

以下第I-1至I-●頁為自本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)接獲的報告文本，以供載入本文件。

就歷史財務資料所出具致蔓迪国际及華泰金融控股(香港)有限公司列位董事的會計師報告

緒言

我們就第I-4至I-●頁所載的蔓迪国际(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的合併財務狀況表，以及 貴集團截至2024年12月31日止三個年度各年及截至2025年6月30日止六個月(「往績記錄期間」)的合併損益及其他全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及重要會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-4至I-●頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃供載入 貴公司於●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]而編製的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製真實公平的歷史財務資料，並負責 貴公司董事認為屬必要的有關內部監控，以使歷史財務資料的編製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

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈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」執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於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所載編製及呈列基準編製真實公平的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部監控的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價 貴公司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，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地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所載編製及呈列基準真實公平地反映 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱 貴集團追加期間的比較財務資料，該等財務資料包括截至2024年6月30日止六個月的合併損益及其他全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。 貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準，編製及呈列追加期間的比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對追加期間的比較財務資料作出結論。我們已根據國際審計與鑒證準則委員會（「國際審計與鑒證準則委員會」）頒佈的國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信，就本會計師報告而言，追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-4頁界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註14，當中包括有關組成 貴集團的集團實體就往績記錄期間宣派及派付股息的資料。

貴公司並無歷史財務報表

貴公司自註冊成立日期起並未編製財務報表。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港



貴集團的歷史財務資料

編製歷史財務資料

以下所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料乃基於 貴集團於往績記錄期間的合併財務報表編製，該等財務報表乃根據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的會計政策編製，並由我們根據國際審計與鑒證準則委員會頒佈的國際審計準則審核（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有數值已約整至最近的千位（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

合併損益及其他全面收入表

	附註	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.....	6	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)
毛利潤.....		<u>788,599</u>	<u>1,006,565</u>	<u>1,202,677</u>	<u>510,016</u>	<u>602,868</u>
其他收益.....	7	12,058	14,485	17,350	9,391	19,659
預期信用損失(「預期信用 損失」)模式下的減值虧損， 扣除撥回.....	8	(380)	(472)	(961)	(369)	(3,655)
其他收益及虧損.....	9	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.....	10	(35)	(136)	(343)	(171)	(140)
分佔聯營公司業績.....		-	-	(1,902)	-	(2,098)
除稅前溢利.....	11	<u>225,813</u>	<u>402,392</u>	<u>437,103</u>	<u>114,339</u>	<u>198,374</u>
所得稅開支.....	13	(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>
每股盈利						
—基本及攤薄(人民幣元)	15	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

	附註	於12月31日			於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.....	16	128,555	124,975	115,193	114,587
使用權資產.....	17	15,782	20,780	21,956	19,502
商譽.....	18	330,286	330,286	330,286	330,286
無形資產.....	19	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...	26	200	200	200	200
於聯營公司的投資.....	20	-	-	2,098	-
其他長期預付款項.....	22	3,201	4,712	13,781	15,353
定期存款.....	27	-	60,199	61,914	62,762
		<u>497,697</u>	<u>559,214</u>	<u>596,038</u>	<u>591,837</u>
流動資產					
存貨.....	23	69,534	112,474	118,428	144,945
貿易應收款項及應收票據.....	24	182,890	162,077	240,224	222,293
其他應收款項及預付款項.....	25	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.....	26	203,700	342,389	250,059	264,846
已抵押銀行存款.....	27	18,892	23,300	18,188	9,797
現金及現金等價物.....	27	49,199	158,026	78,501	110,468
		<u>533,329</u>	<u>817,736</u>	<u>774,473</u>	<u>818,810</u>
流動負債					
貿易應付款項及應付票據.....	28	56,469	75,897	59,940	80,236
其他應付款項及應計費用.....	29	105,761	467,233	76,181	718,218
合約負債.....		-	-	1,519	291
租賃負債.....	30	1,133	2,616	3,489	3,206
應付所得稅.....		5,150	26,058	37,981	16,456
		<u>168,513</u>	<u>571,804</u>	<u>179,110</u>	<u>818,407</u>
流動資產淨值.....		<u>364,816</u>	<u>245,932</u>	<u>595,363</u>	<u>403</u>
資產總值減流動負債.....		<u>862,513</u>	<u>805,146</u>	<u>1,191,401</u>	<u>592,240</u>
非流動負債					
遞延稅項負債.....	21	8,158	8,132	7,414	6,047
租賃負債.....	30	675	4,390	5,260	3,630
遞延收益.....	31	59,573	57,810	52,105	49,513
		<u>68,406</u>	<u>70,332</u>	<u>64,779</u>	<u>59,190</u>
資產淨值.....		<u>794,107</u>	<u>734,814</u>	<u>1,126,622</u>	<u>533,050</u>
資本及儲備					
實收資本.....	32	56,500	56,500	56,500	56,500
儲備.....		737,607	678,314	1,070,122	476,550
權益總額.....		<u>794,107</u>	<u>734,814</u>	<u>1,126,622</u>	<u>533,050</u>

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	實收資本	法定儲備	其他儲備	以股份 為基礎的 付款儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	56,500	28,250	348,574	3,874	405,258	842,456
年內溢利	-	-	-	-	201,651	201,651
重新分類	-	-	(2,131)	-	2,131	-
確認為分派的股息(附註14)	-	-	-	-	(250,000)	(250,000)
於2022年12月31日	56,500	28,250	346,443	3,874	359,040	794,107
年內溢利	-	-	-	-	340,707	340,707
重新分類	-	-	(2,131)	-	2,131	-
確認為分派的股息(附註14)	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)
於2023年12月31日	56,500	28,250	344,312	3,874	301,878	734,814
年內溢利	-	-	-	-	390,250	390,250
重新分類	-	-	(2,131)	-	2,131	-
確認以權益結算以股份為基礎的 付款(附註32)	-	-	-	1,558	-	1,558
於2024年12月31日	56,500	28,250	342,181	5,432	694,259	1,126,622
期內溢利	-	-	-	-	173,694	173,694
重新分類	-	-	(1,065)	-	1,065	-
確認以權益結算以股份為基礎的 付款(附註32)	-	-	-	2,734	-	2,734
確認為分派的股息(附註14)	-	-	-	-	(770,000)	(770,000)
於2025年6月30日	<u>56,500</u>	<u>28,250</u>	<u>341,116</u>	<u>8,166</u>	<u>99,018</u>	<u>533,050</u>
於2023年12月31日	56,500	28,250	344,312	3,874	301,878	734,814
期內溢利	-	-	-	-	105,848	105,848
重新分類	-	-	(1,065)	-	1,065	-
於2024年6月30日(未經審計)	<u>56,500</u>	<u>28,250</u>	<u>343,247</u>	<u>3,874</u>	<u>408,791</u>	<u>840,662</u>

附註：

- (a) 根據中華人民共和國(「中國」)公司法及中國附屬公司的組織章程細則，在中國註冊為境內公司的附屬公司須將依據中國公認會計準則(「中國公認會計準則」)確定的年度法定淨利潤(經抵銷過往年度虧損後)的10%撥作法定盈餘公積。當該公積金結餘達到該實體資本的50%時，可選擇繼續撥付或不再撥付公積金。法定盈餘公積可用作抵銷過往年度虧損或增加資本。
- (b) 該項金額指可識別資產及負債的公允價值與賬面值的差額，以及三生制藥(「三生制藥」)的全資附屬公司瀋陽三生製藥股份有限公司(「瀋陽三生」)於2015年自獨立第三方收購浙江三生蔓迪藥業有限公司(「三生蔓迪」)產生的商譽(定義見附註1)。該項金額其後與自上述收購產生的無形資產攤銷額相互抵銷。
- (c) 該項金額指三生制藥採納的股份激勵計劃項下以權益結算以股份為基礎的安排涉及的三生蔓迪(定義見附註2)擁有人應佔以權益結算以股份支付的補償，具體細節已在附註33中詳述。

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
經營活動					
除稅前溢利.....	225,813	402,392	437,103	114,339	198,374
就以下各項調整：					
財務成本.....	35	136	343	171	140
利息收入.....	(1,294)	(2,589)	(6,187)	(3,300)	(2,164)
分佔聯營公司業績.....	-	-	1,902	-	2,098
物業、廠房及設備折舊.....	15,156	17,889	17,050	8,465	8,053
使用權資產折舊.....	1,120	2,338	4,331	2,314	2,060
無形資產攤銷.....	2,611	2,659	2,814	1,385	1,455
貿易及其他應收款項減值虧損， 扣除撥回.....	380	472	961	369	3,655
以股份為基礎的付款.....	-	-	1,558	-	2,734
與資產相關的政府補助收入.....	(6,654)	(5,013)	(5,705)	(3,205)	(2,592)
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.....	(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
處置無形資產收入.....	-	-	-	-	(80)
增值稅(「增值稅」)加計扣除.....	-	(2,552)	(3,779)	(2,128)	(1,238)
處置一家附屬公司收入.....	-	-	-	-	(2,614)
營運資金變動前的經營現金流量 ..	231,764	408,796	461,478	129,676	216,345
存貨減少(增加).....	17,773	(42,940)	(5,954)	(18,488)	(26,816)
貿易應收款項及應收票據 (增加)減少.....	(53,596)	20,820	(78,409)	(35,141)	17,728
其他應收款項及預付款項 減少(增加).....	25,407	(7,064)	(11,981)	(3,411)	659
其他長期預付款項減少(增加).....	57	(392)	(119)	435	1,028
貿易應付款項及應付票據 (減少)增加.....	(14,308)	19,428	(15,957)	(14,812)	20,560
其他應付款項及應計費用 增加(減少).....	2,609	(35,120)	12,337	28,190	(26,796)
合約負債增加(減少).....	-	-	1,519	313	(1,228)
經營所產生現金.....	209,706	363,528	362,914	86,762	201,480
已付所得稅.....	(20,233)	(40,802)	(35,647)	(35,564)	(47,539)
經營活動所產生現金淨額.....	189,473	322,726	327,267	51,198	153,941

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
				(未經審計)	
投資活動					
購買物業、廠房及設備	(9,085)	(16,317)	(30,602)	(9,413)	(16,857)
購買無形資產	-	(1,048)	(662)	-	(62)
已付開發成本	-	-	(34,700)	(16,853)	(350)
處置物業、廠房及設備所得款項...	21	20	2,941	2,793	1,195
於聯營公司的投資	-	-	(4,000)	-	-
收購以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的股權投資.....	(200)	-	-	-	-
已收政府補助	-	3,250	-	-	-
提取已抵押銀行存款	39,514	42,205	42,842	23,300	18,188
存放已抵押銀行存款	(34,139)	(46,613)	(37,730)	(19,541)	(9,797)
提取以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產.....	1,478,023	753,701	448,603	377,471	281,329
存放以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產.....	(1,403,228)	(885,445)	(355,531)	(60,000)	(293,821)
向關聯方貸款	-	-	(2,380)	-	-
向第三方貸款	-	(3,440)	(34,526)	(33,000)	-
存放定期存款	-	(60,000)	-	-	-
收到利息	918	2,059	3,057	2,288	268
處置一家附屬公司的現金流出					
淨額	-	-	-	-	(314)
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					
已付股息	(250,000)	-	(400,000)	(400,000)	(100,000)
租賃負債付款	(1,305)	(2,137)	(3,764)	(1,983)	(1,613)
租賃負債已付利息	(33)	(134)	(340)	(170)	(140)
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	49,199	158,026	78,501	74,116	110,468

歷史財務資料附註

1. 一般資料

蔓迪国际(「貴公司」)由三生制药於2025年6月24日在開曼群島註冊成立為有限公司。貴公司註冊辦事處地址及主要營業地點於文件「公司資料」一節披露。

貴公司為一家投資控股公司。於往績記錄期間，附註39所載 貴公司附屬公司(連同 貴公司統稱「貴集團」)主要致力於研發及推廣以頭髮健康與體重管理為核心的藥品。在整個往績記錄期間及於本報告日期，三生制药在轉讓事項前後(如附註2所載)均為 貴公司的最終控股公司。

歷史財務資料以 貴公司功能貨幣人民幣呈列。

由於 貴公司為新註冊成立，因此自註冊成立日期以來尚未編製法定財務報表，且財務報表尚未到期刊發。

2. 歷史、集團重組以及歷史財務資料的編製及呈列基準

歷史財務資料乃依據附註4所載的會計政策編製，該等政策符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則以及轉讓事項(定義及詳細說明如下)適用的合併會計慣例原則。

歷史和集團重組

為使 貴集團架構合理化，以籌備 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板獨立[編纂](「分拆」)，三生制药進行了一系列集團重組(「集團重組」)，進一步詳情如下所述。由於 貴公司及當時的附屬公司均在三生制药的共同控制下，將三生蔓迪及其附屬公司(統稱為「三生蔓迪集團」)從三生制药的全資附屬公司瀋陽三生轉讓予 貴公司(「轉讓事項」)，已採用合併會計原則，作為涉及受共同控制的主體和業務的業務合併進行會計處理。

- (i) 貴公司於2025年6月24日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。註冊成立後，在向三生制药轉讓一股認購人股份及發行50,000股普通股後， 貴公司成為三生制药的全資附屬公司。
- (ii) 貴公司的全資附屬公司三生蔓迪有限公司(「蔓迪香港」)由 貴公司於2025年7月24日在香港註冊成立為有限公司。
- (iii) 於2025年9月24日，蔓迪香港與瀋陽三生簽訂股份轉讓協議，以現金代價約人民幣580,000,000元收購三生蔓迪100%股權。

上述轉讓事項及收購的代價乃參考由獨立於 貴集團及三生制药的專業估值師編製的估值報告而釐定。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，貴集團於整個往績記錄期間貫徹應用符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則(貴集團於2025年1月1日開始的會計期間生效)的會計政策。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本報告日期，下列新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則已頒佈但尚未生效：

國際會計準則第21號(修訂本)	換算至惡性通脹呈列貨幣 ³
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)	對金融工具分類和計量的修訂 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同 ²
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的 資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進— 第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列和披露 ³

¹ 待定期限或之後開始的年度期間生效。

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期間生效。

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司董事預期，於可預見未來，應用所有經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對貴集團的合併財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列和披露

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列和披露*載有財務報表的呈列和披露要求，將取代國際會計準則第1號*財務報表呈列*。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於承襲國際會計準則第1號的許多要求的同時，引入於損益表中呈現指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的業績指標的披露，並改善財務報表中披露資料的匯總及分解。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦進行小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期國際財務報告準則第18號的應用將影響損益表的呈列及未來財務報表的披露。

4. 主要會計政策資料

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則會計準則的以下會計政策而編製。就編製歷史財務資料而言，倘合理預期有關資料會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露資料。

合併基準

歷史財務資料包括貴公司及由貴公司所控制的實體以及其附屬公司於集團重組完成後的財務報表。貴公司在以下情況下取得控制權：

- 擁有對投資對象的權力；

- 因參與投資對象業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利；及
- 可行使權力以影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述控制權三個因素中的一個或以上發生變化，貴集團會重新評估其是否擁有投資對象的控制權。

當貴集團取得附屬公司的控制權時，開始對附屬公司合併入賬，並於貴集團失去對該附屬公司的控制權時終止合併入賬。具體而言，於往績記錄期間收購或處置的附屬公司收入及開支自貴集團取得控制權當日起計入合併損益及其他全面收入表，直至貴集團不再控制附屬公司當日為止。

如必要，附屬公司的財務報表會作出調整，以令其會計政策與貴集團的會計政策一致。

與貴集團成員公司之間的交易有關的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於合併入賬時悉數對銷。

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

收購業務而產生的商譽乃按成本(於收購業務當日確定)減累計減值虧損(如有)入賬。

就減值測試而言，商譽會被分配至預期因合併的協同效應而獲益的貴集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，即指就內部管理而言監控商譽的最低層級且不大於經營分部的單位。

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，或於有跡象顯示有關單位可能出現減值時更頻密地進行減值測試。就於報告期內因收購產生之商譽而言，已獲分配商譽之現金產生單位(或現金產生單位組別)於報告期末之前進行減值測試。若可收回金額少於其賬面值，則減值虧損會先分配以扣減獲分配的任何商譽的賬面值，其後按該單位(或現金產生單位組別)內各項資產賬面值的比例分配至其他資產。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資乃按成本減任何已識別減值虧損計入 貴公司財務狀況表。

於聯營公司的投資

聯營公司為 貴集團擁有重大影響力的實體。重大影響力指有權參與投資對象的財務及經營政策決策，而非控制或共同控制該等政策的權力。

聯營公司的業績及資產與負債以權益會計法載入該等合併財務報表。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於合併財務狀況表中確認，並於其後作出調整以確認 貴集團分佔聯營公司損益及其他全面收入。當 貴集團分佔聯營公司虧損超出 貴集團於該聯營公司的權益(包括實質上構成 貴集團於該聯營公司的投資淨額一部分的任何長期權益)時， 貴集團不再確認其分佔進一步虧損。僅在 貴集團已招致法定或推定責任或代表該聯營公司作出付款的情況下確認額外虧損。

自投資對象成為聯營公司當日起，於聯營公司的投資以權益法入賬。收購於聯營公司的投資時，投資成本超出 貴集團分佔該投資對象的可識別資產及負債的公允價值淨額的任何部分確認為商譽，並計入該投資的賬面值內。 貴集團分佔可識別資產及負債的公允價值淨額超出投資成本的任何部分，於重新評估後即時於投資被收購期間在損益中確認。

貴集團評估是否存在於聯營公司的權益可能出現減值的客觀證據。當存在任何客觀證據時，投資(包括商譽)的全部賬面值根據國際會計準則第36號作為一項單項資產通過將其可收回金額(使用價值與公允價值減出售成本的較高者)與其賬面值進行比較來進行減值測試。任何已確認的減值虧損均不分配至構成該投資賬面值一部分的任何資產(包括商譽)。該減值虧損的任何撥回根據國際會計準則第36號確認，惟以隨後增加的可收回投資金額為限。

當集團實體與 貴集團聯營公司進行交易時，與該聯營公司交易所產生的溢利及虧損於合併財務報表確認，惟僅以該聯營公司與 貴集團無關的權益為限。

客戶合約收入

有關客戶合約收入相關的 貴集團會計政策的資料載於附註6。

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(「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 貴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。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購並具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)呈報。

業務合併中收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，以及初步按其於收購日期的公允價值確認(被視作其成本)。

初始確認後，業務合併中收購的具有限使用年期的無形資產採取與單獨收購無形資產的相同基準，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損呈報。

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。

租賃

貴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。

貴集團作為承租人

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，貴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

貴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。

貴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，貴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，則貴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。

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。

貴集團將租賃負債作為單獨項目於合併財務狀況表內呈列。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值

於各報告期末，貴集團審閱其物業、廠房及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產的賬面值，以釐定有否有任何跡象顯示該等資產已發生減值虧損。倘存在任何該等跡象，則會估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。尚未可供使用的無形資產至少每年及於有跡象顯示可能出現減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額會個別估計。倘無法個別估計可收回金額，則貴集團估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

就現金產生單位進行減值測試時，倘可設立合理及一致的分配基準，則企業資產分配至相關現金產生單位，否則其會分配至可設立合理及一致分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額就企業資產所屬現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前貼現率(反映現時市場對貨幣時間價值及資產(或現金產生單位)特定風險的評估)貼現至其現值，而未來現金流量的估計並未就其作出調整。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計將低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值會減少至其可收回金額。就無法按合理及一致的基準分配至現金產生單位的企業資產或部分企業資產而言，貴集團會將現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該等現金產生單位組別的企業資產或部分企業資產的賬面值)與該等現金產生單位組別的可收回金額進行比較。於分配減值虧損時，減值虧損根據單位或現金產生單位組別內各資產的賬面值按比例分配至資產。資產的賬面值不會調低至低於其公允價值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)與零三者中的最高者。將另行分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位或該等現金產生單位組別的其他資產。減值虧損會即時於損益中確認。

倘減值虧損於其後撥回，則該資產(或現金產生單位或該等現金產生單位組別)的賬面值會增加至其經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超出假設於過往年度並無就該資產(或現金產生單位或該等現金產生單位組別)確認減值虧損原應釐定的賬面值。撥回減值虧損會即時於損益中確認。

政府補助

在合理保證貴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。

政府補助乃於貴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，以要求貴集團購買、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。

附錄一

會計師報告

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 貴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。

員工福利

退休福利成本

貴集團參加由國家管理的退休福利計劃，該等計劃為定額供款計劃，在僱員已提供可享有該等供款的服務時確認為開支。

短期員工福利

短期員工福利於僱員提供服務時按預期將支付福利的未貼現金額確認。除非其他國際財務報告準則會計準則規定或允許將福利計入資產成本，否則所有短期員工福利均確認為開支。

於扣除已支付的任何金額後，僱員應計福利(如工資及薪金)確認為負債。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

向僱員授出的限制性股份

向僱員及提供類似服務的其他人士授出的以權益結算以股份為基礎的付款以授予日權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授予日釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值，會根據 貴集團對最終歸屬的權益工具的估計，在歸屬期內以直線法列作開支，並相應增加權益(以股份為基礎的付款儲備)。於各報告期末，貴集團根據所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期將予歸屬的權益工具數目估計。修訂原定估計的影響(如有)乃於損益確認，致使累計開支反映經修訂估計，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

已授出股份歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的款項將轉撥至股份溢價。

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／本期間應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前溢利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。 貴集團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。

附錄一

會計師報告

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 貴集團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(及税法)計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映按照 貴集團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 貴集團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， 貴集團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， 貴集團將國際會計準則第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， 貴集團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。

現金及現金等價物

現金及現金等價物於合併財務狀況表呈列，包括：

- 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物乃用於滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

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估計預計售價減完成的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 貴集團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。

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。

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。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值

貴集團根據預期信用損失模型對根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產(包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、抵押銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物)進行減值評估。預期信用損失金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。

全期預期信用損失指在相關工具的預期年期內所有可能發生的違約事件導致的預期信用損失。相比之下，12個月預期信用損失（「12個月預期信用損失」）指預期報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的全期預期信用損失部分。評估乃根據貴集團的過往信用損失經驗進行，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況及於報告日期對當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

貴集團始終就貿易應收款項確認全期預期信用損失。

就所有其他工具而言，貴集團計量等於12個月預期信用損失的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，在此情況下，貴集團確認全期預期信用損失。全期預期信用損失是否予以確認的評估乃基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估自初始確認以來信貸風險是否顯著增加時，貴集團將於報告日期金融工具發生的違約風險與初始確認日期起金融工具發生的違約風險進行比較。於進行該評估時，貴集團會考慮合理且有理據的定量及定性資料，包括無需付出不必要的成本或努力而可得的過往經驗及前瞻性資料。

具體而言，於評估信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標的顯著惡化，如信貸利差大幅增加；
- 預期將會導致債務人償還債務責任能力顯著下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預期重大不利變動，導致債務人償還債務責任的能力顯著下降。

不論上述評估的結果如何，貴集團推斷當合約付款逾期超過30天，信貸風險已自初始確認起大幅增加，除非貴集團另有合理及有理據資料顯示相反情況則當別論。

貴集團定期監控用於識別信貸風險是否顯著增加的標準是否有效，並適時對有關標準進行修訂，以確保有關標準能於款項逾期前識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，貴集團於內部編製的資料或自外部來源獲得的資料表明債務人不大可能向其債權人(包括貴集團)悉數還款(並無計及貴集團所持任何抵押品)時，貴集團視該事件為違約事件。

不論上文分析如何，倘金融資產逾期超過90天時，則貴集團認為違約發生，除非貴集團擁有合理及有理據的資料表明滯後違約標準更為適用則當別論。

(iii) 信貸減值的金融資產

當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響的一個或多個違約事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現嚴重財務困難；
- (b) 違反合約，如拖欠或逾期事件；或
- (c) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手處於嚴重財務困難及無實際收回可能時(例如交易對手遭受清盤或已進入破產程序)，貴集團則撤銷金融資產。經考慮法律意見後(如適用)，遭撤銷的金融資產可能仍須按貴集團收回程序進行強制執行活動。撤銷構成終止確認事項。任何其後收回於損益確認。

(v) 預期信用損失的計量及確認

預期信用損失的計量為違約概率、違約虧損率(即違約時的虧損程度)及違約風險的函數。評估違約概率及違約虧損率的依據是過往數據及前瞻性資料。預期信用損失的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而釐定的無偏概率加權金額。貴集團採用可行權宜方法，利用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信用損失，當中考慮到過往信用損失經驗，並按無須付出不必要的額外成本或努力而取得的前瞻性資料作出調整。

一般而言，預期信用損失乃根據合約應付貴集團的所有合約現金流量與貴集團預期收取的所有現金流量(按初始確認時釐定的實際利率折現)之間的差額。

貿易應收款項全期預期信用損失經考慮逾期資料及前瞻性宏觀經濟資料等相關信貸資料按集體基準考慮。

就集體評估而言，貴集團在分組時已考慮債務人的逾期狀況及性質。

管理層定期檢討分組，以確保各組別成份繼續享有類似信貸風險特徵。

利息收入根據金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在該情況下利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

除通過虧損撥備賬確認相應調整的貿易應收款項及其他應收款項外，貴集團就所有金融工具通過調整其賬面值於損益內確認減值收益或虧損。

終止確認金融資產

僅當資產現金流量的合約權利到期時，貴集團終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具根據合約安排的實質及金融負債及權益工具的定義被歸類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃證明實體資產於扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。貴公司發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本後的金額確認。

金融負債

貴集團所持所有金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易應付款項及應付票據及其他應付款項)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當且僅當貴集團的責任已被解除、註銷或屆滿時，貴集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價間的差額於損益中確認。

5. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用附註4所述貴集團的會計政策時，貴公司董事須就無法即時從其他途徑獲取的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被視為相關地因素作出。實際結果或會有別於該等估計。

估計及相關假設會持續進行檢討。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂於該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則於作出該修訂期間及未來期間內確認。

應用會計政策時的關鍵判斷

除涉及估計的判斷(見下文)外，以下是貴公司董事於應用貴集團會計政策的過程中所作出對歷史財務資料中確認的金額具有最重大影響的關鍵判斷。

研發開支

僅當貴集團能夠證明以下情況時，貴集團產品線所發生的開發開支方可作資本化：(i)完成該等產品線開發以使其能夠使用的技術可行性；(ii)貴集團完成以及使用無形資產的意圖；(iii)使用無形資產的能力；(iv)無形資產如何產生未來經濟利益；(v)具備充足的技術、財務及其他資源，以完成該產品管線的開發並投入使用；及(vi)可靠地計量開發產品管線過程中的支出的能力。不符合該等標準的開發開支於發生時計入費用。貴集團管理層評估每個研發項目的進度並釐定是否符合資本化標準。於往績記錄期間，柯拉特龍乳膏產品管線的相關研發開支已被資本化。

估計不確定因素的主要來源

以下為於報告期末有關未來的關鍵假設及估計不確定性的其他主要來源，該等假設可能存在導致對未來十二個月的資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

商譽的估計減值

釐定商譽是否減值需要對三生蔓迪及其附屬公司(定義見附註18)(即商譽所分配之現金產生單位)的可收回金額作出估計。可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。使用價值計算涉及重大的管理層判斷及前瞻性估計，尤其是有關預測現金產生單位(或現金產生單元組別)預期產生的未來現金流量的收益增長率及長期增長率等因素。此外，選擇合適的折現率以釐定該等現金流的現值至關重要。當實際未來現金流量低於預期，或事實及情況變化導致未來現金流量下調或折現率上調時，可能會產生重大減值虧損。可收回金額計算的詳情於附註18披露。

無形資產的估計減值

貴集團尚不可供使用之無形資產按成本減值(如有)列賬。在釐定無形資產是否減值時，貴集團須行使判斷並作出估計，尤其於評估：(1)資產之賬面值能否獲可收回金額支持(就使用價值而言，即根據資產持續使用估計之未來現金流量淨現值)；及(2)估計可收回金額時應採用之關鍵假設，包括現金流量預測及適當貼現率。改變該等假設及估計(包括貼現率或現金流量預測之收益增長率)可能對可收回金額產生重大影響。此外，由於在取得監管批准及新產品的商業化方面存在不確定性，現金流量預測、收益增長率及貼現率面臨更大不確定性。

無形資產減值測試之詳情載於附註19。

6. 收入及分部資料

(i) 客戶合約收入細分

	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)	
貨品及服務類型					
產品銷售.....	973,911	1,214,862	1,440,582	612,401	731,342
其他.....	7,632	12,832	14,123	5,785	11,728
	<u>981,543</u>	<u>1,227,694</u>	<u>1,454,705</u>	<u>618,186</u>	<u>743,070</u>
產品銷售渠道					
線上銷售.....	537,161	824,240	1,041,325	429,771	541,000
線下銷售.....	436,750	390,622	399,257	182,630	190,342
	<u>973,911</u>	<u>1,214,862</u>	<u>1,440,582</u>	<u>612,401</u>	<u>731,342</u>
收入確認時間					
時間點.....	<u>981,543</u>	<u>1,227,694</u>	<u>1,454,705</u>	<u>618,186</u>	<u>743,070</u>

(ii) 客戶合約的履約義務及收入確認政策

產品銷售

貴集團通過線上及線下渠道在頭髮健康、皮膚病學及個人護理市場銷售主要產品。

線上及線下銷售

對於線上及線下銷售，收入於貨品控制權轉移予客戶(即第三方分銷商、零售藥店及個人客戶等)時確認，即於貨品交付至客戶指定地點時。對於協定信貸期的客戶，將授予自交付日期起45至75天的信貸期。線上銷售的個人客戶不獲授予任何信用條款。

退貨權

估計退貨權的可變代價時，貴集團採用預期價值法，根據累積的歷史經驗，估計組合層面的退貨量。僅當已確認的累計收入很可能不會發生重大撥回時，方確認收入。就預計退回的貨品的預期退款確認退款負債。當客戶行使權利時，貴集團有權收回產品，確認為退貨權利資產，並相應調整銷售成本。

銷售折扣的可變代價

貴集團估計，根據與若干分銷商簽訂的合約約定享有追溯銷售折扣的產品銷售，其交易價格將包括可變代價。該等折扣乃基於分銷商於特定期間的表現釐定，且可能因分銷商不同而有所不同。為估算該可變代價，貴集團使用歷史數據及統計模型以釐定折扣的預期金額。該等估算金額乃應用於有關銷售交易以釐定預期交易價格。

其他

其他收入主要包括 貴集團提供的營銷及推廣服務。貴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。

(iii) 分配予客戶合約餘下履約責任的交易價格

所有合約期限均為一年或更短。由於 貴集團採用國際財務報告準則第15號中的實用方法，因此未披露分配予該等未履行合約的交易價格。

(iv) 分部資料

就資源分配及分部表現評估而言，貴公司首席執行官(即主要經營決策者)集中並審閱 貴集團整體業績及財務狀況，該等業績及財務狀況乃根據上述相同會計政策編製。因此，貴集團僅有單一經營分部，且並無呈列單一分部的進一步分析。

地理資料

於往績記錄期間，貴集團所有收入均來自在中國經營的外部客戶。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團所有非流動資產均位於中國境內。

有關主要客戶的資料

相應年度佔 貴集團總收入10%以上的客戶收入如下：

	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
客戶A	340,291	437,500	464,898	201,407	207,979
客戶B	176,471	128,661	不適用	不適用	不適用
客戶C	112,768	不適用	不適用	不適用	不適用
客戶D	不適用	不適用	252,032	93,722	133,142
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

附註：不適用代表相應收入並未佔 貴集團於往績記錄期間相應年度／期間總收入的10%以上。

附錄一

會計師報告

7. 其他收益

	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
就以下各項授出的政府補貼					
—資產(附註31).....	6,654	5,013	5,705	3,205	2,592
—收益(附註).....	4,094	4,105	1,545	680	13,403
銀行及其他應收款項的利息收益.....	1,294	2,589	6,187	3,300	2,164
增值稅加計扣除.....	-	2,552	3,779	2,128	1,238
其他.....	16	226	134	78	262
	<u>12,058</u>	<u>14,485</u>	<u>17,350</u>	<u>9,391</u>	<u>19,659</u>

附註：貴集團與收益相關的政府補貼主要與地方醫藥產業發展有關。該等補貼屬無條件且入賬為即時財政支持，且預計不會產生任何未來相關成本，或屬有條件且所有條件已於年度／期間內滿足的補貼。

8. 預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)

	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
預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)					
—貿易應收款項.....	5	(7)	262	209	203
—其他應收款項.....	375	479	699	160	3,452
	<u>380</u>	<u>472</u>	<u>961</u>	<u>369</u>	<u>3,655</u>

附錄一

會計師報告

9. 其他收益及虧損

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 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的 公允價值變動收益.....	6,541	6,945	743	203	2,294
處置及撤銷物業、廠房及設備的虧損.....	(1,138)	(9)	(11,830)	(11,469)	(8,758)
處置無形資產收益.....	-	-	-	-	80
處置一間附屬公司的收益(附註40).....	-	-	-	-	2,614
捐款.....	-	(1,500)	(2,100)	(2,050)	-
其他.....	(114)	(337)	(424)	(87)	(317)
	<u>5,289</u>	<u>5,099</u>	<u>(13,611)</u>	<u>(13,403)</u>	<u>(4,087)</u>

10. 財務成本

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
租賃負債的利息開支.....	33	134	340	170	140
其他.....	2	2	3	1	-
	<u>35</u>	<u>136</u>	<u>343</u>	<u>171</u>	<u>140</u>

附錄一

會計師報告

11. 稅前利潤

稅前利潤經扣除(計入)下列項目後達致：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	15,156	17,889	17,050	8,465	8,053
使用權資產折舊	1,120	2,338	4,331	2,314	2,060
無形資產攤銷	2,611	2,659	2,814	1,385	1,455
折舊及攤銷總額	18,887	22,886	24,195	12,164	11,568
減：存貨資本化	(9,250)	(10,677)	(10,008)	(5,129)	(5,027)
	<u>9,637</u>	<u>12,209</u>	<u>14,187</u>	<u>7,035</u>	<u>6,541</u>
薪金及其他福利	94,585	102,862	109,483	52,745	37,950
退休福利計劃供款	5,166	5,768	7,713	3,663	2,329
績效獎金	8,100	9,027	14,395	2,523	1,329
股份付款	-	-	1,559	-	2,734
	<u>107,851</u>	<u>117,657</u>	<u>133,150</u>	<u>58,931</u>	<u>44,342</u>
減：存貨資本化	(12,473)	(14,694)	(16,441)	(8,225)	(7,133)
	<u>95,378</u>	<u>102,963</u>	<u>116,709</u>	<u>50,706</u>	<u>37,209</u>
確認為開支的存貨成本	<u>190,157</u>	<u>217,812</u>	<u>223,387</u>	<u>94,074</u>	<u>123,619</u>
核數師酬金	<u>131</u>	<u>289</u>	<u>145</u>	<u>140</u>	<u>196</u>

12. 董事、最高行政人員的薪酬及五位最高薪酬人士

根據適用上市規則及香港公司條例披露，於往績記錄期間內已付或應付予獲委任為 貴公司董事及最高行政人員的個別人士的薪酬(包括於成為 貴公司董事前擔任集團實體僱員／董事的服務薪酬)詳情如下：

獲委任日期	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	股份付款 人民幣千元	總計 人民幣千元	
截至2022年12月31日止年度						
<i>董事兼首席執行官：</i>						
于桉先生(「于先生」)(附註).....	2022年5月16日	716	134	-	-	850
截至2023年12月31日止年度						
<i>董事兼首席執行官：</i>						
于先生(附註).....	2022年5月16日	717	143	420	-	1,280
截至2024年12月31日止年度						
<i>董事兼首席執行官：</i>						
于先生(附註).....	2022年5月16日	1,090	157	660	411	2,318
截至2024年6月30日止期間 (未經審計)						
<i>董事兼首席執行官：</i>						
于先生(附註).....	2022年5月16日	499	77	330	-	906
截至2025年6月30日止期間						
<i>董事兼首席執行官：</i>						
于先生(附註).....	2022年5月16日	649	80	-	829	1,558

附註：于先生自2022年5月16日起擔任三生蔓迪董事，並於2025年10月17日獲委任為 貴公司董事。

於往績記錄期間，並無任何董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排，且 貴集團亦無向 貴公司任何董事支付任何酬金作為加入 貴集團的獎勵或加入 貴集團時的獎勵或作為離職補償。

附錄一

會計師報告

五位最高薪酬人士

於往績記錄期間，貴集團薪酬最高的五名僱員中包括1名貴公司董事，其詳情載列於上文。其餘4名個人的薪酬詳情如下：

	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)
薪金及其他福利	3,608	3,580	4,123	2,022	2,370
績效獎金	249	839	1,376	688	675
退休福利計劃供款	531	611	598	286	350
股份付款	-	-	853	-	1,723
	<u>4,388</u>	<u>5,030</u>	<u>6,950</u>	<u>2,996</u>	<u>5,118</u>

五位最高薪酬人士(包括貴公司的一名董事)的薪酬屬於下列範圍(以港元(「港元」)呈列)：

	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
	(未經審計)				
			僱員人數		
零至1,000,000港元	5	3	2	5	4
1,000,001港元至1,500,000港元	-	2	2	-	1
1,500,001港元至2,000,000港元	-	-	-	-	-
2,000,001港元至2,500,000港元	-	-	1	-	-
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

13. 所得稅開支

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
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)
	21,179	61,711	47,571	9,871	26,047
遞延稅項：					
– 本年度/期間.....	2,983	(26)	(718)	(1,380)	(1,367)
	<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條例，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月被認定為「高新技術企業」，因此於往績記錄期間有資格享受優惠企業所得稅稅率15%。

附錄一

會計師報告

往績記錄期間的所得稅開支可按合併損益及其他全面損益表與稅前利潤進行對賬，具體如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
稅前利潤.....	225,813	402,392	437,103	114,339	198,374
按適用中國稅率25%計算的稅項.....	56,453	100,598	109,276	28,585	49,594
按優惠稅率計算的稅項.....	(22,818)	(40,382)	(44,499)	(12,376)	(21,489)
不可扣稅開支的稅務影響.....	490	831	1,744	1,029	1,618
毋須扣稅收益的稅務影響.....	(1,030)	(788)	(901)	(503)	(389)
研發開支加計扣除的影響.....	(9,464)	(6,335)	(16,376)	(6,214)	(2,924)
過往年度/期間(超額撥備)撥備不足.....	(62)	7,403	(4,384)	(4,384)	(6,666)
未確認為遞延稅項資產的稅項 虧損的稅務影響.....	593	358	1,708	2,354	4,621
分佔聯營公司業績的稅務影響.....	-	-	285	-	315
年度/期間的所得稅開支.....	<u>24,162</u>	<u>61,685</u>	<u>46,853</u>	<u>8,491</u>	<u>24,680</u>

14. 股息

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
三生蔓迪向 貴公司股東派付的股息 被確認為分派(附註).....	250,000	400,000	-	-	770,000

附註：貴公司股東與附註2所述集團重組前三生蔓迪當時的股東相同。因此，三生蔓迪派付的股息在合併財務報表中確認為向 貴公司股東作出的分派。

15. 每股盈利

本報告並未提供每股盈利資料，因為考慮到 貴集團重組以及附註2所列按合併基礎編製的 貴集團於往績記錄期間的業績，載入該等資料被認為不具任何意義。

附錄一

會計師報告

16. 物業、廠房及設備

	廠房及樓宇	機器	汽車	電器及 其他設備	裝修及其他	在建工程	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
成本							
於2022年1月1日.....	130,988	50,780	2,616	32,502	623	24,245	241,754
添置.....	-	1,478	875	3,697	-	5,121	11,171
轉撥自在建工程.....	5,435	21,833	-	-	1,160	(28,428)	-
處置.....	(50)	(805)	(257)	(188)	-	(852)	(2,152)
於2022年12月31日.....	136,373	73,286	3,234	36,011	1,783	86	250,773
添置.....	-	6,511	312	3,148	-	4,368	14,339
轉撥自在建工程.....	-	844	-	-	321	(1,165)	-
處置.....	-	(422)	(350)	(684)	-	-	(1,456)
於2023年12月31日.....	136,373	80,219	3,196	38,475	2,104	3,289	263,656
添置.....	1,533	1,783	519	6,918	124	11,161	22,038
轉撥自在建工程.....	-	4,779	-	-	1,245	(6,024)	-
處置.....	(14,010)	(8,900)	(346)	(974)	-	-	(24,230)
於2024年12月31日.....	123,896	77,881	3,369	44,419	3,473	8,426	261,464
添置.....	-	3,647	213	1,478	-	12,090	17,428
處置.....	(10,836)	(6,409)	(22)	(1,330)	-	-	(18,597)
處置一間附屬公司時抵銷 ..	-	-	-	(131)	-	-	(131)
於2025年6月30日.....	113,060	75,119	3,560	44,436	3,473	20,516	260,164
折舊							
於2022年1月1日.....	57,699	24,221	1,533	24,465	136	-	108,054
年內撥備.....	7,717	4,394	394	2,439	212	-	15,156
處置時抵銷.....	(43)	(530)	(244)	(175)	-	-	(992)
於2022年12月31日.....	65,373	28,085	1,683	26,729	348	-	122,218
年內撥備.....	7,598	7,191	474	2,250	376	-	17,889
處置時抵銷.....	-	(422)	(350)	(654)	-	-	(1,426)
於2023年12月31日.....	72,971	34,854	1,807	28,325	724	-	138,681
年內撥備.....	6,603	5,588	417	3,623	819	-	17,050
處置時抵銷.....	(5,464)	(2,857)	(262)	(877)	-	-	(9,460)
於2024年12月31日.....	74,110	37,585	1,962	31,071	1,543	-	146,271
期內撥備.....	2,643	2,616	181	2,159	454	-	8,053
處置時抵銷.....	(4,307)	(3,551)	(22)	(764)	-	-	(8,644)
處置一間附屬公司時抵銷 ..	-	-	-	(103)	-	-	(103)
於2025年6月30日.....	72,446	36,650	2,121	32,363	1,997	-	145,577
賬面值							
於2022年12月31日.....	<u>71,000</u>	<u>45,201</u>	<u>1,551</u>	<u>9,282</u>	<u>1,435</u>	<u>86</u>	<u>128,555</u>
於2023年12月31日.....	<u>63,402</u>	<u>45,365</u>	<u>1,389</u>	<u>10,150</u>	<u>1,380</u>	<u>3,289</u>	<u>124,975</u>
於2024年12月31日.....	<u>49,786</u>	<u>40,296</u>	<u>1,407</u>	<u>13,348</u>	<u>1,930</u>	<u>8,426</u>	<u>115,193</u>
於2025年6月30日.....	<u>40,614</u>	<u>38,469</u>	<u>1,439</u>	<u>12,073</u>	<u>1,476</u>	<u>20,516</u>	<u>114,587</u>

附錄一

會計師報告

除在建工程外，上述物業、廠房及設備項目均在考慮其剩餘價值後，按下列估計使用年限採用直線法計提折舊：

	使用年限	剩餘價值
廠房及樓宇.....	5至20年	0%-5%
機器.....	5至10年	0%-5%
汽車.....	5至10年	0%-5%
電器及其他設備.....	2至12年	0%-5%
裝修及其他.....	3至5年	0%

17. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年12月31日			
賬面值.....	13,409	2,373	15,782
於2023年12月31日			
賬面值.....	13,046	7,734	20,780
於2024年12月31日			
賬面值.....	12,682	9,274	21,956
於2025年6月30日			
賬面值.....	12,501	7,001	19,502
截至2022年12月31日止年度			
折舊開支.....	363	757	1,120
截至2023年12月31日止年度			
折舊開支.....	363	1,975	2,338
截至2024年12月31日止年度			
折舊開支.....	363	3,968	4,331
截至2025年6月30日止六個月			
折舊開支.....	182	1,878	2,060

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
有關短期租賃的開支.....	12	21	31	10	65
租賃現金流出總額.....	1,350	2,292	4,135	2,163	1,818
添置使用權資產.....	2,866	7,336	5,507	5,105	-

土地使用權主要指在中國租賃土地的預付款。貴集團已取得租賃土地的土地使用權證。

於往績記錄期間，貴集團租賃了多間辦公室用於其經營活動。租賃合約的固定期限為2至5年。租賃條款乃根據個案基準商定，並包含不同的條款及條件。在釐定租賃期限及評估不可撤銷期限的長短時，貴集團採用合約的定義並釐定合約可強制執行的期限。

貴集團定期訂立設備及汽車的短期租賃。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，短期租賃組合與上文所披露短期租賃開支的短期租賃組合類似。

租賃限制或契諾

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，分別確認租賃負債人民幣1,808,000元、人民幣7,006,000元、人民幣8,749,000元及人民幣6,836,000元，以及相關使用權資產人民幣2,373,000元、人民幣7,734,000元、人民幣9,274,000元及人民幣7,001,000元。除出租人持有的租賃資產中的擔保權益外，租賃協議不施加任何其他契諾。租賃資產不得作為借款的擔保。

18. 商譽

收購三生蔓迪

人民幣千元

成本及賬面值

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日..... 330,286

商譽金額為人民幣330,286,000元，由於2015年7月24日向獨立第三方收購三生蔓迪的100%股權所產生。

就減值測試而言，商譽已分配至一個現金產生單位（「現金產生單位」），其主要從事頭髮健康管理業務。該現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定，該計算採用管理層批准的五年期財務預算所作出的現金流量預測。

下表載列現金產生單位使用價值計算的主要假設。

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前折現率(附註i).....	15.0%	15.0%	15.3%
預期收入增長率(附註ii).....	10%-25%	10%-18%	10%-15%

超過五年期的現金流量乃採用2%固定長期增長率推算得出。

附註：

- i 稅前折現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估，以及現金產生單位特有的風險。
- ii 預期收入增長率的估算基於現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期。

附錄一

會計師報告

貴集團管理層在所有其他變數不變的情況下，通過增加1%的稅前折現率或減少5%的預期收入增長率進行敏感度測試，該等數據為釐定現金產生單位可收回金額所用的關鍵假設。對現金產生單位可收回金額高於其賬面值的金額(差額)的影響如下：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
緩衝空間.....	1,957,511	2,332,027	2,569,036
稅前折現率提高1%的影響.....	(193,335)	(228,310)	(231,231)
預期收入增長率下降5%的影響.....	(322,947)	(389,820)	(399,858)

根據上述評估，可收回金額遠高於現金產生單位的賬面值。貴集團管理層認為，即使上述任何假設出現合理可能的變動，均不會導致減值。

於2025年6月30日，管理層並不知悉相關現金產生單位有任何重大不利變化，令現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。因此，於2025年6月30日並無進行任何減值評估。

19. 無形資產

	排放權	專有 技術(附註)	線上診所 經營權	進展中的 研發	軟件	總計
				(「進展中的 研發」)		
	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1月1日及 2022年12月31日.....	1,035	37,600	-	-	-	38,635
添置.....	-	-	500	-	548	1,048
於2023年12月31日.....	1,035	37,600	500	-	548	39,683
添置.....	-	-	-	34,700	662	35,362
於2024年12月31日.....	1,035	37,600	500	34,700	1,210	75,045
添置.....	-	-	-	350	62	412
處置.....	-	-	(500)	-	-	(500)
於2025年6月30日.....	<u>1,035</u>	<u>37,600</u>	<u>-</u>	<u>35,050</u>	<u>1,272</u>	<u>74,957</u>

附錄一

會計師報告

	排放權	專有 技術 ^(附註)	線上診所 經營權	進展中的 研發 (「進展中的 研發」)	軟件	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
攤銷						
於2022年1月1日	267	16,084	-	-	-	16,351
年內撥備	104	2,507	-	-	-	2,611
於2022年12月31日	371	18,591	-	-	-	18,962
年內撥備	104	2,507	8	-	40	2,659
於2023年12月31日	475	21,098	8	-	40	21,621
年內撥備	104	2,507	50	-	153	2,814
於2024年12月31日	579	23,605	58	-	193	24,435
期內撥備	51	1,254	22	-	128	1,455
處置時抵銷	-	-	(80)	-	-	(80)
於2025年6月30日	630	24,859	-	-	321	25,810
賬面值						
於2022年12月31日	664	19,009	-	-	-	19,673
於2023年12月31日	560	16,502	492	-	508	18,062
於2024年12月31日	456	13,995	442	34,700	1,017	50,610
於2025年6月30日	405	12,741	-	35,050	951	49,147

附註：貴集團的專有技術乃因於2015年自獨立第三方收購三生蔓迪而產生。該專有技術與三生蔓迪於皮膚病學及過敏療法方面的知識產權有關。

除進展中的研發外，上述無形資產的使用年限有限。該等無形資產在下列期間內按直線法攤銷：

	使用年限
排放權	10年
專有技術	15年
線上診所經營權	10年
軟件	5年

進展中的研發的減值測試

貴集團的進展中的研發按照附註4中研發成本的會計政策予以資本化。進展中的研發屬尚不可供使用的無形資產，每年根據與之相關的現金產生單位的可收回金額進行減值測試。就進展中的研發的減值測試而言，現金產生單位按柯拉特龍乳膏的管線層級進行分配。

進展中的研發的可收回金額是使用 貴公司董事批准的現金流量預測，根據使用價值計算釐定。以下描述了管理層於截至2024年12月31日進行進展中的研發減值測試的現金流量預測所依據的關鍵假設。

- 現金產生單位產生現金流入的時間取決於監管部門的批准及商業化升級以達致預期收入潛力的時間；
- 預期市場滲透率是根據預期銷售情況並考慮營銷及技術發展特徵而決定；
- 所使用的稅前折現率反映了市場參與者所考慮的相關產品的特定風險；及
- 預期商業化成功率將參考產業實務、技術發展及政府相關法規。

預測期內的年度收入增長率介乎20%至62%之間，直至2031年，長期成長率則為負5%，由管理層根據對市場及產品發展的預期決定。現金流量預測所採用的折現率為16.3%，反映了目前市場對貨幣時間價值及進展中的研發特定風險的評估。關鍵假設的賦值與外部資料來源一致。

進展中的研發減值測試－敏感度分析

貴集團管理層在所有其他變數不變的情況下，通過增加1%的稅前折現率或減少5%的預期收入增長率(此乃釐定無形資產可收回金額的關鍵假設)進行敏感度測試。對無形資產可收回金額高於其賬面值的金額(差額)的影響如下：

	於2024年 12月31日
	人民幣千元
差額.....	110,316
稅前折現率提高1%的影響.....	(9,420)
預期收入增長率下降5%的影響.....	(28,461)

根據上述評估，可收回金額遠高於現金產生單位的賬面值。 貴集團管理層認為，即使上述任何假設出現合理可能的變動，均不會導致減值。

於2025年6月30日，管理層並不知悉相關現金產生單位有任何重大不利變化，令現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。因此，於2025年6月30日並無進行任何減值評估。

附錄一

會計師報告

20. 於一間聯營公司的投資

	於12月31日			於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
於聯營公司的投資成本.....	-	-	4,000	4,000
分佔收購後業績.....	-	-	(1,902)	(4,000)
	-	-	2,098	-

於各報告期末，貴集團聯營公司的具體情況如下：

聯營公司名稱	註冊/營業地點	主要業務	股權比例及表決權比例				於本報告日期
			於12月31日		於6月30日		
			2022年	2023年	2024年	2025年	
浙江萬晟醫藥有限公司 （「萬晟醫藥」）.....	中國	藥品零售	-	-	40%	40%	[40%]

於2024年9月11日，浙江萬晟由貴集團及瀋陽三生成立。貴集團出資人民幣4,000,000元，持有浙江萬晟40%的股權。貴集團採用權益法將此項投資視為聯營公司入賬。

就單獨非屬重大的聯營公司提供資料

	截至2024年 12月31日 止年度	截至2025年 6月30日 止六個月
	人民幣千元	人民幣千元
貴集團分佔虧損及其他全面開支.....	(1,902)	(2,908)
貴集團於聯營公司權益之賬面值.....	2,908	-
年/期內未確認之分佔聯營公司虧損.....	-	(268)
累計未確認之分佔聯營公司虧損.....	-	(268)

附錄一

會計師報告

21. 遞延稅項

就於合併財務狀況表中的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。以下是於往績記錄期間確認的主要遞延稅項結餘及其變更：

	信用損失 撥備	加速折舊	公允價值 調整	使用權資產	租賃負債	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
於2022年1月1日.....	1,994	(3,887)	(52)	(65)	62	(3,227)	(5,175)
於損益內計入(扣除).....	57	(3,273)	(53)	(383)	293	376	(2,983)
於2022年12月31日.....	2,051	(7,160)	(105)	(448)	355	(2,851)	(8,158)
於損益內計入(扣除).....	71	(256)	(127)	(1,409)	1,372	375	26
於2023年12月31日.....	2,122	(7,416)	(232)	(1,857)	1,727	(2,476)	(8,132)
於損益內計入(扣除).....	144	(173)	134	(449)	452	610	718
於2024年12月31日.....	2,266	(7,589)	(98)	(2,306)	2,179	(1,866)	(7,414)
於損益內計入(扣除).....	548	297	(167)	560	(470)	599	1,367
於2025年6月30日.....	<u>2,814</u>	<u>(7,292)</u>	<u>(265)</u>	<u>(1,746)</u>	<u>1,709</u>	<u>(1,267)</u>	<u>(6,047)</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團尚有未動用稅項虧損分別約為人民幣3,108,000元、人民幣4,541,000元、人民幣11,373,000元及人民幣29,856,000元，可供抵扣未來利潤。由於未來利潤流無法預測，因此並未就稅務虧損確認遞延稅項資產。剩餘未確認的稅項虧損將予結轉及於下列年度到期：

	於12月31日			於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
2026年.....	736	736	736	736
2027年.....	2,372	2,372	2,372	2,372
2028年.....	-	1,433	1,433	1,433
2029年.....	-	-	6,832	6,832
2030年.....	-	-	-	18,483
	<u>3,108</u>	<u>4,541</u>	<u>11,373</u>	<u>29,856</u>

已就所有可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。

附錄一

會計師報告

22. 其他長期預付款項

	於12月31日			於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
購置物業、廠房及設備的預付款項.....	1,571	2,690	11,640	14,189
其他長期預付款項.....	1,630	2,022	2,141	1,164
	<u>3,201</u>	<u>4,712</u>	<u>13,781</u>	<u>15,353</u>

23. 存貨

	於12月31日			於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
半成品.....	16,294	14,974	11,333	10,305
製成品.....	29,450	33,642	44,342	46,588
耗材及包裝材料.....	6,207	5,515	11,622	7,004
	<u>69,534</u>	<u>112,474</u>	<u>118,428</u>	<u>144,945</u>

於往績記錄期間並無確認存貨撇減。

24. 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日			於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：預期信用損失的撥備.....	(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
	<u>182,890</u>	<u>162,077</u>	<u>240,224</u>	<u>222,293</u>

於2022年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣124,916,000元(扣除信用損失撥備人民幣750,000元)。

附錄一

會計師報告

貴集團一般授予若干客戶45至75天的信貸期。根據發票日期，貿易應收款項(扣除信用損失撥備)的賬齡分析如下：

	於12月31日			於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.....	86,042	93,067	136,740	130,379
31至90天.....	91,173	66,568	100,156	85,666
91天至一年.....	2,615	605	295	3,034
	<u>179,830</u>	<u>160,240</u>	<u>237,191</u>	<u>219,079</u>

以下是根據各報告期末應收票據剩餘到期日列示的應收票據到期情況分析。

	於12月31日			於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180天.....	<u>3,060</u>	<u>1,837</u>	<u>3,033</u>	<u>3,214</u>

貿易應收款項及應收票據的減值評估詳情載列於附註37。

25. 其他應收款項及預付款項

	於12月31日			於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
向關聯方提供的貸款(附註).....	11,898	12,229	48,195	49,034
向第三方提供的貸款(附註).....	-	3,440	5,796	9,103
保證金.....	3,216	2,640	5,695	4,331
其他應收款項.....	<u>4,768</u>	<u>3,180</u>	<u>2,626</u>	<u>1,874</u>
	19,882	21,489	62,312	64,342
減：預期信用損失的撥備.....	<u>(12,920)</u>	<u>(13,399)</u>	<u>(14,098)</u>	<u>(17,550)</u>
	<u>6,962</u>	<u>8,090</u>	<u>48,214</u>	<u>46,792</u>
可收回增值稅.....	-	2,563	-	-
預付款項.....	<u>2,152</u>	<u>8,817</u>	<u>20,859</u>	<u>19,669</u>
	<u>9,114</u>	<u>19,470</u>	<u>69,073</u>	<u>66,461</u>

附註：於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團訂立了貸款協議，向關聯方及第三方提供帶息貸款，利率分別為3.33%、3.29%、3.29%及1.50%至3.29%。該等貸款於報告期結束後已全部收回。

附錄一

會計師報告

26. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於12月31日			於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
流動資產				
理財產品(附註).....	203,700	342,389	250,059	264,846
非流動資產				
非上市股本投資.....	200	200	200	200
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產.....	<u>203,900</u>	<u>342,589</u>	<u>250,259</u>	<u>265,046</u>

附註：於往績記錄期間，貴集團與多間金融機構訂立了理財產品合約。所有該等投資的到期日都於一年之內，並被歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，因其回報與相關投資的表現掛鉤。於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日止年度／期間，預期回報率分別為2.17%至4.29%、2.38%至3.43%、2.10%至3.67%及2.10%至3.67%。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值計量詳情載於附註37。

27. 現金及現金等價物／已抵押銀行存款／定期存款

現金及現金等價物包括為履行貴集團短期現金承諾而持有的短期存款，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，其利率分別為0.1%至1.4%、0.2%至1.7%、0.1%至1.2%及0.1%至1.2%。

貴集團的已抵押銀行存款為貴集團為發行應付票據而存放於銀行的款項，因此分類為流動資產。已抵押銀行存款將於相關應付票據到期日結算後解除。

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，定期存款原到期日為三年，固定年利率為2.85%。

28. 貿易應付款項及應付票據

	於12月31日			於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
貿易應付款項.....	18,684	29,296	23,564	39,897
應付票據.....	37,785	46,601	36,376	40,339
	<u>56,469</u>	<u>75,897</u>	<u>59,940</u>	<u>80,236</u>

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，供應商授予的信用期主要介乎30至60天。以下是各報告期末按發票日期列示的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於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
	<u>18,684</u>	<u>29,296</u>	<u>23,564</u>	<u>39,897</u>

29. 其他應付款項及應計費用

	於12月31日			於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
應付薪金及花紅.....	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、廠房及設備的應付款項.....	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
	<u>105,761</u>	<u>467,233</u>	<u>76,181</u>	<u>718,218</u>

30. 租賃負債

	於12月31日			於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
應付租賃負債				
一年以內.....	1,133	2,616	3,489	3,206
一年以上但不超過兩年的期間內.....	174	2,637	2,802	1,874
兩年以上但不超過五年的期間內.....	501	1,753	2,458	1,756
	1,808	7,006	8,749	6,836
減：一年內到期結算的金額列為流動負債...	<u>(1,133)</u>	<u>(2,616)</u>	<u>(3,489)</u>	<u>(3,206)</u>
一年後到期結算的金額列為非流動負債....	<u>675</u>	<u>4,390</u>	<u>5,260</u>	<u>3,630</u>

附錄一

會計師報告

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，適用於租賃負債的增量借款利率分別為3.7%至4.3%、3.65%至4.3%、3.1%至4.3%及3.1%至4.3%。

31. 遞延收益

資產相關政府補助

	於12月31日			於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
於年/期初	66,227	59,573	57,810	52,105
已收政府補助	-	3,250	-	-
計入損益(附註7)	(6,654)	(5,013)	(5,705)	(2,592)
於年/期末	<u>59,573</u>	<u>57,810</u>	<u>52,105</u>	<u>49,513</u>

資產相關補助為購置 貴集團物業、廠房及設備而從政府獲得的補貼，並將於相關資產的預期可使用年期內撥至合併損益表。

32. 實收資本

貴集團

於2025年6月30日，集團重組尚未完成。誠如附註2所述，歷史財務資料已獲編製，猶如集團重組後 貴集團架構於整個往績記錄期間一直存在。

為呈列合併財務狀況表，於2022年1月1日、2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日的實收資本結餘人民幣56,500,000元指集團重組完成前三生蔓迪的實收資本。

貴公司

法定：

	股份數目	面值 美元	法定股本 美元
於2025年6月25日(貴公司註冊成立日期)及 2025年6月30日	<u>50,000</u>	<u>1</u>	<u>50,000</u>

於註冊成立日期及2025年6月30日，貴公司並無實收資本。

33. 以股份支付的付款

三生制药集團股份獎勵計劃

為表彰經選定參與者的貢獻、吸引合適人員，並使經選定參與者因與三生制药集團建立長期關係而獲得直接經濟利益，作為三生制药集團計劃的一部分，於2024年9月23日，三生制药集團董事會批准根據2019年採納的股份獎勵計劃，向三生制药集團合資格僱員授出股份。該股份獎勵受歸屬條件規限，倘未達成歸屬條件，已授出股份將失效。

下文載列於往績記錄期間授予三生制药集團僱員獎勵股份的變動詳情：

批次	於2024年				於2024年	
	1月1日 尚未行使	已授出	已歸屬	已沒收	12月31日 尚未行使	授出日期 每股股份的 公允價值
2024年9月23日						
董事.....	-	650,000	-	-	650,000	4.69 港元
僱員.....	-	1,817,500	-	-	1,817,500	4.69 港元
總計.....	-	2,467,500	-	-	2,467,500	4.69 港元
每股股份加權平均公允價值 (港元).....	-	4.69	-	-	4.69	
批次	於2025年				於2025年	
	1月1日 尚未行使	已授出	已歸屬	已沒收	6月30日 尚未行使	授出日期 每股股份的 公允價值
2024年9月23日						
董事.....	650,000	-	-	-	650,000	4.69 港元
僱員.....	1,817,500	-	-	-	1,817,500	4.69 港元
總計.....	2,467,500	-	-	-	2,467,500	4.69 港元
每股股份加權平均公允價值 (港元).....	4.69	-	-	-	4.69	

獎勵股份的公允價值乃根據三生制药股份於授出日期的市值釐定。

緊接2024年9月23日(2024年獎勵股份授出日期)前，三生制药股份收市價為5.70港元。

貴集團就根據三生制药集團股份獎勵計劃授出的獎勵股份，於截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月分別確認總開支約人民幣1,559,000元及人民幣2,734,000元。

34. 退休福利計劃

根據中國內地規則及法規，貴集團的中國內地僱員參加中國內地有關省市政府組織的多項設定供款退休福利計劃，據此，貴集團及相關僱員須每月按僱員薪金的若干百分比向該等計劃作出供款。

省市政府承諾承擔根據上述計劃應付全部現有及未來退休中國內地僱員的退休福利責任。除每月供款外，貴集團毋須承擔其僱員的其他退休付款及其他退休後福利責任。該等計劃的資產與貴集團的資產分開持有，並由中國政府獨立管理的基金保管。已確認為僱員福利的該等計劃供款自損益扣除並撥充資本(如適用)。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年(未經審計)及2025年6月30日止六個月，就上述計劃自損益扣除的成本總額分別約為人民幣5,166,000元、人民幣5,768,000元、人民幣7,713,000元、人民幣3,663,000元及人民幣2,329,000元。

35. 資本承擔

貴集團的資本承擔涉及根據不可撤銷合約購置設備，詳情如下：

	於12月31日			於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
已訂約但未計提撥備的物業、廠房及設備 ..	2,396	3,631	19,879	7,790

36. 資本風險管理

貴集團對其資本進行管理，以確保集團實體能夠持續經營，同時通過優化債務及權益平衡，盡量提高股東回報。貴集團的整體戰略維持不變。

貴集團的資本架構包括債務淨額，其包括於附註30披露的租賃負債(扣除現金及現金等價物以及集團權益(其中包括實收資本、保留溢利及其他儲備))。

貴集團管理層不時審查資本架構。作為審查的一部分，貴集團管理層會考慮資本成本及與其資本相關的風險。根據貴集團管理層的推薦建議，貴集團將通過派發股息、發行新股及新債平衡其整體資本架構。

37. 金融工具

a. 金融工具類別

	於12月31日			於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
金融資產				
按攤銷成本計量的金融資產.....	257,943	411,692	447,041	452,112
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產.....	203,900	342,589	250,259	265,046
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
金融負債				
按攤銷成本計量的金融負債.....	61,757	480,079	63,684	757,526
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

b. 財務風險管理的目標及政策

貴集團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。有關該等金融工具的詳情已於相關附註中披露。與該等金融工具相關的風險及如何降低該等風險的政策載列於下文。貴集團管理層負責管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

貴集團之業務很主要地使其面臨利率風險。於往績記錄期間，貴集團所面對的該風險及其管理及計量方式均無變動。

利率風險

貴集團面臨與租賃負債、定期存款及已抵押銀行存款有關的公允價值利率風險（詳情分別載於附註30及27）。貴集團亦面臨與可變利率銀行結餘及現金有關的現金流量利率風險（詳情載於附註27）。由於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。

貴集團目前並無任何利率對沖政策。貴集團管理層持續監控貴集團的風險，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的風險，從而令貴集團產生財務虧損。貴集團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，貴集團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。

附錄一

會計師報告

貴集團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。

為盡量降低信貸風險，貴集團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，貴集團管理層認為貴集團的信貸風險已大幅降低。

下表詳列貴集團須進行預期信用損失評估的金融資產所承擔的信貸風險：

	內部 信貸評級	12個月或存續期間 預期信用損失	賬面總值			
			於12月31日			於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
按攤銷成本計量的 金融資產						
銀行結餘(附註i) ..	低風險	12個月預期信用損失	49,199	158,026	78,501	110,468
已抵押銀行存款 (附註i)	低風險	12個月預期信用損失	18,892	23,300	18,188	9,797
定期存款(附註i) ..	低風險	12個月預期信用損失	-	60,199	61,914	62,762
其他應收款項 (附註ii)	不適用	12個月預期信用損失	6,962	8,090	48,214	40,787
		存續期間預期信用 損失(未發生信用 減值)	-	-	-	6,005
		存續期間預期信用 損失(發生信用 減值)	12,920	13,399	14,098	17,550
貿易應收款項 (附註iii)	不適用	存續期間預期信用 損失(集體評估)	179,830	160,240	237,191	219,079
		存續期間預期信用 損失(個別評估)	755	748	1,010	1,213
應收票據 (附註iv)	低風險	12個月預期信用損失	3,060	1,837	3,033	3,214

附註：

- (i) 就銀行結餘、已抵押銀行存款及定期存款而言，貴集團進行減值評估，並認為相關的信貸風險有限，因為對手方均為信譽良好且具高信貸評級的銀行。
- (ii) 就其他應收款項而言，貴集團管理層按12個月預期信用損失計提減值撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，在該情況下，貴集團確認存續期間預期信用損失。於2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，貴集團評估其他應收款項的預期信用損失，並分別確認虧損撥備人民幣12,920,000元、人民幣13,399,000元、人民幣14,098,000元及人民幣17,550,000元。
- (iii) 貿易應收款項按共同的信貸風險特徵分組，即分為：(i) A組：來自線上銷售的貿易應收款項；及(ii) B組：來自線下銷售的貿易應收款項。貴集團管理層認為A組應收款項的信貸風險較低，因此該組未有確認虧損撥備。另一方面，信用已減值的貿易應收款項則由貴集團個別評估。

- (iv) 就由信譽良好的銀行所發行的應收票據而言，貴集團認為對手銀行違約的可能性甚微。因此，並未就信用損失作出撥備。

貿易應收款項

作為貴集團信貸風險管理的一部分，貴集團使用債務人賬齡來評估客戶的減值，因為該等客戶由大量客戶組成，且具有共同的風險特徵，能夠代表客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力(即線上銷售的貿易應收款項歸類為A組，主要包括線上銷售的客戶，且過往於到期日前全額償還；而線下銷售的貿易應收款項則歸類為B組，主要包括零售藥店)。下表載列按存續期間預期信用損失(未發生信用減值)並採用撥備矩陣以集體基準評估的貿易應收款項的信貸風險資料。

估計虧損率乃基於共同信貸風險特徵而估計，並計及貴集團過往觀察到的違約率，以及合理、可支持且無須承擔不當成本或努力即可取得的前瞻性資料。

於2022年12月31日			
	平均虧損率	貿易 應收款項 總賬面值 人民幣千元	預期信用 損失金額 人民幣千元
A組：即期(未逾期)	—	98,856	—
B組：即期(未逾期)	低於0.01%	79,059	*
B組：逾期30日	0.03%	1,915	*
		<u>179,830</u>	<u>*</u>
於2023年12月31日			
	平均虧損率	貿易 應收款項 總賬面值 人民幣千元	預期信用 損失金額 人民幣千元
A組：即期(未逾期)	—	90,780	—
B組：即期(未逾期)	低於0.01%	69,410	*
B組：逾期30日	0.02%	50	*
		<u>160,240</u>	<u>*</u>

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日			
	平均虧損率	貿易	預期信用
		應收款項 總賬面值	損失金額
		人民幣千元	人民幣千元
A組：即期(未逾期)	-	137,165	-
B組：即期(未逾期)	低於0.01%	99,930	*
B組：逾期30日	0.02%	96	*
		<u>237,191</u>	<u>*</u>

於2025年6月30日			
	平均虧損率	貿易	預期信用
		應收款項 總賬面值	損失金額
		人民幣千元	人民幣千元
A組：即期(未逾期)	-	155,080	-
B組：即期(未逾期)	低於0.01%	63,929	*
B組：逾期30日	0.01%	70	*
		<u>219,079</u>	<u>*</u>

* 金額低於人民幣1,000元。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，根據集體評估對貿易應收款項計提的減值虧損低於人民幣1,000元。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，針對個別評估的客戶，貴集團就總賬面值分別為人民幣755,000元、人民幣748,000元、人民幣1,010,000元及人民幣1,213,000元的貿易應收款項，分別計提虧損撥備人民幣755,000元、人民幣748,000元、人民幣1,010,000元及人民幣1,213,000元。

下表載列按簡化法計算的貿易應收款項的已確認存續期間預期信用損失的變動情況。

	於12月31日			於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
期初結餘	750	755	748	1,010
已確認(撥回)虧損撥備淨額	<u>5</u>	<u>(7)</u>	<u>262</u>	<u>203</u>
期末結餘	<u>755</u>	<u>748</u>	<u>1,010</u>	<u>1,213</u>

附錄一

會計師報告

其他應收款項

下表載列就其他應收款項確認的虧損撥備對賬：

	12個月預期 信用損失	存續期間 預期信用 損失(未發生 信用減值)	存續期間 預期信用 損失(發生 信用減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	-	-	12,545	12,545
衍生的新金融資產	-	-	375	375
於2022年12月31日	-	-	12,920	12,920
因於2023年1月1日確認金融工具 而出現變動：				
- 已確認減值虧損	-	-	113	113
衍生的新金融資產	35	-	331	366
於2023年12月31日	35	-	13,364	13,399
衍生的新金融資產	380	-	319	699
於2024年12月31日	415	-	13,683	14,098
因於2025年1月1日確認金融工具 而出現變動：				
- 轉撥至存續期間預期信用損失 (未發生信用減值)	(58)	58	-	-
- 已確認減值虧損	-	-	3,305	3,305
衍生的新金融資產	6	-	141	147
於2025年6月30日	363	58	17,129	17,550

流動性風險

在流動性風險管理方面，貴集團監察及維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為貴集團的運營提供資金及降低現金流量波動的影響。

附錄一

會計師報告

下表詳述 貴集團金融負債的剩餘合約年期。該表乃根據 貴集團須支付的最早日期基於金融負債的未貼現現金流量而編製。該表包括利息及本金現金流量。

	加權 平均利率	按要求或 少於1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於2022年12月31日						
貿易應付款項及						
應付票據.....	不適用	56,469	-	-	56,469	56,469
其他應付款項....	不適用	5,288	-	-	5,288	5,288
租賃負債.....	4.0%	1,189	200	530	1,919	1,808
		<u>62,946</u>	<u>200</u>	<u>530</u>	<u>63,676</u>	<u>63,565</u>
於2023年12月31日						
貿易應付款項及						
應付票據.....	不適用	75,897	-	-	75,897	75,897
其他應付款項....	不適用	404,182	-	-	404,182	404,182
租賃負債.....	4.0%	2,824	2,749	1,871	7,444	7,006
		<u>482,903</u>	<u>2,749</u>	<u>1,871</u>	<u>487,523</u>	<u>487,085</u>
於2024年12月31日						
貿易應付款項及						
應付票據.....	不適用	59,940	-	-	59,940	59,940
其他應付款項....	不適用	3,744	-	-	3,744	3,744
租賃負債.....	4.0%	3,952	2,930	2,540	9,422	8,749
		<u>67,636</u>	<u>2,930</u>	<u>2,540</u>	<u>73,106</u>	<u>72,433</u>
於2025年6月30日						
貿易應付款項及						
應付票據.....	不適用	80,236	-	-	80,236	80,236
其他應付款項....	不適用	677,290	-	-	677,290	677,290
租賃負債.....	3.7%	3,644	1,961	1,802	7,407	6,836
		<u>761,170</u>	<u>1,961</u>	<u>1,802</u>	<u>764,933</u>	<u>764,362</u>

c. 金融工具的公允價值計量

貴集團部分金融工具乃按公允價值計量以供財務報告之用。在估算公允價值時，貴集團盡可能使用市場可觀察數據。

(i) 貴集團以經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

貴集團部分金融資產於各報告期末按公允價值計量。下表提供有關該等金融資產公允價值的釐定方法(特別是所採用的估值技術及輸入數據)的資料。

金融資產	於以下日期的公允價值				公允價值 層級	估值技術及 主要輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據
	12月31日		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				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產—理財產品.....	203,700	342,389	250,059	264,846	第二級	根據預期回報進行估算的貼現現金流量法	不適用
以公允價值計量且其變動計入當期損益的未上市股權投資.....	200	200	200	200	第三級	相關資產(主要為現金及銀行結餘)的公允價值估計與其賬面值相若	相關資產的公允價值

於往績記錄期間，概無發生第一級、第二級與第三級之間的轉移。

(ii) 並非以經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

貴集團管理層認為，於歷史財務資料中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

該等按攤銷成本計量的金融資產及金融負債的公允價值乃根據公認定價模型並以貼現現金流量分析釐定，而當中最重大的輸入數據為反映對手方信貸風險的貼現率。

38. 融資活動所產生負債的對賬

下表詳列 貴集團融資活動產生的負債變動情況，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指其現金流量或未來現金流量已經或將會於 貴集團合併現金流量表內分類為融資活動所用現金流量的負債。

	應付股息	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	-	247	247
融資現金流量淨額	(250,000)	(1,338)	(251,338)
已宣派股息(附註14)	250,000	-	250,000
新訂租賃	-	2,866	2,866
利息開支	-	33	33
於2022年12月31日	-	1,808	1,808
融資現金流量淨額	-	(2,271)	(2,271)
已宣派股息(附註14)	400,000	-	400,000
新訂租賃	-	7,335	7,335
利息開支	-	134	134
於2023年12月31日	400,000	7,006	407,006
融資現金流量淨額	(400,000)	(4,104)	(404,104)
新訂租賃	-	5,507	5,507
利息開支	-	340	340
於2024年12月31日	-	8,749	8,749
融資現金流量淨額	(100,000)	(1,753)	(101,753)
已宣派股息(附註14)	770,000	-	770,000
處置一家附屬公司所產生的撤銷	-	(300)	(300)
利息開支	-	140	140
於2025年6月30日	<u>670,000</u>	<u>6,836</u>	<u>676,836</u>
於2024年1月1日	400,000	7,006	407,006
融資現金流量淨額	(400,000)	(2,153)	(402,153)
新訂租賃	-	5,105	5,105
利息開支	-	170	170
於2024年6月30日(未經審計)	<u>-</u>	<u>10,128</u>	<u>10,128</u>

39. 關 聯 方 交 易

除合併財務報表其他地方所披露者外，於往績記錄期間，貴集團與關聯方進行的交易及結餘如下。

(a) 關 聯 方 名 稱 及 關 係

以下個體為與 貴集團於往績記錄期間進行交易的 貴集團關聯方：

關 聯 方 名 稱	關 係
瀋陽三生.....	同系附屬公司
遼寧三生醫藥有限公司(「遼寧三生」)...	同系附屬公司
遼寧三生科技發展有限公司 (「遼寧科技」).....	同系附屬公司
上海抗體藥物國家工程研究中心 有限公司(「NERC」).....	同系附屬公司
北方藥谷德生(瀋陽)生物科技有限責任 公司(「德生生物」).....	同系附屬公司
香港三生醫藥有限公司(「香港三生」)...	同系附屬公司
上海安冉生物科技有限公司 (「上海安冉」).....	同系附屬公司
信益生(海南)商業保理有限公司 (「信益生」).....	同系附屬公司
浙江萬晟.....	聯營公司
鐵嶺職工醫院(「職工醫院」).....	最終控股公司的聯營公司
大連環生醫療管理有限公司 (「大連環生」).....	受最終控股公司關鍵管理人員 控制

附錄一

會計師報告

(b) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
銷售產品					
瀋陽三生.....	125	16	28	-	448
遼寧三生.....	-	42	-	-	-
上海安冉.....	-	-	-	-	3
	<u>125</u>	<u>58</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>451</u>
提供服務					
瀋陽三生.....	750	840	5	5	5
	<u>750</u>	<u>840</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
採購材料					
遼寧三生.....	122	125	271	96	416
遼寧科技.....	32	117	22	12	2
瀋陽三生.....	-	-	7	-	374
信益生.....	-	-	-	-	7
上海安冉.....	-	-	-	-	3
	<u>154</u>	<u>242</u>	<u>300</u>	<u>108</u>	<u>802</u>
接受服務					
浙江萬晟.....	-	-	-	-	77,502
瀋陽三生.....	-	481	-	-	-
NERC.....	21	21	21	-	-
德生生物.....	-	261	335	131	218
香港三生.....	-	-	33	11	21
信益生.....	-	-	-	-	3
	<u>21</u>	<u>763</u>	<u>389</u>	<u>142</u>	<u>77,744</u>
來自關聯方的利息收入					
職工醫院.....	-	-	566	-	699
大連環生.....	376	313	310	155	140
	<u>376</u>	<u>313</u>	<u>876</u>	<u>155</u>	<u>839</u>

上述交易乃根據與對手方協定的條款進行。

附錄一

會計師報告

(c) 與關聯方的未結付結餘

	於12月31日			於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
應收關聯方款項				
貿易相關款項：				
瀋陽三生.....	10	-	-	-
遼寧科技.....	4	-	-	-
香港三生.....	-	-	7	7
	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>7</u>
應付關聯方款項				
貿易相關款項：				
遼寧三生.....	-	24	78	34
遼寧科技.....	-	-	2	-
瀋陽三生.....	-	-	1	1
浙江萬晟.....	-	-	-	13,009
	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>81</u>	<u>13,044</u>
預付關聯方款項				
貿易相關款項：				
浙江萬晟.....	-	-	5,000	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,000</u>	<u>-</u>
向關聯方貸款				
非貿易相關款項：				
職工醫院(附註).....	-	-	35,646	36,346
大連環生.....	11,898	12,229	12,549	12,688
減：預期信用損失撥備.....	(11,898)	(12,229)	(12,905)	(13,051)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,290</u>	<u>35,983</u>

附註：根據日期為2024年8月5日之三方協議，三生蔓迪將一筆先前預付予第三方的貸款(本金額為人民幣32,700,000元)轉讓予職工醫院。該貸款按年利率3.29%計息，並已於往績記錄期間後悉數收回。

除上述應收貸款按利息計提外，所有其他關聯方結餘均為無抵押、免息且須按要求償還。

附錄一

會計師報告

(d) 主要管理人員薪酬

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,552	2,752	3,965	1,661	2,426
績效花紅	237	1,012	1,159	570	675
退休福利計劃供款	357	445	564	263	295
以股份支付的付款	-	-	696	-	1,407
	<u>3,146</u>	<u>4,209</u>	<u>6,384</u>	<u>2,503</u>	<u>4,803</u>

主要管理人員(即 貴公司董事以及 貴集團其他主要管理人員)薪酬乃參考個人表現及市場趨勢釐定。

40. 附屬公司詳情及於附屬公司的投資

於往績記錄期間及截至本報告日期， 貴公司直接及間接持有以下附屬公司的股權：

附屬公司名稱	主要經營及 註冊成立 地點、註冊 成立日期	法定股本/ 繳足資本 (千元)	於以下日期 貴公司應佔股權				於 本報告 日期	主要活動	附註
			2022年	2023年	2024年	6月30日 2025年			
直接持有：									
蔓迪香港	香港 2025年 7月24日	10港元	不適用	不適用	不適用	不適用	[100%]	投資控股	(a)
間接持有：									
三生蔓迪	中國 1997年 10月27日	人民幣56,500元	100%	100%	100%	100%	[100%]	藥品製造及 銷售以及 研發	(b)
杭州蔓迪大藥房 有限公司	中國 2021年 3月11日	人民幣1,000元	100%	100%	100%	100%	[100%]	藥品分銷及 銷售	(b)
杭州蔓迪華髮診所 有限公司 (「蔓迪華髮」)	中國 2023年 3月30日	人民幣500元	不適用	100%	100%	不適用	不適用	診所服務	(b)、 (c)
三生蔓迪(杭州)信息 科技有限公司	中國 2024年 4月25日	人民幣5,000元	不適用	不適用	100%	100%	[100%]	技術服務	(b)

附註：

- (a) 由於蔓迪香港於2025年註冊成立，尚未達到法定審計規定，故並無編製經審計法定財務報表。
- (b) 該等實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年(如適用)的法定財務報表乃根據中國企業會計準則編製，並經中國註冊執業會計師杭州錢王會計師事務所有限公司審計。
- (c) 於2025年6月20日，貴集團與獨立第三方訂立股份銷售協議，按現金代價人民幣100,000元處置間接全資附屬公司蔓迪華髮的100%股權，其虧損淨額為人民幣2,514,000元(主要包括現金及銀行結餘、使用權資產、其他應付款項及租賃負債)，導致於損益內確認處置附屬公司收入人民幣2,614,000元。

上述所有附屬公司的財政年度結算日與 貴公司相同。

41. 期後財務報表

貴集團、貴公司或其附屬公司概無就2025年6月30日後及直至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。

42. 期後事件

本公司已於2025年9月30日採納股權激勵計劃，於股份拆細前向合資格獎勵獲得人士授予290股受限制股份。董事的歸屬期為3年，其他僱員則為4年。最終可歸屬的受限制股份數目將取決於 貴公司及個人是否達成預先設定的績效目標。