,314)	(738,084)	(10,708)	(1,199,647)	–	(89,536)	(2,689,289)
賬面淨值	<u>4,147,373</u>	<u>772,526</u>	<u>2,118</u>	<u>567,567</u>	<u>2,461,282</u>	<u>74,879</u>	<u>8,025,745</u>

	土地及樓宇	機器	機動車	電子及 其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日							
於2024年1月1日							
成本	4,798,687	1,510,610	12,826	1,767,214	2,461,282	164,415	10,715,034
累計折舊及減值	(651,314)	(738,084)	(10,708)	(1,199,647)	–	(89,536)	(2,689,289)
賬面淨值	<u>4,147,373</u>	<u>772,526</u>	<u>2,118</u>	<u>567,567</u>	<u>2,461,282</u>	<u>74,879</u>	<u>8,025,745</u>

於2024年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	4,147,373	772,526	2,118	567,567	2,461,282	74,879	8,025,745
添置	16,082	341,632	3,467	195,815	1,210,940	3,202	1,771,138
收購附屬公司 (附註35)	179,541	311,635	3,486	38,748	70,519	4,931	608,860
轉移	984,399	61,786	–	12,987	(1,065,055)	5,883	–
年內其他增加	–	–	–	105,539	–	–	105,539
年內計提折舊	(140,907)	(202,338)	(1,463)	(279,334)	–	(34,417)	(658,459)
減值	–	(1,213)	–	(540)	–	–	(1,753)
處置及其他	(56)	(14,258)	(138)	(11,127)	–	(16)	(25,595)
年內其他減少	–	–	–	–	(1,668)	–	(1,668)
匯兌調整	<u>(769)</u>	<u>(3,903)</u>	<u>(3)</u>	<u>(2,493)</u>	<u>(1,184)</u>	<u>(1,448)</u>	<u>(9,800)</u>

於2024年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	<u>5,185,663</u>	<u>1,265,867</u>	<u>7,467</u>	<u>627,162</u>	<u>2,674,834</u>	<u>53,014</u>	<u>9,814,007</u>
於2024年12月31日							
成本	5,978,208	2,182,956	18,597	1,956,223	2,674,834	170,619	12,981,437
累計折舊及減值	<u>(792,545)</u>	<u>(917,089)</u>	<u>(11,130)</u>	<u>(1,329,061)</u>	<u>–</u>	<u>(117,605)</u>	<u>(3,167,430)</u>
賬面淨值	<u>5,185,663</u>	<u>1,265,867</u>	<u>7,467</u>	<u>627,162</u>	<u>2,674,834</u>	<u>53,014</u>	<u>9,814,007</u>

	土地及樓宇	機器	機動車	電子及 其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日							
於2025年1月1日							
成本	5,978,208	2,182,956	18,597	1,956,223	2,674,834	170,619	12,981,437
累計折舊及減值	<u>(792,545)</u>	<u>(917,089)</u>	<u>(11,130)</u>	<u>(1,329,061)</u>	<u>–</u>	<u>(117,605)</u>	<u>(3,167,430)</u>
賬面淨值	<u>5,185,663</u>	<u>1,265,867</u>	<u>7,467</u>	<u>627,162</u>	<u>2,674,834</u>	<u>53,014</u>	<u>9,814,007</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	土地及樓宇	機器	機動車	電子及 其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	5,185,663	1,265,867	7,467	627,162	2,674,834	53,014	9,814,007
添置	28,266	335,507	1,256	159,017	1,196,917	4,607	1,725,570
轉移	517,595	125,198	–	15,757	(719,366)	60,816	–
年內其他增加	–	11,589	–	148,250	–	–	159,839
轉入投資性物業	(1,236)	–	–	–	–	–	(1,236)
年內計提折舊	(167,630)	(263,684)	(2,094)	(287,959)	–	(26,556)	(747,923)
減值	(15,992)	(124)	–	(359)	–	–	(16,475)
處置及其他	(21,770)	(6,266)	(211)	(9,499)	–	(32)	(37,778)
年內其他減少	–	–	–	–	(1,520)	–	(1,520)
匯兌調整	2,410	9,104	18	6,825	3,459	4,734	26,550
於2025年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	5,527,306	1,477,191	6,436	659,194	3,154,324	96,583	10,921,034
於2025年12月31日							
成本	6,459,889	2,646,181	18,297	2,162,629	3,154,324	234,834	14,676,154
累計折舊及減值	(932,583)	(1,168,990)	(11,861)	(1,503,435)	–	(138,251)	(3,755,120)
賬面淨值	5,527,306	1,477,191	6,436	659,194	3,154,324	96,583	10,921,034

於各相關期間末，貴集團已抵押賬面淨值分別約為人民幣1,307,000元、人民幣12,358,000元及零的若干土地及樓宇，以擔保授予貴集團的一般銀行融資。

貴公司

	樓宇	機器	機動車	電子及 其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日							
於2023年1月1日							
成本	2,871,919	809,275	7,393	1,094,564	260,815	26,601	5,070,567
累計折舊及減值	(368,265)	(411,733)	(6,300)	(732,498)	–	(16,883)	(1,535,679)
賬面淨值	2,503,654	397,542	1,093	362,066	260,815	9,718	3,534,888
於2023年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	2,503,654	397,542	1,093	362,066	260,815	9,718	3,534,888
添置	361,889	145,129	1,351	101,126	311,621	–	921,116
轉移	165,628	2,203	–	–	(167,831)	–	–
年內其他增加	–	–	–	81,205	–	–	81,205
年內計提折舊	(74,196)	(83,735)	(356)	(192,847)	–	(3,475)	(354,609)
處置及其他	(936)	(1,681)	(135)	(10,058)	–	–	(12,810)
於2023年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	2,956,039	459,458	1,953	341,492	404,605	6,243	4,169,790

附 錄 一

會 計 師 報 告

	樓宇	機器	機動車	電子及 其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日							
成本	3,397,456	944,799	7,393	1,164,544	404,605	26,601	5,945,398
累計折舊及減值	(441,417)	(485,341)	(5,440)	(823,052)	–	(20,358)	(1,775,608)
賬面淨值	<u>2,956,039</u>	<u>459,458</u>	<u>1,953</u>	<u>341,492</u>	<u>404,605</u>	<u>6,243</u>	<u>4,169,790</u>
2024年12月31日							
於2024年1月1日							
成本	3,397,456	944,799	7,393	1,164,544	404,605	26,601	5,945,398
累計折舊及減值	(441,417)	(485,341)	(5,440)	(823,052)	–	(20,358)	(1,775,608)
賬面淨值	<u>2,956,039</u>	<u>459,458</u>	<u>1,953</u>	<u>341,492</u>	<u>404,605</u>	<u>6,243</u>	<u>4,169,790</u>
於2024年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	2,956,039	459,458	1,953	341,492	404,605	6,243	4,169,790
添置	8,595	151,780	847	79,381	411,834	–	652,437
轉移	171,400	15,449	–	–	(186,849)	–	–
年內其他增加	–	–	–	61,563	–	–	61,563
年內計提折舊	(88,998)	(108,022)	(398)	(173,951)	–	(3,113)	(374,482)
處置及其他	–	(5,283)	(100)	(5,993)	–	(16)	(11,392)
年內其他減少	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(121)</u>	<u>–</u>	<u>(121)</u>
於2024年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	<u>3,047,036</u>	<u>513,382</u>	<u>2,302</u>	<u>302,492</u>	<u>629,469</u>	<u>3,114</u>	<u>4,497,795</u>
於2024年12月31日							
成本	3,577,452	1,099,538	7,244	1,178,971	629,469	26,461	6,519,135
累計折舊及減值	(530,416)	(586,156)	(4,942)	(876,479)	–	(23,347)	(2,021,340)
賬面淨值	<u>3,047,036</u>	<u>513,382</u>	<u>2,302</u>	<u>302,492</u>	<u>629,469</u>	<u>3,114</u>	<u>4,497,795</u>

附錄一

會計師報告

	樓宇	機器	機動車	電子及 其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日							
於2025年1月1日							
成本	3,577,452	1,099,538	7,244	1,178,971	629,469	26,461	6,519,135
累計折舊及減值	(530,416)	(586,156)	(4,942)	(876,479)	–	(23,347)	(2,021,340)
賬面淨值	<u>3,047,036</u>	<u>513,382</u>	<u>2,302</u>	<u>302,492</u>	<u>629,469</u>	<u>3,114</u>	<u>4,497,795</u>
於2025年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	3,047,036	513,382	2,302	302,492	629,469	3,114	4,497,795
添置	7,785	152,582	–	73,352	456,428	–	690,147
轉移	1,636	3,865	–	496	(5,997)	–	–
年內其他增加	–	–	–	44,967	–	–	44,967
年內計提折舊	(92,885)	(127,436)	(449)	(156,267)	–	(2,389)	(379,426)
處置及其他	(707)	(3,085)	(116)	(2,745)	–	–	(6,653)
於2025年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	<u>2,962,865</u>	<u>539,308</u>	<u>1,737</u>	<u>262,295</u>	<u>1,079,900</u>	<u>725</u>	<u>4,846,830</u>
於2025年12月31日							
成本	3,585,176	1,248,342	6,083	1,228,067	1,079,900	22,601	7,170,169
累計折舊及減值	(622,311)	(709,034)	(4,346)	(965,772)	–	(21,876)	(2,323,339)
賬面淨值	<u>2,962,865</u>	<u>539,308</u>	<u>1,737</u>	<u>262,295</u>	<u>1,079,900</u>	<u>725</u>	<u>4,846,830</u>

15. 投資性物業

貴集團

	2023年12月31日		
	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值	40,028	3,343	43,371
年內計提折舊	(1,733)	(152)	(1,885)
於12月31日的賬面值	<u>38,295</u>	<u>3,191</u>	<u>41,486</u>
	2024年12月31日		
	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值	38,295	3,191	41,486
處置	(7,046)	(182)	(7,228)
年內計提折舊	(1,734)	(151)	(1,885)
於12月31日的賬面值	<u>29,515</u>	<u>2,858</u>	<u>32,373</u>
	2025年12月31日		
	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值	29,515	2,858	32,373
自業主自用物業轉移	1,236	–	1,236
年內計提折舊	(1,592)	(145)	(1,737)
於12月31日的賬面值	<u>29,159</u>	<u>2,713</u>	<u>31,872</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	2023年12月31日		
	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值.....	40,028	3,343	43,371
年內計提折舊.....	(1,733)	(152)	(1,885)
於12月31日的賬面值.....	38,295	3,191	41,486
	2024年12月31日		
	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值.....	38,295	3,191	41,486
處置.....	(7,046)	(182)	(7,228)
年內計提折舊.....	(1,734)	(151)	(1,885)
於12月31日的賬面值.....	29,515	2,858	32,373
	2025年12月31日		
	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值.....	29,515	2,858	32,373
年內計提折舊.....	(1,530)	(145)	(1,675)
於12月31日的賬面值.....	27,985	2,713	30,698

16. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團持有多項租賃合約，涵蓋樓宇、機器及設備、機動車、電子設備及其他以及土地使用權。根據該等土地使用權的條款，於向業主取得土地使用權時，已提前作出一次性付款，租期為20至50年，其後無須支付任何持續性款項。一般而言，貴集團不得將租賃資產轉讓或轉租予貴集團以外的第三方。貴公司擁有多項樓宇及租賃土地之租賃合約。已提前作出一次性付款以向業主收購租賃土地，租期為20至50年，而根據該等租賃土地之條款，將不會繼續支付任何款項。

(a) 使用權資產

於相關期間，使用權資產的賬面值及其變動情況如下：

貴集團

	樓宇	機器及設備	機動車	電子設備及 其他	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	173,606	1,503	50,384	361	559,041	784,895
新租賃.....	93,451	851	40,077	73	65,199	199,651
收購附屬公司(附註35).....	12,153	12,893	2,843	454	—	28,343
變更.....	121	—	(3,365)	—	—	(3,244)
年內計提折舊.....	(81,347)	(1,208)	(31,200)	(217)	(15,848)	(129,820)
匯兌調整.....	(2,429)	(119)	1,465	23	—	(1,060)
於2023年12月31日.....	195,555	13,920	60,204	694	608,392	878,765

附錄一

會計師報告

	樓宇	機器及設備	機動車	電子設備及 其他	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	195,555	13,920	60,204	694	608,392	878,765
新租賃	46,378	2,687	30,185	327	322,509	402,086
收購附屬公司 (附註35)	13,943	—	—	—	75,640	89,583
變更	9,880	—	36,210	(25)	—	46,065
年內計提折舊	(85,464)	(3,621)	(40,495)	(357)	(22,029)	(151,966)
匯兌調整	(5,242)	(401)	(439)	(25)	—	(6,107)
於2024年12月31日	<u>175,050</u>	<u>12,585</u>	<u>85,665</u>	<u>614</u>	<u>984,512</u>	<u>1,258,426</u>
於2025年1月1日	175,050	12,585	85,665	614	984,512	1,258,426
新租賃	128,298	641	15,852	564	720	146,075
變更	3,529	—	36,927	—	—	40,456
處置	—	—	—	—	(6,898)	(6,898)
年內計提折舊	(94,612)	(3,975)	(47,106)	(427)	(26,607)	(172,727)
匯兌調整	9,457	1,013	1,215	54	—	11,739
於2025年12月31日	<u>221,722</u>	<u>10,264</u>	<u>92,553</u>	<u>805</u>	<u>951,727</u>	<u>1,277,071</u>

於2024年及2025年12月31日，貴集團尚未取得若干賬面淨值合計約人民幣21,950,000元及人民幣21,191,000元的土地使用權證書。董事認為，上述事項對貴集團於2024年及2025年12月31日的財務狀況並無任何重大影響。

貴公司

	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	17,683	338,034	355,717
添置	2,280	—	2,280
折舊費用	(11,693)	(10,504)	(22,197)
於2023年12月31日	<u>8,270</u>	<u>327,530</u>	<u>335,800</u>
於2024年1月1日	8,270	327,530	335,800
添置	11,921	—	11,921
變更	(2,205)	—	(2,205)
折舊費用	(7,644)	(10,445)	(18,089)
於2024年12月31日	<u>10,342</u>	<u>317,085</u>	<u>327,427</u>
於2025年1月1日	10,342	317,085	327,427
添置	4,123	—	4,123
變更	(1,048)	—	(1,048)
折舊費用	(7,269)	(10,445)	(17,714)
於2025年12月31日	<u>6,148</u>	<u>306,640</u>	<u>312,788</u>

附錄一

會計師報告

(b) 租賃負債

於相關期間，租賃負債的賬面值及其變動情況如下：

	12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於1月1日的賬面值.....	236,525	285,375	291,582
新租賃.....	134,452	79,577	145,355
收購附屬公司(附註35).....	28,343	14,403	—
年內確認的利息攤增.....	12,829	18,560	22,638
付款.....	(123,697)	(152,396)	(154,440)
變更.....	(11,818)	32,576	25,900
匯兌調整.....	8,741	13,487	13,401
年末賬面值.....	285,375	291,582	344,436
分為：			
流動部分.....	104,302	114,270	123,194
非流動部分.....	181,073	177,312	221,242

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註42中披露。

(c) 與租賃相關計入損益的金額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租賃負債利息.....	12,829	18,560	22,638
使用權資產折舊費用.....	129,820	151,966	172,727
與短期租賃及低價值資產 租賃相關的開支.....	79,179	81,106	83,641
於損益確認的總額.....	221,828	251,632	279,006

(d) 租賃的現金流出總額於歷史財務資料附註37(c)中披露。

貴集團作為出租人

貴集團根據經營租賃安排出租其若干物業。租賃條款一般要求租戶支付保證金，並根據當時市場狀況對租金進行定期調整。於相關期間，貴集團確認的租金收入分別為人民幣32,393,000元、人民幣57,488,000元及人民幣66,447,000元。

於各相關期間末，貴集團根據與租戶簽訂的經營租賃，於未來期間應收的未貼現租賃款項如下：

	12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內.....	36,890	60,159	70,434
一年後但兩年內.....	34,887	69,376	67,777
兩年後但三年內.....	36,318	67,132	62,180
三年後但四年內.....	33,046	61,868	67,227
四年後但五年內.....	27,550	65,918	71,928
五年後.....	140,801	572,222	500,294
總計.....	309,492	896,675	839,840

附錄一

會計師報告

17. 商譽

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本			
年初	4,538,461	5,196,959	11,228,452
收購附屬公司 (附註35)	452,853	6,172,366	—
匯兌調整	205,645	(140,873)	310,911
年末	5,196,959	11,228,452	11,539,363
減值			
年初	135,268	135,268	135,268
年末	135,268	135,268	135,268
賬面淨值			
年末	5,061,691	11,093,184	11,404,095

商譽減值測試

通過業務合併取得的商譽主要分配至以下現金產生單位進行減值測試：

- 體外診斷產品現金產生單位；
- 生命信息與支持產品現金產生單位；
- 醫學影像系統產品現金產生單位；及
- 微創介入產品現金產生單位。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
體外診斷產品*	3,834,738	3,675,933	4,013,919
生命信息與支持產品*	726,249	736,708	720,916
醫學影像系統產品*	500,704	508,177	496,894
微創介入產品**	—	6,172,366	6,172,366
其他	—	—	—
年末	5,061,691	11,093,184	11,404,095

* 體外診斷產品現金產生單位、生命信息與支持產品現金產生單位及醫學影像系統產品現金產生單位的可收回金額採用基於管理層所批准涵蓋五年期財務預算的現金流預測計算的使用價值釐定。

現金流預測採用毛利率、收入增長率及除稅前折現率作為主要假設。毛利率乃基於各單位的歷史業績及管理層對市場發展的預期。收入增長率乃根據歷史銷售、市場趨勢及生產能力計算得出，而折現率則參考相關單位特定風險並以除稅前平均資本成本釐定。

** 管理層對微創介入產品現金產生單位的可收回金額則採用公允價值減處置成本釐定。主要輸入數據包括上市公司的股價及處置成本，其中處置成本主要包括證券交易相關費用，如印花稅及佣金。

附錄一

會計師報告

18. 其他無形資產

貴集團

	專利及技術 專有知識	軟件	商標	客戶關係	資本化 開發成本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日						
於2023年1月1日						
成本	1,933,053	276,100	239,021	813,791	296,902	3,558,867
累計攤銷及減值	(970,903)	(231,091)	(138,601)	(503,680)	–	(1,844,275)
賬面淨值	<u>962,150</u>	<u>45,009</u>	<u>100,420</u>	<u>310,111</u>	<u>296,902</u>	<u>1,714,592</u>
於2023年1月1日的成本，						
扣除累計攤銷及減值	962,150	45,009	100,420	310,111	296,902	1,714,592
添置	1,069	30,910	–	–	346,352	378,331
轉移	300,903	–	–	–	(300,903)	–
收購附屬公司(附註35)	197,084	–	110,590	156,558	–	464,232
年內計提攤銷	(256,469)	(31,608)	(9,485)	(70,573)	–	(368,135)
年內減值	–	–	(28,156)	(245,181)	–	(273,337)
處置	–	(7)	–	–	–	(7)
匯兌調整	23,684	167	6,172	13,219	–	43,242
於2023年12月31日	<u>1,228,421</u>	<u>44,471</u>	<u>179,541</u>	<u>164,134</u>	<u>342,351</u>	<u>1,958,918</u>
於2023年12月31日						
成本	2,464,823	279,591	359,040	997,055	342,351	4,442,860
累計攤銷及減值	(1,236,402)	(235,120)	(179,499)	(832,921)	–	(2,483,942)
賬面淨值	<u>1,228,421</u>	<u>44,471</u>	<u>179,541</u>	<u>164,134</u>	<u>342,351</u>	<u>1,958,918</u>
	專利及技術 專有知識	軟件	商標	客戶關係	資本化 開發成本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日						
於2024年1月1日						
成本	2,464,823	279,591	359,040	997,055	342,351	4,442,860
累計攤銷及減值	(1,236,402)	(235,120)	(179,499)	(832,921)	–	(2,483,942)
賬面淨值	<u>1,228,421</u>	<u>44,471</u>	<u>179,541</u>	<u>164,134</u>	<u>342,351</u>	<u>1,958,918</u>
於2024年1月1日的成本，						
扣除累計攤銷及減值	1,228,421	44,471	179,541	164,134	342,351	1,958,918
添置	9,489	18,523	–	–	342,413	370,425
轉移	331,775	–	–	–	(331,775)	–
收購附屬公司(附註35)	2,204,000	1,488	711,000	1,577,000	–	4,493,488
年內計提攤銷	(414,692)	(24,278)	(12,933)	(238,731)	–	(690,634)
處置	(199)	(5,346)	–	–	–	(5,545)
匯兌調整	(22,131)	(200)	(7,304)	(5,818)	–	(35,453)
於2024年12月31日	<u>3,336,663</u>	<u>34,658</u>	<u>870,304</u>	<u>1,496,585</u>	<u>352,989</u>	<u>6,091,199</u>
於2024年12月31日						
成本	4,986,750	270,117	1,061,056	2,554,848	352,989	9,225,760
累計攤銷及減值	(1,650,087)	(235,459)	(190,752)	(1,058,263)	–	(3,134,561)
賬面淨值	<u>3,336,663</u>	<u>34,658</u>	<u>870,304</u>	<u>1,496,585</u>	<u>352,989</u>	<u>6,091,199</u>

附錄一

會計師報告

	專利及技術 專有知識	軟件	商標	客戶關係	資本化 開發成本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日						
於2025年1月1日						
成本	4,986,750	270,117	1,061,056	2,554,848	352,989	9,225,760
累計攤銷及減值	(1,650,087)	(235,459)	(190,752)	(1,058,263)	—	(3,134,561)
賬面淨值	<u>3,336,663</u>	<u>34,658</u>	<u>870,304</u>	<u>1,496,585</u>	<u>352,989</u>	<u>6,091,199</u>
於2025年1月1日的成本，						
扣除累計攤銷及減值	3,336,663	34,658	870,304	1,496,585	352,989	6,091,199
添置	5,533	25,179	—	—	350,169	380,881
轉移	422,569	—	—	—	(422,569)	—
年內計提攤銷	(481,545)	(21,097)	(13,237)	(308,828)	—	(824,707)
處置	—	(112)	—	—	—	(112)
匯兌調整	45,827	292	14,794	10,948	—	71,861
於2025年12月31日	<u>3,329,047</u>	<u>38,920</u>	<u>871,861</u>	<u>1,198,705</u>	<u>280,589</u>	<u>5,719,122</u>
於2025年12月31日						
成本	5,466,010	257,950	1,080,949	2,598,077	280,589	9,683,575
累計攤銷及減值	(2,136,963)	(219,030)	(209,088)	(1,399,372)	—	(3,964,453)
賬面淨值	<u>3,329,047</u>	<u>38,920</u>	<u>871,861</u>	<u>1,198,705</u>	<u>280,589</u>	<u>5,719,122</u>

貴公司

	專利及技術 專有知識	軟件	資本化 開發成本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日				
於2023年1月1日				
成本	1,046,474	317,206	263,238	1,626,918
累計攤銷及減值	(633,638)	(281,187)	—	(914,825)
賬面淨值	<u>412,836</u>	<u>36,019</u>	<u>263,238</u>	<u>712,093</u>
於2023年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷及減值	412,836	36,019	263,238	712,093
添置	14,745	11,590	321,934	348,269
轉移	267,099	—	(267,099)	—
年內計提攤銷	(137,067)	(25,994)	—	(163,061)
處置	(208,527)	—	—	(208,527)
於2023年12月31日	<u>349,086</u>	<u>21,615</u>	<u>318,073</u>	<u>688,774</u>
於2023年12月31日				
成本	1,001,957	302,878	318,073	1,622,908
累計攤銷及減值	(652,871)	(281,263)	—	(934,134)
賬面淨值	<u>349,086</u>	<u>21,615</u>	<u>318,073</u>	<u>688,774</u>

附錄一

會計師報告

	專利及技術 專有知識 人民幣千元	軟件 人民幣千元	資本化 開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日				
於2024年1月1日				
成本	1,001,957	302,878	318,073	1,622,908
累計攤銷及減值	(652,871)	(281,263)	–	(934,134)
賬面淨值	349,086	21,615	318,073	688,774
於2024年1月1日的成本， 扣除累計攤銷及減值	349,086	21,615	318,073	688,774
添置	17,785	4,006	350,094	371,885
轉移	309,093	–	(309,093)	–
年內計提攤銷	(149,827)	(13,730)	–	(163,557)
處置	–	(1)	–	(1)
於2024年12月31日	526,137	11,890	359,074	897,101
於2024年12月31日				
成本	1,328,835	286,173	359,074	1,974,082
累計攤銷及減值	(802,698)	(274,283)	–	(1,076,981)
賬面淨值	526,137	11,890	359,074	897,101
	專利及技術 專有知識 人民幣千元	軟件 人民幣千元	資本化 開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日				
於2025年1月1日				
成本	1,328,835	286,173	359,074	1,974,082
累計攤銷及減值	(802,698)	(274,283)	–	(1,076,981)
賬面淨值	526,137	11,890	359,074	897,101
於2025年1月1日的成本， 扣除累計攤銷及減值	526,137	11,890	359,074	897,101
添置	166,237	14,620	358,160	539,017
轉移	427,878	–	(427,878)	–
年內計提攤銷	(221,754)	(10,803)	–	(232,557)
處置	–	(79)	–	(79)
於2025年12月31日	898,498	15,628	289,356	1,203,482
於2025年12月31日				
成本	2,340,688	268,708	289,356	2,898,752
累計攤銷及減值	(1,442,190)	(253,080)	–	(1,695,270)
賬面淨值	898,498	15,628	289,356	1,203,482

19. 於聯營公司的投資／於附屬公司的投資

貴集團

於聯營公司的投資

	12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
投資聯營公司的賬面金額	66,563	197,202	179,691

貴集團與聯營公司相關的貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及其他應付款項及應計費用及交易的結餘於歷史財務資料附註39中披露。

附錄一

會計師報告

貴集團主要聯營公司的資料如下：

名稱	所持 已發行 股份	註冊及 業務地點	貴集團應佔所有權權益比例			主要業務
			於12月31日	於12月31日	於12月31日	
			2023年	2024年	2025年	
深圳高性能醫療器械國家研究院有限公司.....	普通股	中國內地	20.83%	20.83%	20.83%	醫療器械的研發
深圳漢諾醫療科技股份有限公司...	普通股	中國內地	4.29%	4.22%	—	醫療器械的研發、批發及零售
瑞康通(上海)科技發展有限公司...	普通股	中國內地	—	7.57%	8.22%	醫療器械的研發、生產及銷售
河北鐵魚電子科技有限公司.....	普通股	中國內地	—	11.76%	12.77%	技術服務、開發及技術諮詢
上海贏生醫療科技股份有限公司.....	普通股	中國內地	—	6.31%	6.85%	醫療器械的生產

下表列示貴集團非單獨重大聯營公司的合併財務資料：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內應佔聯營公司 (虧損)／收益及其他綜合收益.....	(4,511)	(11,812)	15,538
貴集團投資聯營公司的 賬面金額合計	66,563	197,202	179,691

貴公司

於聯營公司的投資

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資聯營公司的賬面金額.....	26,054	27,530	33,842

於附屬公司的投資

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按成本計的投資	12,578,704	19,103,598	20,962,508

附錄一

會計師報告

20. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	3,666,216	3,891,717	4,270,872
虧損撥備.....	(360,149)	(649,552)	(845,285)
	3,306,067	3,242,165	3,425,587
應收票據.....	1,705	6,315	1,964
總計	3,307,772	3,248,480	3,427,551
分為：			
流動部分.....	3,296,830	3,225,616	3,410,083
非流動部分.....	10,942	22,864	17,468

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	1,476,440	1,157,373	1,267,340
虧損撥備.....	(287,612)	(563,654)	(729,325)
	1,188,828	593,719	538,015
應收票據.....	—	5,000	—
總計	1,188,828	598,719	538,015
分為：			
流動部分.....	1,185,557	597,453	537,191
非流動部分.....	3,271	1,266	824

貿易應收款項主要源自醫療器械的銷售。貴集團通常向第三方客戶提供最長90天的信用期。

貴集團致力於嚴格控制未結清的應收款項，並通過密切監控將信用風險降至最低。逾期餘額由管理層定期審查。鑒於上述情況，且貴集團的貿易應收款項及應收票據涉及多元化客戶，因此不存在重大集中信用風險。貿易應收款項不計息。

於各相關期間末，按到期日及扣除虧損撥備後貿易應收款項的賬齡分析如下：

貴集團

境內業務分組

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於信用期內.....	681,490	451,038	570,671
逾期90天內.....	15,193	18,543	26,549
逾期90天至360天.....	305,226	5,157	14,632
逾期超過360天.....	190,596	183,487	20,944
總計	1,192,505	658,225	632,796

境外業務分組

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於信用期內.....	1,498,223	2,136,743	2,280,992
逾期90天內.....	507,288	321,212	426,974
逾期90天至360天.....	106,323	120,319	75,093
逾期超過360天.....	1,728	5,666	9,732
總計	2,113,562	2,583,940	2,792,791

附錄一

會計師報告

貴公司

境內業務分組

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於信用期內.....	614,591	324,076	419,450
逾期90天內.....	1,831	6,315	11,443
逾期90天至360天.....	291,934	229	8,895
逾期超過360天.....	187,329	173,023	9,867
總計	1,095,685	503,643	449,655

境外業務分組

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於信用期內.....	74,758	77,440	68,093
逾期90天內.....	17,290	11,557	20,006
逾期90天至360天.....	1,095	1,079	261
總計	93,143	90,076	88,360

貿易應收款項虧損撥備的變動如下：

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	118,139	360,149	649,552
已確認減值虧損淨額	244,176	298,928	195,269
核銷無法收回的金額	(3,676)	(11,409)	(675)
匯兌調整	1,510	1,884	1,139
年末	360,149	649,552	845,285

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	65,637	287,612	563,654
已確認減值虧損淨額	222,634	277,941	165,671
核銷無法收回的金額	(659)	(1,899)	—
年末	287,612	563,654	729,325

貴集團

	截至2023年12月31日止年度			
	賬面值		減值虧損	
	人民幣千元	比率%	人民幣千元	比率%
根據信用風險特徵計提撥備.....	3,666,216	100.00	360,149	9.82

附錄一

會計師報告

	截至2024年12月31日止年度			
	賬面值		減值虧損	
	人民幣千元	比率%	人民幣千元	比率%
根據信用風險特徵計提撥備.....	3,891,717	100.00	649,552	16.69
截至2025年12月31日止年度				
	賬面值		減值虧損	
	人民幣千元	比率%	人民幣千元	比率%
單項計提撥備.....	16,097	0.38	16,097	100.00
根據信用風險特徵計提撥備.....	4,254,775	99.62	829,188	19.49
總計.....	4,270,872	100.00	845,285	19.79

貴公司

	截至2023年12月31日止年度			
	賬面值		減值虧損	
	人民幣千元	比率%	人民幣千元	比率%
根據信用風險特徵計提撥備.....	1,476,440	100.00	287,612	19.48
截至2024年12月31日止年度				
	賬面值		減值虧損	
	人民幣千元	比率%	人民幣千元	比率%
根據信用風險特徵計提撥備.....	1,157,373	100.00	563,654	48.70
截至2025年12月31日止年度				
	賬面值		減值虧損	
	人民幣千元	比率%	人民幣千元	比率%
根據信用風險特徵計提撥備.....	1,267,340	100.00	729,325	57.55

貴集團於各報告日期均使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分類組別的逾期天數釐定。計算反映加權概率結果，以及於報告期末可獲得的關於過往事件、當前狀況及未來經濟情況預測的合理且可支持的資料。

以下載列貴集團及貴公司利用撥備矩陣對貿易應收款項信用風險敞口的資料：

貴集團

境內業務分組

於2023年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	1.17%	10.00%	32.05%	41.74%	19.57%
賬面總值(人民幣千元).....	689,550	16,881	449,164	327,140	1,482,735
預期信用損失(人民幣千元) ..	8,060	1,688	143,938	136,544	290,230

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	1.53%	10.70%	31.16%	75.28%	46.43%
賬面總值(人民幣千元).....	458,030	20,765	7,491	742,364	1,228,650
預期信用損失(人民幣千元) ..	6,992	2,222	2,334	558,877	570,425

於2025年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	1.55%	11.82%	40.55%	97.16%	53.87%
賬面總值(人民幣千元).....	579,641	30,109	24,613	737,429	1,371,792
預期信用損失(人民幣千元) ..	8,970	3,560	9,981	716,485	738,996

境外業務分組

於2023年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	0.45%	3.67%	16.58%	92.92%	3.20%
賬面總值(人民幣千元).....	1,505,023	526,600	127,458	24,400	2,183,481
預期信用損失(人民幣千元) ..	6,800	19,312	21,135	22,672	69,919

於2024年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	0.60%	2.89%	17.96%	84.23%	2.97%
賬面總值(人民幣千元).....	2,149,689	330,780	146,665	35,933	2,663,067
預期信用損失(人民幣千元) ..	12,946	9,568	26,346	30,267	79,127

於2025年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	0.60%	4.18%	15.66%	81.86%	3.13%
賬面總值(人民幣千元).....	2,294,660	445,623	89,038	53,662	2,882,983
預期信用損失(人民幣千元) ..	13,668	18,649	13,945	43,930	90,192

貴公司

境內業務分組

於2023年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	1.25%	9.98%	32.80%	41.46%	20.54%
賬面總值(人民幣千元).....	622,397	2,034	434,395	320,014	1,378,840
預期信用損失(人民幣千元) ..	7,806	203	142,461	132,685	283,155

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	1.53%	10.70%	31.02%	76.25%	52.71%
賬面總值(人民幣千元).....	329,101	7,072	332	728,560	1,065,065
預期信用損失(人民幣千元) ..	5,025	757	103	555,537	561,422

於2025年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	1.55%	11.82%	40.55%	98.64%	61.80%
賬面總值(人民幣千元).....	426,043	12,977	14,963	723,219	1,177,202
預期信用損失(人民幣千元) ..	6,593	1,534	6,068	713,352	727,547

境外業務分組

於2023年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	0.37%	5.19%	50.00%	100.00%	4.57%
賬面總值(人民幣千元).....	75,036	18,237	2,190	2,137	97,600
預期信用損失(人民幣千元) ..	278	947	1,095	2,137	4,457

於2024年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	0.37%	5.52%	50.00%	100.00%	2.42%
賬面總值(人民幣千元).....	77,728	12,232	2,158	190	92,308
預期信用損失(人民幣千元) ..	288	675	1,079	190	2,232

於2025年12月31日：

	於信用期內	逾期			總計
		90天內	90天至360天	超過360天	
預期信用損失率.....	0.37%	5.11%	50.00%	100.00%	1.97%
賬面總值(人民幣千元).....	68,346	21,084	522	186	90,138
預期信用損失(人民幣千元) ..	253	1,078	261	186	1,778

附錄一

會計師報告

21. 存貨

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	1,450,840	1,255,206	1,622,434
在製品	1,081,890	1,293,531	1,297,577
成品	1,445,902	2,208,688	2,083,706
總計	3,978,632	4,757,425	5,003,717

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	841,474	657,076	715,423
在製品	906,546	999,904	1,002,132
成品	550,490	738,161	648,801
總計	2,298,510	2,395,141	2,366,356

22. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
購買物業、廠房及設備預付款項	534,569	443,776	402,006
其他資產	152,638	148,305	142,765
總計	687,207	592,081	544,771
流動			
預付款項	267,794	297,468	272,665
可抵扣增值稅	227,989	397,726	352,756
退稅	96,303	84,953	62,865
按金	23,543	29,368	39,967
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他資產	197,427	211,144	297,076
小計	813,056	1,020,659	1,057,104
虧損撥備	(468)	(1,144)	(1,611)
總計	812,588	1,019,515	1,055,493

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
購買物業、廠房及設備預付款項	231,020	116,751	121,524
其他資產	77,126	68,539	76,705
總計	308,146	185,290	198,229

附錄一

會計師報告

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
預付款項.....	136,271	117,645	114,935
可抵扣增值稅.....	—	86,295	—
退稅.....	36,497	6,577	40,300
按金.....	8,073	6,777	9,587
遞延[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他資產.....	75,673	84,997	139,715
小計.....	256,514	302,291	336,312
虧損撥備.....	(208)	(236)	(267)
總計.....	256,306	302,055	336,045

於各相關期間末，其他應收款項結餘均為無擔保及免息。

按金主要指向供應商支付的按金。

預期信用損失乃參考貴集團的歷史損失記錄，採用損失率法估算得出。損失率會根據現行狀況及未來經濟情況預測進行調整（倘適用）。

23. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
按公允價值計量的權益投資.....	1,270,537	—	—
流動			
理財產品*.....	—	—	250,486
總計.....	1,270,537	—	250,486

* 理財產品主要由少於一年到期的結構性存款構成。

24. 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量的上市權益投資.....	138,016	114,517	83,529
按公允價值計量的非上市權益投資.....	4,808	83,652	111,215
總計.....	142,824	198,169	194,744

25. 現金及現金等價物、受限制現金以及定期存款

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
手頭現金.....	70	84	63
銀行現金.....	15,109,744	13,323,599	16,883,772
短期存款.....	3,558,605	1,584,043	741,069
現金及現金等價物.....	18,668,419	14,907,726	17,624,904
期限超過三個月且不可隨時支取的定期存款.....	1,616,082	1,664,629	5,349

附錄一

會計師報告

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
受限制現金.....	109,903	71,711	60,119
受限制現金及定期存款.....	1,725,985	1,736,340	65,468
現金及現金等價物以下列貨幣計值：			
人民幣.....	11,772,171	4,467,292	3,913,959
美元.....	6,081,331	9,050,630	12,999,558
其他.....	814,917	1,389,804	711,387
總計.....	18,668,419	14,907,726	17,624,904

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行現金.....	10,206,709	8,013,893	12,195,418
短期存款.....	3,092,648	—	—
現金及現金等價物.....	13,299,357	8,013,893	12,195,418
期限超過三個月且不可隨時支取的定期存款.....	772,488	906,047	—
受限制現金.....	31,891	26,532	4,240
受限制現金及定期存款.....	804,379	932,579	4,240
現金及現金等價物以下列貨幣計值：			
人民幣.....	8,897,395	754,635	1,497,100
美元.....	4,359,551	6,638,053	10,656,685
其他.....	42,411	621,205	41,633
總計.....	13,299,357	8,013,893	12,195,418

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團可通過獲授權開展外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率計息。定期存款期限視乎貴集團的即時現金需求而定。銀行結餘及存款存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

26. 貿易應付款項

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	2,690,407	2,792,515	3,242,266

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	1,888,747	1,689,514	2,104,598

附錄一

會計師報告

於各相關期間末，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	2,684,603	2,781,724	3,234,526
超過1年	5,804	10,791	7,740
總計	<u>2,690,407</u>	<u>2,792,515</u>	<u>3,242,266</u>

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	1,884,210	1,684,856	2,099,972
超過1年	4,537	4,658	4,626
總計	<u>1,888,747</u>	<u>1,689,514</u>	<u>2,104,598</u>

貿易應付款項為免息，通常於90天至120天的期限內結清。

27. 合同負債

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收款項	1,395,300	1,307,945	1,508,627
遞延收入	758,918	1,013,471	1,788,718
減：合同負債－非流動	180,856	155,649	296,744
總計	<u>1,973,362</u>	<u>2,165,767</u>	<u>3,000,601</u>

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收款項	735,575	640,651	711,901
遞延收入	528,734	769,903	1,475,164
減：合同負債－非流動	116,995	89,506	194,952
總計	<u>1,147,314</u>	<u>1,321,048</u>	<u>1,992,113</u>

28. 遞延收益

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	92,943	109,313	127,000
增加	34,621	55,591	83,217
計入損益	(17,786)	(37,904)	(28,461)
其他	(465)	—	—
年末	<u>109,313</u>	<u>127,000</u>	<u>181,756</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	88,562	105,131	104,488
增加	33,938	35,957	42,156
計入損益	(17,369)	(36,600)	(25,249)
年末	105,131	104,488	121,395

29. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
撥備	512,615	511,586	448,364
應付薪金、工資及福利	2,943,194	3,297,924	2,375,582
非控股權益持有的認沽期權	394,433	379,664	415,473
其他	86	62	—
總計	3,850,328	4,189,236	3,239,419
流動			
應付薪金、工資及福利	2,266,759	2,446,960	2,529,632
與購買物業、廠房及設備項目 相關的應付款項	516,731	568,667	596,307
按金	486,799	452,294	444,269
其他應付稅項	181,596	222,076	171,180
撥備	290,618	342,981	246,787
待轉銷項增值稅	73,899	76,746	74,074
根據員工持股計劃自員工收取的對價	80,399	31,329	—
附屬公司應付非控股股東股息	—	—	18,314
其他應付款項及應計費用*	957,956	1,001,535	938,533
總計	4,854,757	5,142,588	5,019,096

貴公司

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
撥備	231,925	219,908	148,058
應付薪金、工資及福利	2,297,478	2,353,923	1,587,449
總計	2,529,403	2,573,831	1,735,507
流動			
應付薪金、工資及福利	1,151,173	1,043,835	1,295,579
與購買物業、廠房及設備項目 相關的應付款項	110,890	177,569	250,424
按金	325,993	304,771	292,033
其他應付稅項	35,780	22,664	37,002
撥備	211,842	258,534	153,489
待轉銷項增值稅	56,227	53,662	50,532
其他應付款項及應計費用*	594,786	491,467	413,677
總計	2,486,691	2,352,502	2,492,736

* 其他應付款項及應計費用主要包括應付諮詢及專業服務費用、應付廣告和推廣費用以及應付差旅費，均為不計息，並可按要求償付。

附 錄 一

會 計 師 報 告

30. 遞延稅項

貴集團

遞延稅項資產及負債在存在可依法執行的抵銷權且遞延所得稅涉及同一稅務主管機關的情況下予以抵銷。抵銷後的遞延稅項資產及負債淨額如下：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產總值	1,407,794	1,772,262	1,702,621
抵銷遞延稅項負債	(94,923)	(74,844)	(135,873)
遞延稅項資產淨值	<u>1,312,871</u>	<u>1,697,418</u>	<u>1,566,748</u>
遞延稅項負債總額	263,286	883,541	848,491
抵銷遞延稅項資產	(94,923)	(74,844)	(135,873)
遞延稅項負債淨額	<u>168,363</u>	<u>808,697</u>	<u>712,618</u>

附錄一

會計師報告

遞延稅項資產

於相關期間，遞延稅項資產於抵銷前的變動如下：

	僱員福利	稅項虧損	虧損撥備及 減值撥備	內部交易 未兌現利潤	遞延收益	攤銷	撥備	租賃負債	政府補助	應計開支	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日及2023年1月1日.....	390,606	28,695	49,112	75,415	63,169	46,015	64,253	48,616	13,941	14,230	22,232	816,284
計入損益／(自損益扣除).....	179,272	261,632	71,611	2,564	(7,343)	12,107	17,808	14,494	2,384	4,097	31,135	589,761
自儲備扣除.....	(1,016)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,016)
匯兌差額.....	262	(727)	(451)	1,166	-	-	43	78	-	361	2,033	2,765
於2023年12月31日及2024年1月1日.....	569,124	289,600	120,272	79,145	55,826	58,122	82,104	63,188	16,325	18,688	55,400	1,407,794
收購附屬公司(附註35).....	-	-	1,089	10,856	326	-	-	1,156	-	4,857	-	18,284
計入損益.....	30,511	27,325	54,189	135,568	38,351	24,994	10,446	3,403	3,367	2,696	19,196	350,046
匯兌差額.....	(432)	3,097	(1,898)	(791)	-	(3)	9	(949)	-	(311)	(2,584)	(3,862)
於2024年12月31日及2025年1月1日.....	599,203	320,022	173,652	224,778	94,503	83,113	92,559	66,798	19,692	25,930	72,012	1,772,262
(自損益扣除)／計入損益.....	(174,923)	26,696	57,457	(63,573)	92,783	(1,672)	(27,230)	9,970	8,215	(3,316)	3,100	(72,493)
匯兌差額.....	119	(3,848)	2,378	2,009	-	14	(68)	2,001	-	192	55	2,852
於2025年12月31日.....	424,399	342,870	233,487	163,214	187,286	81,455	65,261	78,769	27,907	22,806	75,167	1,702,621

附 錄 一

會 計 師 報 告

遞延稅項負債

於相關期間，遞延稅項負債於抵銷前的變動如下：

	業務合併	使用權資產	加速稅項折舊	公允價值變動	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日及						
2023年1月1日	183,128	45,981	15,224	—	—	244,333
收購附屬公司(附註35)	68,836	—	—	—	—	68,836
(計入損益)／自損益扣除	(80,737)	14,411	(1,499)	11,910	—	(55,915)
匯兌差額	5,931	101	—	—	—	6,032
於2023年12月31日及						
2024年1月1日	177,158	60,493	13,725	11,910	—	263,286
收購附屬公司(附註35)	708,963	1,105	1,667	6,167	—	717,902
(計入損益)／自損益扣除	(81,206)	1,963	(3,932)	(11,910)	—	(95,085)
自儲備扣除	—	—	—	1,863	—	1,863
匯兌差額	(3,470)	(898)	(57)	—	—	(4,425)
於2024年12月31日及						
2025年1月1日	801,445	62,663	11,403	8,030	—	883,541
(計入損益)／自損益扣除	(67,047)	9,133	(4,141)	—	11,991	(50,064)
自儲備扣除	—	—	—	1,678	—	1,678
匯兌差額	11,255	1,919	162	—	—	13,336
於2025年12月31日	745,653	73,715	7,424	9,708	11,991	848,491

未確認的遞延稅項資產

於各相關期間末，因未來利潤流不可預測而未確認的遞延稅項資產的未使用稅項虧損及可扣減暫時差額餘額如下：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅項虧損	1,827,459	1,854,205	1,858,462
可扣減暫時差額	950,145	864,701	1,137,594
總計	2,777,604	2,718,906	2,996,056

於各相關期間末，未確認稅項虧損的到期日如下：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年	—	1,264	—
2026年	—	5,808	1,328
2027年	—	24,087	18,144
2028年及以後年度	1,827,459	1,823,046	1,838,990
總計	1,827,459	1,854,205	1,858,462

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司

遞延稅項資產及負債在存在可依法執行的抵銷權且遞延所得稅涉及同一稅務主管機關的情況下予以抵銷。抵銷後的遞延稅項資產及負債淨額如下：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產總值	655,262	717,457	701,014
抵銷遞延稅項負債	(22,993)	(7,656)	(4,563)
遞延稅項資產淨值	632,269	709,801	696,451
遞延稅項負債總額	22,993	7,656	4,563
抵銷遞延稅項資產	(22,993)	(7,656)	(4,563)
遞延稅項負債淨額	—	—	—

附 錄 一

會 計 師 報 告

遞延稅項資產

於相關期間，遞延稅項資產於抵銷前的變動如下：

	僱員福利	虧損撥備及 減值撥備	遞延收益	攤銷	撥備	租賃負債	政府補助	應計開支	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日及2023年1月1日	307,931	21,044	59,278	36,503	61,205	2,922	13,284	9,226	4,723	516,116
計入損益／(自損益扣除)	106,285	38,623	(8,088)	(3,009)	993	(1,641)	2,486	4,219	294	140,162
自儲備扣除	(1,016)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,016)
於2023年12月31日及2024年1月1日	413,200	59,667	51,190	33,494	62,198	1,281	15,770	13,445	5,017	655,262
(自損益扣除)／計入損益	(30,990)	40,923	38,480	5,309	9,568	322	(97)	(1,113)	(207)	62,195
於2024年12月31日及2025年1月1日	382,210	100,590	89,670	38,803	71,766	1,603	15,673	12,332	4,810	717,457
(自損益扣除)／計入損益	(122,020)	33,145	89,598	11,085	(26,534)	(670)	2,536	(3,773)	190	(16,443)
於2025年12月31日	260,190	133,735	179,268	49,888	45,232	933	18,209	8,559	5,000	701,014

於相關期間，貴公司並無任何未確認的稅項虧損及可扣減暫時差額。

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

於相關期間，遞延稅項負債於抵銷前的變動如下：

	使用權資產 人民幣千元	加速稅項折舊 人民幣千元	公允價值變動 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年12月31日及2023年1月1日	2,653	12,129	—	14,782
(計入損益)／自損益扣除	(1,412)	(2,287)	11,910	8,211
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,241	9,842	11,910	22,993
自損益扣除／(計入損益)	310	(3,737)	(11,910)	(15,337)
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,551	6,105	—	7,656
計入損益	(629)	(2,464)	—	(3,093)
於2025年12月31日	922	3,641	—	4,563

31. 股本及庫存股份

	12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
股本	1,212,441	1,212,441	1,212,441
	已註冊、發行及 繳足普通股數目	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元
於2023年1月1日	1,212,441,394	1,212,441	(999,991)
員工持股計劃下歸屬股份(附註(a))	—	—	336,714
於2023年12月31日	1,212,441,394	1,212,441	(663,277)
於2024年1月1日	1,212,441,394	1,212,441	(663,277)
員工持股計劃下歸屬股份(附註(a))	—	—	285,666
員工持股計劃下處置 未歸屬庫存股份(附註(a))	—	—	39,846
於2024年12月31日	1,212,441,394	1,212,441	(337,765)
於2025年1月1日	1,212,441,394	1,212,441	(337,765)
員工持股計劃下處置 未歸屬庫存股份(附註(a))	—	—	127,196
於2025年12月31日	1,212,441,394	1,212,441	(210,569)

(a) 員工持股計劃的進一步詳情載於歷史財務資料附註33。

32. 儲備

貴集團

貴集團於相關期間的儲備金額及其變動載於綜合權益變動表。

(a) 股份溢價

貴集團的股份溢價指已發行股份面值與所收取對價之間的差額，以及非控股權益持有的認沽期權的應計金額。

附錄一

會計師報告

(b) 匯兌差額儲備

匯兌差額儲備指將功能貨幣與貴集團列報貨幣不同的境外業務財務報表折算時產生的匯兌差額。

(c) 以權益結算的股份支付儲備

貴集團的以權益結算的股份支付儲備指以權益結算的股份獎勵產生的股份薪酬儲備，有關詳情載於歷史財務資料附註33。

(d) 公允價值儲備

貴集團的公允價值儲備指按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的公允價值變動。

(e) 合併儲備

貴集團的合併儲備指在共同控制下的企業合併中，所收購附屬公司當時的資產淨值與貴集團所支付對價之間的差額。

(f) 其他儲備

貴集團的其他儲備指聯營公司股份溢價及其他儲備的份額，以及收購非控股股東權益及其他儲備。

(g) 法定公積金

根據《中華人民共和國公司法》，中國公司須按除稅後法定利潤的10%計入法定公積金，直至該公積金累計總額達到公司註冊資本的50%。經中國相關主管部門批准，法定公積金可用於抵銷累計虧損或增加公司註冊資本。法定公積金不得用於向中國公司的股東分派股息。

貴公司

	股份溢價	以權益結算的股份支付儲備	其他儲備	法定公積金	留存利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	4,978,839	483,314	108,886	607,846	24,101,603	30,280,488
年內利潤	—	—	—	—	12,031,471	12,031,471
員工持股計劃下歸屬股份	(18,548)	(252,712)	—	—	—	(271,260)
確認以權益結算的股份支付	—	246,809	—	—	—	246,809
向股東宣派的股息	—	—	—	—	(10,667,910)	(10,667,910)
其他	—	—	(1,016)	—	5,306	4,290
於2023年12月31日	4,960,291	477,411	107,870	607,846	25,470,470	31,623,888
於2024年1月1日	4,960,291	477,411	107,870	607,846	25,470,470	31,623,888
年內利潤	—	—	—	—	10,896,105	10,896,105
確認以權益結算的股份支付	—	(104,853)	—	—	—	(104,853)
員工持股計劃下歸屬股份	(17,520)	(238,726)	—	—	—	(256,246)
庫存股份	(2,217)	—	—	—	—	(2,217)
向股東宣派的股息	—	—	—	—	(8,726,791)	(8,726,791)
於2024年12月31日	4,940,554	133,832	107,870	607,846	27,639,784	33,429,886
於2025年1月1日	4,940,554	133,832	107,870	607,846	27,639,784	33,429,886
年內利潤	—	—	—	—	9,426,788	9,426,788
員工持股計劃下處置未歸屬庫存股份	(24,718)	—	—	—	—	(24,718)
向股東宣派的股息	—	—	—	—	(5,610,080)	(5,610,080)
於2025年12月31日	4,915,836	133,832	107,870	607,846	31,456,492	37,221,876

附錄一

會計師報告

33. 股份支付

(a) 貴公司的員工持股計劃

根據於2022年2月10日的第一次股東特別大會審議通過的《關於〈深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司2022年員工持股計劃（草案）〉及其摘要的議案》（「員工持股計劃」），貴公司以每股人民幣50元的認購價格向員工持股計劃授予3,048,662股股份（「標的股份」）。貴公司於授予日根據同日（2022年2月10日）貴公司股份的收盤價減去認購價格，確定標的股份的公允價值。

員工持股計劃下授予的標的股份將自貴公司宣布最後一批標的股份已劃入員工持股計劃賬戶之日起，分三個期間歸屬，分別為12個月、24個月及36個月。禁售期最長為36個月，各期間可解鎖比例分別為1/3、1/3及1/3。

截至2023年12月31日止年度，員工持股計劃下股份於綜合損益及其他綜合收益表中確認的股份支付費用總額約為人民幣230,433,000元。

截至2024年12月31日止年度，由於貴集團未能滿足員工持股計劃下的績效條件，員工持股計劃下股份於綜合損益及其他綜合收益表中轉回的股份支付費用總額約為人民幣97,688,000元。

於2025年12月31日，貴公司的員工持股計劃已全部執行，截至2025年12月31日止年度的貴公司員工持股計劃下股份於綜合損益及其他綜合收益表中確認的股份支付費用總額為零。

年內員工持股計劃下未歸屬股份的變動如下：

	股份數目
於2023年1月1日尚未歸屬	2,994,362
已歸屬	(975,721)
已沒收	(124,600)
於2023年12月31日尚未歸屬	1,894,041
於2024年1月1日尚未歸屬	1,894,041
已歸屬	(921,721)
已沒收	(972,320)
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日尚未歸屬	—

(b) 附屬公司的員工持股計劃

於2021年4月23日，深圳惠泰醫療器械股份有限公司舉行2021年第一次股東特別大會，審議並通過了《關於〈深圳惠泰醫療器械股份有限公司2021年限制性股票激勵計劃（草案）〉及其摘要的議案》以及《關於〈深圳惠泰醫療器械股份有限公司2021年限制性股票激勵計劃實施考核管理辦法〉的議案》。

根據決議，深圳惠泰醫療器械股份有限公司向其員工授予第二類限制性股票（「惠泰員工持股計劃」）。於2021年4月26日，深圳惠泰醫療器械股份有限公司向合資格董事、高級管理層及核心技術與核心業務人員以每股人民幣204.78元的價格授予500,000股A類激勵股份（「2021年惠泰A類員工持股計劃」）及以每股人民幣184.30元的價格授予428,500股B類激勵股份（「2021年惠泰B類員工持股計劃」）。2021年惠泰A類員工持股計劃下授予股份的50%及50%將自授予日期起分別於36個月及60個月歸屬；2021年惠泰B類員工持股計劃下授予股份的40%、30%及30%將自授予日期起分別於24個月、36個月及48個月歸屬。

於2022年4月13日，深圳惠泰醫療器械股份有限公司進一步向合資格董事、高級管理層及核心技術與核心業務人員以每股人民幣204.28元的價格授予125,000股A類激勵股份（「2022年惠泰A類員工持股計劃」）及以每股人民幣183.80元的價格授予96,500股B類激勵股份（「2022年惠泰B類員工持股計劃」）。2022年惠泰A類員工持股計劃下授予股份的50%及50%將自授予日期起分別於24個月及48個月歸屬；2022年惠泰B類員工持股計劃下授予股份的40%、30%及30%將自授予日期起分別於12個月、24個月及36個月歸屬。

惠泰員工持股計劃標的股份於授予日期的公允價值乃通過布萊克－舒爾茲(Black-Scholes)模型而釐定。

附錄一

會計師報告

自收購日期起至2024年12月31日期間以及截至2025年12月31日止年度，惠泰員工持股計劃下股份於綜合損益及其他綜合收益表中確認的股份支付費用總額分別約為人民幣3,288,000元及人民幣4,769,000元。

34. 持有重大非控股權益的非全資附屬公司

下表載列貴集團持有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情。

深圳惠泰醫療器械股份有限公司	非控股權益 所持股權比例	非控股權益 分佔利潤	已付非控股 權益股息	累計 非控股權益
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日／ 自2024年4月30日至 2024年12月31日期間.....	75.50%	81,981	100,905	4,668,360
於2025年12月31日／ 截至2025年12月31日止年度....	73.39%	322,602	128,433	4,687,765

下表列示上述附屬公司之財務資料概要。所披露金額為扣除任何集團內公司間的抵銷前的金額：

	12月31日 2024年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
流動資產.....	1,617,908	2,122,234
非流動資產.....	5,618,996	5,346,049
資產總值.....	7,236,904	7,468,283
流動負債.....	405,969	458,960
非流動負債.....	660,172	637,129
負債總額.....	1,066,141	1,096,089
	自2024年4月30日至 2024年12月31日期間 人民幣千元	截至2025年12月31日 止年度 人民幣千元
收入.....	1,438,668	2,583,927
期內／年內利潤.....	113,156	436,104
期內／年內綜合收益總額.....	90,147	436,511
期內／年內經營活動所得現金淨額.....	577,968	967,760

35. 業務合併

DiaSys Group

於2023年11月，貴集團自獨立第三方收購DiaSys Group 75.00%的權益。該收購的對價為人民幣947,054,000元。該收購為貴集團拓展體外診斷產品市場份額戰略的一部分。

貴集團已選擇按非控股權益應佔已收購附屬公司可辨認資產淨值中的比例計量所有已收購附屬公司的非控股權益。

截至收購日期，DiaSys Group可識別資產及負債的公允價值如下：

	附註	收購時確認 的公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備.....	14	56,309
其他無形資產.....	18	464,232
預付款項、其他應收款項及其他資產－非流動.....		28,402
使用權資產.....	16	28,343
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產.....		4,202
現金及現金等價物.....		23,909
受限制現金.....		2,270

附錄一

會計師報告

	附註	收購時確認 的公允價值 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據.....		154,704
預付款項、其他應收款項及其他資產－流動.....		29,465
存貨.....		121,534
貿易應付款項.....		(66,690)
銀行借款.....	37	(28,236)
租賃負債.....	16&37	(28,343)
其他應付款項及應計費用.....		(41,313)
遞延稅項負債.....	30	(68,836)
按公允價值計量可識別資產淨值總額.....		679,952
非控股權益.....		(185,751)
收購時商譽.....	17	452,853
以下列方式償付：		
2023年已付現金對價.....		894,731
2024年已付現金對價.....		52,323
總計.....		947,054

與收購附屬公司相關的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金對價.....	(947,054)
取得的現金及現金等價物.....	23,909
計入投資活動現金流量中的現金及現金等價物流出淨額.....	(923,145)

自收購以來，DiaSys Group為貴集團截至2023年12月31日止年度的收入貢獻人民幣34,769,000元，並對綜合虧損貢獻人民幣18,127,000元。

深圳惠泰醫療器械股份有限公司

於2024年4月，貴集團自獨立第三方收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司24.61%的權益。該收購的對價為人民幣7,667,337,000元。該收購為貴集團拓展微創介入產品市場份額戰略的一部分。

貴集團已選擇按非控股權益應佔已收購附屬公司可辨認資產淨值中的比例計量所有已收購附屬公司的非控股權益。

截至收購日期，深圳惠泰醫療器械股份有限公司可識別資產及負債的公允價值如下：

	附註	收購時確認的公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備.....	14	608,860
其他無形資產.....	18	4,493,488
使用權資產.....	16	89,583
預付款項、其他應收款項及其他資產－非流動.....		395,902
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產.....		121,148
於聯營公司的投資.....		76,102
遞延稅項資產.....	30	10,875
現金及現金等價物.....		464,418
定期存款.....		100,000
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....		258,411
貿易應收款項及應收票據.....		43,020
預付款項、其他應收款項及其他資產－流動.....		55,410
存貨.....		425,892
貿易應付款項.....		(54,317)
合同負債.....		(48,994)
應付所得稅.....		(1,392)
銀行借款.....	37	(1,379)
租賃負債.....	16&37	(14,403)
其他應付款項及應計費用.....		(185,703)
遞延稅項負債.....	30	(710,493)

附錄一

會計師報告

	附註	收購時確認的公允價值 人民幣千元
按公允價值計量可識別資產淨值總額		6,126,428
非控股權益		(4,631,457)
收購時商譽	17	6,172,366
以下列方式償付：		
2024年已付現金對價		6,185,828
貴集團所持股權投資的公允價值		1,481,509
總計		7,667,337

與收購附屬公司相關的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金對價	(6,185,828)
取得的現金及現金等價物	464,418
計入投資活動現金流量中的現金及現金等價物流出淨額	(5,721,410)

自收購以來，深圳惠泰醫療器械股份有限公司為貴集團截至2024年12月31日止年度的收入貢獻人民幣1,438,668,000元，並對綜合利潤貢獻人民幣113,156,000元。

36. 收購非控股權益

2025年9月，貴集團收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司的額外2%股權。貴集團向非控股股東支付現金對價人民幣700,038,000元。對於收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司額外股權的分析如下：

	人民幣千元
向非控股股東支付的現金對價	700,038
所收購非控股權益的賬面值	(125,549)
確認為其他儲備的差額	574,489

37. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

於相關期間，貴集團就租賃安排分別對使用權資產及租賃負債確認非現金增加人民幣134,452,000元、人民幣79,577,000元及人民幣145,355,000元。

(b) 融資活動產生的負債變動

	應付股息 人民幣千元	銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	員工持股計劃 下回購股份 的其他 應付款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	—	—	236,525	152,433	388,958
融資現金流量的變動	(10,669,484)	(18,899)	(123,697)	(6,075)	(10,818,155)
收購附屬公司(附註35)	—	28,236	28,343	—	56,579
新租賃安排	—	—	134,452	—	134,452
利息增加	—	168	12,829	—	12,997
修訂租賃合約	—	—	(11,818)	—	(11,818)
匯兌調整	—	51	8,741	—	8,792
已宣派股息	10,669,484	—	—	—	10,669,484
其他非現金變動	—	—	—	(65,959)	(65,959)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	—	9,556	285,375	80,399	375,330
融資現金流量的變動	(8,842,608)	(3,656)	(152,396)	(5,400)	(9,004,060)

附錄一

會計師報告

	應付股息	銀行借款	租賃負債	員工持股 計劃下回購 股份的其他 應付款項	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購附屬公司(附註35)...	—	1,379	14,403	—	15,782
新租賃安排.....	—	—	79,577	—	79,577
利息增加.....	—	812	18,560	—	19,372
修訂租賃合約.....	—	—	32,576	—	32,576
匯兌調整.....	—	(1,187)	13,487	—	12,300
已宣派股息.....	8,842,608	—	—	—	8,842,608
其他非現金變動.....	—	—	—	(43,670)	(43,670)
於2024年12月31日.....	—	6,904	291,582	31,329	329,815

	應付股息	銀行借款	租賃負債	員工持股 計劃下回購 股份的其他 應付款項	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日.....	—	6,904	291,582	31,329	329,815
融資現金流量的變動.....	(5,742,037)	(3,568)	(154,440)	(48,989)	(5,949,034)
新租賃安排.....	—	—	145,355	—	145,355
利息增加.....	—	1,011	22,638	—	23,649
修訂租賃合約.....	—	—	25,900	—	25,900
匯兌調整.....	—	501	13,401	—	13,902
已宣派股息.....	5,760,351	—	—	—	5,760,351
其他非現金變動.....	—	—	—	17,660	17,660
於2025年12月31日.....	18,314	4,848	344,436	—	367,598

其他非現金變動主要包括員工持股計劃下股份的歸屬。

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入經營活動中.....	79,435	81,106	83,641
計入融資活動中.....	128,420	154,087	157,364
總計.....	207,855	235,193	241,005

38. 承諾

於各相關期間末，貴集團的資本承諾如下：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已簽約但未撥備：			
廠房及機器.....	1,495,931	1,290,552	1,486,573

附錄一

會計師報告

39. 關聯方交易

於相關期間，貴集團與聯營公司的交易如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買商品及服務	—	10,175	25,629
銷售商品及提供服務	1	24,020	32,131
提供租賃服務	—	349	533
支付關聯方代政府收取的款項	850	—	3,030
收取關聯方代政府支付的款項	3,620	210	1,880

(a) 與聯營公司的未結算餘額：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據－貿易性質	—	—	158
貿易應付款項－貿易性質	—	456	6,756
其他應付款項及應計費用－貿易／非貿易性質	—	3,870	2,700

應收／應付關聯方款項屬無擔保且按要求償還。

(b) 與主要管理人員的交易：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
主要管理人員的薪酬	132,561	139,479	119,843

董事認為，上述與關聯方的交易均在正常業務過程中進行，價格和條件均由各方協商而定。

(c) 應收／應付附屬公司款項：

應收／應付附屬公司款項為無擔保、不計息且按要求償還。

40. 按類別劃分的金融工具

於各相關期間末，各金融工具類別的賬面值如下：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>金融資產</u>			
按公允價值計量且其變動計入			
損益的金融資產	1,270,537	—	250,486
按公允價值計量且其變動計入			
其他綜合收益的金融資產	142,824	198,169	194,744
按攤銷成本計量的金融資產：			
貿易應收款項及應收票據	3,307,772	3,248,480	3,427,551
計入預付款項、其他應收款項及			
其他資產的金融資產	345,191	359,532	446,932
定期存款	1,616,082	1,664,629	5,349
受限制現金	109,903	71,711	60,119
現金及現金等價物	18,668,419	14,907,726	17,624,904
總計	25,460,728	20,450,247	22,010,085

附錄一

會計師報告

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債：			
貿易應付款項.....	2,690,407	2,792,515	3,242,266
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	2,435,524	2,433,031	2,412,749
租賃負債.....	285,375	291,582	344,436
銀行借款.....	9,556	6,904	4,848
總計.....	5,420,862	5,524,032	6,004,299

41. 金融工具的公允價值及公允價值層級

於各相關期間末，管理層評估現金及現金等價物、定期存款、受限制現金、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項、租賃負債、銀行借款以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，乃由於該等工具的到期日較短。

貴集團的財務部門負責制定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各相關期間末，財務部門分析金融工具價值的變動情況，並釐定估值中採用的主要輸入數據。該估值經財務經理審閱批准。估值過程及結果每年一次與貴集團董事討論，用於年度財務報告。

金融資產及負債的公允價值按在非強制或清算性出售條件下，由雙方自願進行的當前交易中可交換的金額計入。用於估計公允價值的方法及假設如下：

上市權益投資的公允價值乃基於已公布的市場價格。非上市權益投資的公允價值已通過估值技術進行估計。所使用的估值模型主要為近期交易價格反推法及上市公司比較法。估值技術所用的主要輸入數據包括類似交易的近期交易價格、目標公司的財務數據、缺乏市場性的折讓及控制權溢價。就貴集團投資非上市公司的公允價值而言，董事認為，貴集團按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產並無重大股價風險。

公允價值層級

下表概述貴集團金融工具公允價值計量的層級：

	公允價值計量採用			總計
	活躍市場報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
於2023年12月31日	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	1,270,537	—	—	1,270,537
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產...	138,016	—	4,808	142,824
總計.....	1,408,553	—	4,808	1,413,361
公允價值計量採用				
於2024年12月31日	活躍市場報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據	總計
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產...	114,517	—	83,652	198,169
公允價值計量採用				
於2025年12月31日	活躍市場報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據	總計
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	—	250,486	—	250,486
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產...	83,529	—	111,215	194,744
總計.....	83,529	250,486	111,215	445,230

附錄一

會計師報告

於各相關期間末，貴集團並無按公允價值計量的金融負債。

於相關期間，金融資產的公允價值計量於第一級與第二級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級的情況。

42. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、現金及現金等價物及定期存款。貴集團持有其他各類金融資產及負債，如直接源自其經營的貿易應收款項及貿易應付款項。

貴集團金融工具主要面臨的風險包括外匯風險、信用風險及流動性風險。貴集團管理層審閱並批准管理各類風險的政策，概述如下：

外匯風險

	匯率 增加／(減少)	稅前利潤 增加／(減少)
	%	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度		
倘人民幣對美元貶值	3	206,420
倘人民幣對美元升值	(3)	(206,420)
截至2024年12月31日止年度		
倘人民幣對美元貶值	3	288,370
倘人民幣對美元升值	(3)	(288,370)
截至2025年12月31日止年度		
倘人民幣對美元貶值	3	353,890
倘人民幣對美元升值	(3)	(353,890)

利率風險

於相關期間，貴集團持有的計息金融工具有限，且不存在重大利率風險。

信用風險

貴集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。根據貴集團政策，所有申請信用交易的客戶均需接受信用核查程序。

於各相關期間末的最大風險敞口及階段劃分

下表為根據貴集團的信用政策（主要基於逾期信息，除非有無需付出過高成本或付出合理努力即可獲得其他信息）載列的信用質量及最大信用風險敞口，以及於各相關期間末的階段劃分情況。所列金額為金融資產的賬面總值。

於2023年12月31日

	12個月預期 信用損失	全生命周期預期信用損失			
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	3,667,921	3,667,921
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	345,659	—	—	—	345,659
定期存款	1,616,082	—	—	—	1,616,082
受限制現金	109,903	—	—	—	109,903
現金及現金等價物	18,668,419	—	—	—	18,668,419
總計	20,740,063	—	—	3,667,921	24,407,984

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	12個月預期 信用損失	全生命周期預期信用損失			總計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	3,898,032	3,898,032
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	360,676	—	—	—	360,676
定期存款	1,664,629	—	—	—	1,664,629
受限制現金	71,711	—	—	—	71,711
現金及現金等價物	14,907,726	—	—	—	14,907,726
總計	17,004,742	—	—	3,898,032	20,902,774

於2025年12月31日

	12個月預期 信用損失	全生命周期預期信用損失			總計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	4,272,836	4,272,836
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	448,543	—	—	—	448,543
定期存款	5,349	—	—	—	5,349
受限制現金	60,119	—	—	—	60,119
現金及現金等價物	17,624,904	—	—	—	17,624,904
總計	18,138,915	—	—	4,272,836	22,411,751

* 就貴集團採用簡化法計提減值的貿易應收款項及應收票據而言，按撥備矩陣所編製的相關資料已於歷史財務資料附註20中披露。

流動性風險

貴集團的目標是維持充足的現金及現金等價物，並通過經營活動及銀行借款的財務支持取得可用資金。

各相關期間末，貴集團按合約未貼現付款額列示的金融負債到期分析如下：

於2023年12月31日

	少於12個月或 按要求	1至2年	2至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	2,690,407	—	—	—	2,690,407
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	2,041,091	—	—	394,433	2,435,524
租賃負債	115,245	104,568	92,185	34,959	346,957
銀行借款	8,175	594	787	—	9,556
總計	4,854,918	105,162	92,972	429,392	5,482,444

於2024年12月31日

	少於12個月或 按要求	1至2年	2至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	2,792,515	—	—	—	2,792,515
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	2,053,367	—	—	379,664	2,433,031

附錄一

會計師報告

	少於12個月或 按要求	1至2年	2至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債.....	132,688	89,678	88,380	28,034	338,780
銀行借款.....	6,559	—	345	—	6,904
總計	4,985,129	89,678	88,725	407,698	5,571,230

於2025年12月31日

	少於12個月或 按要求	1至2年	2至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	3,242,266	—	—	—	3,242,266
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債...	1,997,276	—	—	415,473	2,412,749
租賃負債.....	142,713	109,381	115,676	25,843	393,613
銀行借款.....	785	—	4,063	—	4,848
總計	5,383,040	109,381	119,739	441,316	6,053,476

資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障貴集團的持續經營能力，並維持健康的資本比率，以支持其業務及實現股東價值最大化。

貴集團管理其資本架構，並根據經濟環境變化對其進行調整。為維持或調整資本架構，貴集團可能調整向股東派發的股息、發行新股或出售資產以減少負債。於相關期間，資本管理的目標、政策或流程方面並無任何變動。

貴集團的資本總額按綜合財務狀況表所示的權益計算。貴集團不受任何外部強制性資本要求約束，並以資產負債比率為基礎對資本進行監控。於各相關期間末的資產負債比率如下：

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債總額.....	14,593,964	15,885,368	16,255,447
資產總值.....	47,940,003	56,643,545	59,266,767
資產負債比率.....	30.4%	28.0%	27.4%

43. 相關期間後事項

2026年3月27日，董事會建議向相關股權登記日登記在冊的貴公司全體A股股東每10股普通股派發末期現金股息人民幣3.1元（含稅）。

2026年4月28日，董事會建議向相關股權登記日登記在冊的貴公司全體A股股東每10股普通股派發中期現金股息人民幣12.5元（含稅）。

44. 期後財務報表

於2025年12月31日後任何期間，貴公司、貴集團或現組成貴集團的任何公司均未編製經審計財務報表。

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附錄三

公司章程概要

本附錄載有本公司於2025年10月30日通過的公司章程主要條文概要，該公司章程將於H股於香港聯交所[編纂]之日起生效。本附錄之主要目的在於為有意[編纂]提供公司章程的概覽，故可能未有盡錄對於有意[編纂]而言屬重要的信息。

股份發行

本公司股份的發行，實行公平、公正的原則，同類別的每一股份具有同等權利。同次發行的同類別股份，每股的發行條件和價格相同；認購人所認購的股份，每股支付相同價額。

股份增減和回購

股份增加

本公司根據經營和發展的需要，依照法律、法規的規定，經股東會作出決議，可以採用下列方式增加資本：

- (i) 向不特定對象發行股份；
- (ii) 向特定對象發行股份；
- (iii) 向現有股東派送紅股；
- (iv) 以公積金轉增股本；
- (v) 法律、行政法規、中國證監會、其他主管監管機關以及本公司股票[編纂]地證券監管規則規定的其他方式。

股份減少

本公司可以減少註冊資本。本公司減少註冊資本，應當按照《中華人民共和國公司法》（「《公司法》」）以及其他有關規定和公司章程規定的程序辦理。

股份回購

本公司不得收購本公司股份。但是，有下列情形之一的除外：

- (i) 減少本公司註冊資本；
- (ii) 與持有本公司股份的其他公司合併；
- (iii) 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；
- (iv) 股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持異議，要求本公司收購其股份；
- (v) 將股份用於轉換本公司發行的可轉換為股票的公司債券；
- (vi) 本公司為維護本公司價值及股東權益所必需。

附錄三

公司章程概要

本公司收購本公司股份，可以通過公開的集中交易方式，或者適用法律法規、中國證監會、其他主管監管機關以及本公司股票[編纂]地證券監管規則認可的其他方式進行。

本公司因上述第(i)、(ii)項規定的情形收購本公司股份的，應當經股東會決議。本公司因上述第(iii)、(v)、(vi)項規定的情形收購本公司股份的，可以依照本公司股票[編纂]地適用證券監管規則的規定，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議。

在符合本公司股票[編纂]地證券監管規則的前提下，本公司依照上述情形收購本公司股份後，屬於第(i)項情形的，應當自收購之日起10日內註銷；屬於第(ii)項、第(iv)項情形的，應當在六個月內轉讓或者註銷。倘本公司因上文第(iii)項、第(v)項、第(vi)項規定的情形回購其股份，則本公司所持股份總數不得超過本公司已發行股份總數的10%，並應當在三年內轉讓或者註銷。

本公司回購本公司股份時，應當依照《中華人民共和國證券法》(「《證券法》」)及本公司股票[編纂]地證券監管規則的規定，履行信息披露義務。

股份轉讓

本公司的股份應當依法轉讓。所有H股的轉讓皆應採用一般或普通格式或任何其他為董事會接受的格式的書面轉讓文據(包括香港聯交所不時規定的標準轉讓格式或過戶表格)；該轉讓文據僅可以採用手簽方式或者加蓋公司有效印章(如出讓方或受讓方為本公司)。如出讓方或受讓方為依照香港法律不時生效的有關條例所定義的認可結算所或其代理人，轉讓文據可採用手簽或機印形式簽署。所有轉讓文據應備置於本公司法定地址或董事會不時指定的地址。

本公司不接受本公司的股份作為質權的標的。

本公司首次公開發行A股前已發行的股份，自本公司股票在深圳證券交易所[編纂]交易之日起一(1)年內不得轉讓。

本公司董事、高級管理人員應當向本公司申報所持有的本公司股份及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司同一類別股份總數的25%。

本公司董事、高級管理人員所持本公司股份，在下列情況下不得轉讓：

- (i) 本公司股票[編纂]起一(1)年內；
- (ii) 離任後六(6)個月內；
- (iii) 其本人承諾不轉讓該等股份的任何期間內；

附錄三

公司章程概要

(iv) 法律法規規定的其他情形。

本公司股票[編纂]地證券監管規則對本公司股份的轉讓限制另有規定的，應同時符合其相關規定。

本公司董事、高級管理人員和持有本公司5%以上股份的股東，將其持有的本公司股票或者其他具有股權性質的證券在買入後六(6)個月內賣出，或者在賣出後六(6)個月內又買入，由此所得收益歸本公司所有，本公司董事會將收回其所得收益。但是，證券公司因購入包銷售後剩餘股票而持有5%以上股份的，以及有中國證監會規定的其他情形的除外。

就上述關於短線交易的規定而言，董事、高級管理人員或自然人股東持有的股票或者其他具有股權性質的證券，包括其配偶、父母、子女持有的及利用他人賬戶持有的股票或者其他具有股權性質的證券。

董事會不按照收回短線交易所得收益規定執行的，股東有權要求董事會在三十(30)日內執行。董事會未在上述期限內執行的，股東有權為了本公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

董事會不按照收回短線交易所得收益執行的，負有責任的董事依法承擔連帶責任。

為收購本公司股份提供的財務資助

本公司或者本公司的附屬公司(包括附屬企業)不得以贈與、借款、擔保等形式，為他人取得本公司或者其母公司的股份提供財務資助，本公司實施員工持股計劃的除外。

除本公司股票[編纂]地證券監管規則另有規定外，經股東會決議，或者董事會按照公司章程或者股東會的授權作出決議，本公司或其附屬公司(包括附屬企業)可以為他人取得本公司的股份提供財務資助，但財務資助的累計總額不得超過已發行股本總額的百分之十(10)。董事會作出決議應當經全體董事的三分之二以上通過。

股東和股東會

股東

本公司股東是指合法持有本公司股份的個人或實體。作為本公司的所有者，股東享有法律、行政法規、其他規範性文件以及公司章程規定的各項權利。本公司應建立完善的公司治理結構，確保股東能夠充分行使其權利，並確保所有股東享有平等地位。

附錄三

公司章程概要

根據法律、行政法規、其他規範性文件以及公司章程的規定，股東享有對本公司重大事項的知情權和參與決策權。本公司應當建立與股東溝通的有效渠道。

本公司依據證券登記機構提供的憑證建立股東名冊，股東名冊是證明股東持有本公司股份的充分證據。H股股東名冊正本存放於香港，供股東查閱，但本公司可根據適用法律法規及本公司股票[編纂]地證券監管規則的規定暫停辦理股東登記手續。股東按其所持有股份的種類享有權利，承擔義務；持有同一類別股份的股東，享有同等權利，承擔同種義務。

本公司召開股東會、分配股利、清算及從事其他需要確認股東身份的行為時，由董事會或者股東會召集人確定股權登記日，股權登記日收市後登記在冊的股東為享有相關權益的股東。

股東權利

本公司股東享有下列權利：

- (i) 依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；
- (ii) 依法請求召開、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的表決權；
- (iii) 對本公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；
- (iv) 依照法律、行政法規及公司章程的規定轉讓、贈與或者質押其所持有的股份；
- (v) 查閱、複製公司章程、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱本公司的會計賬簿、會計憑證；
- (vi) 本公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加本公司剩餘財產的分配；
- (vii) 對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求本公司收購其股份；
- (viii) 法律、行政法規、部門規章、本公司股票[編纂]地證券監管規則或公司章程規定的其他權利。

股東要求查閱、複製本公司有關材料的，應當遵守《公司法》《證券法》等法律、行政法規的規定。

附錄三

公司章程概要

連續180日以上單獨或者合計持有公司3%以上股份的股東要求查閱本公司的會計賬簿、會計憑證的，應當向公司提出書面請求，說明目的。本公司有合理根據認為股東查閱會計賬簿、會計憑證有不正當目的，可能損害本公司合法利益的，可以拒絕提供查閱，並應當自股東提出書面請求之日起15日內書面答覆股東並說明理由。本公司拒絕提供查閱的，股東可以向人民法院提起訴訟。

股東查閱前款規定的材料，可以委託會計師事務所、律師事務所等中介機構進行。

股東及其委託的會計師事務所、律師事務所等中介機構查閱、複製有關材料，應當遵守有關保護國家秘密、商業秘密、個人隱私、個人信息等法律、行政法規的規定。

股東要求查閱、複製本公司全資附屬公司有關材料的，適用前款規定。

股東有權依照法律、行政法規及其他規範性文件的規定，通過民事訴訟等法律手段保護其合法權利。

股東會、董事會決議內容違反法律、行政法規的，股東有權請求人民法院認定無效。

股東會、董事會的會議召集程序、表決方式違反法律、行政法規或者公司章程，或者決議內容違反公司章程的，股東有權自決議作出之日起60日內，請求人民法院撤銷。但是，召集程序或者表決方式僅有輕微瑕疵，對決議未產生實質影響的除外。

董事會、股東等相關方對股東會決議的效力存在爭議的，應當及時向人民法院提起訴訟。在人民法院作出撤銷決議等判決或者裁定前，相關方應當執行股東會決議。本公司、董事和高級管理人員應當切實履行職責，確保本公司正常運作。

人民法院對相關事項作出判決或者裁定的，本公司應當依照法律、行政法規、本公司股票[編纂]地證券監管規則、中國證監會和證券交易所的規定履行信息披露義務，充分說明影響，並在判決或者裁定生效後積極配合執行。涉及更正前期事項的，將及時處理並履行相應信息披露義務。

審計委員會成員以外的董事、高級管理人員執行本公司職務時違反法律、行政法規或者公司章程的規定，給本公司造成損失的，連續180日以上單獨或者合計持有本公司1%以上股份的股東有權書面請求審計委員會向人民法院提起訴訟；審計委員會成員執行本公司職務時違反法律、行政法規或者公司章程的規定，給本公司造成損失的，前述股東可以書面請求董事會向人民法院提起訴訟。

附錄三

公司章程概要

審計委員會、董事會收到前款規定的股東書面請求後拒絕提起訴訟，或者自收到請求之日起30日內未提起訴訟，或者情況緊急、不立即提起訴訟將會使本公司利益受到難以彌補的損害的，前款規定的股東有權為了本公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。他人侵犯本公司合法權益，給本公司造成損失的，連續180日以上單獨或者合計持有本公司1%以上股份的股東可以依照前兩款的規定向人民法院提起訴訟。

本公司全資附屬公司的董事、監事、高級管理人員執行職務違反法律、行政法規或者公司章程的規定，給本公司造成損失的，或者他人侵犯本公司全資附屬公司合法權益造成損失的，連續180日以上單獨或者合計持有本公司1%以上股份的股東，可以依照《公司法》的有關規定書面請求全資附屬公司的監事會、董事會向人民法院提起訴訟或者以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

董事、高級管理人員違反法律、行政法規或者公司章程的規定，損害股東利益的，股東可以向人民法院提起訴訟。

股東義務

本公司股東承擔下列義務：

- (i) 遵守法律、行政法規和公司章程；
- (ii) 依其所認購的股份和入股方式繳納股款；
- (iii) 除法律、法規規定的情形外，不得抽回其股本；
- (iv) 不得濫用股東權利損害本公司或者其他股東的利益；不得濫用本公司法人獨立地位和股東有限責任損害本公司債權人的利益。股東濫用股東權利給本公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。股東濫用本公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害本公司債權人利益的，應當對本公司債務承擔連帶責任；
- (v) 法律、行政法規及公司章程規定應當承擔的其他義務。

控股股東和實際控制人

本公司控股股東、實際控制人應當依照法律、行政法規、本公司股票[編纂]地證券監管規則、中國證監會和證券交易所及其他主管監管機關的規定行使權利、履行義務，維護本公司利益。

本公司控股股東、實際控制人應當遵守下列規定：

- (一) 依法行使股東權利，不濫用控制權或者利用關聯（連）關係損害本公司或者其他股東的合法權益；
- (二) 嚴格履行所作出的公開聲明和各項承諾，不得擅自變更或者豁免；
- (三) 嚴格按照有關規定履行信息披露義務，積極主動配合本公司做好信息披露工作，及時告知本公司已發生或者擬發生的重大事件；
- (四) 不得以任何方式佔用本公司資金；
- (五) 不得強令、指使或者要求本公司及相關人員違法違規提供擔保；
- (六) 不得利用本公司未公開重大信息謀取利益，不得以任何方式洩露與本公司有關的未公開重大信息，不得從事內幕交易、短線交易、操縱市場等違法違規行為；
- (七) 不得通過非公允的關聯（連）方交易、利潤分配、資產重組、對外投資等任何方式損害本公司和其他股東的合法權益；
- (八) 保證本公司資產完整、人員獨立、財務獨立、機構獨立和業務獨立，不得以任何方式影響本公司的獨立性；
- (九) 法律、行政法規、中國證監會規定、證券交易所業務規則和公司章程的其他規定。

本公司的控股股東、實際控制人不擔任本公司董事但實際執行本公司事務的，適用公司章程關於董事忠實義務和勤勉義務的規定。

本公司的控股股東、實際控制人指示董事、高級管理人員從事損害本公司或者股東利益的行為的，與該董事、高級管理人員承擔連帶責任。

控股股東、實際控制人質押其所持有或者實際支配的本公司股票的，應當維持本公司控制權和生產經營穩定。

控股股東、實際控制人轉讓其所持有的本公司股份的，應當遵守法律、行政法規、中國證監會和證券交易所的規定中關於股份轉讓的限制性規定及其就限制股份轉讓作出的承諾。

股東會的一般規定

本公司股東會由全體股東組成。股東會是本公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (一) 選舉和更換非職工代表董事，決定有關董事的報酬事項；
- (二) 審議批准董事會的報告；
- (三) 審議批准本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (四) 對本公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (五) 對發行公司債券作出決議；
- (六) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更本公司形式等事項作出決議；
- (七) 修改公司章程；
- (八) 對本公司聘用、解聘承辦本公司審計業務的會計師事務所作出決議；
- (九) 審議批准公司章程規定的重大關聯(連)方交易；
- (十) 審議批准公司章程規定的擔保、財務資助事項；
- (十一) 審議批准本公司在一年內購買、出售重大資產超過本公司最近一期經審計合併報表總資產30%的事項，以及公司章程規定的其他重大交易事項；
- (十二) 審議批准變更募集資金用途事項；
- (十三) 審議批准持有本公司已發行有表決權股份總數1%以上的股東提出的提案；
- (十四) 審議批准股權激勵計劃和員工持股計劃；
- (十五) 本公司年度股東會可以授權董事會決定向特定對象發行融資總額不超過人民幣3億元且不超過最近一年末淨資產20%的股票，該項授權在下一年度股東會召開日失效。
- (十六) 審議批准法律、行政法規、部門規章、本公司股票[編纂]地證券監管規則或者公司章程規定應當由股東會決定的其他事項。

附錄三

公司章程概要

股東會可以授權董事會對發行公司債券作出決議。

股東會應當在《公司法》及其他法律、行政法規、其他規範性文件、本公司股票[編纂]地證券監管規則及公司章程規定的範圍內行使職權，不得干預股東依法對其自身權利的處置。

本公司下列對外擔保行為，應當在董事會審議通過後提交股東會審議通過：

- (一) 單筆擔保額超過本公司最近一期經審計淨資產10%的擔保；
- (二) 本公司及本公司控股子公司的對外擔保總額，超過本公司最近一期經審計淨資產的50%以後提供的任何擔保；
- (三) 為資產負債率超過70%的擔保對象提供的擔保（判斷資產負債率是否超過70%時，應採用被擔保方最近一期經審計的年度財務報表或最近一期的中期財務報表中較高的數據）；
- (四) 連續十二個月內提供擔保的總額超過本公司最近一期經審計淨資產50%且絕對金額超過人民幣5,000萬元的擔保；
- (五) 連續十二個月內向他人提供擔保的總額超過本公司最近一期經審計總資產的30%；
- (六) 對股東、實際控制人及其關聯（連）方提供的擔保；
- (七) 本公司的對外擔保總額，超過最近一期經審計總資產的30%以後提供的任何擔保；
- (八) 本公司股票[編纂]地證券監管規則、證券交易所或者公司章程規定的其他擔保情形。

本公司不得在未經董事會或者股東會批准的情況下對外提供擔保。股東會審議擔保總額達到或超過總資產30%的擔保事項時，應當經出席會議的股東所持表決權的三分之二以上通過。

本公司為關聯（連）方提供擔保的，不論數額大小，均應當在董事會審議通過後提交股東會審議批准。本公司為控股股東、實際控制人及其關聯（連）方提供擔保的，控股股東、實際控制人及其關聯（連）方應當提供反擔保。

股東會審議為股東、實際控制人及其關聯（連）方提供擔保的議案時，該股東或者受該實際控制人控制的股東，不得參與該提案的表決。該提案應當由出席股東會的其他股東所持表決權的過半數通過。

附錄三

公司章程概要

本公司為全資附屬公司提供擔保，或者為控股附屬公司提供擔保且控股附屬公司其他股東按所享有的權益提供同等比例擔保的，如屬於下列情形，可以豁免提交股東會審議：（一）單筆擔保額超過公司最近一期經審計淨資產10%的擔保；（二）公司及公司控股子公司的對外擔保總額，超過最近一期經審計淨資產的50%以後提供的任何擔保；（三）為資產負債率超過70%的擔保對象提供的擔保；及（四）連續十二個月內向他人提供擔保的金額超過本公司最近一期經審計淨資產的50%且絕對金額超過人民幣5,000萬元的擔保。

本公司為控股子公司提供擔保，如該擔保數量眾多且需要頻繁簽訂協議，難以逐項提交董事會或者股東會審議的，本公司可以對資產負債率超過70%（含）以及資產負債率低於70%的兩類子公司未來十二個月內的新增擔保總額進行估計，並將估計結果提交股東會審議。

本公司對外提供擔保，應嚴格按照上述規定執行。董事會視本公司的損失、風險的大小、情節的輕重決定給予有過錯的責任人相應的處分。

本公司提供財務資助時，應當經出席董事會會議的三分之二以上董事審議通過。財務資助如屬於下列情形的，應當在董事會審議通過後提交股東會審議：

- （一）被資助對象最近一期經審計財務報表的資產負債率超過70%；
- （二）單筆財務資助金額或者連續十二個月內累計提供財務資助金額超過本公司最近一期經審計淨資產的10%；
- （三）本公司股票[編纂]地證券監管規則、證券交易所或者公司章程規定的其他情形。

被資助對象為本公司合併報表範圍內的、持股比例超過50%的控股子公司，且該控股附屬公司其他股東不包含本公司的控股股東、實際控制人及其關聯（連）方的，可以豁免適用前款規定。

本公司不得為上市規則規定的關聯法人、關聯自然人提供資金等財務資助。關聯的參股公司（不包括由本公司控股股東、實際控制人及其關聯方控制的主體）的其他股東按出資比例提供財務資助的，本公司可以對該關聯的參股公司提供財務資助，應當經全體非關聯董事過半數審議通過，且經出席董事會會議的三分之二以上非關聯董事審議通過，並提交股東會審議。

本公司與關聯（連）方發生的交易（不含本公司提供擔保）金額超過人民幣3,000萬元且佔本公司最近一期經審計淨資產絕對值5%以上的，應當提交股東會審議，並應當按照有關規定披露評估或者審計報告。與日常經營相關的關聯方交易可以豁免審計或者評估。

附錄三

公司章程概要

連續十二個月內發生的下列關聯交易，應當按照累計計算的原則適用前款規定：

- (一) 與同一關聯(連)方進行的交易；
- (二) 與不同關聯(連)方進行的相同交易標的類別相關的交易。

上述「同一關聯(連)方」，包括與該關聯(連)方受同一主體控制或者相互存在股權控制關係的其他關聯(連)方。

已按照規定履行股東會審議程序的關聯交易，不再納入相關的累計計算範圍。

下列交易可以豁免提交股東會審議：

- (一) 本公司參與面向不特定對象的公開招標、公開拍賣的(不含邀標等受限方式)；
- (二) 本公司單方面獲得利益的交易，包括受贈現金資產、獲得債務減免、接受擔保和資助等；
- (三) 關聯交易定價為國家規定的；
- (四) 關聯(連)方向本公司提供資金，利率水平不高於中國人民銀行規定的同期貸款基準利率；
- (五) 本公司按與非關聯(連)方同等交易條件，向董事、高級管理人員提供產品和服務的。

本公司與關聯(連)方發生的下列交易，可以豁免遵守關聯交易的審議程序：

- (一) 一方以現金認購另一方公開發行的股票、公司債券、可轉換公司債券或其他衍生品種；
- (二) 一方作為承銷團成員承銷另一方公開發行的股票、公司債券、可轉換公司債券或者其他衍生品種；
- (三) 一方依據另一方股東會決議領取股息、紅利或者報酬；
- (四) 法律法規、本公司股票[編纂]地證券監管規則或者證券交易所認可的其他交易。

本公司股票[編纂]地證券監管規則對關連交易另有規定的，應同時符合其相關規定。

本公司進行的交易(不含擔保、財務資助)符合下列標準之一的，應當提交股東會審議：

- (一) 交易涉及的資產總額(同時存在賬面值和評估值的，以孰高為準)佔本公司最近一期經審計總資產的50%以上；

附錄三

公司章程概要

- (二) 交易標的(如股權)在最近一個會計年度相關的營業收入佔本公司最近一個會計年度經審計營業收入的50%以上，且絕對金額超過人民幣5,000萬元；
- (三) 交易標的(如股權)在最近一個會計年度相關的淨利潤佔本公司最近一個會計年度經審計淨利潤的50%以上，且絕對金額超過人民幣500萬元。
- (四) 交易的成交金額(包括承擔的債務和費用)佔本公司最近一期經審計淨資產的50%以上，且絕對金額超過人民幣5,000萬元；
- (五) 交易產生的利潤佔本公司最近一個會計年度經審計淨利潤的50%以上，且絕對金額超過人民幣500萬元；

在十二個月內發生的與同一交易標的相關的同類交易，應當按照累計計算的原則適用前款規定。已經按要求履行相關義務的，不再納入相關的累計計算範圍。

上述指標涉及的數據如為負值，取其絕對值計算。

交易達到應當提交股東會審議標準的，若交易標的為本公司股權，本公司應當披露交易標的最近一年又一期的審計報告，審計截止日距審議該交易事項的股東會召開日不得超過六個月；若交易標的為股權以外的其他非現金資產，本公司應當提供評估報告，評估基準日距審議該交易事項的股東會召開日不得超過一年。交易雖未達到標準，但證券交易所認為有必要的，本公司也應當按照公司章程規定，披露審計或者評估報告。審計報告、評估報告應當由符合《證券法》規定的證券服務機構出具。

交易標的為「購買或者出售資產」的，以資產總額和成交金額二者中的較高者作為計算標準。對於十二個月內累計計算的同類交易達到最近一期經審計總資產30%的，除應當披露、審計或者評估外，還應當提交股東會審議，並經出席會議的股東所持表決權的三分之二以上通過。

本公司單方面獲得利益的交易，包括受贈現金資產、獲得債務減免等，可以豁免股東會審議程序。本公司進行的交易僅達到淨利潤或者交易產生的利潤標準，且本公司最近一個會計年度每股盈利的絕對值低於人民幣0.05元的，可以豁免股東會審議程序。

本公司股票[編纂]地證券監管規則對本公司進行的交易另有規定的，應同時符合其相關規定。

董事會應嚴格遵守《公司法》及其他法律行政法規、規範性文件、本公司股票[編

附錄三

公司章程概要

纂]地證券監管規則關於召開股東會的各項規定，認真、按時組織好股東會。本公司全體董事對於股東會的正常召開負有誠信責任，不得阻礙股東會依法履行職權。

股東會分為年度股東會和臨時股東會。年度股東會每年召開一次，應當於上一會計年度結束後的六(6)個月內舉行。

股東會討論和決定的事項，應當依照《公司法》及其他法律、行政法規、其他規範性文件、本公司股票[編纂]地證券監管規則和公司章程的規定確定，年度股東會可以討論公司章程規定的任何事項。

有下列情形之一的，本公司在事實發生之日起兩(2)個月以內召開臨時股東會：

- (一) 董事人數不足《公司法》規定人數或者公司章程所定人數的三分之二時；
- (二) 本公司未彌補的虧損達股本總額三分之一時；
- (三) 單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東請求時；
- (四) 董事會認為必要時；
- (五) 審計委員會提議召開時；
- (六) 法律、行政法規、部門規章、本公司股票[編纂]地證券監管規則或者公司章程規定的其他情形。

前述關於股東請求的持股比例，以股東提出書面請求之日為計算基準日。

臨時股東會僅就通知中列明的事項作出決議。

股東會應當制定股東會議事規則，明確股東會的議事和表決程序，以保證股東會的工作效率和科學決策。議事規則應當規定股東會召集和表決程序。股東會議事規則應列入公司章程或者作為公司章程的附件，由董事會擬定，股東會批准。

召開股東會的地點為本公司住所地或者會議通知中指定的地點。

股東會將設置會場，以現場會議形式召開。本公司還將提供網絡投票的方式為股東提供便利。股東會除設置會場以現場形式召開外，還可以同時採用電子通信方式召開。股東通過上述方式參加股東會的，視為出席，且應當在會議登記結束前向本公司提交證明其股東身份的材料，經本公司確認後方可參會。

附錄三

公司章程概要

本公司召開股東會時將聘請律師對以下問題出具法律意見並公告：

- (一) 會議的召集、召開程序是否符合法律、行政法規、公司章程的規定；
- (二) 出席會議人員的資格、召集人資格是否合法有效；
- (三) 會議的表決程序、表決結果是否合法有效；
- (四) 應本公司要求對其他有關問題出具的法律意見。

股東會的召集

董事會應當及時召集股東會。

審計委員會以及經全體獨立董事過半數同意的獨立董事，有權向董事會提議召開臨時股東會。董事會應當在收到提議後10日內提出書面反饋意見。董事會不履行召集會議職責的，審計委員會可以自行召集和主持臨時股東會。

連續90日以上單獨或者合計持有本公司10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提議後10日內未作出反饋的，該等股東可以向審計委員會提議召開臨時股東會。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，該等股東可以自行召集和主持。

股東會的提案與通知

本公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合計持有本公司1%以上股份的股東，有權向本公司提出提案。單獨或者合計持有本公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。

召集人將在年度股東會召開20日前以書面形式(包括以公告方式)通知各股東，臨時股東會將於會議召開15日前以公告方式(包括以公告方式)通知各股東。

股東會的通知包括以下內容：(一) 會議的時間、地點和會議期限；(二) 提交會議審議的事項和提案；(三) 以明顯的文字說明：全體股東均有權出席股東會，並可以委託代理人出席會議和參加表決；(四) 有權出席股東會股東的股權登記日；(五) 會務常設聯繫人姓名、電話號碼；及(六) 網絡或者其他方式的表決時間及表決程序。

發出股東會通知後，無正當理由，股東會不應延期或者取消，股東會通知中列明的提案不應取消。本公司股票[編纂]地證券監管規則對延期或者取消股東會的程序有特別規定的，本公司還應當在不違反境內監管要求的前提下遵守該等相關規定。

附錄三

公司章程概要

股東會的表決

股東(包括代理人)以其所代表的有表決權的股份數額行使表決權，每一股份享有一票表決權。本公司持有的本公司股份沒有表決權。股東會審議影響中小投資者利益的事項時，對中小投資者表決應當單獨計票。

股東會決議分為普通決議和特別決議。股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東所持表決權的過半數通過。股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東所持表決權的三分之二以上通過。

下列事項由股東會以普通決議通過：

- (一) 董事會的工作報告；
- (二) 董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (三) 董事會成員的任免及其報酬和支付方法；
- (四) 重大關聯交易；
- (五) 發行公司債券；
- (六) 除法律法規、本公司股票[編纂]地證券監管規則或者公司章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

- (一) 公司章程及其附件的修改；
- (二) 本公司增加或者減少註冊資本；
- (三) 本公司的分立、分拆、合併、解散和清算，或者變更公司形式；
- (四) 附屬公司分拆上市；
- (五) 本公司在十二個月內購買、出售重大資產或者向他人提供擔保的金額超過本公司最近一期經審計合併報表總資產30%的；
- (六) 發行股份、可轉換公司債券、優先股及中國證監會認可的其他證券品種；
- (七) 為減少註冊資本而回購股份；
- (八) 重大資產重組；
- (九) 股權激勵計劃；
- (十) 本公司股票自願申請在證券交易所終止上市的決議；

附錄三

公司章程概要

(十一) 股東會以普通決議認定會對本公司產生重大影響、需要以特別決議通過的其他事項；

(十二) 法律法規、證券交易所有關規則、本公司股票[編纂]地證券監管規則、公司章程或者股東會議事規則規定的需要以特別決議通過的其他事項。

股東會選舉董事時，除僅選舉一名董事的情況外，應當實行累積投票制。在累積投票制下，每一股份擁有與應選董事人數相同的表決權，股東持有的投票權可分散投給所有董事候選人。

董事和董事會

董事

本公司的董事為自然人。董事無需持有本公司股份。有下列情形之一的，不能擔任本公司董事：

- (一) 無民事行為能力或者限制民事行為能力；
- (二) 因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾五年，被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾二年；
- (三) 擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、總經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾三年；
- (四) 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照、責令關閉之日起未逾三年；
- (五) 個人所負數額較大的債務到期未清償被人民法院列為失信被執行人；
- (六) 被中國證監會或者香港聯交所採取證券市場禁入措施，期限未滿的；
- (七) 被證券交易所公開認定為不適合擔任上市公司董事、高級管理人員等，期限未滿的；
- (八) 法律、行政法規、部門規章和本公司股票[編纂]地證券監管規則規定的其他內容。

違反前款規定選舉、委派或者聘任董事的，該選舉、委派或者聘任無效。董事在任職期間出現前款情形的，本公司將解除其職務，停止其履職。

附錄三

公司章程概要

非由職工代表擔任的董事由股東會選舉或者更換，可以在任期屆滿前由股東會解除其職務。由職工代表擔任的董事由本公司職工通過職工代表大會、職工大會或者其他形式民主選舉或者更換，可以在任期屆滿前由上述方式解除其職務。董事任期三年，董事任期屆滿可以連選連任，但不得違反法律、行政法規、部門規章、本公司股票[編纂]地證券監管規則的規定。

董事任期從就任之日起計算，至本屆董事會任期屆滿時為止。董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章、本公司股票[編纂]地證券監管規則和公司章程的規定，履行董事職務。

董事可以由高級管理人員兼任，但兼任高級管理人員職務的董事以及由職工代表擔任的董事，總計不得超過本公司董事總數的二分之一。

董事應當遵守法律、行政法規、其他規範性文件、本公司股票[編纂]地證券監管規則和公司章程，忠實履行職務，維護本公司和全體股東的最大利益，誠信勤勉盡責，維護本公司利益。董事應當採取措施避免自身利益與本公司利益衝突，不得利用職權牟取不正當利益。董事對本公司負有下列忠實義務：

- (一) 不得侵佔本公司財產、挪用本公司資金；
- (二) 不得將本公司資金以其個人名義或者其他個人名義開立賬戶存儲；
- (三) 不得利用職權收受賄賂或者其他非法收入；
- (四) 不得違反公司章程的規定，未經股東會或者董事會同意，將本公司資金借貸給他人或者以本公司財產為他人提供擔保；
- (五) 未向董事會或者股東會報告並經董事會或者股東會決議通過，不得直接或者間接與本公司訂立合同或者進行交易；
- (六) 不得利用職務便利，為自己或者他人謀取屬於本公司的商業機會，但向股東會報告並經股東會決議通過，或者本公司根據法律、行政法規或者公司章程的規定，不能利用該商業機會的除外；
- (七) 未向股東會報告，並經股東會決議通過，不得自營或者為他人經營與本公司同類的業務；
- (八) 不得接受他人與本公司交易的佣金歸為己有；

附錄三

公司章程概要

- (九) 不得利用內幕信息為自己或者他人謀取利益；
- (十) 不得擅自披露本公司機密信息；
- (十一) 不得利用其關聯(連)關係損害本公司利益；
- (十二) 法律、行政法規、部門規章、本公司股票[編纂]地證券監管規則及公司章程規定的其他忠實義務。

董事違反本條規定所得的收入，應當歸本公司所有；給本公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

董事、高級管理人員的近親屬，董事、高級管理人員或者其近親屬直接或者間接控制的企業，以及與董事、高級管理人員有其他關聯(連)關係的關聯(連)人，與本公司訂立合同或者進行交易，適用關聯交易的有關規定。

董事可以在任期屆滿以前辭任。董事辭任應當向董事會提交書面辭職報告。董事會應當在兩個交易日內或者本公司股票[編纂]地證券監管規則要求的時限內披露有關情況。

如因董事的辭任導致本公司董事會成員低於法定最低人數，或者導致董事會或者其專門委員會的組成不符合本公司股票[編纂]地證券監管規則及公司章程規定的，在改選出的董事就任前，原董事仍應當履行董事職務。

除前款所列情形外，董事辭任自本公司收到辭職報告之日生效。

董事會

本公司設董事會，由9至19名董事組成，包括一名職工董事，獨立董事人數不少於三分之一。

董事會應當設立審計委員會，可以根據需要設立戰略與可持續發展委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會。

董事會行使下列職權：

- (一) 召集股東會，並向股東會報告工作；
- (二) 執行股東會的決議；
- (三) 決定本公司的經營計劃和投資方案；
- (四) 制訂本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (五) 制訂本公司增加或者減少註冊資本、發行債券或者其他證券及上市方案；

附錄三

公司章程概要

- (六) 擬訂重大收購、回購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
- (七) 在股東會授權範圍內，決定本公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯(連)交易、對外捐贈等事項；
- (八) 決定本公司內部管理機構的設置；
- (九) 決定聘任或者解聘本公司總經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據總經理的提名，決定聘任或者解聘本公司副總經理、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- (十) 制定本公司的基本管理制度；
- (十一) 管理本公司信息披露事項；
- (十二) 制訂公司章程的修改方案；
- (十三) 向股東會提請聘請或者更換為本公司審計的會計師事務所；
- (十四) 聽取本公司總經理的工作匯報並檢查總經理的工作；
- (十五) 法律、行政法規、部門規章、本公司股票[編纂]地證券監管規則、公司章程或者股東會授予的其他職權。

超過股東會授權範圍的事項，應當提交股東會審議。

董事會應當確定對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯(連)交易、融資、對外捐贈等權限，建立嚴格的審查和決策程序；重大投資項目應當組織有關專家、專業人員進行評審，並報股東會批准。

董事會設董事長一人。董事長由董事會以全體董事的過半數選舉產生。

董事長行使下列職權：

- (一) 主持股東會和召集、主持董事會會議；
- (二) 督促、檢查董事會決議的執行；
- (三) 簽署本公司股票、公司債券及其他證券；
- (四) 簽署董事會重要文件和其他應由本公司法定代表人簽署的文件；

附錄三

公司章程概要

(五) 行使法定代表人的職權；

(六) 在發生緊急情況時，對本公司事務行使符合法律規定和本公司利益的特別處置權，並事後向董事會和股東會報告；

(七) 董事會授予的其他職權。

董事長不能履行職務或者不履行職務的，由過半數的董事共同推舉一名董事履行職務。

董事會每年至少召開四次定期會議，由董事長召集，於會議召開14日以前書面通知全體董事。

代表10%以上表決權的股東、三分之一以上董事、過半數獨立董事或者審計委員會，可以提議召開董事會臨時會議。董事長應當自接到提議後10日內，召集和主持董事會會議。

召開董事會臨時會議，應於會議召開三(3)日前以書面或者電子郵件方式向全體董事發出通知。

經全體董事同意，可以免除董事會臨時會議的通知時限。

緊急情況下需要盡快召開董事會臨時會議的，可以隨時通過電話或者其他口頭方式發出會議通知，但召集人應當在會議上作出解釋。

董事會會議應有過半數的董事出席方可舉行。董事會作出決議，必須經全體董事的過半數通過。

董事會決議的表決，實行一人一票。

董事與董事會會議決議事項所涉及的企業或者個人有關聯(連)關係的，該董事應當及時向董事會書面報告。有關聯(連)關係的董事不得對該項決議行使表決權，也不得代理其他董事行使表決權。該董事會會議由過半數的無關聯(連)關係董事出席即可舉行，董事會會議所作決議須經無關聯關係董事過半數通過。出席董事會會議的無關聯(連)關係董事人數不足三人的，應當將該事項提交股東會審議。法律法規及本公司股票[編纂]地證券監管規則對董事參加董事會會議及表決另有限制的，應同時符合其相關規定。

獨立董事

獨立董事必須保持獨立性。下列人員不得擔任獨立董事：

(一) 在本公司或者其附屬企業任職的人員及其配偶、父母、子女、主要社會關係；

附錄三

公司章程概要

- (二) 直接或者間接持有本公司已發行股份1%以上或者是本公司前10名股東中的自然人股東及其配偶、父母、子女；
- (三) 在直接或者間接持有本公司已發行股份5%以上的股東或者在本公司前5名股東任職的人員及其配偶、父母、子女；
- (四) 在本公司控股股東或實際控制人的附屬企業任職的人員及其配偶、父母、子女；
- (五) 與本公司及其控股股東、實際控制人或者其各自的附屬企業有重大業務往來的人員，或者在有重大業務往來的單位及其控股股東、實際控制人任職的人員；
- (六) 為本公司及其控股股東、實際控制人或者其各自附屬企業提供財務、法律、諮詢、保薦等服務的人員，包括但不限於提供服務的中介機構的項目組全體人員、各級覆核人員、在報告上簽字的人員、合夥人、董事、高級管理人員及主要負責人；
- (七) 最近十二個月內曾經具有前六項所列舉任何情形的人員；
- (八) 法律、行政法規、本公司股票[編纂]地證券監管規則、中國證監會規定、證券交易所業務規則和公司章程規定的不具備獨立性的其他人員。

前款第(四)項至第(六)項中的本公司控股股東、實際控制人的附屬企業，不包括按照相關規定未與本公司構成關聯(連)關係的企業。

獨立董事應當每年對獨立性情況進行自查，並將自查情況提交董事會。董事會應當每年對在任獨立董事獨立性情況進行評估並出具專項意見，與年度報告同時披露。

董事會專門委員會

董事會設置戰略與可持續發展委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會、審計委員會，並制定相應的工作規程，明確各專門委員會的主要職責、決策程序及工作規程。各專門委員會依照公司章程和董事會授權履行職責。專門委員會的提案應當提交董事會審議決定。專門委員會工作規程由董事會負責修訂和解釋。

高級管理人員

本公司設總經理一名，由董事會決定聘任或者解聘。董事可以兼任總經理、副總經理或者其他高級管理人員。

附錄三

公司章程概要

本公司設副總經理若干名，由董事會決定聘任或者解聘。

總經理、副總經理、董事會秘書、財務負責人為本公司的高級管理人員。

總經理對董事會負責，行使下列職權：

- (一) 主持本公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；
- (二) 組織實施本公司年度經營計劃和投資方案；
- (三) 擬訂本公司內部管理機構設置方案；
- (四) 擬訂本公司的基本管理制度；
- (五) 制定本公司的具體規章；
- (六) 提請董事會聘任或者解聘本公司副總經理、財務負責人；
- (七) 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的管理人員；
- (八) 決定並組織實施交易金額(含承擔債務和費用)佔本公司最近一期經審計淨資產4%以下的交易，不包括法律法規、本公司內部規定須由股東會、董事會或者董事會戰略與可持續發展委員會決議的交易；
- (九) 公司章程或者董事會授予的其他職權。

總經理列席董事會會議。非董事總經理在董事會會議上沒有表決權。

本公司高級管理人員應當忠實履行職務，維護本公司和全體股東的最大利益。高級管理人員因未能忠實履行職務或者違背誠信義務，給本公司和社會公眾股股東的利益造成損害的，應當依法承擔賠償責任。

財務會計制度、利潤分配和審計

財務會計制度

本公司依照法律、行政法規、本公司股票[編纂]地證券監管規則和國家有關部門的規定，制定本公司的財務會計制度。

附錄三

公司章程概要

本公司在每一會計年度結束之日起四(4)個月內向中國證監會派出機構和本公司股票[編纂]地證券交易所報送並披露年度報告，在每一會計年度上半年結束之日起兩(2)個月內向中國證監會派出機構和本公司股票[編纂]地證券交易所報送並披露中期報告。上述年度報告、中期報告按照有關法律、行政法規及本公司股票[編纂]地證券監管規則的規定進行編製。

本公司除法定的會計賬簿外，不另立會計賬簿。本公司的資金，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

本公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入本公司法定公積金。本公司法定公積金累計額為本公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取。本公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。本公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。本公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配。

股東會違反《公司法》向股東分配利潤的，股東應當將違反規定分配的利潤退還本公司；給本公司造成損失的，股東及負有責任的董事、高級管理人員應當承擔賠償責任。

本公司持有的本公司股份不參與分配利潤。

本公司應當在香港為H股股東指定一名或者數名收款代理人。收款代理人應當代表有關H股股東收取本公司就H股應付的股息及其他應付款項，以便支付給該等H股股東。本公司指定的收款代理人應當符合適用法律、法規及本公司股票[編纂]地證券監管規則的要求。

本公司的公積金用於彌補本公司的虧損、擴大本公司生產經營或者轉為增加本公司註冊資本。公積金彌補本公司虧損，先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。法定公積金轉為增加註冊資本時，所留存的該項公積金將不少於轉增前本公司註冊資本的25%。

股東會對利潤分配方案作出決議後，或者董事會根據年度股東會審議通過的下一年中期分紅條件和上限制定具體方案後，本公司須在兩(2)個月內完成股利(或者股份)的派發事項。

本公司可以採取現金、股票或者現金與股票相結合的方式或者法律法規允許的其他方式分配股利，現金股利政策目標為穩定增長股利。利潤分配不得超過累計可分配利潤的範圍，不得損害本公司持續經營能力。當本公司最近一年審計報告為非無保

附 錄 三

公 司 章 程 概 要

留意見或帶與持續經營相關的重大不確定性段落的無保留意見的，可以不進行利潤分配。本公司應當以年度為周期進行利潤分配，在有條件的情況下可以進行中期現金分紅。

內部審計

本公司實行內部審計制度，明確內部審計工作的領導體制、職責權限、人員配備、經費保障、審計結果運用和責任追究等。

本公司內部審計制度經董事會批准後實施，並對外披露。

內部審計機構向董事會負責。

內部審計機構在對本公司業務活動、風險管理、內部控制、財務信息監督檢查過程中，應當接受審計委員會的監督指導。內部審計機構發現相關重大問題或者線索，應當立即向審計委員會直接報告。

會計師事務所的聘任

本公司聘用符合《證券法》及本公司股票[編纂]地證券監管規則規定的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期一(1)年，可以續聘。

本公司聘用、解聘會計師事務所，由股東會決定。董事會不得在股東會決定前委任會計師事務所。

本公司保證向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

會計師事務所的審計費用由股東會決定。

本公司解聘或者不再續聘會計師事務所時，提前三十(30)日事先通知會計師事務所，股東會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。

會計師事務所提出辭聘的，應當向股東會說明本公司有無不當情形。

合併、分立、增資、減資、解散和清算

合併、分立、增資和減資

本公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。一個公司吸收其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。兩個以上公司合併設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

附錄三

公司章程概要

本公司合併支付的價款不超過本公司淨資產10%的，可以不經股東會決議，但公司章程另有規定的除外，而該合併應當經董事會決議。

本公司合併，應當由合併各方簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。本公司自作出合併決議之日起十(10)日內通知債權人，並於三十(30)日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)公告。債權人自接到通知之日起三十(30)日內，未接到通知的自公告之日起四十五(45)日內，可以要求本公司清償債務或者提供相應的擔保。

本公司合併時，合併各方的債權、債務，應當由合併後存續的公司或者新設的公司承繼。

本公司分立，其財產作相應的分割。

本公司分立，應當編製資產負債表及財產清單。本公司自作出分立決議之日起十(10)日內通知債權人，並於三十(30)日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)公告。本公司股票[編纂]地證券監管規則另有規定的，應同時符合其相關規定。

本公司分立前的債務由分立後的公司承擔連帶責任。但是，本公司在分立前與債權人就債務清償達成的書面協議另有約定的除外。

本公司減少註冊資本，將編製資產負債表及財產清單。

本公司自股東會作出減少註冊資本決議之日起十(10)日內通知債權人，並於三十(30)日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)公告。債權人自接到通知之日起三十(30)日內，未接到通知的自公告之日起四十五(45)日內，有權要求本公司清償債務或者提供相應的擔保。

本公司減少註冊資本，應當按照股東持有股份的比例相應減少出資額或者股份，法律或者公司章程另有規定的除外。

本公司用公積金彌補虧損後，仍有虧損的，可以減少註冊資本彌補虧損。減少註冊資本彌補虧損的，本公司不得向股東分配，也不得免除股東繳納出資或者股款的義務。

依照前款規定減少註冊資本的，不適用向債權人通知的程序，但應當自股東會作出減少註冊資本決議之日起三十(30)日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)公告。

附錄三

公司章程概要

本公司依照前兩款的規定減少註冊資本後，在法定公積金和任意公積金累計額達到本公司註冊資本50%前，不得分配利潤。

違反《公司法》及其他相關規定減少註冊資本的，股東應當退還其收到的資金，減免股東出資的應當恢復原狀；給本公司造成損失的，股東及負有責任的董事、高級管理人員應當承擔賠償責任。

本公司為增加註冊資本發行新股時，股東不享有優先認購權，公司章程另有規定或者股東會決議決定股東享有優先認購權的除外。

本公司合併或者分立，登記事項發生變更的，應當依法向公司登記機關辦理變更登記；本公司解散的，應當依法辦理公司註銷登記；設立新公司的，應當依法辦理公司設立登記。

本公司增加或者減少註冊資本，應當依法向公司登記機關辦理變更登記。

解散和清算

本公司因下列原因解散：

- (一) 公司章程規定的營業期限屆滿或者章程規定的其他解散事由出現；
- (二) 股東會決議解散；
- (三) 因本公司合併或者分立需要解散；
- (四) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷登記；
- (五) 本公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有本公司10%以上表決權的股東，可以請求人民法院解散本公司。

本公司出現前款規定的解散事由，應當在10日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。

公司章程規定的營業期限屆滿或者其他解散事由出現，或者本公司股東會決議解散公司，且本公司尚未向股東分配財產的，可以通過修改公司章程或者股東會決議而存續。

修改公司章程或者股東會決議以使本公司存續，須經出席會議的股東所持表決權的三分之二以上通過。

附錄三

公司章程概要

本公司因合併或者分立以外的原因而解散的，應當清算。董事為本公司清算義務人，應當在解散事由出現之日起15日內組成清算組進行清算。清算組由董事組成，但是公司章程另有規定或者股東會決議另選他人的除外。清算義務人未及時履行清算義務，給本公司或者債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。

清算組應當自成立之日起十(10)日內通知債權人，並於六十(60)日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)公告。債權人應當自接到通知之日起三十(30)日內，未接到通知的自公告之日起四十五(45)日內，向清算組申報其債權。本公司股票[編纂]地證券監管規則另有規定的，從其規定。

債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。

在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算組在清理本公司財產、編製資產負債表和財產清單後，應當制訂清算方案，並報股東會或者人民法院確認。本公司財產在分別支付清算費用、職工的工資、社會保險費用和法定補償金，繳納所欠稅款，清償本公司債務後的剩餘財產，按照股東持有的股份比例分配。清算期間，本公司存續，但不得開展與清算無關的經營活動。本公司財產在未按前款規定清償前，將不會分配給股東。

清算組在清理本公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現本公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請破產清算。人民法院受理破產申請後，清算組應當將清算事務移交給人民法院指定的破產管理人。

本公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷本公司登記。

本公司被依法宣告破產的，依照有關企業破產的法律實施破產清算。

修改公司章程

有下列情形之一的，本公司將修改公司章程：

- (一)《公司法》或者有關法律、行政法規及本公司股票[編纂]地證券監管規則修改後，章程規定的事項與修改後的法律、行政法規的規定相抵觸的；
- (二)本公司的情況發生變化，與公司章程記載的事項不一致的；

(三) 股東會決定修改公司章程的。

股東會決議通過的公司章程修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

董事會依照股東會修改章程的決議和有關主管機關的審批意見修改公司章程。

公司章程修改事項屬於法律、法規要求披露的信息，應當按規定予以公告。

附錄四

法定及一般資料

有關本公司的其他資料

本公司的成立

本公司於1999年1月25日在中國成立為有限責任公司，並於2001年12月26日根據中國法律改制為股份有限公司。自2018年10月16日起，我們的A股於深圳證券交易所上市，證券代碼為300760。

我們的註冊辦事處位於中國深圳南山區高新技術產業園科技南十二路邁瑞大廈1-4層。我們在香港的主要營業地點為香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓。我們已於2025年11月5日在香港公司註冊處根據《公司條例》第16部註冊為非香港公司。黃美鳳女士（我們的聯席公司秘書之一）將作為我們的獲授權代表，代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。本公司在香港的法律程序文件送達地址與我們在香港的上述主要營業地點相同。

由於我們在中國成立，我們的公司架構及公司章程受中國相關法律法規的規限。我們的公司章程相關條文的概要載於本文件附錄三「公司章程概要」。中國法律法規若干相關方面的概要載於「監管概覽」。

本公司股本變動

截至最後實際可行日期，本公司股本於緊接本文件日期前兩年內並無變動。

我們主要附屬公司的股本變動

我們已向香港聯交所申請並獲香港聯交所[批准]豁免嚴格遵守《上市規則》附錄D1A第26段有關本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內的股本變動的信息披露的規定。有關詳情，請參閱「豁免及免除－有關我們附屬公司資料詳情的豁免及免除」。

以下載列於緊接本文件日期前兩年內本公司的主要附屬公司的股本變動：

於2025年12月4日，武漢邁瑞科技有限公司的股本總額由人民幣300百萬元增至人民幣2,300百萬元。

除上文所披露外，截至最後實際可行日期，我們的主要附屬公司的股本於緊接本文件日期前兩年內並無其他變動。

股東決議案

根據於2025年10月30日召開的股東會，下列決議案（其中包括）獲正式通過：

- (a) 本公司發行每股面值人民幣1.00元的H股且該等H股於聯交所[編纂]；

附錄四

法定及一般資料

- (b) 於[編纂]獲行使前將發行的H股數量不得超過經[編纂]擴大後本公司已發行股本總額的[編纂]%，以及向[編纂]授予的[編纂]不得超過根據[編纂]發行的H股數量的[編纂]%；
- (c) 待[編纂]完成後，將有條件採納於[編纂]生效的公司章程，並授權董事會根據相關法律法規以及香港聯交所和中國相關監管部門的要求修訂公司章程；及
- (d) 授權董事會及其獲授權人士處理與（其中包括）[編纂]、H股發行及[編纂]有關的所有事宜。

有關我們業務的其他資料

重大合同概要

以下為本集團於本文件日期前兩年內已訂立的屬重大或可能屬重大的合同（並非於日常業務過程中訂立的合同）：

- (a) [編纂]。

知識產權

截至最後實際可行日期，本集團已註冊或申請註冊對本集團業務而言屬重大的以下知識產權。

商標

截至最後實際可行日期，本公司已註冊下列我們認為對我們業務而言屬重大或可能屬重大的商標：

序號	註冊商標	註冊編號	註冊地點
1.....		77881119	中國
2.....	mindray	69446875	中國
3.....	Consona	55313268	中國
4.....	迈瑞智检	54469457	中國
5.....	瑞影云	45235269	中國
6.....	mindray 迈瑞	37731268	中國
7.....	X-Insight	29465976	中國

附錄四

法定及一般資料

序號	註冊商標	註冊編號	註冊地點
8.....	BeneFusion	14901684	中國
9.....		10201963	中國
10.....		7805032	中國
11.....		7782829	中國
12.....	DigiEye	6715555	中國
13.....	BeneHeart	6176839	中國
14.....		1782238	中國
15.....		303229362	香港
16.....		303229344	香港
17.....		303229371	香港
18.....		303229399	香港
19.....		3792522	美國
20.....		13319629	歐盟

專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對我們的業務屬重大或可能屬重大的專利的所有權及／或使用權，詳情如下所示：

序號	專利	註冊擁有人	專利類別	註冊地點
1.....	樣本圖像拍攝方法以及樣本 圖像拍攝設備	本公司	發明	中國
2.....	樣本測試方法及樣本分析儀	本公司	發明	美國

附 錄 四

法 定 及 一 般 資 料

序號	專利	註冊擁有人	專利類別	註冊地點
3.....	一種超聲成像設備及其超聲 成像方法	本公司及深圳邁瑞科 技有限公司	發明	中國
4.....	試劑、分析血小板的方法及 血液細胞分析儀	本公司	發明	中國
5.....	試劑、分析血小板的方法及 血液細胞分析儀	本公司	發明	美國
6.....	一種全血樣本檢測方法及血 液檢測儀	本公司	發明	中國
7.....	血液分析方法、控制裝置和 血液細胞分析儀	成都深邁瑞醫療電子 技術研究院有限公 司及本公司	發明	中國
8.....	血液分析方法、控制裝置和 血液細胞分析儀	成都深邁瑞醫療電子 技術研究院有限公 司及本公司	發明	美國
9.....	設備及血液細胞分析儀	成都深邁瑞醫療電子 技術研究院有限公 司及本公司	發明	歐洲
10.....	一種超聲影像分析系統及其 分析方法	本公司	發明	中國
11.....	一種超聲影像分析系統及其 分析方法	本公司	發明	美國
12.....	監護設備及其生理參數處理 方法與系統	本公司	發明	中國

附錄四

法定及一般資料

序號	專利	註冊擁有人	專利類別	註冊地點
13.....	瘧原蟲感染的紅細胞的識別方法及裝置	本公司及深圳邁瑞科技有限公司	發明	中國
14.....	瘧原蟲感染的紅細胞的識別方法及裝置	本公司及深圳邁瑞科技有限公司	發明	美國
15.....	一種超聲成像的方法和裝置	本公司及深圳邁瑞科技有限公司	發明	中國
16.....	一種超聲成像的方法和裝置	本公司及深圳邁瑞科技有限公司	發明	美國
17.....	一種彈性成像中的位移檢測方法及裝置	本公司	發明	中國
18.....	一種彈性成像中的位移檢測方法及裝置	本公司	發明	美國
19.....	液面檢測裝置及加樣系統	本公司	發明	中國
20.....	液面檢測裝置及加樣系統	本公司	發明	美國
21.....	超聲成像的方法和裝置	本公司	發明	中國
22.....	脈衝偏移超聲成像	本公司	發明	美國、歐洲及印度
23.....	血液檢測試劑和方法	本公司	發明	中國
24.....	血液分析試劑及其使用方法	本公司	發明	美國

著作權

截至最後實際可行日期，我們擁有下列我們認為對我們的業務而言屬重大或可能屬重大的著作權：

序號	著作權	註冊擁有人
1.....	邁瑞小型熒光系列全自動血細胞分析軟件V1.0	深圳邁瑞軟件技術有限公司 (「深圳邁瑞軟件」)

附 錄 四

法 定 及 一 般 資 料

序號	著作權	註冊擁有人
2.....	邁瑞3806系列全自動凝血分析儀軟件 V1.0	深圳邁瑞軟件
3.....	邁瑞智檢雲閱片系統V1.0	深圳邁瑞軟件
4.....	邁瑞MT 8000全自動樣品處理系統調度 軟件V1.0	深圳邁瑞軟件
5.....	邁瑞SV600/SV800系列呼吸機系統軟件 V2.0	本公司
6.....	邁瑞BeneVision N系列病人監護儀軟件 V2.0	本公司
7.....	邁瑞BeneHeart高端除顫監儀系列產品 軟件V1.0	本公司
8.....	邁瑞下一代攝像系統主機軟件V1.0	本公司
9.....	邁瑞A系列麻醉系統軟件V1.0	本公司
10.....	手術設備集總控制系統軟件V1.0	南京邁瑞生物醫療電子有限 公司
11.....	邁瑞BeneVision V系列系統軟件V1.0	本公司
12.....	邁瑞SV700/SV900系列呼吸機系統軟件 V1.0	本公司
13.....	邁瑞2149系列彩色多普勒超聲系統軟 件V1.0	深圳邁瑞軟件
14.....	邁瑞2169系列彩色多普勒超聲系統軟 件V1.0	深圳邁瑞軟件
15.....	邁瑞2180系列彩色多普勒超聲系統軟 件V1.0	深圳邁瑞軟件

附錄四

法定及一般資料

域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對我們的業務而言屬重大或可能屬重大的互聯網域名：

序號	域名
1.....	mindray.com.cn
2.....	mindray.com

除上文所披露外，截至最後實際可行日期，我們並無對我們的業務而言屬重大或可能屬重大的其他知識產權。

有關董事、高級管理人員及主要股東的其他資料

本公司董事及高級管理人員於本公司及相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

除下文披露者外，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），據董事所知，董事及高級管理人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會我們及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或(ii)根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條例所指登記冊的權益或淡倉，或(iii)根據《上市規則》所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會我們及聯交所的權益或淡倉：

姓名	職位	權益性質	股份描述	股份數量 ⁽¹⁾	佔緊隨 [編纂]完成 後A股的概約 持股百分比 ⁽²⁾	佔緊隨 [編纂]完成 後股本總額的 概約持股 百分比 ⁽²⁾
李先生 ⁽³⁾	董事	於受控制法團的權益	A股	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
		實益擁有人	A股	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
徐先生 ⁽⁴⁾	董事	於受控制法團的權益	A股	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
成明和先生 ⁽⁵⁾	董事	於受控制法團的權益	A股	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
吳昊先生 ⁽⁶⁾	董事	於受控制法團的權益	A股	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
		實益擁有人	A股	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
郭艷美女士.....	董事	實益擁有人	A股	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
孔昱女士.....	董事	實益擁有人	A股	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
梁滬明先生.....	董事	實益擁有人	A股	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%

附錄四

法定及一般資料

附註：

- (1) 所示全部權益均為股份中的好倉。
- (2) 根據緊隨[編纂]完成後已發行的1,211,799,431股A股及[編纂]股H股總數計算得出（假設[編纂]未獲行使）。
- (3) 截至最後實際可行日期，Smartco Development持有327,072,335股A股。Smartco Development由Quiet Well全資擁有，而Quiet Well由李先生全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，李先生及Quiet Well各自被視為於Smartco Development持有的股份中擁有權益。此外，截至最後實際可行日期，深圳睿福持有2,747,306股A股，深圳睿隆持有1,237,523股A股。由於李先生持有深圳睿福和深圳睿隆各自約47.04%的有限合夥權益，因此根據《證券及期貨條例》，李先生亦被視為於深圳睿福和深圳睿隆各自持有的A股中擁有權益。
- (4) 截至最後實際可行日期，Magnifice (HK)持有296,951,000股A股。Magnifice (HK)由Magnifice擁有66.32%的股權，而Magnifice由徐先生全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，徐先生和Magnifice均被視為於Magnifice (HK)持有的股份中擁有權益。此外，截至最後實際可行日期，深圳睿福持有2,747,306股A股，深圳睿隆持有1,237,523股A股。由於徐先生持有深圳睿福和深圳睿隆各自約42.71%的有限合夥權益，因此根據《證券及期貨條例》，徐先生亦被視為於深圳睿福和深圳睿隆各自持有的A股中擁有權益。
- (5) 46,482,379股A股的全部權益由Ever Union (H.K.) Limited (宏聯(香港)有限公司)持有，該公司由成明和先生(作為信託創立人)為成明和先生及其家人的利益設立的家族信託的受託人持有。根據《證券及期貨條例》，成明和先生被視為於宏聯(香港)有限公司持有的A股中擁有權益。
- (6) 截至最後實際可行日期，深圳睿隆持有1,237,523股A股。睿恒諮詢管理(深圳)有限公司是深圳睿隆的普通合夥人，吳昊先生持有睿恒諮詢管理(深圳)有限公司約33.33%的權益。因此根據《證券及期貨條例》，吳昊先生被視為於深圳睿隆持有的A股中擁有權益。

主要股東於股份的權益

除「主要股東」所披露者外，緊隨[編纂]完成後且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，董事概不知悉任何其他人士(本公司董事或高級管理人員除外)將於我們的股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於本公司10%或以上已發行附投票權股份中擁有權益。

主要股東於本集團其他成員公司的權益

據董事所知，下列人士(本公司及本集團任何附屬公司除外)有權在本集團其他成員公司的股東會上行使或控制行使10%或以上的投票權：

附屬公司名稱	股東名稱	佔附屬公司的權益百分比
深圳惠泰醫療器械股份有限公司.....	成正輝	16.70%
深圳皓影醫療科技有限公司.....	深圳鴻鵬超影科技合夥企業 (有限合夥)	34.65%
Diasys Diagnostic Systems GmbH.....	Gorka Holding GmbH	25.00%
Koalent Do Brasil Ltda.	Jorge Alves Janoni	24.50%
	João Paulo Alves Janoni	24.50%

附錄四

法定及一般資料

董事服務合同詳情

各董事[已]與本公司訂立服務合同或聘任書。

除上文所披露者外，我們並未與本公司任何董事（以其各自作為董事的身份）訂立亦不擬訂立任何服務合同（於一年內到期或可由本集團任何成員在一年內無須支付賠償（法定賠償除外）而終止的協議除外）。

董事薪酬

除「董事及高級管理層」及本文件附錄一所載會計師報告附註9所披露者外，於業績記錄期，概無董事從我們收取其他實物福利薪酬。

免責聲明

- (a) 除本文件「主要股東」一節及本節所披露者外，於H股在聯交所[編纂]後，概無董事或高級管理人員於本公司或我們的任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會我們及聯交所的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條須於該條例所指登記冊內登記的權益或淡倉，或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會我們及聯交所的權益或淡倉；
- (b) 除本文件「主要股東」一節所披露者外，概無董事知悉任何人士（本公司董事或高級管理人員除外）將於緊隨[編纂]完成後（並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何H股）於我們的股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的條文須向我們披露的權益或淡倉，或直接或間接於本集團任何成員公司10%或以上已發行附投票權股份中擁有權益；
- (c) 於業績記錄期各年度，概無董事、其各自的緊密聯繫人（定義見《上市規則》）或擁有本公司已發行股份數目5%以上的股東於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益；及
- (d) 董事或本附錄「專家資格」所列的任何一方概無：
 - i. 於我們的發起，或於本公司在緊接本文件日期前兩年內所收購或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有權益；或
 - ii. 於本文件日期仍然生效且對我們的業務而言屬重大的任何合同或安排中擁有重大權益。

2022年員工持股計劃

以下載列於2022年2月10日舉行的股東大會通過的2022年員工持股計劃（「**2022年員工持股計劃**」）的詳情，根據該計劃，員工有權通過參與計劃獲得本公司A股權益。鑒於[編纂]後該2022年員工持股計劃將不再授予任何股份，且不涉及任何未行使的股份激勵，因此2022年員工持股計劃的條款不受《上市規則》第十七章的規定所約束。

(i) 目的及實施

2022年員工持股計劃旨在建立和完善員工、股東的利益共享機制，進一步改善公司治理水平，提高職工的凝聚力和公司競爭力，調動員工的積極性和創造性，促進本公司長期、持續、健康發展。

2022年員工持股計劃由本公司管理，股東會是其最高權力機構。所有參與者均有權出席股東會，並根據其在計劃中的份額行使表決權，或者另選一名代理人代為出席會議並投票。2022年員工持股計劃的股東會選舉管理委員會履行日常管理職能，並代表股東行使股東權利。董事會負責起草和修訂2022年員工持股計劃，並在股東大會授權的範圍內處理該計劃的其他相關事宜。

(ii) 參與者及涉及股份

2022年員工持股計劃的參與者包括本公司核心員工和技術骨幹。2022年員工持股計劃的參與者總數將不超過2,700人，具體人數將根據員工實際出資情況確定。符合條件的參與者自願參與本計劃，按照依法合規、自擔風險、自籌資金的原則參與。

2022年員工持股計劃的股份來源為本公司從庫存股中轉出的3,048,662股之前回購的A股。2021年8月24日，本公司批准了為實施員工持股計劃而回購A股的回購授權。截至2021年9月1日，A股回購已完成，本公司以每股A股平均價格人民幣328.01元（含手續費）回購了總計3,048,662股A股，佔回購前本公司已發行股本總額的0.25%。

截至2025年12月31日，2022年員工持股計劃有2,507名參與者，持有641,963股A股。概無本公司董事、監事、高級管理人員或控股股東為2022年員工持股計劃的參與者。本公司所有有效的員工持股計劃下的A股總數不得超過本公司股本總額的10%。單個員工所獲得的權益對應的股份總數不得超過本公司已發行股本總額的1%。

附錄四

法定及一般資料

(iii) 2022年員工持股計劃的鎖定期及存續期

2022年員工持股計劃所獲A股（「**標的股份**」）的鎖定期自本公司公告最後一筆標的股份過戶至2022年員工持股計劃名下之日起算，分別為12個月、24個月和36個月，分三期解鎖。鎖定期已於2025年5月25日屆滿，2022年員工持股計劃自本公司公告最後一筆標的股份過戶至該計劃之日起（即2026年5月25日）為期48個月。在計劃到期前，經出席股東會的持有人所持表決權三分之二以上通過，並經董事會審議通過，可延長計劃的存續期。

其他資料

遺產稅

董事獲知，本公司或其任何附屬公司須根據中國法律承擔重大遺產稅責任的可能性不大。

訴訟

截至最後實際可行日期，我們概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償，而據董事所知，本集團任何成員公司亦無尚未了結、對其構成威脅或面臨的重大訴訟、仲裁或索償會對本集團的經營業績或財務狀況整體造成重大不利影響。

籌備開支

截至最後實際可行日期，本公司並無產生任何重大籌備開支。

發起人

在緊接轉制為股份有限公司前，截至2001年10月18日，本公司的發起人均為本公司當時的25名股東。於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]及本文件所述相關交易向發起人支付、配發或給予且亦無建議向發起人支付、配發或給予任何現金、證券或其他福利。

H股持有人的稅項

出售、購買及轉讓於我們香港股東名冊分冊內登記的H股須繳納香港印花稅。就每位買方及賣方收取的現行費率為所出售或轉讓H股的對價或公允價值（以較高者為準）的0.1%。

無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日（即本集團最近期綜合財務報表的編製日期）起，本集團財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動。

股份回購的限制

有關本公司股份回購限制的詳情，請參閱本文件「附錄三－公司章程概要」。

附錄四

法定及一般資料

專家資格

於本文件內提供意見及／或建議的專家（定義見《上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》）的資格如下：

名稱	資格
華泰金融控股（香港）有限公司	根據證券及期貨條例進行第1類（證券交易）、第2類（期貨合約買賣）、第3類（槓桿式外匯交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）、第7類（提供自動化交易服務）及第9類（提供資產管理）受規管活動的持牌法團
J.P. Morgan Securities (Far East) Limited	進行《證券及期貨條例》項下第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團
安永會計師事務所	執業會計師及註冊公眾利益實體審計師
方達律師事務所	本公司的中國法律顧問
弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司 上海分公司	獨立行業顧問

截至最後實際可行日期，概無任何名列上文的專家於本公司或其任何附屬公司中擁有任何股權或認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利（不論能否依法執行）。

專家同意書

本附錄「專家資格」所提及的各專家已就本文件的刊發分別發出書面同意書，表示同意按本文件所載的形式及內容載列其報告及／或函件（視情況而定）及引述其名稱，且迄今並未撤回各自的書面同意書。

聯席保薦人的獨立性

各聯席保薦人均符合《上市規則》第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性準則。

根據本公司與聯席保薦人訂立的委聘函，我們同意就各聯席保薦人擔任本公司擬於聯交所[編纂]的保薦人，向各聯席保薦人支付500,000美元的聯席保薦人費用。

附錄四

法定及一般資料

約束力

倘根據本文件作出申請，則本文件應具有效力，所有相關人士均須在適用範圍內受《公司（清盤及雜項條文）條例》第44A及44B條的所有條文（罰則條文除外）約束。

雙語文件

本文件的中英文版本乃依據香港法例第32L章《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第4條的豁免而分別刊發。

其他事項

除本文件所披露者外：

- (a) 於本文件日期前兩年內：(i)我們概無發行或同意發行繳足或部分繳足的任何股份或借貸資本以換取現金或現金以外的對價；及(ii)本公司概無就發行或出售任何股份而給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款；
- (b) 本公司的股份或借貸資本概無附帶期權或有條件或無條件同意附帶期權；
- (c) 我們並無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (d) 我們並無訂立放棄或同意放棄未來股息的安排；
- (e) 我們並無就任何優先購買權的行使或認購權的可轉讓性制定任何程序；
- (f) 於過去12個月我們的業務並無出現可能對或已經對我們財務狀況構成重大影響的中斷情況；
- (g) 概無影響我們於香港境外向香港匯入利潤或將資本匯回香港的限制；
- (h) 除我們於深圳證券交易所上市的A股及將就[編纂]發行的H股外，本公司的股本及債務證券（如有）概無於任何其他證券交易所上市或買賣，亦無尋求或擬尋求任何上市或買賣；
- (i) 本公司並無發行在外的可換股債務證券或債權證；
- (j) 本公司為股份有限公司，並受中國《公司法》規限；及
- (k) 本公司已採納香港《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》規定的董事進行證券交易的操守守則。

附錄五

送呈香港公司註冊處處長及展示文件

送呈香港公司註冊處處長的文件

隨附本文件並送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

- (a) 本文件附錄四「法定及一般資料－有關我們業務的其他資料－重大合同概要」所述各重大合同的副本；及
- (b) 本文件附錄四「法定及一般資料－其他資料－專家同意書」所述的書面同意書。

展示文件

下列文件的副本將於本文件日期起計14天期間內於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.mindray.com 公布：

- (a) 公司章程；
- (b) 安永會計師事務所編製的會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
- (c) 本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表；
- (d) 本集團未經審計[編纂]財務資料的報告，其全文載於本文件附錄二；
- (e) 本文件「附錄四－法定及一般資料－有關我們業務的其他資料－重大合同概要」一節所載的重大合同；
- (f) 本文件「附錄四－法定及一般資料－其他資料－專家同意書」一節所載的書面同意書；
- (g) 本文件「附錄四－法定及一般資料－有關董事、高級管理人員及主要股東的其他資料－董事服務合同詳情」所述的服務合同及委任書；
- (h) 我們的中國法律顧問方達律師事務所就(其中包括)本公司及中國主要附屬公司於中國法律項下的若干公司事項出具的法律意見；
- (i) 本文件「行業概覽」所載的弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司發布的行業報告；及
- (j) 以下中國法律及其非正式英文譯本的副本：
 - (i) 中國《公司法》；
 - (ii) 中國《證券法》；及
 - (iii) 《境外上市試行辦法》。