

专题研究报告 — 减值研究

香港医疗健康企业的减值重心，由研发管线 转向医疗服务

商誉、无形资产及物业、厂房及设备减值：香港上市医疗健康企业，FY2021–FY2025，281家发行人全面普查；2026年上半年另行列示



Valtech 编制本研究的原因

1

分析减值趋势

减值按市值组别及细分行业落在何处、由什么触发、可收回金额如何计量，以及审计师如何回应，FY2021–FY2025。

2

重温披露清单

确认减值时，《香港会计准则》第36及38号、《香港财务报告准则》第3及13号、香港交易所及会财局的期望，供编制者、审计委员会及审计师在FY2026年末时参考。

范围

资产

商誉、无形资产（包括IPR&D）、PPE（包括使用权资产及在建工程）

期间

FY2021–FY2025经审计数字；2026年上半年中期数字作备忘

覆盖

主板及GEM全部281家发行人的全面普查：1,131个上市发行人年度

市值组别

大型股 ≥ 500亿港元 · 中型股 50–500亿港元 · 小型股 < 50亿港元

基础

HKFRS / IFRS总额；按中国企业会计准则（CAS）报告者另行列示

本报告涵盖的内容

01	关键数字	以四个数字概览五年减值
02	减值落在何处	中型股占减值总额一半，小型股占逾三分之一
03	发行人减值的频率	在一般年度，约五分之一至三分之一的发行人确认减值
04	减值周期	减值来源由定价转向新冠，再转向收购得来的医疗服务业务
05	减值触发因素	定价政策、需求崩塌及收购失利带动减值
06	评估方法	以使用价值为主；披露余量（headroom）的情况罕见
07	审计结果	减值常见于关键审计事项；没有非无保留意见以减值作为其基础
08	FY2026 关注事项	我们预期在FY2026年末时较受关注的事项
09	披露清单	确认减值时适用的21项披露清单
10	2026年上半年中期备注	中期备注：不属任何趋势的一部分
11	方法及汇率说明	如何解读数字

以四个数字概览五年减值

288亿元

指示性总额（人民币），
FY2021–25

全部281家发行人；港元及美元
按假设平均汇率换算。属粗略估算。

≈66亿元

FY2023–25每年水平（人
民币，指示性）

FY2021年为人民币34亿元。
FY2024年最高，为人民币67亿
元。

49%

由中型股确认

小型股37%，大型股13%。小型
股在FY2021及FY2023年居首。

0

以长期资产减值为基础的
非无保留意见

保留意见涉及金融资产及其他事
项；无法表示意见涉及持续经营
。

本研究为全面普查：281家发行人（20家大型股、约80家中型股、约175家小型股，包括已离场者），共1,131个上市发行人年度，每个年度均与发行人本身的公开文件核对。59个发行人年度（5%）无法核实，已在完整报告中列出。六家主要业务并非医疗健康的发行人不计入总额。

281家发行人、三个市值组别、六个细分行业，逐年核对

市值组别	制药 / 中药	生物科技	CRO / CDMO	医疗器械	医疗服务	分销	合计
大型股 (≥ 500亿港元)	5	5	8	0	0	2	20
中型股 (50–500亿港元)	22	27	2	17	9	3	~80
小型股 (< 50亿港元)	~29	~44	~4	~25	~48	~19	~175
期内离场	3	0	0	2	3	0	8

20家大型股

药明康德、恒瑞医药、百济神州、药明生物、翰森制药、信达生物、石药集团、科伦博泰、京东健康、药明合联、金斯瑞生物科技、中国生物制药、康方生物、康龙化成、凯莱英、复星医药、荣昌生物、上海医药、百奥赛图、泰格医药

不计入总额

六家主要业务并非医疗健康的发行人；化妆品、消费健康及投资控股类公司已从发行人名单中剔除

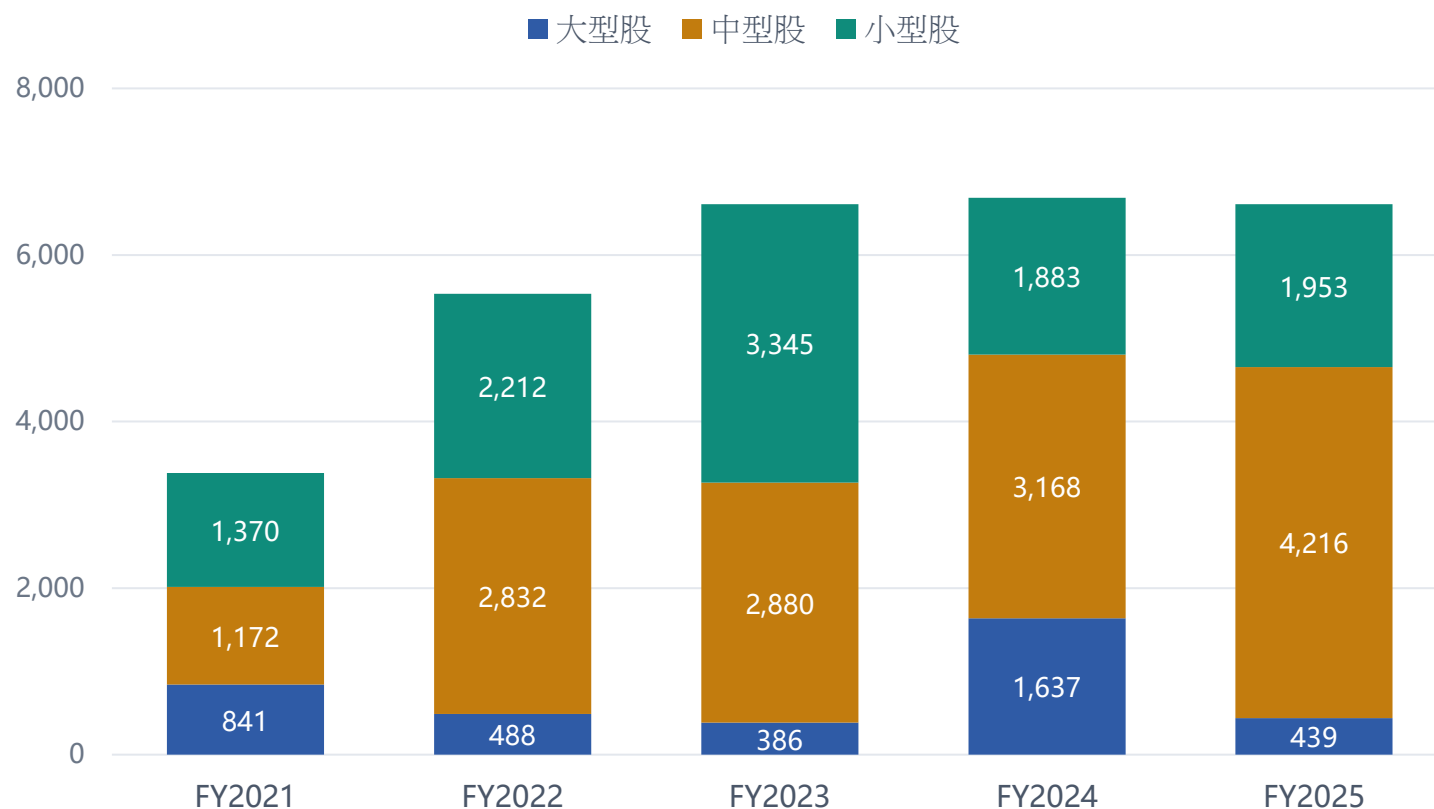
普查覆盖（发行人年度）

早前各轮已核实	258
发现范围内减值	214
零（依据文件内容）	600
无法核实（CNV）	59
上市发行人年度	1,131
该年度未上市	274
合计 (281 × 5)	1,405

上市前年度及招股书数字不计算在内。无法核实的年度主要是业绩公告没有逐项列示开支的小型股。

中型股占减值总额一半，小型股占逾三分之一

指示性总额，所有货币（人民币百万元）



合计，人民币百万元

	所有货币*	只计人民币
FY2021	3,383	2,681
FY2022	5,532	4,840
FY2023	6,611	5,187
FY2024	6,689	5,385
FY2025	6,608	5,591
FY21-25	28,823	23,684

比例：中型股49%、小型股37%、大型股13%。

* 指示性总额，属粗略估算：港元及美元按2021-25年假设平均汇率换算。不包括CAS报告发行人及不计入总额的项目。

以假设平均汇率计算单一总额

年度	人民币 / 美元	港元 / 美元	人民币 / 港元
2021	6.4515	7.7779	0.8295
2022	6.7261	7.8337	0.8586
2023	7.0467	7.8318	0.8998
2024	7.1217	7.8035	0.9126
2025	7.1429	7.7967	0.9161
假设平均 2021-25	6.8978	—	0.8833

来源：国家统计局统计公报（人民币年平均中间价）；香港税务局平均汇率。人民币兑港元为推算。

备注：属粗略估算

各年汇率不同，但每年均采用单一假设平均汇率。若每年改用当年汇率，各年总额变动幅度为-0.9%至+0.9%。

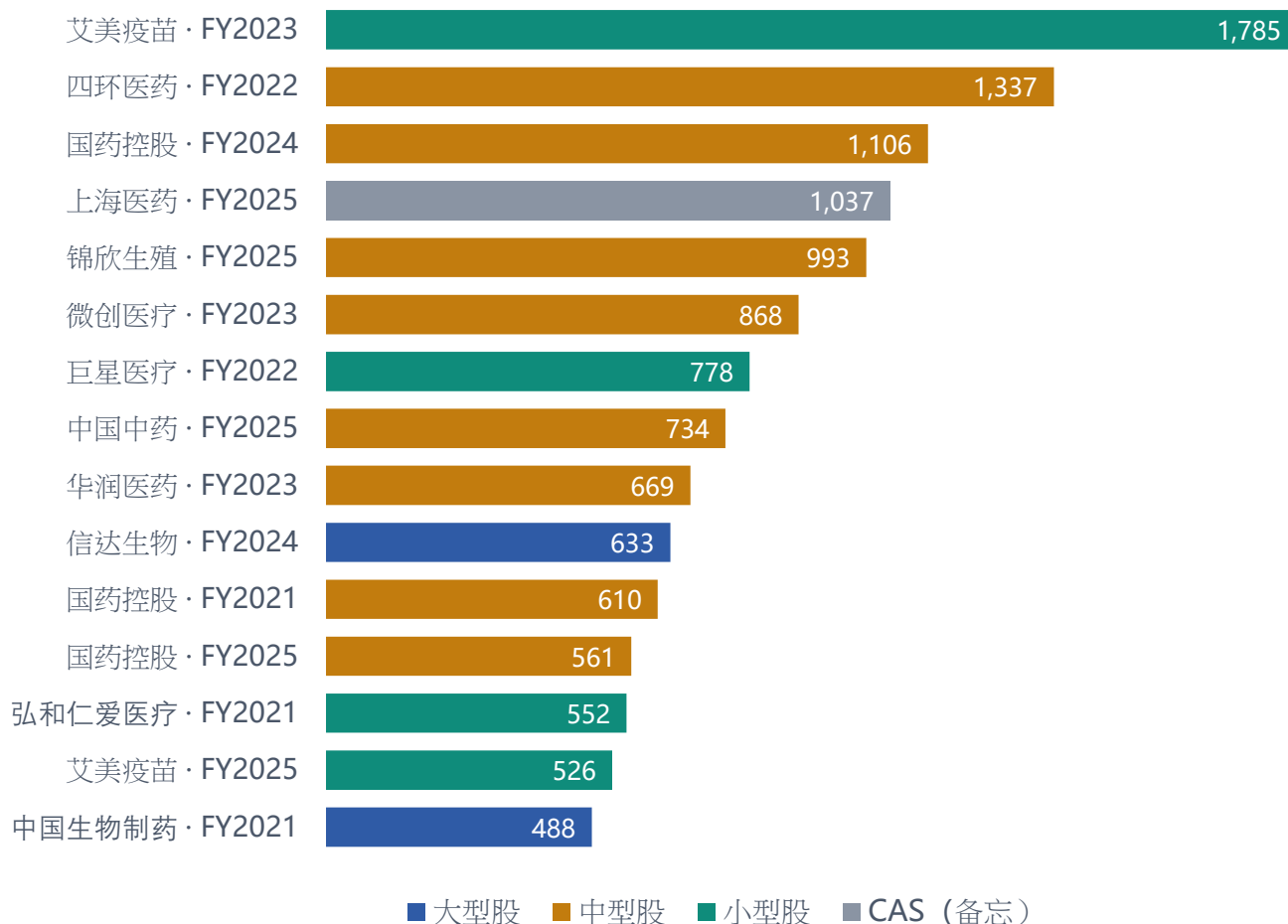
包括

以人民币报告的IFRS / HKFRS发行人；港元发行人（如医思健康、希玛眼科、李氏大药厂、远大医药）；美元发行人（微创医疗、金斯瑞生物科技、和黄医药、再鼎医药）。新加坡元发行人按约人民币5.2换算

不包括

CAS报告发行人（上海医药、泰格医药、丽珠集团、温州康宁医院）；六家非医疗健康发行人；不计入总额的项目；所有中期数字

15个最大的发行人年度合计人民币126.8亿元



最大几笔减值的背后

艾美疫苗 FY2023: 世卫宣布新冠紧急状态结束后, AIM Liverna mRNA业务的商誉及开发成本

四环医药 FY2022: 第六及第七批带量采购后, 仿制药及原料药厂房的PPE

国药控股 FY2024: 零售药房、分销及器械业务的商誉

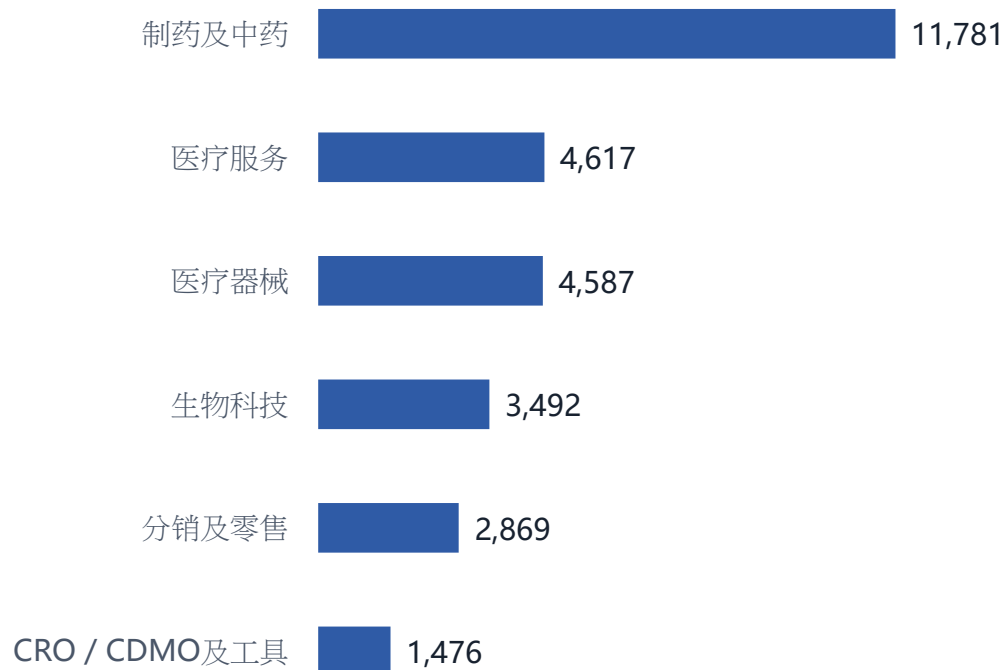
锦欣生殖 FY2025: SB 729法案延后实施后, 美国生殖中心管理公司HRC

巨星医疗 FY2022: 收购的分销附属公司

中国中药 FY2025: 配方颗粒业务商誉进一步减记

制药及中药居首；医疗服务商誉在周期后段上升

FY2021-25合计（人民币百万元）



人民币百万元	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
制药及中药	1,678	2,758	3,471	1,455	2,418
医疗服务	694	832	629	666	1,796
医疗器械	292	1,555	1,147	967	625
生物科技	28	98	1,028	1,559	780
分销及零售	690	78	119	1,379	603
CRO / CDMO及工具	1	210	218	662	385

深色：≥ 人民币1,500百万元；浅色：≥ 人民币600百万元。医疗服务由FY2024年的人民币666百万元升至FY2025年的人民币1,796百万元（锦欣生殖、海吉亚医疗、医思健康、联合医学、新世纪医疗）；分销在FY2024年见顶（国药控股、叮当健康）。

在一般年度，约五分之一至三分之一的发行人确认减值

市值组别	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025
大型股	3 / 15 · 20%	5 / 17 · 29%	6 / 19 · 32%	8 / 20 · 40%	5 / 20 · 25%
中型股	10 / 59 · 17%	18 / 60 · 30%	19 / 61 · 31%	21 / 62 · 34%	24 / 70 · 34%
小型股	25 / 115 · 22%	27 / 132 · 20%	38 / 141 · 27%	52 / 149 · 35%	46 / 166 · 28%
所有组别	38 / 189 · 20%	50 / 209 · 24%	63 / 221 · 29%	81 / 231 · 35%	75 / 256 · 29%

每格显示当年有范围内减值的上市发行人数目 / 当年上市发行人数目。各市值组别的比率相近，因此组别之间的差异在于减值规模，而非发生频率。

减值来源由定价转向新冠，再转向收购得来的医疗服务业务



总额由FY2021至FY2023年翻倍，其后维持在每年约人民币66亿元。产品相关减值在FY2022至FY2024年见顶；FY2025年，医院、辅助生殖、眼科及医美集团的商誉减值成为主角。

定价政策、需求崩塌及收购失利带动减值

触发因素类别	制药及中药	生物科技	CRO / CDMO	医疗器械	医疗服务	分销
中国定价及采购政策	四环医药、中国中药			巨星医疗、昊海生物科技（人工晶体）	海吉亚医疗	
新冠需求崩塌	艾美疫苗	康希诺生物、云顶新耀、开拓药业			弘和仁爱医疗、云康集团	
授权或项目终止	东阳光长江药业、三生制药、李氏大药厂	信达生物、药明巨诺、云顶新耀、腾盛博药、开拓药业		心通医疗、先健科技	Raily	
监管审批及牌照	李氏大药厂（土地）			启明医疗（TriGUARD3）	锦欣生殖（SB 729、老挝）	
收购的现金产生单位表现不足	康哲药业（Xili）、Kontafarma		药明康德、昭衍新药、康龙化成	微创医疗	希玛眼科、医思健康、华润医疗、新世纪医疗、康健国际	叮当健康（药房）
策略性退出或出售			药明康德（持作出售，备忘）	启明医疗（产业园）		
融资及持续经营		创胜集团（关联已撤回）		微创医疗（契诺）		
实物损毁					中国生物科技服务（BNCT，暴雨）	
汇率、制裁、BIOSECURE	未有提及	未有提及	未有提及	未有提及	未有提及	未有提及

各市值组别受到不同类型的冲击

● 大型股

收购、授权及出售

药明康德的Pharmapace及Unit F、康龙化成的英国生物制剂业务，以及信达生物、中国生物制药及恒瑞医药终止或降低优先次序的项目。没有大型股确认超过人民币2亿元的商誉减值。

13%

占FY2021–25指示性总额

● 中型股

政策及需求冲击整条产品线

四环医药的仿制药（带量采购）、中国中药的配方颗粒、华润医药、东阳光长江药业的丙肝资产、国药控股的药房、锦欣生殖的美国业务及海吉亚医疗的苏州医院。

49%

占FY2021–25指示性总额

● 小型股

新冠、消费疲弱及融资周期

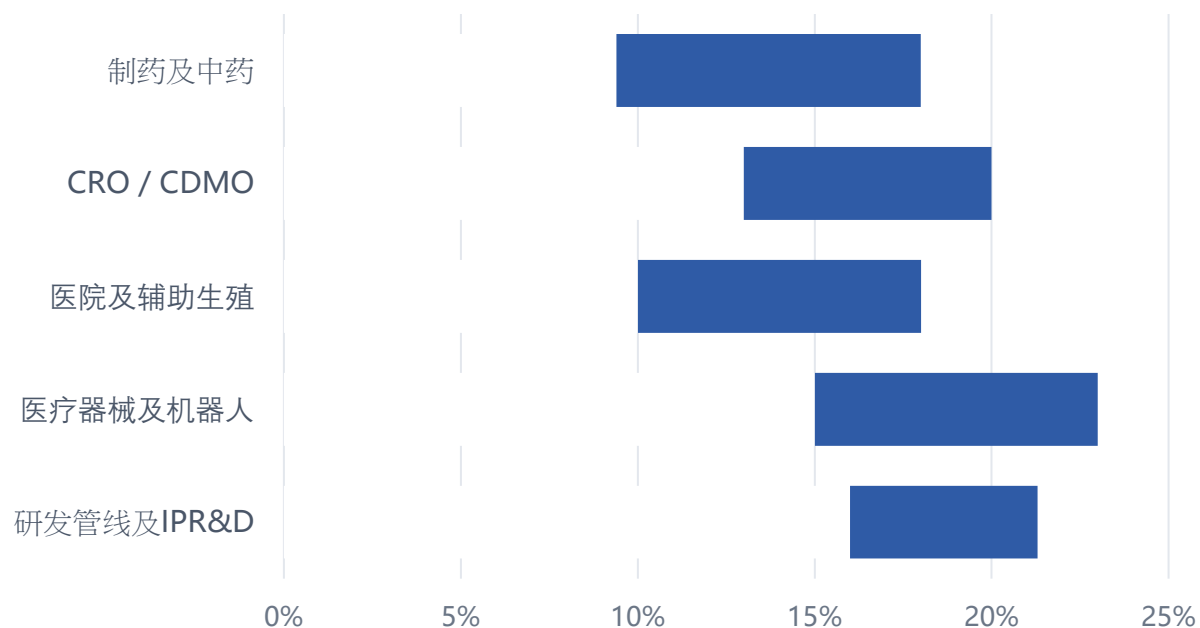
往往是一次性大额减值：艾美疫苗的mRNA业务、弘和仁爱医疗的托管医院、巨星医疗收购的分销公司、医思健康及希玛眼科的诊所，以及药明巨诺、开拓药业及启明医疗放弃的项目。

37%

占FY2021–25指示性总额

以使用价值为主；披露余量（headroom）的情况罕见

按现金产生单位类型披露的税前折现率



制药及中药：9.4–18% · CRO / CDMO：13–20% · 医院及辅助生殖：10–18.01% · 医疗器械及机器人：15–23% · 研发管线及IPR&D：16–21.3%

中国中药把天江药业的折现率由10.09%下调至9.61%，仍将其商誉全数减记。永续增长率：1.76–3%，并有下调趋势。

量化余量或盈亏平衡点（5）

锦欣生殖 FY2025 · 中国中药 FY2025 · 微创医疗 FY2023 · 药明康德 FY2024 · 复星医药 FY2025（推算）

只有一般性陈述（6）

中国生物制药 · 康龙化成 · 石药集团 · 恒瑞医药 · 信达生物 · 药明生物

已减值：列示可收回金额（6）

海吉亚医疗 · 华润医疗 · 启明医疗 · 新世纪医疗 · 云顶新耀 · 康龙化成 FY2024

只有税后折现率，或没有折现率（3）

云顶新耀 FY2024（税后） · 四环医药 FY2022（税后） · 四环医药及华润医疗2023年补充公告

减值常见于关键审计事项；非无保留意见无一以减值为基础

16份中有12份

关键审计事项样本中可阅读的审计师报告，载有至少一项长期资产减值关键审计事项



样本偏向已知有减值的发行人，因此并非整体比率。

商誉庞大的发行人普遍有减值关键审计事项

但部分最大的减值在确认当年并非关键审计事项：中国生物制药FY2024及药明康德的持作出售减记。

没有非无保留意见以减值作为其基础

在整个普查中，没有任何保留意见或无法表示意见以商誉、无形资产或PPE减值作为其基础。保留意见涉及金融资产、应收款项及其他事项。

无法表示意见大多以持续经营为基础

若无法表示意见与减值发生于同一年度，两者均按披露列示（见下一页）。我们不推断两者之间存在因果关系。

非无保留意见及持续经营段落（按披露列示）

FY	发行人	审计师	审计结果	审计师所述基础
2023	中国再生医学 8158 (GEM)	CCTH	保留意见	其他应收款项范围受限；非长期资产
2023, 2025	微创医疗 0853	毕马威	无保留 + MU	债务到期及契约；载有减值关键审计事项
2023-25	培力控股 1498	未核实	无保留 + MU	流动负债净额
2024	创胜集团 6628 (18A)	德勤	无法表示意见	经审计师确认，只涉及持续经营；较早一段有关可收回金额的段落已撤回
2024	开拓药业 9939	罗兵咸永道	无保留 + MU	持续经营
2024, 2025	圣诺医药 2257	中汇安达	保留 + MU	以公允价值计量且其变动计入损益的基金投资（金融资产）
2024	中国再生医学 8158	Linksfield	保留 + MU	应收款项范围受限的可比性
2025	开拓药业 9939	罗兵咸永道	无法表示意见	多项持续经营不确定性
2025	创胜集团 6628	安永	无法表示意见	只涉及持续经营；商誉人民币4.719亿元未减值
2025	Beijing Biostar 2563 (CAS)	WUYIGE	保留意见	基金赎回的预期信贷亏损（金融资产）
2025	北海康成 1228	HLB	无保留 + MU	负债净额
2021-22	Pa Shun 0574	CCTH	无法表示意见	持续经营不确定性及范围受限，包括一个物业发展项目（并非商誉、无形资产或PPE）
2021-25	中国泰凌医药 1011	多家	无法表示意见	持续经营
2022	巨星医疗 2393	未核实	无法表示意见	与持续经营有关的多项不确定性。同年亦确认人民币7.78亿元减值（仅作背景）
2021-25	三爱健康 1889	未核实	保留意见	诉讼拨备
2022	复宏汉霖 2696	未核实	保留意见	以公允价值计量且其变动计入损益的票据（金融资产）

MU：与持续经营有关的重大不确定性。未核实：审计师名称未经核实。

创胜集团FY2024：使用价值与持续经营

The value-in-use calculations are prepared based on a cashflow projection based on the assumption of the Group's going concern. Consequently, we were unable to obtain sufficient appropriate audit evidence... to assess the recoverable amounts of goodwill...

(大意：使用价值计算所依据的现金流预测以贵集团持续经营为假设；因此，我们未能取得充分适当的审计证据以评估商誉.....的可收回金额。)

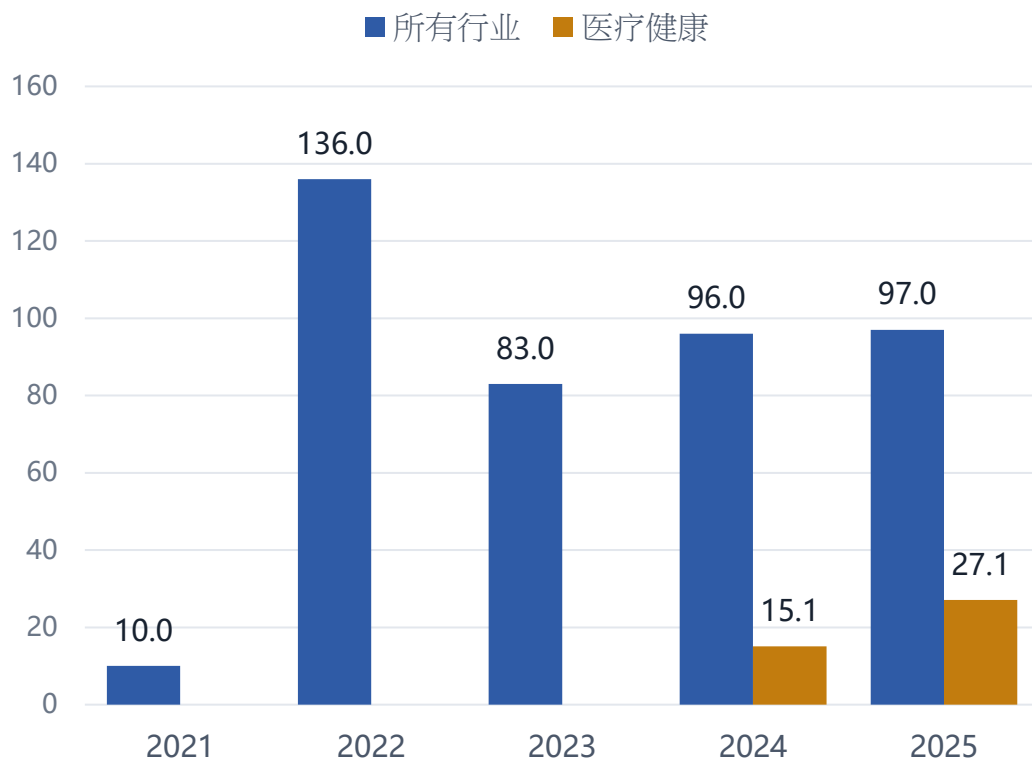
审计师报告摘录，FY2024业绩公告，2025年3月30日

- **2025年3月30日**
业绩公告载有该摘录，涉及商誉人民币4.719亿元、PPE人民币3.211亿元、IPR&D人民币9,540万元及使用权资产人民币2,320万元
- **2025年3月31日**
该段落删除；审计师确认无法表示意见只与持续经营事项有关。年报并无此段落
- **至2026年6月30日**
该商誉未有确认减值；FY2025意见再次为以持续经营为基础的无法表示意见

给编制者及审计师的一般提示：若已披露持续经营不确定性，使用价值现金流与融资计划是否一致值得明确关注（清单第20项）。

美国同业方向一致：2025年由支付方及医疗服务提供方带头

美国商誉减值，十亿美元（Kroll）



未取得2021-23年的医疗健康数字。

政策触发因素相似

艾伯维的Imbruvica在被选入《降低通胀法案》价格谈判后确认21亿美元减值，与四环医药及中国中药因带量采购而确认的减值如出一辙。

最新一轮以医疗服务为主

美国2025年最大的医疗健康减值包括Centene及CVS（支付方及医疗服务提供方）以及仿制药企业晖致。香港FY2025年最大的减值同样出现在医疗服务提供方：锦欣生殖（辅助生殖）及海吉亚医疗（医院）。

IPR&D会计处理不同

美国公认会计原则下，以资产收购取得的IPR&D须即时列作开支（百时美施贵宝 / Karuna，121亿美元）。HKFRS发行人将其资本化并每年测试，因而出现信达生物及云顶新耀的核销。

支付方及医疗服务提供方。支付方是支付医疗费用的机构：健康保险公司及管理式医疗公司，例如Centene。医疗服务提供方是提供医疗服务的机构：医院、诊所及药房。CVS两者兼备，既拥有保险公司Aetna，亦经营药房及诊所。

我们预期在FY2026年末时较受关注的事项

以下为供编制者、审计委员会及审计师参考的一般主题。所提及的公司仅为取自其公开文件的例子；我们预期就这些公司而言，所述事项可能成为关键判断范畴或关键审计事项。本页并非对任何具名公司的意见或建议。

停牌及未刊发业绩

若业绩延迟刊发或股份停牌，年末时对可收回性、持续经营以及商誉与被投资公司减值的评估可能密切相关。例子：微创集团（0853、2252、2172、2160；自2026年9月1日起停牌）及Ab&B Bio-Tech（自2026年4月1日起停牌）。

余量所剩无几的单位

在确认大额减值后，剩余账面价值往往接近可收回金额，因此增长率或折现率假设的微小变动亦有影响。例子：锦欣生殖披露其HRC单位于2025年底的余量为人民币2,310万元。

持续经营与使用价值并存

若已披露持续经营不确定性，使用价值现金流与融资计划是否一致，相信会受到关注。例子：在持有商誉或IPR&D的同时披露持续经营不确定性的发行人，例如创胜集团及启明医疗。

医疗服务商誉

FY2025年减值增幅最大的是医院、诊所、辅助生殖、眼科及医美。此类业务的商誉可能仍是焦点。持有重大医疗服务商誉或近期曾确认减值的发行人例子：海吉亚医疗、医思健康、希玛眼科及联合医务。

同一业务反复减值

若发行人在多于一个年度确认减值，最新预测的基础相信会受到仔细审视。在多个年度确认减值的发行人例子：华润医药（FY2021–25）、药明巨诺（FY2023–25）及艾美疫苗（FY2023及FY2025）。

商誉庞大，敏感度披露有限

若商誉相对总资产庞大而披露只属一般性陈述，市场或会期望按《香港会计准则》第36号第134(f)段作敏感度披露。商誉结余庞大的发行人例子：康龙化成、中国生物制药（礼新医药）、华润医疗及上海医药。

海外CRO / CDMO附属公司

美国及英国的服务附属公司面对较弱的生物科技需求。曾就此类单位确认减值的发行人例子：昭衍新药（Biomere）、康龙化成（英国生物制剂）及金斯瑞生物科技（ProBio、CustomArray）。

新上市发行人

2025–26年约有45家医疗健康发行人上市。已资本化或收购的IPR&D须每年进行减值测试。核心产品的核销亦可能引起《上市规则》第13.24条的相关问题。

规则及准则变动

转用中国企业会计准则的发行人不能拨回减值。香港交易所有关非无保留意见的披露要求适用于2025年7月1日或之后开始的财政年度。《香港财务报告准则》第18号自2027年1月1日起生效。国际会计准则理事会的商誉项目仍在重新审议中。

确认减值时：识别

#	要求	参考	良好做法	常见不足
1	商誉、无确定可使用年期无形资产及IPR&D的年度测试	HKAS 36.10、36.96; HKAS 38.108	列明测试日期；按项目及阶段列出IPR&D，并确认每项均已测试。	只在出现迹象时测试IPR&D；减值净额计入「其他收益」。
2	PPE及有限可使用年期无形资产的减值迹象检讨	HKAS 36.9、36.12–14	列明带量采购 / 国家医保目录、DRG / DIP、保险定价、临床试验失败、牌照丧失、新冠产能闲置、市值低于净资产等。	笼统的「没有减值迹象」。
3	识别现金产生单位，商誉分配不大于经营分部	HKAS 36.68–73、36.80	按现金产生单位及分部列示商誉；解释医院层面的现金产生单位。	商誉合并计算；现金产生单位变动未作解释。
13	开发成本资本化	HKAS 38.57、38.54	按项目列明开始资本化的阶段。	早期阶段即资本化，未符合第38.57段的条件。
14	收购时取得的IPR&D及商誉	HKFRS 3.B31、3.32; HKAS 38.34	按资产列示IPR&D公允价值及成功概率；交易后持续跟进。	IPR&D并入商誉；没有跟进。
15	摊销开始时间及可使用年期	HKAS 38.97、38.104	于获批或上市时开始摊销；年期不超过独占期。	延迟开始摊销；年期长于专利期。

确认减值时：计量

#	要求	参考	良好做法	常见不足
4	可收回金额的基础	HKAS 36.18、36.134(c)	按现金产生单位列明使用价值或公允价值减出售成本及其理由；各年一致。	未列明基础。
5	关键假设及其来源	HKAS 36.134(d)(i)–(ii)	收入路径、利润率、带量采购价格下降、病人数量、占用率，并列明来源。	「过往表现及预期」的套语。
6	五年以上预测的理据	HKAS 36.33(b)	解释专利年期、上市爬坡期或医院成熟期（锦欣生殖7年；微创医疗11年）。	期限长且缺乏支持的高增长预测。
7	永续增长率	HKAS 36.33(c)、36.134(d)(iv)	按现金产生单位列出数字，并以长期消费物价指数或GDP作基准。	「与通胀一致」，没有数字。
8	折现率	HKAS 36.55–57、A15–A21、36.134(d)(v)	按现金产生单位列示税前折现率、上年比较数字及其构成。	只列税后折现率；全集团单一折现率。
10	公允价值减出售成本：层级、估值技术、输入值	HKAS 36.134(e)；HKFRS 13.93	列明第三级；成功概率、倍数、每平方米价格、成新率及其区间。	依赖估值师；未披露输入值。
20	持续经营与使用价值的一致性	HKAS 1.25；HKAS 36.33	使用价值现金流与持续经营评估及融资计划一致。	使用价值假设的融资为审计师所质疑。

确认减值时：披露及管治

#	要求	参考	良好做法	常见不足
9	余量及合理可能变动	HKAS 36.134(f)	余量金额或百分比，以及令余量消失的各项关键假设变动。	「不会导致减值」，没有数字。
11	按现金产生单位、分部及资产类别列示亏损；相关事件	HKAS 36.126、36.129–130	就每项减值列示可收回金额、折现率及触发事件。	只列总额；类别混杂（商誉计入无形资产项目）。
12	拨回（商誉不得拨回）	HKAS 36.110–125	解释估计的变动；以折旧后成本为上限；就A+H发行人标示与CAS第8号的差异。	拨回未作解释。
16	估计不确定性	HKAS 1.122、1.125（2027年起为HKFRS 18）	量化有风险的账面值。	套语。
17	管理层讨论及分析的一致性	附录D2；香港交易所审阅指引	把减值与策略及风险因素连系；跟进较早的事项。	管理层讨论及分析与附注的用语及金额不一致。
21	中期减值迹象检讨	HKAS 34.15B(b)；HKAS 36.9	在中期更新减值迹象；余量偏低时提供敏感度。	尽管出现触发因素，中期仍未有提及。
18	非无保留意见的披露	附录D2第3.1段（2025年7月1日或之后开始的财政年度）；第13.50A条	影响、管理层及审计委员会的意见、补救计划、每季更新。	欠缺审计委员会的意见。
19	董事会对估值师的质疑	香港交易所FY2022审阅；会财局检查	审计委员会说明其如何质疑输入值及对预测作回溯测试。	过度依赖估值师。

反映HKAS 36第134段及会财局良好做法的披露

部分公司以全面的方式作出减值披露，反映《香港会计准则》第36号第134段的要求及会财局提出的良好做法。例如：

锦欣生殖 (FY2025)

每个现金产生单位的折现率、七年增长路径、每个单位的余量，以及合理可能变动的列表。审计师的关键审计事项说明了其估值专家如何对折现率作基准比较。

中国中药 (FY2025)

每个单位的折现率及上年比较数字，以及余量区间（7%至538%）与毛利率敏感度。

微创医疗 (FY2023)

每个已减值单位的差额、其他单位的余量，以及盈亏平衡折现率。

康希诺生物 (FY2023)

完整披露公允价值减出售成本的计量：重置成本法、公允价值层级第三级及主要输入值。

监管机构的反复发现

香港交易所：资产估值是反复出现的问题；董事「不应过度依赖估值师」。FY2021至FY2024年的非无保留意见分别有125、120、139及164份。

会财局检查：对现金流折现模型输入值的测试不足、对折现率的评估薄弱、五年以上的预测未受质疑，以及没有进行回溯测试。

会财局执法：要求量化假设、余量及会触发减值的变动。

中期备注：不属任何趋势的一部分

发行人	2026年上半年范围内减值	状态
中国中药 0570 (中型股; HKFRS; 人民币)	江阴一方的商誉人民币6.452亿元 (使用价值, 税前9.48%, 永续增长2.30%) ; 商誉降至人民币18.859亿元	未经审计
药明康德 2359 (大型股; IFRS; 人民币)	非金融资产人民币2,750万元; 商誉及持作出售为零	经审阅
复星医药 2196 (大型股; HKFRS; 人民币)	人民币800万元, 存货及递延开发成本合计	未经审计
通用环球医疗 2666 (中型股; 人民币)	商誉人民币180万元	未经审计
石四药集团 2005 (中型股; 港元)	无形资产1,120万港元; PPE 370万港元	未经审计
李氏大药厂 0950 (小型股; 港元)	无形资产630万港元	经审阅
锦欣生殖、海吉亚医疗、华润医疗、威高、康龙化成、康哲药业、京东健康	零 (锦欣生殖: 「并无减值迹象」)	未经审计
创胜集团、腾盛博药、启明医疗、亿胜生物科技	零 (启明医疗持有人民币9.85亿元商誉, 并存在持续经营不确定性)	未经审计 / 经审阅
微创集团 0853、2252、2172、2160	未刊发中期报告; 自2026年9月1日起停牌。盈利估计提及未量化的减值	—

如何解读数字

范围及惯例

- 范围内：根据《香港会计准则》第36号确认的商誉、无形资产及PPE（包括使用权资产及在建工程）减值，已扣除拨回。商誉减值不会拨回。
- 按中国企业会计准则（CAS）报告的发行人不计入任何总额。CAS的资产减值项目包括存货，而CAS第8号禁止拨回长期资产减值。
- 市值组别以2026年9月30日或前后的总市值划分（二级市场数据）。
- 财政年度并非于12月结束者，归入该财政年度开始的公历年份一栏。
- 完整报告就每个数字引用其原始文件；市值及部分同业数字为二手资料。59个发行人年度无法核实，已在完整报告中列出。

不计入总额（仅供参考）

以下项目按其他准则计量，并非《香港会计准则》第36号对商誉、无形资产及PPE的减值测试，因此不计入任何总额：

- 于联营公司及合营企业投资的减值
- 应收款项及其他金融资产的预期信贷亏损（HKFRS 9）
- 存货减记（HKAS 2）
- 持作出售资产的重新计量（HKFRS 5）

如属重大，此类项目在完整报告中仅作背景提及。

FY2026年末的主题

- 医疗服务商誉（医院、诊所、辅助生殖、眼科及医美）是最近一轮减值的集中所在。
- 量化余量及令余量消失的变动（清单第9项），比一般性陈述更能让读者理解。
- 使用价值现金流应与持续经营评估一致（清单第20项）。
- 香港交易所有关非无保留意见的披露及《香港财务报告准则》第18号的比较数字即将实施。