

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



HealthyWay Inc.
健康之路股份有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：2587)

截至2025年12月31日止年度業績公告

財務摘要

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	1,562,518	1,200,775
毛利	476,293	365,911
毛利率	30.5%	30.5%
年內利潤／(虧損)	54,338	(269,158)

健康之路股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的經審核綜合財務業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數據。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

		2025年 附註 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	1,562,518	1,200,775
銷售成本		<u>(1,086,225)</u>	<u>(834,864)</u>
毛利		<u>476,293</u>	<u>365,911</u>
其他收入淨額	4	5,066	2,050
銷售開支		(182,946)	(203,221)
行政開支		(67,336)	(54,017)
研發成本		<u>(169,026)</u>	<u>(96,981)</u>
經營利潤		62,051	13,742
融資成本		(2,367)	(4,483)
應佔聯營公司利潤減虧損		(367)	(286)
贖回負債賬面值變動		<u>-</u>	<u>(272,772)</u>
除稅前利潤／(虧損)		59,317	(263,799)
所得稅	5	<u>(4,979)</u>	<u>(5,359)</u>
年內利潤／(虧損)		<u>54,338</u>	<u>(269,158)</u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		55,682	(268,456)
非控股權益		<u>(1,344)</u>	<u>(702)</u>
年內利潤／(虧損)		<u>54,338</u>	<u>(269,158)</u>
每股盈利／(虧損)	6		
基本及攤薄(人民幣元)		<u>0.06</u>	<u>(0.38)</u>

綜合損益及其他全面收益表
 截至2025年12月31日止年度
 (以人民幣列示)

	2025年 附註 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤／(虧損)	54,338	(269,158)
年內其他全面收益		
其後重新分類或可能重新分類至 損益的項目：		
海外實體財務報表換算的匯兌差額	<u>(1,483)</u>	<u>1,021</u>
年內全面收益總額	<u><u>52,855</u></u>	<u><u>(268,137)</u></u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	54,199	(267,435)
非控股權益	<u>(1,344)</u>	<u>(702)</u>
年內全面收益總額	<u><u>52,855</u></u>	<u><u>(268,137)</u></u>

綜合財務狀況表
(以人民幣列示)

附註 2025年 2024年
人民幣千元 人民幣千元

非流動資產

物業、廠房及設備		17,664	8,660
無形資產		58,975	81,272
商譽		2,871	8,605
於聯營公司的權益		9,010	3,208
遞延稅項資產		26,235	20,300
		<u>114,755</u>	<u>122,045</u>

流動資產

存貨及其他合約成本		2,464	7,096
合約資產		136	111
其他金融資產		–	5,549
貿易及其他應收款項	7	290,988	144,208
預付款項		23,763	27,450
受限制存款		140	10,138
現金及現金等價物		271,512	260,229
		<u>589,003</u>	<u>454,781</u>

流動負債

貿易及其他應付款項	8	301,284	208,562
合約負債		54,744	58,015
貸款及借款		31,238	55,502
租賃負債		3,589	3,267
即期稅項		23,369	15,063
		<u>414,224</u>	<u>340,409</u>

流動資產淨值

174,779 114,372

2025年 2024年
附註 人民幣千元 人民幣千元

非流動負債

貸款及借款	-	905
租賃負債	6,353	3,724
遞延稅項負債	367	-

	6,720	4,629
--	-------	-------

資產淨值

	282,814	231,788
--	---------	---------

資本及儲備

股本	9	96
儲備		96
		226,669

本公司權益股東應佔權益總額

	276,686	226,765
--	---------	---------

非控股權益

	6,128	5,023
--	-------	-------

權益總額

	282,814	231,788
--	---------	---------

財務資料附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

1 一般資料

健康之路股份有限公司(「本公司」)於2014年11月18日在開曼群島根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例)(經綜合及修訂)註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事提供企業服務及數字營銷服務及健康醫療服務。

自2024年12月30日(「上市日期」)起，本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2 財務報表之編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)以及本集團於聯營公司之權益。

編製財務報表所使用的計量基準為歷史成本基準，其他金融資產除外。

編製符合國際財務報告準則會計準則的財務報表須管理層作出判斷、估計及假設，從而影響政策應用及資產及負債、收入及開支的呈報金額。估計及相關假設基於過往經驗及在具體情況下認為合理的各項其他因素作出，所得結果用作判斷目前顯然無法從其他來源確定的資產及負債的賬面值的依據。實際結果或有別於該等估計。

估計及相關假設予以持續檢討。倘修訂會計估計僅影響修訂估計期間，則有關修訂於該期間確認，或倘修訂影響現時及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

3 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務為提供企業服務及數字營銷服務及健康醫療服務。

(i) 收入明細

按主要服務線的產品劃分的客戶合約收入明細及收入確認時間如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的 客戶合約收入		
於某一時間點確認的收入		
—企業服務及數字營銷服務	936,762	881,247
—健康醫療服務	177,034	213,800
—其他	426	240
	<u>1,114,222</u>	<u>1,095,287</u>
隨時間確認的收入		
—企業服務及數字營銷服務	418,776	69,619
—健康醫療服務	29,097	35,869
	<u>447,873</u>	<u>105,488</u>
	<u>1,562,095</u>	<u>1,200,775</u>
其他來源收入		
使用權資產租金總額	423	—
	<u>423</u>	<u>—</u>
總計	<u>1,562,518</u>	<u>1,200,775</u>

本集團的客戶基礎多元化，佔本集團收入10%或以上的主要客戶收入載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	283,811	不適用*
客戶B	不適用*	146,761

* 少於本集團收入的10%。

上述來自主要客戶的收入主要包括提供企業服務及數字營銷服務。

(ii) 預期未來將確認於報告日期與現有客戶訂立合約所產生的收入。

下表載列預期未來確認與於2025年及2024年12月31日未完成(或部分未完成)履約責任有關的收入。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	36,131	52,555
1至2年	6,357	2,690
2至3年	4,749	1,164
3年以上	7,507	3,694
	<u>54,744</u>	<u>60,103</u>

(b) 分部報告

本集團按服務線管理其業務。本集團按與向本集團最高行政管理層內部呈報以分配資源及評估表現的資料一致的方式，呈列下列三個獨立的分部：

- 提供企業服務及數字營銷服務(「**企業服務及數字營銷服務**」)，主要包括內容服務、信息技術服務及數字營銷服務；
- 提供健康醫療服務(「**健康醫療服務**」)，主要包括(i)醫療支持服務；及(ii)價值醫療服務；及
- 其他。

為了評估分部表現及分配分部間資源，本集團的高級行政管理層根據各分部的收入及毛利監察業績。

由於本集團絕大部分資產、負債、收入及毛利均歸屬於中國內地的業務，因此並無呈列地區分部分析。

(i) 可呈報分部收入及毛利

	企業服務 及數字營 銷服務 人民幣 千元	健康醫療 服務 人民幣 千元	其他 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
截至2025年12月31日止年度				
收入	1,355,538	206,131	849	1,562,518
銷售成本	<u>(928,028)</u>	<u>(157,387)</u>	<u>(810)</u>	<u>(1,086,225)</u>
可呈報分部毛利	<u>427,510</u>	<u>48,744</u>	<u>39</u>	<u>476,293</u>
截至2024年12月31日止年度				
收入	950,866	249,669	240	1,200,775
銷售成本	<u>(654,999)</u>	<u>(179,810)</u>	<u>(55)</u>	<u>(834,864)</u>
可呈報分部毛利	<u>295,867</u>	<u>69,859</u>	<u>185</u>	<u>365,911</u>

本集團絕大部分收入均源自中國內地。由於本集團高級行政管理層並無使用有關資料計量可呈報分部的表現，本集團並無分配任何特別資產或物業、廠房及設備的支出至經營分部。

(ii) 可呈報分部損益的對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可呈報分部毛利	476,293	365,911
其他收入淨額	5,066	2,050
銷售開支	(182,946)	(203,221)
行政開支	(67,336)	(54,017)
研發成本	(169,026)	(96,981)
融資成本	(2,367)	(4,483)
應佔聯營公司利潤減虧損	(367)	(286)
贖回負債賬面值變動	-	(272,772)
除稅前綜合利潤／(虧損)	<u>59,317</u>	<u>(263,799)</u>

4 其他收入淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(附註(i))	993	1,772
匯兌虧損淨額	(1,498)	(928)
利息收入	5,577	1,118
銷售物業、廠房及設備收益淨額	52	10
出售附屬公司的虧損淨額	(417)	–
收購附屬公司產生的收益淨額	265	–
其他	94	78
	<u>5,066</u>	<u>2,050</u>

附註：

- (i) 本集團收到的政府補助為研發活動、留住員工及增值稅加權扣除的政府補貼。

5 綜合損益表的所得稅

(a) 綜合損益表的稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
年內撥備	10,634	11,718
過往年度撥備不足	276	–
	<u>10,910</u>	<u>11,718</u>
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	<u>(5,931)</u>	<u>(6,359)</u>
	<u>4,979</u>	<u>5,359</u>

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計利潤／(虧損)的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤／(虧損)	<u>59,317</u>	<u>(263,799)</u>
按相關國家利潤適用的稅率計算除稅前利潤的 名義稅項	15,578	7,469
中國稅務優惠待遇的稅務影響(附註(iv)(v))	(3,712)	(428)
不可扣稅開支的稅務影響	1,405	1,145
無需繳稅收入的稅務影響	(52)	–
未確認可扣減暫時差額或未動用稅項虧損的稅 務影響	3,500	3,012
使用之前未確認稅項虧損及其他暫時差額	(9,378)	(2,937)
合資格研發成本扣減的稅務影響(附註(iv))	<u>(2,362)</u>	<u>(2,902)</u>
實際稅項開支	<u>4,979</u>	<u>5,359</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及法規，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬維爾京群島所得稅。
- (ii) 截至2025年12月31日止年度，年內香港利得稅撥備按16.5% (2024年：16.5%)的稅率計算。由於本集團於截至2025年12月31日止年度並無任何應課稅利潤(2024年：無)，故並無計提香港利得稅撥備。
- (iii) 除於下文附註(iv)及(v)提及的若干附屬公司外，於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的中國內地附屬公司須就其各自應課稅收入按25%的法定稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。
- (iv) 根據相關中國企業所得稅法、規例及實施指引註釋，一間中國內地附屬公司獲授高新技術企業資質，有效期為2023年至2025年共計3年，該公司於有效期內享有15%的較低所得稅稅率。

根據中國相關稅務規則，合資格研發成本可就所得稅目的用作花紅扣減，因此，截至2025年及2024年12月31日止年度，合資格研發成本的額外100%可視作可扣稅開支。

- (v) 根據中國企業所得稅法及其實施條例，部分附屬公司合資格作為「小型微利企業」享有20%的較低企業所得稅稅率。

6 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)基於本公司權益股東應佔利潤人民幣55,682,000元(2024年：本公司權益股東應佔虧損人民幣268,456,000元)及年內已發行877,653,000股普通股(2024年：經2024年股份拆細調整後的715,492,000股股份)加權平均數計算。

普通股加權平均數

	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日已發行普通股	877,705	142,920
股份拆細的影響	—	571,678
優先股轉換為普通股的影響	—	757
通過首次公開發售發行股份的影響	—	137
購回股份的影響(附註8(b)(i))	(52)	—
普通股於12月31日的加權平均數	<u>877,653</u>	<u>715,492</u>

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

截至2025年12月31日止年度，由於並無潛在攤薄普通股，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

截至2024年12月31日止年度，優先股並未計入每股攤薄虧損的計算中，原因是其影響具有反攤薄作用。因此，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

7 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項，扣除虧損撥備		
— 第三方	281,188	118,585
— 關聯方	2,010	1,186
應收關聯方款項	1,070	1,000
按金	4,318	3,997
其他應收款項	<u>2,402</u>	<u>19,440</u>
	<u>290,988</u>	<u>144,208</u>

賬齡分析

於各報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	260,659	105,781
1個月以上但於1年內	21,160	11,482
1年以上但於2年內	977	2,261
2年以上但於3年內	402	247
	<u>283,198</u>	<u>119,771</u>

8 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款	235,551	121,901
應付股東款項	–	4,714
應付薪金及獎金	23,903	25,006
預收款項	11,220	15,751
其他應付款項	30,610	41,190
	<u>301,284</u>	<u>208,562</u>

於各報告年末，根據發票日期，貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	235,209	121,545
1年以上但於2年內	226	109
2年以上但於3年內	10	103
3年以上	106	144
	<u>235,551</u>	<u>121,901</u>

9 資本、儲備及股息

(a) 股息

概無就截至2025年12月31日止年度宣派股息。

(b) 股本

已發行股本

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	股份數目	股本 人民幣千元	股份數目	股本 人民幣千元
普通股，已發行及繳足				
於1月1日	877,704,800	96	142,919,560	93
普通股拆細	-	-	571,678,240	-
優先股轉換為普通股	-	-	138,107,000	-
根據首次公開發售發行的股份	-	-	25,000,000	3
購回股份(附註(i))	(1,021,500)	-	-	-
	<u>876,683,300</u>	<u>96</u>	<u>877,704,800</u>	<u>96</u>
於12月31日	<u>876,683,300</u>	<u>96</u>	<u>877,704,800</u>	<u>96</u>

附註：

(i) 購回自身股份

年內，本公司於聯交所購回自身普通股的情況如下：

年/月	購回 股份數目	每股已付 最高價格 港元	每股已付 最低價格 港元	已付 價格總額 (包括交易 費用) 千港元
2025年12月	<u>1,021,500</u>	<u>4.75</u>	<u>4.27</u>	<u>4,709</u>
	<u>1,021,500</u>			<u>4,709</u>

於2025年12月31日購回的普通股被視為庫存股份。有關購回的已付代價4,709,000港元(相當於人民幣4,278,000元)已於截至2025年12月31日止年度悉數支付並計入庫存股份。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

我們於中國經營數字健康醫療服務平台。自2001年起，我們便為個人用戶於數字平台上提供健康醫療服務。於2015年，我們通過提供企業服務及數字營銷服務，將我們的服務擴展至企業及機構。於2025年，我們的業務表現出了強大的增長動能，我們的營業收入增長約30.1%。

我們平台上的註冊個人用戶數目由截至2024年12月31日的205.5百萬人增加至截至2025年12月31日的223.1百萬人。我們的註冊醫生數目由截至2024年12月31日的889千人增加至截至2025年12月31日的934千人。此外，連接我們平台的醫院數目由截至2024年12月31日的11,762家增加至截至2025年12月31日的12,870家。

此外，我們於2023年度開始致力研究AI數字員工計劃，並於2025年度首度向市場推出AI數字醫生助手和AI數字健康管家。AI數字醫生助手和AI數字健康管家已經於2025年內為公司現有平台用戶提供服務。我們同時向我們的企業用戶推出可按需求定製的AI數字員工，該等服務於報告期內首次產生營業收入。

我們的服務

我們的服務主要分為兩個業務分部，即(i)企業服務及數字營銷服務，及(ii)健康醫療服務。

(i) 企業服務及數字營銷服務

我們的企業服務及數字營銷服務分部主要包括(i)企業服務；及(ii)數字營銷服務。

企業服務

我們的企業服務為企業及機構客戶提供(i)內容服務及(ii)信息技術服務。

我們的內容服務包括(i)科普內容服務、(ii)精準內容服務及(iii)RWS支持服務。我們的科普內容服務的收入主要由該等科普內容的頁面流覽量驅動。於2025年，有關科普內容有9.6億次(2024年：7.3億次)的頁

面瀏覽量。於2025年，我們亦向52家(2024年：15家)醫藥企業及11家(2024年：3家)其他實體提供精準內容服務，並向81家(2024年：57家)醫藥企業及11家(2024年：5家)其他實體提供RWS支持服務。此外，我們在2025年交付了911份(2024年：653份)真實世界研究報告。

此外，於2025年，我們向455家(2024年：433家)企業及機構客戶提供信息技術服務(包括AI數字員工計劃)。

數字營銷服務

我們幫助廣告主在我們的平台及通過其他第三方線上媒體渠道推廣其產品、服務及品牌。於2025年，我們通過發佈及刊登1,390篇(2024年：805篇)原創營銷文章及品牌建立廣告，向92家(2024年：96家)廣告主提供數字營銷服務。

因此，截至2025年12月31日，我們的企業服務及數字營銷服務的付費企業及機構客戶數目為578家(2024年12月31日：570家)。

(ii) 健康醫療服務

健康醫療服務主要包括醫療支持服務及價值醫療服務。

醫療支持服務

我們的醫療支持服務旨在幫助個人管理日常健康，並進一步分為(i)健康會員計劃及(ii)其他醫療支持服務。

於2025年，我們向(i) 10.3百萬名(2024年：11.1百萬名)個人客戶提供健康會員計劃，包括直接向我們購買健康會員計劃的個人客戶及透過我們的企業客戶取得健康會員計劃的個人客戶；及(ii) 257名(2024年：281名)企業客戶。

其他醫療支持服務包括(i)醫療諮詢服務及(ii)對醫院的支持服務。

於2025年，在我們的平台安排的網上醫療諮詢數目為2.8百萬次(2024年：3.5百萬次)。

價值醫療服務

我們的價值醫療服務旨在幫助患者及有需要人士管理特定疾病及醫療難題，包括(i)健康醫療綜合服務包及(ii)醫藥銷售業務。

於2025年，我們向0.6千名(2024年：0.93千名)個人客戶提供健康醫療綜合服務包。

整體而言，我們上述的大部分關鍵運營數據都持續增長，且該等變化大致上與我們業務營運的擴展相符。

財務回顧

收入

以下是本集團按服務劃分的收入明細，以絕對金額及佔本集團總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
健康醫療服務				
醫療支持服務				
健康會員計劃	127,629	8.2	120,979	10.1
其他醫療支持服務	5,683	0.4	5,700	0.5
價值醫療服務				
健康醫療綜合服務包	120	0.0	13,185	1.1
醫藥銷售業務	72,700	4.6	109,805	9.1
小計	206,132	13.2	249,669	20.8
企業服務及數字營銷服務				
企業服務				
內容服務	888,118	56.8	576,989	48.0
信息技術服務	386,882	24.8	296,182	24.7
數字營銷服務	80,538	5.2	77,695	6.5
小計	1,355,538	86.8	950,866	79.2
其他	848	0.0	240	0.0
總計	1,562,518	100.0	1,200,775	100.0

本集團的收入由2024年的人民幣1,200.8百萬元增長至2025年的人民幣1,562.5百萬元，主要由於本公司積極調整服務結構及類別，著力於企業服務，本集團的企業服務及數字營銷服務分部增長強勁，產生的收入由2024年的人民幣950.9百萬元增至2025年的人民幣1,355.5百萬元，該部分佔本集

團總收入的比重為86.8%。其中，在企業服務下的信息技術服務中，AI數字員工的銷售在2025年產生收入為32.1百萬元，該項目為2025年首度產生直接銷售收入。健康醫療服務產生的收入由2024年的人民幣249.7百萬元減少至2025年的人民幣206.1百萬元，該部分收入佔本集團總收入的比重為13.2%。健康醫療綜合服務包產生的收入由2024年的人民幣13.2百萬元減少至2025年的人民幣0.1百萬元，乃本集團積極調整服務結構所致。

銷售成本

本集團的總銷售成本由2024年的人民幣834.9百萬元上升至2025年的人民幣1,086.2百萬元，與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由2024年人民幣365.9百萬元上升至人民幣476.3百萬元，及本集團於2025年的毛利率為30.5% (2024年：30.5%)，同比維穩。本集團的毛利率主要受本集團的業務組合、定價政策及成本結構的影響，而毛利總額增長乃業務增長所致。

分部毛利及毛利率

各分部毛利及毛利率如下：

	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
健康醫療服務				
醫療支持服務	44,300.4	33.2%	42,036.0	33.2%
價值醫療服務	4,443.6	6.1%	27,822.2	22.6%
小計	48,744.0	23.6%	69,858.2	28.0%
企業服務及數字營銷服務				
企業服務	397,504.1	31.2%	268,666.7	30.8%
數字營銷服務	30,006.0	37.3%	27,201.2	35.0%
小計	427,510.1	31.5%	295,867.9	31.1%
其他	38.7	4.6%	184.5	76.7%
總計	476,292.8	30.5%	365,910.6	30.5%

本集團醫療支持服務於2025年內獲得毛利44.3百萬元(2024年：42.0百萬元)，毛利率33.2%(2024年：33.2%)，毛利率保持穩定；由於公司調整業務結構，價值醫療服務獲得毛利4.4百萬元(2024年：27.8百萬元)，毛利率6.1%(2024年：22.6%)；企業服務由於收入增長強勁，獲得毛利397.5百萬元(2024年：268.7百萬元)，毛利率31.2%(2024年：30.8%)，毛利率表現穩定；數字營銷服務獲得毛利30.0百萬元(2024：27.2百萬元)，毛利率37.3%(2024年35.0%)，較2024年小幅上升，其他業務獲得38.7千元(2024年：184.5千元)。

其他收入淨額

本集團於2025年錄得其他收入淨額人民幣5.1百萬元，而2024年則錄得其他收入淨額人民幣2.1百萬元，主要由於本集團對公司募集資金尚未使用部分所產生的利息收入，該部分利息收入由2024年的人民幣1.1百萬元上升至2025年的人民幣5.6百萬元。此外，政府補貼減少，由2024年的人民幣1.8百萬元減少至2025年的人民幣1.0百萬元，以及由於美元對人民幣的匯率波動，致匯兌損失由2024年人民幣0.9百萬元升至2025年的人民幣1.5百萬元。

銷售開支

本集團的銷售開支由2024年的人民幣203.2百萬元減少10.0%至2025年的人民幣182.9百萬元，主要反映出本公司上市後減少了在各渠道推廣的力度，原因為本公司受惠於市場知名度提升。

行政開支

本集團的行政開支由2024年的人民幣54.0百萬元上升24.6%至2025年的人民幣67.3百萬元，主要由於公司的辦公費用、人員薪酬及計提的信用減值損失增加的影響。

研發成本

本集團的研發成本由2024年的人民幣97.0百萬元上升74.2%至2025年的人民幣169.0百萬元，主要由於公司加大AI數字員工計劃的研發投入以及加大基層醫共體項目的研發投入所致。

融資成本

本集團的融資成本由2024年的人民幣4.5百萬元下降46.7%至2025年的人民幣2.4百萬元，主要是由於公司調整了融資結構，減少了銀行借款並降低借款成本，從而融資成本減少。

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動指因授予投資者的優先權利而產生的責任金額變動，在事件發生時將本集團的股份贖回為現金。此等事件超出投資者和本集團的控制範圍。優先權利已於本集團的股份在聯交所主板上市時終止，相關贖回負債已重新分類至權益。2025年度已經不再有購回負債賬面值變動。

除稅前盈利(虧損)

由於上述原因，我們於2025年錄得除稅前盈利人民幣59.3百萬元，而於2024年錄得除稅前虧損人民幣263.8百萬元。

所得稅

於2025年，本集團的所得稅開支相對維穩，2025年為人民幣5.0百萬元(2024年：人民幣5.4百萬元)。

盈利(虧損)淨額

由於上述原因，本集團2025年盈利淨額為54.3百萬元，而2024年本集團的虧損淨額為269.2百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充本集團根據國際財務報告準則列報的綜合財務報表，本集團在2022至2024財政年度還採用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)(定義見下文)作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則的要求，或按照國際財務報告準則所呈列。

本集團將經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)定義為年內虧損，並加回贖回負債賬面值變動及上市開支。贖回負債的賬面值屬非現金性質。上市開支為與全球發售有關的開支。

經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)通過與其幫助本集團管理層的相同方式，為投資者在了解及評估本集團的綜合經營業績時提供有用資料。

由於優先權利已於本集團的股份在聯交所主板上市時終止，相關贖回負債已重新分類至權益，所以2025年度已無需採用經調整淨利潤作為額外財務計量。

作為對比，2024財政年度經調整淨利潤為22.8百萬元，2025財政年度淨利潤為54.3百萬元。

綜合資產負債表中選定項目的討論

流動資產及負債

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣114.4百萬元上升至截至2025年12月31日的人民幣174.8百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收賬款由2024年的144.2百萬元增加至2025年的291.0百萬元及(ii)現金及現金等價物由2024年的人民幣260.2百萬元增加至人民幣271.5百萬元，部分被因業務增長致使貿易及其他應付款項由2024年208.6百萬元增加至301.3百萬元所抵銷。

存貨及其他合約成本

本集團的存貨及其他合約成本主要包括藥物及健康商品。本集團的存貨由截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要由於公司減少於藥品零售業務的投入。此外，於報告期內，福建健明堂大藥房連鎖有限公司增加其註冊資本，導致本集團的權益由51%攤薄至49%。因此，其不再為本集團的附屬公司，其財務業績亦不再綜合入賬至本集團財務報表，導致本集團綜合存貨結餘有所減少。

合約資產

本集團的合約資產指本集團就本集團已完成但尚未達到服務合同中所載的向客戶收費的時間安排或條件而享有的代價權利。本集團的合約資產維持不變，截至2025年12月31日為人民幣0.1百萬元，截至2024年12月31日為人民幣0.1百萬元。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣144.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣291.0百萬元，主要與本集團的企業及數字營銷服務的擴充一致，主要是內容服務收入增漲了54%，導致了應收賬款的增加；此外部分重要客戶的應收款略有增加。

預付款項

本集團的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣27.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣23.8百萬元，主要因與醫療支持服務的供應商建立較強的信用合作關係，進而減低支付預付款項的需要。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日止的人民幣208.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣301.3百萬元，隨著業務的增長，收入的增加，採購支出和應付款也隨之增加。

合約負債

本集團的合約負債保持相對穩定，於2025年12月31日為人民幣54.7百萬元（2023年：人民幣58.0百萬元）。

貸款及借款

截至2025年12月31日，本集團的流動貸款及借款減少至人民幣31.2百萬元（2024年：人民幣55.5百萬元），原因是調整了本集團的銀行融資結構，償還了部分較高融資成本的貸款。

贖回負債

本集團的贖回負債來自本公司發行予若干首次公開發售前投資者的可轉換可贖回優先股。可轉換可贖回優先股的所有優先權已於上市日期終止，相關贖回負債已重新分類為權益。

或然負債

截至2025年12月31日及截至2024年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

非流動資產

本集團由截至2024年12月31日的資產總淨值人民幣231.8百萬元上升至截至2025年12月31日的資產總淨值人民幣282.8百萬元。

本集團的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣8.7百萬元上升至截至2025年12月31日的人民幣17.7百萬元，主要是由於使用權資產的增加，該項資產的增加是由於公司完成收購福州藍圖健康管理有限公司後，納入其所擁有之設備等資產。該交易構成符合最低豁免水平的交易，且獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條的規定。

本集團的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣81.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣59.0百萬元，主要由於前期投入於AI數字員工計劃等項目的無形資產的攤銷所致。

本集團的商譽由截至2024年12月31日為人民幣8.6百萬元下降至截至2025年12月31日的人民幣2.9百萬元，主要由於上文所述，於報告期內福建健明堂大藥房連鎖有限公司增加註冊資本，其後該公司不再為我們的附屬公司，其商譽亦終止確認。

流動資金及財務資源

本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣260.2百萬元增加至2025年12月31日的人民幣271.5百萬元，主要由於本集團的經營活動產生的現金淨額，部分被融資活動及投資活動所用現金淨額所抵銷。

以下載列本集團的現金流概要。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	74,979	56,698
投資活動所用現金淨額	(25,468)	(81,714)
融資活動(所用)/所得現金淨額	(35,407)	116,552
現金及現金等價物增加淨額	14,104	91,536
年初的現金及現金等價物	260,229	168,693
匯率變動的影響	(2,821)	—
年末的現金及現金等價物	271,512	260,229

本集團經營活動產生的現金淨額由2024年的人民幣56.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣75.0百萬元。本集團投資活動的現金淨流出主要是由於支付購買無形資產的付款人民幣34.6百萬元及購買人民幣20.0百萬元理財產品，部分被贖回理財產品人民幣25.8百萬元所抵銷。本集團的融資活動的現金淨流出主要是由於本集團調整負債結構，將償還部分較高利息的銀行貸款及獲得較低利息的銀行貸款，償還銀行貸款人民幣65.4百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣40.0百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日，本集團的銀行貸款及借款總額為人民幣31.2百萬元(2024年：人民幣56.4百萬元)，全部將在一年內償還。所有貸款及借款均以人民幣計值，年利率介乎1.9%至14.65%(2024年：3.4%至14.65%)。

截至2025年12月31日，本集團的槓桿比率為約59.8%(2024年：59.8%)，此比率乃按總負債除以總資產計算。

主要財務比率及變動

毛利率

本集團的毛利率主要受本集團的業務組合、定價政策及成本結構的影響，在過去兩年裡保持穩定，於2024年及2025年均為30.5%。

淨利率及本公司權益股東應佔淨利率

由於本集團於2024年內存在贖回負債賬面值變動問題，因而本集團2024年淨利率為-22.4%，本公司權益股東應佔淨利率為-22.4%。本集團於2025年扭虧為盈，淨利率為3.5%，及本公司權益股東應佔淨利率為3.6%。

槓桿比率

本集團於2025年12月31日的槓桿比率為59.8%(2024年為59.8%)，總體保持穩定，此比率按總負債除以總資產計算。

流動負債率

本集團於2025年12月31日的流動負債率為58.9%(2024年為59.0%)，總體保持穩定，此比率按流動負債除以總資產計算。

淨負債率

本集團於2025年12月31日的淨負債率為-85.0% (2024年為-88.3%)，由於本集團持有貨幣資金超過現有流動負債，因而此比率表現為負數，體現本集團目前財務狀況健康，比率總體保持穩定，此比率按有息負債扣除現金及現金等價物後除以資產淨值計算。

股本收益率

本集團於2025年的股本收益率為19.2% (2024年為-116.1%)，由於本集團於2024年內存在贖回負債賬面值變動問題，因而2024年股本收益率體現為負數。2025年扭虧為盈後，股本收益率提升至19.2%。此比率按淨利潤除以期末資產淨值計算。

業務前景及展望

行業現狀及預測

當前，中國醫療健康產業正加速邁向「價值醫療」與「數智化」驅動的新週期。隨著真實世界研究(RWS)由輔助手段轉型為藥品研發及醫保准入的核心決策依據，行業對多維度、高價值臨床數據的需求呈現爆發式增長；同時，在合規趨嚴與降本增效的背景下，醫藥企業正由傳統人力營銷向精準數智化模式戰略轉型。展望未來，人工智能(AI)技術的深度滲透將重塑醫療互動范式，通過先進的技術賦能與數智化工具，行業將實現從臨床科研到商業化觸達的全鏈路效率革新，開啟數智化醫療服務的廣闊前景。

戰略聚焦及深耕企業服務生態

展望未來，本集團對中國醫療服務市場的持續增長及數字化轉型持有堅定信心。隨著真實世界研究(RWS)在臨床決策及藥物研發中的應用場景日益拓寬，本集團將依託深厚的醫生網絡，致力於獲取更廣泛且具深度、覆蓋多病種的真實世界臨床數據，以此強化核心競爭壁壘。本集團預期，通過持續深化與醫藥企業的戰略協作，企業服務板塊將實現跨越式增長，其在集團整體收入結構中的佔比及貢獻度有望穩步提升，成為驅動業績增長的核心引擎。

同時，本集團將提速構建覆蓋全國的企業服務戰略生態。通過在各重點區域與具備行業資源稟賦的夥伴組建合資平台，本集團將實現資源的高效整合與業務的屬地化深耕，旨在建立一個協同、敏捷且具有高滲透力的企業服務共同體，並通過生態化聯動全面釋放業務潛力。

數智化驅動：以AI技術重塑服務邊界與運營效率

本集團將持續加大對「AI數字員工」計劃的戰略性資源投入。通過訓練並部署專業的AI數字醫生助手與AI數字健康管家，本集團將構建起一個高效率、低成本的數智化互動體系。此舉不僅旨在提升醫生合作的深度與粘性，更通過為患者提供精準、可靠的健康管理服務，沉澱高質量的終端用戶資產。

依託AI技術的賦能，本集團將能以更具競爭力的成本結構，吸引並服務於更廣泛的醫藥企業客戶，推動企業服務規模實現指數級擴張。與此同時，本集團亦計劃向行業夥伴及客戶輸出經過深度訓練的AI數字員工，通過技術賦能幫助合作伙伴及客戶實現進一步的降本增效，從而開辟新的收入增長極，實現商業價值的共贏。

業務優化：存量業務穩健發展與資源精細化配置

在業務組合管理方面，數字營銷服務將緊隨醫療服務市場的擴容趨勢，通過強化與行業客戶的鏈接，確保貢獻持續且穩健的現金流。醫療支持服務作為連接用戶、提升品牌信度的高價值環節，將維持平穩且略有增長的發展態勢。

與此同時，本集團將根據市場環境的變化與股東利益最大化原則，持續實施資源的最優配置。鑒於健康醫療綜合服務包的市場反饋及醫藥零售行業受政策與線上渠道的雙重影響，本集團將戰略性縮減相關業務規模，並嚴格限制在醫藥銷售領域的資本性投入，以確保核心資源精準聚焦於高增長、高毛利的戰略板塊。

願景及展望

總體而言，憑藉已確立的生態護城河、領先的AI數智化應用以及不斷優化的成本控制能力，本集團對未來幾年的業務規模擴張及盈利能力提升保持高度樂觀。本集團將致力於通過業務模式的持續創新與經營效率的全面優化，快速提升收入水平，為股東創造長遠且可持續的投資價值。

所得款項用途

本公司全球發售中發行新股份的所得款項淨額(經扣除承銷佣金及相關開支後)約為港幣109.4百萬元(相當於約人民幣101.25百萬元)〔**所得款項淨額**〕。截至2025年12月31日，港幣1.85百萬元的所得款項淨額已經被使用。下表載列截至2025年12月31日本公司所得款項淨額的使用情況：

擬定用途	所得款項分配 (港幣百萬元)	於2025/12/31 已動用所得 款項淨額 (港幣百萬元)	於2025/12/31 未動用所得 款項淨額 (港幣百萬元)	動用所得 款項的 預期時間
業務擴張	66.19	1.05	65.14	2027年12月前
戰略投資或收購	22.97	0	22.97	2027年12月前
研發	15.86	0.8	15.06	2027年12月前
營運資金及一般企業用途	4.38	0	4.38	2027年12月前
總計	109.4	1.85	107.55	

有關所得款項淨額的擬定用途的詳情，請參考本公司日期為2024年12月18日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

重大收購及出售附屬公司

報告期內，本公司透過其全資附屬子公司，浙江健康之路科技集團有限公司，出售了本公司間接持有的非全資附屬公司福建健宸醫藥有限公司（「健宸醫藥」）51%的股權，總代價為人民幣1,677,900。出售完成後，健宸醫藥不再為本公司的附屬公司，而其相關財務表現、資產及負債於出售事項後將不會於本集團綜合財務報表入賬。詳細信息請參考本公司發佈於2025年12月24日及2026年1月19日之公告。

報告期後重大事項

除本公告所披露者外，於報告期後至本公告日期概無發生重大事項。

遵守企業管治守則

董事會致力確保本公司遵守良好的企業管治標準。董事會相信，良好的企業管治標準對本公司提供架構保障股東權益、提升公司價值、制訂其業務策略及政策以及提高其透明度和問責至關重要。

本公司已採納及應用上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）項下的原則作為本公司企業管治常規的基礎。於報告期內，本公司已遵守企業管治守則所載的全部適用守則條文，惟下文「主席及行政總裁」分節所述的偏離守則除外。

主席及行政總裁

企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定，主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人兼任。

目前，張萬能先生（「**張先生**」）為董事會主席兼行政總裁。張先生為本集團創辦人，自本集團註冊成立以來，一直營運及管理本集團。憑藉其在數

字醫療行業的豐富經驗，張先生負責本集團的整體管理、決策及策略規劃，且自本集團成立以來對本集團成長及業務擴張貢獻良多。

由於張先生為本集團發展的關鍵及彼於任何情況下均不會以任何方式損害本集團的利益，董事會認為，主席及行政總裁的角色由同一人(即張先生)擔任不會對本集團的利益構成任何潛在損害，反之對本集團的管理有利。

此外，由經驗豐富的人才組成的高級管理層及董事會營運可有效監察及平衡本集團主席兼行政總裁張先生的權力及職權。董事會目前由兩名執行董事(包括張先生)、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，故其組成的獨立程度相當大。

本公司致力實現高標準的企業管治，以維護股東的利益。董事會將於恰當及合適時經考慮本集團的整體情況後繼續檢討及考慮區分董事會主席及本公司行政總裁的職務。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，作為董事進行證券交易的行為守則。已向本公司所有董事作出特定查詢，且彼等各自已確認彼等於報告期內已遵守標準守則中所載的規定標準。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，即徐景先生、鄧曉嵐女士及章向明先生。徐景先生為審核委員會主席。審核委員會的職權範圍不比企業管治守則所載的職權範圍寬鬆。審核委員會的主要職責是協助董事會審核財務資料和報告流程、風險管理及內部控制系統、內部審計職能的有效性、審計範圍和外聘核數師的委任以及使本公司員工可對本集團的財務報告、內部控制或其他事項可能存在的不當行為提出關注的安排。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表，並與本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所討論有關本集團採納的會計政策及慣例的事宜。本集團的會計政策並無重大變動，且審核委員會對本集團採納的會計處理並無異議。審核委員會已建議董事會批准本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

核數師的工作範圍

本公告所載截至2025年12月31日止年度本公司綜合業績的數據已獲本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所同意，並獲董事會批准。畢馬威會計師事務所就此進行的審核工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則進行的核證業務，故畢馬威會計師事務所並未就本年度業績公告作出任何意見或核證結論。

股息政策及末期股息

本公司已採納股息政策，旨在平衡兩大目標：(i)透過參與本公司利潤為股東提供合理回報；及(ii)保留足夠儲備以支持本集團的長遠增長及財務穩定。

在考慮是否宣派、建議或派付任何股息時，董事會將考慮(其中包括)：

- 本集團的實際及預期財務表現與流動資金狀況(包括表現是否穩定或有所提升、現金流量的充足性、負債狀況，以及穩健財務管理對保障可持續發展的重要性)；
- 本集團的資金需求、投資或擴展計劃及未來發展需要(包括任何重大資本開支或擴展承諾)；
- 現行經濟狀況、市場前景，以及影響本集團業務的其他內外部因素(包括在不斷變化的市場環境下保持資金分配靈活性的需要)；及
- 董事會當時認為相關的任何其他因素。

本公司並無採用固定股息派付比率，並將考慮除派發股息外，透過股份購回、再投資增長計劃及提升營運效率等其他措施，提升股東回報。

儘管本集團於2025年扭虧為盈，但鑒於當前市場波動，董事會認為保留充足的現金流量及維持穩健的流動資金狀況乃審慎之舉。

經計及當前市況及本集團的財務狀況(包括未來發展及擴展計劃)，董事會已決議不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息(2024年：無)。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

董事已根據股東於2025年6月3日通過的決議案獲授予一般授權，以於批准之日至本公司下屆股東大會結束止期間不時於公開市場上購回本公司股份(「股份」)(「購回授權」)。根據購回授權，本公司獲准購回不超過該決議案獲通過之日已發行股份總數的10%(即87,770,480股股份)。

於報告期內，本公司以總代價約4,699,875港元(未計開支)於聯交所購回1,021,500股股份。

於報告期後，本公司以總代價約8,412,485港元(未計開支)於聯交所購回1,694,000股股份。

該等購回股份隨後持作庫存股份。截至本公告日，本公司共持有2,715,500股庫存股份。

購回股份詳情如下：

購回月份	購買股份 數目	每股購買價		所付 總代價 港元
		所付 最高價 港元	所付 最低價 港元	
2025年12月	1,021,500	4.75	4.27	4,699,875
2026年1月	1,694,000	5.06	4.91	8,412,485
總計	2,715,500	-	-	13,112,360

除上述者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

刊發年度業績公告及年報

本年度業績公告刊登於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.jkzlkj.cn。本公司截至2025年12月31日止年度的年報將刊登於上述聯交所及本公司網站，並將於適當時寄發予股東。

承董事會命
健康之路股份有限公司
董事會主席、執行董事兼行政總裁
張萬能

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事會包括執行董事張萬能先生及陳晶先生；非執行董事章向明先生；及獨立非執行董事徐景先生、Lu Tao博士及鄧曉嵐女士。