

財務資料

閣下應連同本文件附錄一所載會計師報告中載列的按國際財務報告準則會計準則編製的經審計合併財務資料及其各自相關附註，一併閱讀以下討論與分析。我們的過往業績未必能反映任何未來期間的預期業績。以下討論與分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。由於多項因素(包括「前瞻性陳述」及「風險因素」章節所載列的因素)，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期業績存在差異。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中所提供的資料，包括但不限於本文件中「風險因素」及「業務」章節。

概覽

我們是中國領先的專業消費醫藥公司，致力於開發並提供全面和長期的皮膚健康及體重管理解決方案。我們主要專注於更廣泛的皮膚健康行業中的頭髮健康領域，並在此領域確立了領導地位。根據灼識諮詢的資料，按零售額計，我們的旗艦產品蔓迪®系列米諾地爾類脫髮治療產品自2014年起連續十年在中國脫髮藥物市場及米諾地爾類藥物市場排名第一，於2024年的市場份額分別為約57%及71%。我們產品在商業上的成就彰顯並鞏固了本公司在該領域的市場領導地位。憑藉這一堅實基礎，我們正積極拓展更廣泛的皮膚健康及體重管理領域，我們通過持續商業化已上市產品及開發具潛力的管線資產，以滿足中國快速發展的消費醫療市場日益增長的消費者需求。

我們於往績記錄期間取得顯著及穩定增長。我們的收入由2022年的人民幣981.5百萬元增加至2023年的人民幣1,227.7百萬元，並於2024年進一步增加至人民幣1,454.7百萬元，2022年至2024年的複合年增長率為21.7%。我們的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣618.2百萬元增加至2025年同期的人民幣743.1百萬元。此外，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的毛利分別為人民幣788.6百萬元、人民幣1,006.6百萬元、人民幣1,202.7百萬元、人民幣510.0百萬元及人民幣602.9百萬元，同期的毛利率分別為80.3%、82.0%、82.7%、82.5%及81.1%。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的淨利潤分別為人民幣201.7百萬元、人民幣340.7百萬元、人民幣390.3百萬元、人民幣105.8百萬元及人民幣173.7百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的EBITDA(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣243.4百萬元、人民幣422.8百萬元、人民幣457.0百萬元、人民幣123.4百萬元及人民幣210.7百萬元。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據本文件附錄一的會計師報告附註4所載的會計政策編製，該等會計政策符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則。此外，我們的歷史財務資料亦符合香港公司條例及上市規則的適用披露規定。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言，我們已採納符合於往績記錄期間生效的全部適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的會計政策，並於整個往績記錄期間貫徹應用。

影響我們經營業績的重大因素

以下為已影響及我們預期將會繼續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素：

市場對我們產品的需求

我們的經營業績在很大程度上取決於消費者對我們產品的需求。在中國，大眾的健康意識於近年來不斷提高，消費者動機也發生了從疾病治療到健康管理的範式轉變。根據灼識諮詢，中國的消費醫療市場規模涵蓋皮膚健康（包括頭髮健康管理及其他細分領域）及減重管理等行業，由2018年的人民幣9,313億元快速增長至2024年的人民幣16,420億元，複合年增長率為9.9%。於2035年，預計市場規模將進一步達致人民幣40,569億元，自2024年至2035年的複合年增長率為8.6%。於整個往績記錄期間，中國消費者日益增長的消費能力帶動了我們產品的銷售額增長。

在消費醫療市場中，頭髮健康管理已成為最具爆發力、增長最快、最具吸引力的分部之一，由小眾群體的焦慮演變為受到廣泛關注的健康問題。根據灼識諮詢，中國的頭髮健康管理市場由2018年的人民幣198億元增長至2024年的人民幣527億元，預計將以11.3%的複合年增長率增長至2035年的人民幣1,714億元。在此分部中，米諾地爾的總市場規模由2018年的人民幣2億元增長至2024年的人民幣28億元，並預計將進一步以17.2%的複合年增長率增長至2035年的人民幣162億元。脫髮治療市場的競爭已對我們的產品定價及銷售收入構成壓力。然而，我們蔓迪®系列的米諾地爾產品自2014年起連續十年按零售價值計算位居中國脫髮藥物市場及米諾地爾藥物市場之冠，根據灼識諮詢，2024年的市場份額分別為約57%及71%，我們相信我們有能力把握市場增長。

財務資料

銷售及分銷網絡

我們的線上銷售主要包括通過電商及社交媒體平台的銷售。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，來自線上銷售的收入分別為人民幣537.2百萬元、人民幣824.2百萬元、人民幣1,041.3百萬元及人民幣541.0百萬元，分別佔同期產品銷售總收入的55.2%、67.8%、72.3%及74.0%。我們亦委託分銷商線下向醫院、診所及連鎖藥房分銷我們的產品。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，來自線下銷售的收入分別為人民幣436.8百萬元、人民幣390.6百萬元、人民幣399.3百萬元及人民幣190.3百萬元，分別佔同期產品銷售總收入的44.8%、32.2%、27.7%及26.0%。

於往績記錄期間，我們通過電商及社交媒體平台的線上銷售大幅增加，為我們的總收入增長作出貢獻。由於我們繼續投資線上營銷，我們預期線上銷售額將於未來進一步增長。

持續拓展及加強我們產品組合的能力

截至最後實際可行日期，我們的商業化產品在策略上聚焦於頭髮健康管理領域的主導地位，並向皮膚科及代謝治療領域拓展，以旗艦品牌蔓迪®作為核心增長引擎。我們往績記錄期間實現顯著且穩健的收入增長，主要受我們蔓迪®產品系列的銷售不斷增加所帶動。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得來自銷售蔓迪®產品系列的收入分別為人民幣892.7百萬元、人民幣1,121.6百萬元、人民幣1,326.8百萬元、人民幣551.8百萬元及人民幣675.4百萬元。於2024年，我們推出第二代米諾地爾類的產品，即蔓迪® 5%米諾地爾泡沫劑。我們致力擴大及加強我們的脫髮產品組合，為收入增長帶來重大貢獻。於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自銷售蔓迪® 5%米諾地爾泡沫劑的收入分別為人民幣307.1百萬元、人民幣64.6百萬元及人民幣283.0百萬元，佔於相應期間產品銷售總收入的21.3%、10.6%及38.7%。

為強化核心業務版圖，我們通過針對性處方產品搭建皮膚科產品組合。我們多元化的產品組合確保我們能廣泛且深入地覆蓋客戶群體。我們亦正在構建強大且具戰略焦點的產品管線，旨在核心專業領域(如皮膚健康(包括頭髮健康管理)及減重管理)提供創新且具備影響力的治療解決方案，並通過開創下一代療法積極拓展市場版圖。有關未來技術研發及產品擴展投資詳情，請參閱「業務 — 我們的主要產品及不斷拓展的產品管線」及「未來計劃及[編纂]用途」。

財務資料

管理成本及開支的能力

我們的盈利能力受惠於有效控制成本及開支的能力。我們的銷售成本主要包括材料成本(當中包括米諾地爾等原材料成本及包裝材料成本)、與我們產品生產有關的製造成本以及員工成本(當中包括我們產品生產涉及的僱員薪金及福利)。我們已投入大量資源持續提升生產效率，包括通過升級生產設施以提高生產流程的自動化程度。得益於我們的成本控制措施，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本佔收入的百分比維持相對穩定，分別為19.7%、18.0%、17.3%及18.9%。

銷售開支為我們營運開支的一大部分。銷售及營銷活動的成效對我們的財務表現至關重要，而銷售及營銷活動的支出已影響且預期將持續影響我們的表現。我們通過線上及線下營銷活動，藉由多元渠道及觸點與消費者溝通。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售開支分別為人民幣476.4百萬元、人民幣547.7百萬元、人民幣633.8百萬元、人民幣314.0百萬元及人民幣374.6百萬元。該增加與我們的業務增長大致相符，主要因我們對線上營銷活動的投資增加所致。我們認為，銷售及營銷工作將持續助力向中國廣大用戶群傳遞科學、務實且健康的消費醫療理念，並強化品牌形象。有關未來營銷及品牌建設活動的投資詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們旨在實現規模經濟，並致力於通過持續優化成本及開支改善我們的盈利能力。

重大會計政策及估計

我們已識別出對編製我們的合併財務報表而言屬重要的若干會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。該等估計及判斷乃經持續重新評估，並基於過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期)而定。我們過往並無對假設或估計作出重大變動，亦無察覺有關假設或估計的任何重大錯誤。基於目前情況，我們預期，有關假設或估計日後應不會有重大變動。我們的主要會計政策、估計及判斷乃對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4及5。

財務資料

重大會計政策

涉及受共同控制業務的業務合併之合併會計法

合併財務報表包括合併業務的財務報表項目。共同控制合併於該等合併業務中產生，猶如其自合併業務首次處於控制方控制下之日期起已進行合併。

就控制方而言，合併業務的資產淨值乃使用現有賬面值綜合入賬。於共同控制合併之時，概無就商譽或議價購買收入確認金額。

就將採用合併會計法入賬的共同控制合併產生的開支於其產生期間作為開支確認。

合併損益及其他全面收入表包括各合併業務自最早呈列日期起或自合併業務首次處於共同控制之日期以來(以較短期間為準)之業績。

合併財務報表之比較金額已予以呈列，猶如該等業務已於先前報告期間初或當其首次處於共同控制下時(以較短期間為準)已合併。

商譽

收購業務產生的商譽按於業務收購當日確定的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

為進行減值測試，商譽獲分配至預期將受益於合併協同效應的我們各現金產生單位(或現金產生單位組別)，即就內部管理而言監察商譽的最低層面及不大於經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能出現減值時進行更頻繁的減值測試。就於某一報告期內收購所產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該報告期末前進行減值測試。倘現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額少於其賬面值，則會先分配減值虧損以減低任何商譽的賬面值，其後則根據該單位(或現金產生單位組別)內各項資產賬面值按比例分配至其他資產。

財務資料

客戶合約收入

產品銷售

對於線上及線下銷售，收入於貨品控制權轉移予客戶時確認，即於貨品交付至客戶指定地點時。

其他

其他收入主要包括本集團提供的營銷及推廣服務。本集團依據與客戶訂立的服務合約規定，對每次推廣活動收取固定金額。營銷及推廣服務的收入於客戶接受服務時確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持有以用於生產或提供商品或服務或作行政用途的有形資產(誠如下文所述，在建工程除外)。物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於合併財務狀況表列賬。

用於生產、供應或行政用途的在建廠房、樓宇及機器以成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括直接歸因於將資產轉移至能夠以管理層預期的方式經營所必需的位置和條件的任何成本(包括測試相關資產是否正常運行的成本)及(就合資格資產而言)根據本集團會計政策資本化的借款成本。在該等資產達到預定可使用狀態時，以與其他資產相同的基準開始計提折舊。

資產(在建廠房、樓宇及機器除外)乃按其估計可使用年期，以直線法撇銷其成本減其剩餘價值而確認折舊。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法乃於報告期末審閱，並採用未來適用法對估計變更的影響進行核算。

物業、廠房及設備項目於處置或預期繼續使用該資產並不會產生未來經濟利益時終止確認。處置或停止使用物業、廠房及設備項目所產生的任何收入或虧損乃釐定為銷售所得款項與資產賬面值項目的差額，並於損益確認。

財務資料

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購並具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限使用年期的無形資產攤銷乃以直線法按其估計可使用年期確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期間末檢討，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。單獨收購並具無限使用年期的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

內部形成的無形資產—研發開支

研究活動開支於產生期內確認為開支。

開發活動所產生(或內部項目研發階段所產生)之內部形成無形資產，僅在符合以下所有條件時方予確認：

- 技術水平足以完成無形資產，致使該項無形資產可供使用或銷售；
- 有意完成該無形資產並加以使用或將之銷售；
- 使用或銷售無形資產的能力；
- 無形資產可能產生未來經濟效益；
- 具備充足的技術、財務和其他資源來完成其開發，並使用或銷售此無形資產；及
- 能夠可靠衡量用於開發期間無形資產產生的開支。

初始確認的內部形成無形資產之金額為無形資產首次符合上述確認條件之日起產生之開支總和。倘並無內部形成無形資產可予確認，則開發開支會於產生期間於損益內確認。

初始確認後，內部形成無形資產按個別收購無形資產相同之基準，以成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)計算。

財務資料

於業務合併中獲得的無形資產

業務合併中獲得的無形資產應與商譽分開確認，並按收購日期的公允價值(該公允價值被視為其成本)進行初始確認。

於初始確認後，業務合併中所獲得具有有限可使用年期的無形資產，按成本減去累計攤銷及任何累計減值虧損呈報，其呈報基礎與單獨獲得的無形資產一致。

無形資產於處置時或預期不會因使用或處置而產生未來經濟效益時予以終止確認。終止確認無形資產所產生的收益及虧損，按處置所得款項淨額與該資產賬面值之間的差額計量，並於該資產終止確認時在損益內確認。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值為存貨的預計售價減完成時所有估計成本及銷售時所需成本。進行銷售所必需的成本包括可直接歸屬於銷售的增量成本及我們進行銷售所必須發生的非增量成本。

金融工具

金融資產及金融負債乃於集團實體成為工具合約條文訂約方時進行確認。所有以常規途徑購入或銷售之金融資產乃按交易日期基準確認及取消確認。常規途徑買賣或銷售指須於市場法規或慣例所確定之時間框架內交付資產之金融資產購入或銷售。

金融資產及金融負債起初以公允價值計量，除自客戶合約產生的貿易應收款項根據國際財務報告準則第15號初始計量。收購或發行金融資產及金融負債(不包括以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產或金融負債)直接產生的交易成本將於初始確認時計入或扣減自有關金融資產或金融負債(如適用)的公允價值。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債直接產生的交易成本即時於損益中確認。

財務資料

實際利率法為計算金融資產或金融負債攤銷成本的方法，亦為於有關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為保證金融資產或金融負債的預計年期或(如適用)較短期間準確貼現估計未來現金收入及付款(包括所有構成實際利率組成部分之已付或已收費用及費率、交易成本及其他溢價或折讓)至初始確認時賬面淨值的利率。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

符合以下條件的金融資產於其後按攤銷成本計量：

- 該金融資產以收取合約現金流量為目的之商業模式下持有；及
- 合約條款令於特定日期產生之現金流量僅為支付本金及未償還本金之利息。

所有其他金融資產其後以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

就其後按攤銷成本計量的金融資產而言，利息收入採用實際利息法確認。利息收入通過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值(見下文)的金融資產除外。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入通過自下個報告期間起對金融資產的攤銷成本應用實際利率確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險有所改善，使金融資產不再信貸減值，則自資產釐定為不再出現信貸減值後的報告期間開始，利息收入通過對金融資產的賬面總值應用實際利率確認。

(ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，而任何公允價值收入或虧損則於損益中確認。於損益中確認的收入或虧損淨額包括金融資產賺取的任何利息，並列入「其他收益及虧損」項內。

財務資料

租賃

本集團根據國際財務報告準則第16號的定義於合約開始時評估該合約是否屬於或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

本集團作為承租人

將代價分配至合約組成部分

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分之合約而言，本集團根據租賃組成部分之相對獨立價格及非租賃組成部分之獨立價格總和將合約代價分配至各租賃組成部分。

非租賃組成部分與租賃組成部分分開，並通過採用其他適用準則進行會計處理。

短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於設備及汽車的租賃，該租賃的租期自開始日期起計為期十二個月或以下並且不包括購買選擇權。短期租賃的租賃付款於租賃期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產以直線法按估計可使用年期和租期之較短者計提折舊。本集團將使用權資產作為單獨項目於合併財務狀況表內呈列。

可退回租賃保證金

已付可退回租賃保證金乃根據國際財務報告準則第9號入賬且初始按公允價值計量。對初始確認時的公允價值作出的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團以於該日期未支付的租賃付款的現值確認並計量租賃負債。倘租賃隱含的利率不易釐定，則本集團會使用於租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款之現值。

財務資料

租賃付款為固定付款。於開始日期後，租賃負債按應計利息及租賃付款調整。本集團將租賃負債作為單獨項目於合併財務狀況表內呈列。

政府補助

在合理保證本集團將遵守該等補助的附帶條件及將收到補助之前，不會確認政府補助。

政府補助乃於本集團將擬用作補償的補助相關成本確認為開支的期間按系統性基準於損益中確認。具體而言，以要求本集團購買、建造或另行獲得非流動資產為主要條件的政府補助於合併財務狀況表確認為遞延收益，並按系統性及合理的基準於相關資產的可使用年期內轉撥至損益。

就已發生開支或虧損應收作為補償的與收入有關的政府補助或為給予本集團即時財務支持而不涉及未來相關成本的政府補助，於應收期間在損益中確認。有關補助於「其他收益」中呈列。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項以本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前虧損不同之處在於其他年度內應課稅或可扣減的收入或開支以及從來毋須課稅或不可扣減的項目。我們的即期稅項負債按報告期間末已實施或大致上已實施的稅率計算。

遞延稅項乃就歷史財務資料內資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利所採用之相應稅基之暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般於可能出現可以動用該等可扣減暫時差額予以抵銷之應課稅溢利時，就所有可扣減暫時差額確認。倘首次確認(於業務合併中除外)一項交易之資產及負債所產生之暫時差額不影響應課稅溢利或會計溢利以及於交易時不產生相等的應課稅及可扣減暫時差額，則有關遞延稅項資產及負債將不予確認。

財務資料

遞延稅項負債按於附屬公司之投資相關之應課稅暫時差額確認，惟倘我們可控制撥回暫時差額且暫時差額未必於可見將來撥回之情況除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅在可能有足夠應課稅溢利用於抵銷暫時差額利益時確認，並預期於可見將來撥回。

遞延稅項資產之賬面值乃於各報告期間末進行檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產之情形下作調減。

遞延稅項資產及負債按清償負債或變現資產期間預期適用之稅率，並根據於報告期間末已頒佈或實質上已頒佈之稅率（及稅法）計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映按照我們於報告期間末預期收回或結算其資產及負債賬面值之方式所產生之稅務結果。

就計量我們確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，我們首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言，我們將國際會計準則第12號的規定分別應用於租賃負債及相關資產。倘有應課稅溢利可能用以抵扣可扣減暫時差額，我們確認與租賃負債相關之遞延稅項資產，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

倘有可依法執行權利動用即期稅項資產以抵銷即期稅項負債，而遞延稅項資產及負債與由同一稅務機構向同一應課稅實體徵收之所得稅相關，則遞延稅項資產及負債可以互相抵銷。

即期及遞延稅項乃於損益內確認。

財務資料

我們經營業績的主要項目說明

下表載列於所示期間的合併損益及其他全面收入表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
				(未經審計)	
收入	981,543	1,227,694	1,454,705	618,186	743,070
銷售成本	(192,944)	(221,129)	(252,028)	(108,170)	(140,202)
毛利	788,599	1,006,565	1,202,677	510,016	602,868
其他收益	12,058	14,485	17,350	9,391	19,659
預期信用損失(「預期信用 損失」)模型下的減值 虧損，扣除撥回	(380)	(472)	(961)	(369)	(3,655)
其他收益及虧損	5,289	5,099	(13,611)	(13,403)	(4,087)
銷售開支	(476,391)	(547,697)	(633,797)	(314,007)	(374,586)
行政開支	(23,327)	(30,411)	(40,114)	(17,290)	(20,091)
研發開支	(80,000)	(45,041)	(92,196)	(59,828)	(19,496)
財務成本	(35)	(136)	(343)	(171)	(140)
分佔聯營公司業績	-	-	(1,902)	-	(2,098)
除稅前溢利	225,813	402,392	437,103	114,339	198,374
所得稅開支	(24,162)	(61,685)	(46,853)	(8,491)	(24,680)
年/期內溢利	<u>201,651</u>	<u>340,707</u>	<u>390,250</u>	<u>105,848</u>	<u>173,694</u>
年/期內全面收入總額 ...	<u>201,651</u>	<u>340,707</u>	<u>390,250</u>	<u>105,848</u>	<u>173,694</u>

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列的EBITDA(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們將EBITDA(非國際財務報告準則計量)定義為通過扣除銀行利息收入及按攤銷成本計量的其他應收款項及加回(i)以股份支付的補償、(ii)折舊及攤銷、(iii)財務成本及(iv)所得稅開支而調整的年/期內溢利。我們相信，此非國際財務報告準則計量通過消除若干非經營項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。

我們相信，此非國際財務報告準則計量以其協助我們管理層的相同方式向投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估我們的經營業績。然而，我們呈列的EBITDA(非國際財務報告準則計量)未必與其他公司呈列的名稱類似的計量相若。該非國際財務報告準則計量用作分析工具時存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代或優於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。

下表載列我們就所示期間的EBITDA(非國際財務報告準則計量)與年/期內溢利的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
年/期內溢利.....	<u>201,651</u>	<u>340,707</u>	<u>390,250</u>	<u>105,848</u>	<u>173,694</u>
減：					
銀行利息收入及其他					
應收款項.....	1,294	2,589	6,187	3,300	2,164
加：					
以股份支付的補償.....	-	-	1,559	-	2,734
折舊及攤銷.....	18,887	22,886	24,195	12,164	11,568
財務成本.....	35	136	343	171	140
所得稅開支.....	<u>24,162</u>	<u>61,685</u>	<u>46,853</u>	<u>8,491</u>	<u>24,680</u>
EBITDA(非國際財務					
報告準則計量).....	<u>243,441</u>	<u>422,825</u>	<u>457,013</u>	<u>123,374</u>	<u>210,652</u>

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)於中國消費醫療領域銷售產品，主要為我們的核心產品蔓迪®產品系列，及(ii)提供營銷及推廣服務，主要指我們提供的有關第三方脫髮產品的服務。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣981.5百萬元、人民幣1,227.7百萬元、人民幣1,454.7百萬元、人民幣618.2百萬元及人民幣743.1百萬元。我們的收入主要來自產品銷售，於往績記錄期間各期間佔總收入約99.0%。下表載列於所示期間我們按貨品及服務類型劃分的收入絕對金額及佔總收入百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
銷售產品.....	973,911	99.2	1,214,862	99.0	1,440,582	99.0	612,401	99.1	731,342	98.4
其他.....	7,632	0.8	12,832	1.0	14,123	1.0	5,785	0.9	11,728	1.6
總收入.....	<u>981,543</u>	<u>100.0</u>	<u>1,227,694</u>	<u>100.0</u>	<u>1,454,705</u>	<u>100.0</u>	<u>618,186</u>	<u>100.0</u>	<u>743,070</u>	<u>100.0</u>

產品銷售收入—按產品劃分

我們的核心產品蔓迪®產品系列創造可觀收入，該產品系列專注於頭髮健康領域，包含5%米諾地爾酞劑、5%米諾地爾泡沫劑，以及洗髮水，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔產品銷售收入的91.7%、92.3%、92.1%、90.1%及92.4%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品劃分的收入絕對金額及佔產品銷售收入百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	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	%		
(未經審計)												
我們的主要上市產品												
蔓迪®產品系列.....	892,653	91.7	1,121,575	92.3	1,326,821	92.1	551,795	90.1	675,416	92.4		
– 蔓迪®5%米諾地爾												
酞劑.....	889,566	91.3	1,112,757	91.6	991,019	68.8	480,188	78.4	357,939	49.0		
– 蔓迪®5%米諾地爾												
泡沫劑.....	-	-	-	-	307,104	21.3	64,627	10.6	283,036	38.7		
– 蔓迪®洗髮水.....	3,087	0.4	8,818	0.7	28,698	2.0	6,980	1.1	34,441	4.7		
萊茲®.....	55,281	5.7	59,847	4.9	66,093	4.6	36,730	6.0	25,071	3.4		
其他商業化產品.....	25,977	2.6	33,440	2.8	47,668	3.3	23,876	3.9	30,855	4.2		
產品銷售總收入.....	<u>973,911</u>	<u>100.0</u>	<u>1,214,862</u>	<u>100.0</u>	<u>1,440,582</u>	<u>100.0</u>	<u>612,401</u>	<u>100.0</u>	<u>731,342</u>	<u>100.0</u>		

產品銷售收入 — 按銷售渠道劃分

於往績記錄期間，我們通過(i)線上銷售渠道，及(ii)線下銷售渠道銷售產品。

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入絕對金額及佔產品銷售收入百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	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	%		
(未經審計)												
產品銷售渠道												
線上銷售.....	537,161	55.2	824,240	67.8	1,041,325	72.3	429,771	70.2	541,000	74.0		
線下銷售.....	436,750	44.8	390,622	32.2	399,257	27.7	182,630	29.8	190,342	26.0		
產品銷售總收入.....	<u>973,911</u>	<u>100.0</u>	<u>1,214,862</u>	<u>100.0</u>	<u>1,440,582</u>	<u>100.0</u>	<u>612,401</u>	<u>100.0</u>	<u>731,342</u>	<u>100.0</u>		

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括：(i)材料成本，包含米諾地爾等原材料成本以及包裝材料成本，(ii)員工成本，包含參與產品生產的員工薪金及福利，(iii)與產品生產有關的生產成本，包括我們生產所使用的物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷成本、能源消耗成本以及我們生產設施的維護及公用事業支出，及(iv)其他成本，主要包含稅項及運輸成本。

下表載列於所示期間我們銷售成本的絕對金額及佔銷售成本總額百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
材料成本.....	136,682	70.8	160,978	72.8	175,382	69.6	75,680	70.0	97,949	69.9
員工成本.....	21,932	11.4	22,375	10.1	26,923	10.7	12,377	11.4	16,613	11.8
生產成本.....	20,350	10.5	20,638	9.3	25,315	10.0	10,189	9.4	13,053	9.3
其他 ⁽¹⁾	13,979	7.3	17,138	7.8	24,408	9.7	9,925	9.2	12,587	9.0
總計.....	<u>192,944</u>	<u>100.0</u>	<u>221,129</u>	<u>100.0</u>	<u>252,028</u>	<u>100.0</u>	<u>108,170</u>	<u>100.0</u>	<u>140,202</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他成本主要包括稅項及運輸成本。

毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本。毛利率指毛利佔收入的百分比。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的毛利分別為人民幣788.6百萬元、人民幣1,006.6百萬元、人民幣1,202.7百萬元、人民幣510.0百萬元及人民幣602.9百萬元，而同期的毛利率則分別為80.3%、82.0%、82.7%、82.5%及81.1%。

財務資料

其他收益

於往績記錄期間，我們的其他收益主要包括(i)政府補助，大部分為政府機關授予的一次性補助，(ii)銀行及按攤銷成本計量的其他應收款項產生的利息收入，及(iii)增值稅減免。政府補助主要指(i)與我們的資產有關的補助，用於生產設施的建設及搬遷，以及鼓勵研發活動的補助，及(ii)與我們的收入有關的補助，以各類政府財政激勵的形式獎勵我們對本地經濟發展的支持及貢獻。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他收益人民幣12.1百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣17.4百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣19.7百萬元。下表概述於所示期間我們其他收益的絕對金額及佔其他收益總額百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
有關下列各項的政府補助										
–收入 ⁽¹⁾	4,094	34.0	4,105	28.3	1,545	8.9	680	7.2	13,403	68.2
–資產	6,654	55.2	5,013	34.6	5,705	32.9	3,205	34.1	2,592	13.2
銀行及其他應收款項的										
利息收入	1,294	10.7	2,589	17.9	6,187	35.6	3,300	35.2	2,164	11.0
增值稅加計扣除	-	-	2,552	17.6	3,779	21.8	2,128	22.7	1,238	6.3
其他	16	0.1	226	1.6	134	0.8	78	0.8	262	1.3
總計	12,058	100.0	14,485	100.0	17,350	100.0	9,391	100.0	19,659	100.0

附註：

- (1) 本集團與政府補助相關的收入主要與發展當地醫藥行業有關。該等補助屬無條件性質，入賬列作即時財務支持，預期日後不會產生相關成本，或屬有條件性質，惟相關條件已於年／期內滿足。

財務資料

預期信用損失模型下的減值虧損(以淨額列示)

我們的預期信用損失模型下的減值虧損(以淨額列示)指貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損。於評估貿易應收款項的預期信用虧損時，我們使用撥備矩陣，並綜合過往信貸虧損經驗及毋需花費不必要成本或精力可取得的前瞻性資料。就其他應收款項而言，我們基於12個月預期信用損失計提減值，除非自初始確認以來信貸風險顯著增加，於該種情況下本集團確認存續期間預期信用損失。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得預期信用損失模型下的減值虧損，扣除撥回分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣3.7百萬元。

其他收益及虧損

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收入，主要歸屬於我們於理財產品的投資(ii)處置及撤銷物業、廠房及設備虧損，(iii)處置無形資產收入，(iv)處置附屬公司收入，及(v)捐款。

於2022年及2023年，我們分別錄得其他收益淨額人民幣5.3百萬元及人民幣5.1百萬元。於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他虧損淨額人民幣13.6百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣4.1百萬元。下表概述於所示期間我們其他收益及虧損的絕對金額及佔其他收益及虧損總額百分比明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產公允價值 變動的收入.....	6,541	6,945	743	203	2,294
處置物業、廠房及設備 虧損.....	(1,138)	(9)	(11,830)	(11,469)	(8,758)
處置及撤銷無形資產收入.....	-	-	-	-	80
處置一家附屬公司收入.....	-	-	-	-	2,614
捐款.....	-	(1,500)	(2,100)	(2,050)	-
其他.....	(114)	(337)	(424)	(87)	(317)
總計.....	<u>5,289</u>	<u>5,099</u>	<u>(13,611)</u>	<u>(13,403)</u>	<u>(4,087)</u>

財務資料

銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支主要包括(i)營銷及推廣開支，(ii)廣告開支，(iii)員工成本，主要包括營銷及推廣人員的薪金及福利，(iv)為舉辦及參加不同級別的學術會議、研討會及專題討論會而產生的會議開支；(v)辦公室及差旅費及(vi)其他開支。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得銷售開支人民幣476.4百萬元、人民幣547.7百萬元、人民幣633.8百萬元、人民幣314.0百萬元及人民幣374.6百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售開支分別佔收入的48.5%、44.6%、43.6%、50.8%及50.4%。

下表載列於所示期間我們銷售開支的絕對金額及佔銷售開支總額百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
營銷及推廣開支	313,524	65.8	298,750	54.5	330,918	52.2	179,391	57.1	290,340	77.5
廣告開支	56,807	11.9	127,204	23.2	170,715	26.9	75,736	24.1	67,435	18.0
員工成本	63,453	13.3	62,492	11.4	62,430	9.9	28,271	9.0	6,143	1.6
會議開支	31,913	6.7	43,552	8.0	50,875	8.0	22,011	7.0	3,361	0.9
辦公室及差旅開支	8,260	1.7	11,267	2.1	11,492	1.8	5,058	1.6	972	0.3
其他 ⁽¹⁾	2,434	0.6	4,432	0.8	7,367	1.2	3,540	1.2	6,335	1.7
總計	476,391	100.0	547,697	100.0	633,797	100.0	314,007	100.0	374,586	100.0

附註：

- (1) 其他項目主要包括使用權資產的折舊及攤銷開支、用於銷售及營銷開支用途的物業、廠房及設備、水電費用、交通開支及其他雜項開支。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要包括行政人員的薪金及福利，(ii)以股份支付的補償，主要指授予若干行政人員的股份激勵，(iii)用於行政用途的使用權資產、物業、廠房及設備的折舊及攤銷開支，(iv)業務開發開支，主要包括會議費用、業務開發費用及我們的行政人員產生的差旅開支，(v)稅項及附加費用，(vi)支付予本公司顧問及諮詢機構的專業服務費，(vii)辦公室及維護開支，及(viii)其他開支。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得行政開支人民幣23.3百萬元、人民幣30.4百萬元、人民幣40.1百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣20.1百萬元。

下表載列於所示期間我們行政開支的絕對金額及佔行政開支總額百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
員工成本.....	13,811	59.2	18,327	60.3	24,481	61.0	11,075	64.1	10,901	54.3
以股份支付的補償.....	-	-	-	-	1,559	3.9	-	-	2,734	13.6
折舊及攤銷開支.....	4,444	19.1	3,340	11.0	3,131	7.8	1,611	9.3	1,665	8.3
業務開發開支.....	750	3.2	2,404	7.9	2,594	6.5	1,121	6.5	1,091	5.4
稅項及附加費用.....	1,812	7.8	1,992	6.6	2,136	5.3	1,065	6.2	1,018	5.1
專業服務費.....	165	0.7	1,216	4.0	1,201	3.0	797	4.6	737	3.7
辦公室及維護開支.....	538	2.3	1,001	3.3	2,606	6.5	573	3.3	648	3.2
其他 ⁽¹⁾	1,807	7.7	2,131	6.9	2,406	6.0	1,048	6.1	1,297	6.4
總計.....	23,327	100.0	30,411	100.0	40,114	100.0	17,290	100.0	20,091	100.0

附註：

(1) 其他主要包括水電費用及其他雜項開支。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)試驗及檢測開支，主要指CRO服務費，(ii)員工成本，主要包括研發人員薪金福利，(iii)材料成本，主要包括我們研發活動使用的原材料及耗材成本，及(iv)研發用途使用的使用權資產、物業、廠房及設備的折舊及攤銷開支；(v)合作費用，主要指與我們的合作協議相關的付款及開支；及(vi)其他開支，包括水電費及其他雜項開支。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得研發開支人民幣80.0百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣92.2百萬元、人民幣59.8百萬元及人民幣19.5百萬元。下表載列於所示期間我們研發開支的絕對金額及佔研發開支總額百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
試驗及檢測開支	15,601	19.5	22,237	49.4	17,587	19.1	8,606	14.4	9,426	48.3
員工成本	6,062	7.6	7,777	17.3	9,967	10.8	4,488	7.5	5,605	28.7
材料成本	8,801	11.0	8,375	18.6	3,722	4.0	1,729	2.9	3,147	16.1
折舊及攤銷開支	2,391	3.0	3,960	8.8	3,241	3.5	1,761	2.9	1,044	5.4
合作費用	46,309	57.9	1,738	3.9	57,481	62.3	43,126	72.1	218	1.1
其他 ⁽¹⁾	836	1.0	954	2.0	198	0.3	118	0.2	56	0.4
總計	80,000	100.0	45,041	100.0	92,196	100.0	59,828	100.0	19,496	100.0

附註：

(1) 其他項目包括水電費用及其他雜項開支。

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。我們的各個實體須就產生自或源自本集團成員公司所在及所經營的司法權區的溢利繳納所得稅。於2022年、2023年、2024年、截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣24.2百萬元、人民幣61.7百萬元及人民幣46.9百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣24.7百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間我們的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
				(未經審計)	
即期稅項：					
－中國企業所得稅					
(「企業所得稅」).....	21,241	54,308	51,955	14,255	32,713
－過往年度／期間					
(超額撥備)撥備不足...	(62)	7,403	(4,384)	(4,384)	(6,666)
遞延稅項：					
－本年度／期間.....	2,983	(26)	(718)	(1,380)	(1,367)
總計.....	<u>24,162</u>	<u>61,685</u>	<u>46,853</u>	<u>8,491</u>	<u>24,680</u>

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施細則，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

三生蔓迪於2020年12月及2023年12月被評為「高新技術企業」，因此於整個往績記錄期間內一直享有15%優惠企業所得稅稅率。

各期間經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣618.2百萬元增加人民幣124.9百萬元或20.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣743.1百萬元，主要由於產品銷量增長。

產品銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣612.4百萬元增加人民幣118.9百萬元或19.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣731.3百萬元。該增長主要由於蔓迪®5%米諾地爾泡沫劑銷量強勁增長，以迎合日益增長的防脫髮產品需求。蔓迪®5%米諾地爾泡沫劑的銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣64.6百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣283.0百萬元，主要得益於推廣措施成效顯著及市場對該產品的認可度持續增長。

財務資料

營銷及推廣服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.8百萬元大幅增加人民幣5.9百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.7百萬元，主要歸因於提供更多有關服務。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣108.2百萬元增加人民幣32.0百萬元或29.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣140.2百萬元，主要由於上市產品(尤其是蔓迪®5%米諾地爾泡沫劑)銷量增長所致。

毛利及毛利率

由於上述因素的累計影響，毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣510.0百萬元增加人民幣92.9百萬元或18.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣602.9百萬元。我們的毛利率則由截至2024年6月30日止六個月的82.5%微幅下降至截至2025年6月30日止六個月的81.1%，乃主要由於我們蔓迪®5%米諾地爾酞劑的平均售價的市場化調整。

其他收益

其他收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元大幅增加人民幣10.3百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.7百萬元。此增加主要由於與收入有關的政府補助增加人民幣12.7百萬元。

其他收益及虧損

其他虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.4百萬元減少人民幣9.3百萬元或69.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元，主要由於(i)處置及撤銷物業、廠房及設備的虧損減少人民幣2.7百萬元，此乃因隨著生產設施升級進程推進，需處置的資產減少及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動的收益增加人民幣2.1百萬元(部分因出售附屬公司的收益增加人民幣2.6百萬元而抵銷)所致。

銷售開支

銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣314.0百萬元增加人民幣60.6百萬元或19.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣374.6百萬元，主要由於業務擴張導致營銷及推廣活動擴大，使營銷及推廣開支增加人民幣110.9百萬元，部分因我們將線下銷售團隊的員工轉移至萬晟醫藥導致員工成本減少人民幣22.1百萬元所抵銷。更多詳情請參閱「業務—銷售、營銷及分銷—線下銷售」。

財務資料

行政開支

行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.3百萬元增加人民幣2.8百萬元或16.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.1百萬元，主要由於我們向若干行政人員授出購股權，導致以股份支付的補償增加人民幣2.7百萬元。

研發開支

研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣59.8百萬元減少人民幣40.3百萬元或67.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.5百萬元，主要由於合作費用減少人民幣42.9百萬元，主要歸因於截至2024年6月30日止六個月就司美格魯肽注射液支付的費用，而該開支並未於截至2025年6月30日止六個月產生。

預期信用損失(「預期信用損失」)模型下的減值虧損(以淨額列示)

預期信用損失模型下的減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元，主要由於就預期信用損失模型下的關聯方交易產生的其他應收款項計提的減值撥備增加。

財務成本

截至2024年及2025年6月30日止六個月，財務成本保持相對穩定，分別為人民幣171千元及人民幣140千元。

分佔聯營公司業績

我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得分佔聯營公司業績零及人民幣2.1百萬元，乃由於聯營公司萬晟醫藥於截至2025年6月30日止六個月招致虧損。

所得稅開支

所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.5百萬元大幅增加人民幣16.2百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣24.7百萬元，主要由於我們的除稅前溢利增長及研發開支加計扣除的影響。

財務資料

年內溢利

由於上文所述，淨利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣105.8百萬元增加人民幣67.9百萬元或64.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣173.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

收入由2023年的人民幣1,227.7百萬元增加人民幣227.0百萬元或18.5%至2024年的人民幣1,454.7百萬元，主要由於產品銷量增長。

產品銷售收入由2023年的人民幣1,214.9百萬元增加人民幣225.7百萬元或18.6%至2024年的人民幣1,440.6百萬元，主要由於我們於2024年推出的旗艦產品蔓迪®5%米諾地爾泡沫劑創造收入人民幣307.1百萬元，以及日益增長的防脫髮產品需求。該增長進一步受到蔓迪®洗髮水的銷量提升所帶動，部分被蔓迪®5%米諾地爾酞劑銷量減少所抵銷。

營銷及推廣服務收入由2023年的人民幣12.8百萬元增加人民幣1.3百萬元或10.2%至2024年的人民幣14.1百萬元，主要歸因於提供更多有關服務。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣221.1百萬元增加人民幣30.9百萬元或14.0%至2024年的人民幣252.0百萬元，主要由於產量提升導致材料成本上升，此乃因上市產品(尤其是蔓迪®5%米諾地爾泡沫劑)銷量增長所致。

毛利及毛利率

由於上述因素的累計影響，毛利由2023年的人民幣1,006.6百萬元增加人民幣196.1百萬元或19.5%至2024年的人民幣1,202.7百萬元，而同期的毛利率則維持在高位且穩定，分別為82.0%及82.7%。

其他收益

其他收益由2023年的人民幣14.5百萬元增加人民幣2.9百萬元或20.0%至2024年的人民幣17.4百萬元，主要由於銀行利息收入及其他應收款項增加人民幣3.6百萬元，部分被與收入有關的政府補助減少人民幣2.6百萬元所抵銷。

財務資料

其他收益及虧損

我們於2023年錄得其他收益淨額人民幣5.1百萬元，於2024年錄得其他虧損淨額其他虧損淨額人民幣13.6百萬元，主要由於(i)因處置及撤銷若干生產線以擴大及升級生產蔓迪®5%米諾地爾泡沫劑的生產線，導致處置物業、廠房及設備虧損增加人民幣11.8百萬元及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動的收益減少人民幣6.2百萬元。

銷售開支

銷售開支由2023年的人民幣547.7百萬元增加人民幣86.1百萬元或15.7%至2024年的人民幣633.8百萬元，主要由於業務擴張及就2024年上市的蔓迪®5%米諾地爾泡沫劑所進行的推廣及營銷活動，導致營銷及推廣開支增加人民幣32.2百萬元及廣告開支增加人民幣43.5百萬元。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣30.4百萬元增加人民幣9.7百萬元或31.9%至2024年的人民幣40.1百萬元，主要由於行政人員人數增加導致員工成本上漲。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣45.0百萬元大幅增加人民幣47.2百萬元至2024年的人民幣92.2百萬元，主要由於2024年就司美格魯肽注射液支付的費用，導致合作費用增加人民幣55.7百萬元。

預期信用損失(「預期信用損失」)模型下的減值虧損(以淨額列示)

預期信用損失模型下的減值虧損淨額由2023年的人民幣0.5百萬元增加至2024年的人民幣1.0百萬元，主要由於貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損增加。

財務成本

財務成本由2023年的人民幣136千元增加至2024年的人民幣343千元，主要由於租賃負債的利息開支增加。

分佔聯營公司業績

我們於2023年及2024年分別錄得分佔聯營公司業績零及人民幣1.9百萬元，乃由於聯營公司萬晟醫藥於2024年招致虧損。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由2023年的人民幣61.7百萬元減少人民幣14.8百萬元或24.0%至2024年的人民幣46.9百萬元，主要由於研發開支加計扣除增加。

年內溢利

由於上文所述，淨利潤由2023年的人民幣340.7百萬元增加人民幣49.6百萬元或14.6%至2024年的人民幣390.3百萬元。

截至2022年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

收入由2022年的人民幣981.5百萬元增加人民幣246.2百萬元或25.1%至2023年的人民幣1,227.7百萬元，主要由於產品銷量增長。

產品銷售收入由2022年的人民幣973.9百萬元增加人民幣241.0百萬元或24.7%至2023年的人民幣1,214.9百萬元。該增長主要由於蔓迪®5%米諾地爾酞劑銷量提升，乃因銷售及營銷措施使產品獲得更高度的市場認可，以及防脫髮產品需求上升所致。

營銷及推廣服務收入由2022年的人民幣7.6百萬元增加人民幣5.2百萬元或68.4%至2023年的人民幣12.8百萬元，主要歸因於提供更多有關服務。

銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣192.9百萬元增加人民幣28.2百萬元或14.6%至2023年的人民幣221.1百萬元，主要由於上市產品銷量增長從而需要提高產量所致。

毛利及毛利率

由於上述因素的累計影響，毛利由2022年的人民幣788.6百萬元增加人民幣218.0百萬元或27.6%至2023年的人民幣1,006.6百萬元，而毛利率由2022年的80.3%增加至2023年82.0%。

其他收益

其他收益由2022年的人民幣12.1百萬元增加人民幣2.4百萬元或19.8%至2023年的人民幣14.5百萬元，主要由於增值稅加計扣除增加人民幣2.6百萬元。

財務資料

其他收益及虧損

於2022年及2023年，其他收益淨額保持相對穩定，分別為人民幣5.3百萬元及人民幣5.1百萬元。

銷售開支

銷售開支由2022年的人民幣476.4百萬元增加人民幣71.3百萬元或15.0%至2023年的人民幣547.7百萬元，主要由於我們擴大營銷及推廣活動以配合收入增長，導致廣告開支增加人民幣70.4百萬元。

行政開支

行政開支由2022年的人民幣23.3百萬元增加人民幣7.1百萬元或30.5%至2023年的人民幣30.4百萬元，主要由於我們的行政人員人數增加導致員工成本上升。

研發開支

研發開支由2022年的人民幣80.0百萬元減少人民幣35.0百萬元或43.8%至2023年的人民幣45.0百萬元，主要由於2022年就柯拉特龍乳膏支付的費用，導致合作費用減少人民幣44.6百萬元，而該開支並未於2023年產生。

預期信用損失(「預期信用損失」)模型下的減值虧損，扣除撥回

預期信用損失模型下的減值虧損淨額由2022年的人民幣0.4百萬元增加至2023年的人民幣0.5百萬元，主要由於其他應收款項的減值虧損增加。

財務成本

財務成本由2022年的人民幣35千元增加至2023年的人民幣136千元，主要由於租賃負債的利息開支增加。

所得稅開支

所得稅開支由2022年的人民幣24.2百萬元大幅增加人民幣37.5百萬元至2023年的人民幣61.7百萬元，主要由於除稅前溢利增加。

年內溢利

由於上文所述，淨利潤由2022年的人民幣201.7百萬元增加人民幣139.0百萬元或68.9%至2023年的人民幣340.7百萬元。

財務資料

合併財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	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.....	128,555	124,975	115,193	114,587
使用權資產.....	15,782	20,780	21,956	19,502
商譽.....	330,286	330,286	330,286	330,286
無形資產.....	19,673	18,062	50,610	49,147
以公允價值計量且其變動計入 當期損益(「以公允價值計量 且其變動計入當期損益」)的 金融資產.....	200	200	200	200
於聯營公司的投資.....	-	-	2,098	-
其他長期預付款項.....	3,201	4,712	13,781	15,353
定期存款.....	-	60,199	61,914	62,762
非流動資產總值	497,697	559,214	596,038	591,837
流動資產				
存貨.....	69,534	112,474	118,428	144,945
貿易應收款項及應收票據....	182,890	162,077	240,224	222,293
其他應收款項及預付款項....	9,114	19,470	69,073	66,461
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產.....	203,700	342,389	250,059	264,846
已抵押銀行存款.....	18,892	23,300	18,188	9,797
現金及現金等價物.....	49,199	158,026	78,501	110,468
流動資產總值	533,329	817,736	774,473	818,810
資產總值	1,031,026	1,376,950	1,370,511	1,410,647
流動負債				
貿易應付款項及應付票據....	56,469	75,897	59,940	80,236
其他應付款項及應計費用....	105,761	467,233	76,181	718,218
合約負債.....	-	-	1,519	291
租賃負債.....	1,133	2,616	3,489	3,206
應付所得稅.....	5,150	26,058	37,981	16,456
流動負債總額	168,513	571,804	179,110	818,407
流動資產淨值	364,816	245,932	595,363	403
資產總值減流動負債	862,513	805,146	1,191,401	592,240

財務資料

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動負債				
遞延稅項負債	8,158	8,132	7,414	6,047
租賃負債	675	4,390	5,260	3,630
遞延收益	59,573	57,810	52,105	49,513
非流動負債總額	68,406	70,332	64,779	59,190
負債總額	236,919	642,136	243,889	877,597
資產淨值	794,107	734,814	1,126,622	533,050
資本及儲備				
實收資本	56,500	56,500	56,500	56,500
儲備	737,607	678,314	1,070,122	476,550
權益總額	794,107	734,814	1,126,622	533,050

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括廠房及樓宇、機器、在建工程、電器及其他設備、汽車以及裝修及其他。物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣128.6百萬元減少人民幣3.6百萬元或2.8%至截至2023年12月31日的人民幣125.0百萬元，主要由於廠房及樓宇及機器折舊及攤銷所致。物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣125.0百萬元減少人民幣9.8百萬元或7.8%至截至2024年12月31日的人民幣115.2百萬元，主要由於廠房及樓宇及機器的折舊及攤銷所致。物業、廠房及設備維持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣115.2百萬元，而截至2025年6月30日為人民幣114.6百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
廠房及樓宇.....	71,000	63,402	49,786	40,614
機器.....	45,201	45,365	40,296	38,469
在建工程.....	86	3,289	8,426	20,516
電器及其他設備.....	9,282	10,150	13,348	12,073
汽車.....	1,551	1,389	1,407	1,439
裝修及其他.....	1,435	1,380	1,930	1,476
總計.....	<u>128,555</u>	<u>124,975</u>	<u>115,193</u>	<u>114,587</u>

使用權資產

使用權資產包括有關浙江杭州生產基地的土地使用權及租賃物業。使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣15.8百萬元增加人民幣5.0百萬元或31.6%至截至2023年12月31日的人民幣20.8百萬元，並於截至2024年12月31日進一步增加人民幣1.2百萬元或5.7%至人民幣22.0百萬元，主要歸因於我們就自營藥店訂立的新租賃協議。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣22.0百萬元減少人民幣2.5百萬元或11.2%至截至2025年6月30日的人民幣19.5百萬元，主要由於重組導致若干診所不再納入合併財務報表範圍。

下表載列我們截至所示日期的使用權資產賬面值明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地使用權.....	13,409	13,046	12,682	12,501
租賃物業.....	2,373	7,734	9,274	7,001
總計.....	<u>15,782</u>	<u>20,780</u>	<u>21,956</u>	<u>19,502</u>

財務資料

商譽

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的商譽分別為人民幣330.3百萬元、人民幣330.3百萬元、人民幣330.3百萬元及人民幣330.3百萬元。我們的商譽源自瀋陽三生於2015年收購三生蔓迪。有關我們商譽的進一步資料，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註18。

無形資產

我們的無形資產包括進行中的研發項目、專有技術、軟件、排放權及線上診所營運權。我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣19.7百萬元減少人民幣1.6百萬元至截至2023年12月31日的人民幣18.1百萬元，乃主要因我們專有技術的折舊及攤銷。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣18.1百萬元大幅增加人民幣32.5百萬元至截至2024年12月31日的人民幣50.6百萬元，乃主要由於我們因啟動於2024年5月進入中國的用於治療尋常痤瘡的1%柯拉特龍乳膏III期臨床試驗，導致投入大量資本化研發開支，導致我們的資本化進行中的研發項目增加。我們的無形資產截至2024年12月31日及2025年6月30日分別維持相對穩定於人民幣50.6百萬元及人民幣49.1百萬元。

下表載列我們的無形資產截至所示日期的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
進行中的研發項目	-	-	34,700	35,050
專有技術	19,009	16,502	13,995	12,741
軟件	-	508	1,017	951
排放權	664	560	456	405
線上診所營運權	-	492	442	-
總計	19,673	18,062	50,610	49,147

財務資料

存貨

存貨主要包括原材料、製成品、在製品及耗材及包裝材料。存貨由截至2022年12月31日的人民幣69.5百萬元增加人民幣43.0百萬元或61.8%至截至2023年12月31日的人民幣112.5百萬元，主要由於為應對我們的蔓迪®5%米諾地爾酞劑的銷量增加而增持作為安全庫存的原材料及製成品存量。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣112.5百萬元增加人民幣5.9百萬元或5.2%至截至2024年12月31日的人民幣118.4百萬元，主要由於製成品及為應對我們的蔓迪®5%米諾地爾泡沫劑的銷量增加，作為安全庫存而儲備的耗材及包裝材料有所增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣118.4百萬元進一步增加人民幣26.5百萬元或22.4%至截至2025年6月30日的人民幣144.9百萬元，主要由於(i)蔓迪®米諾地爾產品生產所需原材料增加及(ii)蔓迪®洗髮水製成品隨銷售增長而增加。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	17,583	58,343	51,131	81,048
製成品.....	29,450	33,642	44,342	46,588
在製品.....	16,294	14,974	11,333	10,305
耗材及包裝材料.....	6,207	5,515	11,622	7,004
總計.....	69,534	112,474	118,428	144,945

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
十二個月內.....	63,508	109,659	114,594	142,910
一至兩年.....	5,564	2,418	1,813	1,513
兩年以上.....	462	397	2,021	522
總計.....	69,534	112,474	118,428	144,945

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	146	148	165	169

附註：

- (1) 某一年度或期間的存貨周轉天數為相關年度或期間的年初及年末存貨結餘的算術平均值除以相關年度的銷售成本再乘以全年期間360天或截至2025年6月30日止六個月的180天。

存貨周轉天數由2022年的146天增加至2023年的148天，並進一步增加至2024年的165天及截至2025年6月30日止六個月的169天，主要由於我們產品的銷量增加及SKU擴大帶動存貨增加。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日的存貨人民幣105.8百萬元或73.0%已於後續動用。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要包括(i)來自客戶合約的貿易應收款項，主要指就產品應收客戶的餘額及(ii)應收票據主要指來自客戶用於結清應付我們款項的票據。我們一般給予客戶介乎45至75天的信貸期。於釐定客戶的信貸期時，我們會考量多項因素，包括其銷售收入、過往付款記錄及當地市場環境。有關更多詳情，請參閱「業務 — 銷售、營銷及分銷 — 分銷」一段。我們致力於對未償還應收款項維持嚴格監控。高級管理層定期審閱逾期結餘。有關我們的信貸政策以及貿易應收款項產生的信貸風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24及37(b)。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收				
款項.....	180,585	160,988	238,201	220,292
減：預期信用損失撥備.....	(755)	(748)	(1,010)	(1,213)
	179,830	160,240	237,191	219,079
應收票據.....	3,060	1,837	3,033	3,214
總計.....	182,890	162,077	240,224	222,293

貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣182.9百萬元減少人民幣20.8百萬元或11.4%至截至2023年12月31日的人民幣162.1百萬元，主要由於年末信貸期內應收款項的收款波動。貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣162.1百萬元增加人民幣78.1百萬元或48.2%至截至2024年12月31日的人民幣240.2百萬元，主要由於鄰近2024年年底對若干信貸期較長客戶的銷量增加所致。貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣240.2百萬元減少人民幣17.9百萬元或7.5%至截至2025年6月30日的人民幣222.3百萬元，主要由於期末信貸期較長的若干客戶的貿易應收款項減少所致。

財務資料

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內.....	86,042	93,067	136,740	130,379
一至三個月.....	91,173	66,568	100,156	85,666
三個月至一年.....	2,615	605	295	3,034
總計.....	<u>179,830</u>	<u>160,240</u>	<u>237,191</u>	<u>219,079</u>

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	貿易應收款項及應收票據 平均周轉天數 ⁽¹⁾	57	51	50

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項平均周轉天數等於扣除相關年度／期間的預期信用損失前的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的算術平均值除以該期間的收入再乘以全年期間360天或截至2025年6月30日止六個月的180天。

我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別維持相對穩定於57天、51天、50天及56天。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日的貿易應收款項人民幣215.0百萬元或97.6%已於後續結清。

財務資料

其他應收款項及預付款項

其他應收款項及預付款項主要包括向關聯方貸款、向第三方貸款、保證金、其他應收款項、可收回增值稅及預付款項。

下表載列截至所示日期的其他應收款項及預付款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向關聯方貸款 ⁽¹⁾	11,898	12,229	48,195	49,034
向第三方貸款 ⁽¹⁾	-	3,440	5,796	9,103
保證金	3,216	2,640	5,695	4,331
其他應收款項	4,768	3,180	2,626	1,874
	19,882	21,489	62,312	64,342
減：預期信用損失撥備	(12,920)	(13,399)	(14,098)	(17,550)
	6,962	8,090	48,214	46,792
可收回增值稅	-	2,563	-	-
預付款項	2,152	8,817	20,859	19,669
	9,114	19,470	69,073	66,461

附註：

- (1) 我們分別於截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日與關聯方及第三方訂立貸款協議，提供計息貸款，利率分別為3.33%、3.29%、3.29%及介乎1.50%至3.29%。該等貸款已於報告期末後悉數收回。

其他應收款項及預付款項由截至2022年12月31日的人民幣9.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣19.5百萬元，主要由於業務增長帶動營銷及推廣活動開支增加，導致預付款項上升。其他應收款項及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣19.5百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣69.1百萬元，主要由於(i)向關聯方貸款增加，及(ii)線上銷售相關的預付款項增加。其他應收款項及預付款項於截至2024年12月31日及2025年6月30日維持相對穩定，分別為人民幣69.1百萬元及人民幣66.5百萬元。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭及銀行現金。我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣49.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣158.0百萬元，主要由於產品銷售收入增加及相應客戶回款增加所致。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣158.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣78.5百萬元，主要由於股息派付，部分被我們的淨利潤增加所抵銷。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣78.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣110.5百萬元，主要由於淨利潤增加，部分被派付股息所抵銷。有關於往績記錄期間現金流量的分析，請參閱「—流動資金及資本資源」各段。

定期存款

我們的定期存款指到期日超過一年的銀行存款。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的定期存款分別為零、人民幣60.2百萬元、人民幣61.9百萬元及人民幣62.8百萬元，乃主要由於我們於2023年將人民幣60.0百萬元存入按固定年利率2.85%計息且於其後期間確認應計利息的三年期定期存款。

已抵押銀行存款

我們的已抵押銀行存款指供我們發行應付票據的銀行存款，將於相關應付票據於到期日結清後予以釋放。我們的已抵押銀行存款由截至2022年12月31日的人民幣18.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣23.3百萬元，乃主要由於通過銀行承兌票據結算的原材料採購額增加。我們的已抵押銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣23.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣18.2百萬元，乃主要由於通過銀行承兌票據結算的原材料採購額減少。我們的已抵押銀行存款由截至2024年12月31日的人民幣18.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣9.8百萬元，乃主要由於自2025年2月起，該等票據所需的保證金比率較低。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要來自我們於往績記錄期間與多家金融機構訂立的理財產品合約。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣203.9百萬元、人民幣342.6百萬元、人民幣250.3百萬元及人民幣265.0百萬元。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的波動主要反映我們購買有關產品的庫務管理策略與我們的現金狀況及資金需求一致。

財務資料

於往績記錄期間，作為庫務管理的一部分，當我們的現金足以涵蓋日常業務運營時，我們會投資若干理財產品，以更好地利用過剩現金。我們已實施載列我們庫務管理活動的總體原則以及詳細審批程序的一系列內部監控政策及規則。我們的財務團隊負責建議、分析及評估對理財產品及結構性存款的潛在投資。我們的管理層將對我們財務部門建議的產品進行審核，並在考慮一系列因素(包括但不限於一般市場情況、投資的重要性及預期回報)後決定是否批准該產品。我們的董事會監督整體融資活動及投資策略，並監督本公司審計及資金管理活動的管理。我們僅限於向信譽良好的金融機構購買低風險的產品，該等產品不得影響我們的日常運營及業務前景。

[編纂]後，我們對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資將須遵守上市規則第十四章。

有關我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的進一步資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括應付供應商(包括原材料供應商)的結餘。貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣56.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣75.9百萬元，主要由於2023年銷售快速增長帶動原材料及包裝材料應付款項增加。貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣75.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣59.9百萬元，主要由於我們與若干供應商結清貿易應付款項。貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣59.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣80.2百萬元，主要由於隨著業務增長，米諾地爾產品的原材料應付款項增加。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付票據.....	37,785	46,601	36,376	40,339
貿易應付款項.....	18,684	29,296	23,564	39,897
總計.....	56,469	75,897	59,940	80,236

財務資料

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至30天.....	13,822	26,541	18,960	39,733
31天至一年.....	4,862	2,755	4,604	164
總計.....	18,684	29,296	23,564	39,897

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	貿易應付款項及應付票據 周轉天數 ⁽¹⁾	119	108	97

附註：

- (1) 某一期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均值除以該期間的銷售成本再乘以全年期間360天或截至2025年6月30日止六個月的180天。

我們貿易應付款項的信貸期主要為30至60天。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，貿易應付款項及應付票據的周轉天數分別為119天、108天、97天及90天。我們未曾延遲償還貿易應付款項及應付票據。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日的貿易應付款項人民幣38.5百萬元或96.5%已於後續支付。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應付薪金及紅利、應付股息、其他應付稅項、物業、廠房及設備應付款項、應計銷售及營銷開支、已收保證金及其他。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用詳情：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付薪金及紅利	12,769	14,090	16,477	1,870
應付股息	-	400,000	-	670,000
其他應付稅項	6,044	2,333	12,473	10,218
物業、廠房及設備應付款項 ..	2,682	1,824	2,211	5,331
應計銷售及營銷開支	80,409	45,944	42,815	28,202
已收保證金	1,251	684	672	638
其他	2,606	2,358	1,533	1,959
總計	105,761	467,233	76,181	718,218

其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣105.8百萬元增加人民幣361.5百萬元或341.8%至截至2023年12月31日的人民幣467.2百萬元，主要由於我們於2023年宣派股息，導致應付股息增加人民幣400.0百萬元。

其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣467.2百萬元減少人民幣391.1百萬元或83.7%至截至2024年12月31日的人民幣76.2百萬元，主要由於我們於2023年宣派股息而於2024年並無宣派股息，導致應付股息減少人民幣400.0百萬元。

其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣76.2百萬元增加人民幣642.0百萬元或842.5%至截至2025年6月30日的人民幣718.2百萬元，主要由於我們於截至2025年6月30日止六個月宣派股息，導致應付股息增加人民幣670.0百萬元。

遞延收益

遞延收益包括與政府補助有關的資產，指為購置物業、廠房及設備而從政府獲得的補貼，並於各自資產的估計可使用年限內攤銷。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，遞延收益分別為人民幣59.6百萬元、人民幣57.8百萬元、人民幣52.1百萬元及人民幣49.5百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金為營運提供資金。現金的主要用途是為營運提供資金及支付股息。

現金流量

下表載列我們截至所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
經營活動所得現金淨額...	189,473	322,726	327,267	51,198	153,941
投資活動所得(所用)					
現金淨額.....	71,824	(211,628)	(2,688)	267,045	(20,221)
融資活動所用現金淨額...	(251,338)	(2,271)	(404,104)	(402,153)	(101,753)
現金及現金等價物增加					
(減少)淨額.....	9,959	108,827	(79,525)	(83,910)	31,967
年/期初現金及					
現金等價物	39,240	49,199	158,026	158,026	78,501
年/期末現金及					
現金等價物	<u>49,199</u>	<u>158,026</u>	<u>78,501</u>	<u>74,116</u>	<u>110,468</u>

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣153.9百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣198.4百萬元，就非現金及營運資金項目作出調整。正調整主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣17.7百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣20.6百萬元，及(iii)處置物業、廠房及設備虧損人民幣8.8百萬元。負調整主要包括(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣26.8百萬元，(ii)已付所得稅人民幣47.5百萬元，及(iii)存貨增加人民幣26.8百萬元。

財務資料

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣327.3百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣437.1百萬元，就非現金及營運資金項目作出調整。正調整主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣12.3百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣17.1百萬元，及(iii)處置物業、廠房及設備虧損人民幣11.8百萬元。負調整主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣78.4百萬元，(ii)已付所得稅人民幣35.6百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣16.0百萬元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣322.7百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣402.4百萬元，就非現金及營運資金項目作出調整。正調整主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣20.8百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣19.4百萬元，及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣17.9百萬元。負調整主要包括(i)存貨增加人民幣42.9百萬元，(ii)已付所得稅人民幣40.8百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣35.1百萬元。

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣189.5百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣225.8百萬元，就非現金及營運資金項目作出調整。正調整主要包括(i)其他應收款項及預付款項減少人民幣25.4百萬元，(ii)存貨減少人民幣17.8百萬元，及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣15.2百萬元。負調整主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣53.6百萬元，(ii)已付所得稅人民幣20.2百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣14.3百萬元。

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣20.2百萬元，主要歸因於(i)存放以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣293.8百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣16.9百萬元；部分被(i)贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣281.3百萬元及(ii)贖回已抵押銀行存款人民幣18.2百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣2.7百萬元，主要歸因於(i)存放以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣355.5百萬元，(ii)存放已抵押銀行存款人民幣37.7百萬元，(iii)向第三方貸款人民幣34.5百萬元，(iv)已付開發成本人民幣34.7百萬元及(v)購買物業、廠房及設備人民幣30.6百萬元；部分被(i)贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣448.6百萬元及(ii)贖回已抵押銀行存款人民幣42.8百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣211.6百萬元，主要歸因於(i)贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣753.7百萬元及(ii)贖回已抵押銀行存款人民幣42.2百萬元；部分被(i)存放以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣885.4百萬元，(ii)存放已抵押銀行存款人民幣46.6百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣16.3百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所得現金淨額為人民幣71.8百萬元，主要歸因於(i)贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,478.0百萬元及(ii)贖回已抵押銀行存款人民幣39.5百萬元；部分被(i)存放以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,403.2百萬元，(ii)存放已抵押銀行存款人民幣34.1百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣9.1百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣101.8百萬元，主要歸因於已付股息人民幣100.0百萬元。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣404.1百萬元，主要歸因於已付股息人民幣400.0百萬元。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣2.3百萬元，指租賃負債付款人民幣2.1百萬元。

於2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣251.3百萬元，主要歸因於已付股息人民幣250.0百萬元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	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 (未經審計)
流動資產					
存貨.....	69,534	112,474	118,428	144,945	114,771
貿易應收款項及 應收票據.....	182,890	162,077	240,224	222,293	331,168
其他應收款項及 預付款項.....	9,114	19,470	69,073	66,461	86,207
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產.....	203,700	342,389	250,059	264,846	88,896
已抵押銀行存款.....	18,892	23,300	18,188	9,797	2,524
現金及現金等價物.....	49,199	158,026	78,501	110,468	103,781
流動資產總值	533,329	817,736	774,473	818,810	727,347
流動負債					
銀行借貸.....	-	-	-	-	100,000
貿易應付款項及 應付票據.....	56,469	75,897	59,940	80,236	29,010
其他應付款項及 應計費用.....	105,761	467,233	76,181	718,218	461,913
合約負債.....	-	-	1,519	291	162
租賃負債.....	1,133	2,616	3,489	3,206	3,681
應付所得稅.....	5,150	26,058	37,981	16,456	28,709
流動負債總額	168,513	571,804	179,110	818,407	623,475
流動資產淨值	364,816	245,932	595,363	403	103,872

財務資料

流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣0.4百萬元增加至截至2025年9月30日人民幣103.9百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣256.3百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣108.9百萬元，該等影響部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣176.0百萬元；及(ii)銀行借貸增加人民幣100.0百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣595.4百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣0.4百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣642.0百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣17.9百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣32.0百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣245.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣595.4百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣391.1百萬元，及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣78.1百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣92.3百萬元及(ii)現金及現金等價物減少人民幣79.5百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣364.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣245.9百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用增加人民幣361.5百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣138.7百萬元及(ii)現金及現金等價物增加人民幣108.8百萬元所抵銷。

債務

於往績記錄期間，我們的債務為租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	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
					(未經審計)
流動負債：					
銀行借貸.....	-	-	-	-	100,000
租賃負債.....	1,133	2,616	3,489	3,206	3,681
非流動負債：					
租賃負債.....	675	4,390	5,260	3,630	2,945
總計	1,808	7,006	8,749	6,836	106,626

財務資料

租賃負債

於往績記錄期間，我們作為承租人根據租約持有若干物業，該等物業用作我們的自營店舖及辦公場所。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的流動及非流動租賃負債總額分別為人民幣1.8百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣6.6百萬元。

債務聲明

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們概無任何其他重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易匯票除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或有負債。

除於2025年9月30日後至本文件日期從我們的銀行融資中提取人民幣200.0百萬元外，董事確認，我們的債務自2025年9月30日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)起直至本文件日期並無重大變動。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註38所列的所有關聯方交易，均在一般業務過程中經相關各方公平磋商按正常商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，相關關聯方交易將不會扭曲我們的往績記錄業績，且歷史財務表現仍能有效反映未來業務表現。

COVID-19的影響

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的營運並未因COVID-19疫情而出現重大中斷。COVID-19疫情對我們的臨床活動、藥物開發時間表、業務及經營業績的整體影響並不重大，尤其是截至最後實際可行日期，COVID-19疫情已得到控制。我們的董事認為，COVID-19疫情對我們日後的業務產生重大不利影響的可能性較小。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備、購買無形資產，以及資本化開發成本。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，資本開支分別為人民幣9.1百萬元、人民幣17.4百萬元、人民幣66.0百萬元、人民幣26.3百萬元及人民幣17.3百萬元。我們過去主要通過經營所產生現金為我們的資本開支撥資。

我們預期未來將產生資本開支，用於購買及維護我們的物業、廠房及設備、無形資產以及開發成本，並預期主要通過經營所產生現金撥資。我們現時針對任何未來時期的資本開支計劃都可能發生變化，而我們可能會根據我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市場狀況及我們認為合適的各種其他因素調整我們的資本開支。

合約責任

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們未在財務報表中計提的各年度／期間末的資本承擔分別為人民幣2.4百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣7.8百萬元。於往績記錄期間，我們的資本承擔主要涉及根據不可撤銷合約購買設備，其為我們擴充及升級生產設施及生產線的投資。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

營運資金確認

董事認為，考慮到本集團可動用的財務資源，包括現金、銀行貸款、內部產生資金及[編纂]的估計[編纂]，我們將擁有充足營運資金來應付自本文件日期起至少未來十二個月的營運資金需求(包括研發開支、銷售及行政開支)。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日 止六個月／ 截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	毛利率 ⁽¹⁾	80.3%	82.0%	82.7%
淨利率 ⁽²⁾	20.5%	27.8%	26.8%	23.4%
流動比率 ⁽³⁾	3.2	1.4	4.3	1.0
速動比率 ⁽⁴⁾	2.8	1.2	3.7	0.8
資產回報率 ⁽⁵⁾	18.9%	28.3%	28.4%	25.0%
權益回報率 ⁽⁶⁾	24.6%	44.6%	41.9%	41.9%

附註：

- (1) 毛利率按本期間的毛利除以同期的收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率按本期間的淨利潤除以同期的收入再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率等於流動資產(不含存貨)除以流動負債。
- (5) 資產回報率乃按期間淨利潤除以平均資產總值再乘以100%計算。平均資產總值是期初及期末資產總值結餘的總和除以二。截至2025年6月30日止六個月，資產回報率按數值乘以2進行年化處理。
- (6) 權益回報率乃按期間淨利潤除以平均權益總額再乘以100%計算。平均權益總額為期初及期末權益總額結餘的總和除以二。截至2025年6月30日止六個月，權益回報率按數值乘以2進行年化處理。

有關影響我們的流動資產及流動負債的因素的討論，請參閱本節「— 合併財務狀況表若干選定項目的討論」一段。

財務資料

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立亦預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他有關承諾。此外，我們並無訂立任何與股權掛鈎及分類為擁有人權益的衍生合約。此外，我們並無於轉讓予未綜合實體的資產中擁有作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支援的保留或或有權益。我們並無擁有任何非綜合入賬但為我們提供融資或流動資金、或市場風險或提供信貸支援、或與我們提供租賃、對沖或研發服務的公司的可變權益。

市場風險披露

我們的主要金融資產及負債包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、定期存款、已抵押銀行存款、現金及現金等價物、貿易應付款項及應付票據，以及其他應付款項。與我們的金融工具有關的風險主要包括利率風險及信貸風險。我們的管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36及附註37。

利率風險

我們面臨與租賃負債、定期存款及已抵押銀行存款有關的公允價值利率風險。我們亦面臨與可變利率現金及現金等價物有關的現金流量利率風險。由於我們的管理層認為可變利率銀行結餘產生的現金流量利率風險並不重大，故未就該風險編製敏感度分析。

我們目前並無任何利率對沖政策。我們的管理層持續監控風險，並將於有需要時考慮對沖利率風險。

信貸風險及減值評估

信貸風險指對手方將違反其合約責任，從而令我們產生財務虧損的風險。我們考慮信貸風險的所有因素，如就風險管理用途而言的對手方違約風險及行業風險。

倘對手方未能在各報告期末就各類已確認金融資產履行責任，我們所面臨的最大信貸風險為該等資產於合併財務狀況表所呈列的賬面值。

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、定期存款、已抵押銀行存款及銀行結餘。

財務資料

為盡量降低信貸風險，我們持續監控對手方的風險，並於報告期末審閱主要客戶及其他債務人的過往還款記錄，確保就不可收回款項計提足夠減值虧損(如有)。就此而言，管理層認為我們的信貸風險已大幅降低。

銀行結餘、已抵押銀行存款、定期存款及應收票據於各報告期末均被釐定為信貸風險較低，原因是對手方均為信譽良好的銀行，且於到期日無法支付或贖回的風險較低。

除上文所述信貸風險限額管理及其他緩解措施外，我們監控所有受減值要求限制的金融資產，以評估自初始確認以來信貸風險有否顯著增加。倘信貸風險顯著增加，我們將按存續期間預期信用損失(而非12個月預期信用損失)計量減值虧損撥備。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37(b)。

股息及股息政策

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們向本公司股東宣派股息分別為人民幣250.0百萬元、人民幣400.0百萬元、零及人民幣770.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。我們目前並無正式的股息政策或固定的股息支付比率。我們目前預期保留所有可用資金及盈利(如有)以用於業務發展及擴張，且在可預見的未來預計不會派付任何現金股息。投資者於購買普通股時不應期望能收取現金股息。任何未來的股息派發將由董事酌情決定，並可能取決於多種因素，包括我們日後的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。

誠如我們的開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島公司法，一家開曼群島公司可自盈利或股份溢價賬中派付股息，惟在任何情況下，倘派付股息將導致公司無法償還其日常業務過程中的到期債務，則不得派付股息。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。

財務資料

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們的可分派儲備為人民幣99.0百萬元，可供分配予我們的權益股東。

[編纂]

我們將須承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元(包括[編纂]，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即[編纂]每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數))，相當於[編纂]總額的[編纂]%(假設概無根據[編纂]股份)。上述[編纂]包括(i)[編纂]相關開支[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，當中計及(a)法律顧問及申報會計師費用[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]。我們預期於往績記錄期間後將產生所有[編纂]，其中約[編纂]港元預期將自合併損益表扣除，而約[編纂]港元因[編纂]股份產生並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最近期的可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，除本文件「概要 — 最新發展」一段所披露的事項外，於履行董事認為適當的所有盡職調查後，截至本文件日期，自2025年6月30日起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。