

財務資料

關於我們財務狀況及經營業績的以下討論及分析應與本文件附錄一所載會計師報告所載的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則會計準則編製。**[編纂]**應細閱本文件附錄一所載的會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的更多資料，請參閱「風險因素」。

概覽

我們是一家源自韓國，主要業務位處中國且正拓展國際業務版圖的綜合醫療健康解決方案供應商。我們致力於透過數字解決方案推動醫藥供應鏈升級，同時促進生物健康與多功能營養領域的創新發展。我們的使命為提供全面、技術驅動的全球醫療健康解決方案，以增強全球健康水平及提高生活質量。於往績記錄期間，我們主要從事以下業務線：醫藥營銷、推廣與銷售業務；母嬰及營養補充品的研發、生產與分銷業務。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收益計，我們在中國醫藥營銷、推廣與銷售市場排名前十。尤其是，根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收益計算，我們是中國最大的兒科醫藥營銷、推廣與銷售服務供應商，佔約15.9%的市場主導份額。

於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，本公司的收益分別為321.6百萬美元、350.4百萬美元、281.7百萬美元、203.9百萬美元及143.5百萬美元。於業績記錄期間，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，本公司分別錄得毛利140.1百萬美元、169.2百萬美元、150.3百萬美元、110.6百萬美元及80.4百萬美元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，本公司分別錄得淨利潤17.3百萬美元、24.8百萬美元、21.9百萬美元、43.8百萬美元及21.8百萬美元。

編製基準

除另有說明外，我們的歷史財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製，並以美元列報。我們已於相關期間內應用所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，惟2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。編製歷史財務資料所採用的計量基準為歷史成本基準，惟按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）的金融資產及按公允價值計入損益的（「按公允價值計入損益」）的金融資產除外。

根據香港財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需使用若干會計估計，以及管理層應用會計政策時的判斷。有關涉及高度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料屬重要的領域，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

財務資料

於往績記錄期間，鑒於(i)我們持有Ofmom HK的33.60%股權，及(ii)根據我們與林先生(其持有Ofmom HK的26.56%股權)所訂立的協議，林先生在Ofmom HK的投票事宜上須遵從我們的意願。因此，我們實際持有Ofmom HK的60.16%表決權，並有能力主導Ofmom HK相關活動，該等活動將影響我們參與該實體所產生的可變收益，故我們對Ofmom HK具有控制權。據此，Ofmom HK及其附屬公司作為控股附屬公司於我們的歷史財務資料中綜合入賬。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的經營業績及財務狀況一直並預計將繼續受到多種因素影響，其中眾多可能超出我們的控制範圍。影響我們經營業績及財務狀況的最重要因素的討論如下。

市場需求及客戶關係

我們的收益主要取決於醫藥營銷、推廣與銷售服務以及母嬰及營養補充劑產品的需求。醫藥營銷、推廣與銷售業務方面，我們的業績與製藥合作夥伴所售產品能否取得市場成功密切相關。增長取決於獲取新授權、維持穩固合作關係，同時在供應鏈支持、市場推廣及合規性方面創造價值。於往績記錄期間，本公司收益受到外部因素的影響：2023年，由於COVID-19疫情期間的需求上升而增長，而於2024年，因後疫情需求疲弱及下游存貨水平持續高企而下滑。與分銷商關係的任何變動亦可能影響我們的財務表現。

就我們的母嬰及營養補充劑產品而言，消費者偏好、品牌認知、營銷效果、可支配收入及醫療支出模式均直接影響需求。我們與電商平台及其他分銷合作夥伴保持長期關係的能力亦會影響銷量及現金流。應收賬款收款延遲或主要客戶陷入財務困難，可能對我們的流動資金及營運資本造成重大不利影響。

我們的業務運營及財務表現高度集中於我們的核心供應商韓美集團。於往績記錄期間，我們向韓美集團採購的主要藥品包括易坦靜、媽咪愛、易安平及利動，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，韓美集團供應的所有產品分別合共佔我們的醫藥營銷、推廣與銷售業務總收益的91.8%、94.0%、93.2%及93.1%。該高度集中意味著我們的成本結構、利潤率及運營連續性受韓美集團定價政策的顯著影響。具體而言，產品價格的任何重大上漲或定價條款的不利調整均會增加我們的採購成本並對我們的盈利能力產生負面影響。

財務資料

政府政策、定價控制及監管環境

我們的業務受我們經營所在司法權區(包括中國、韓國及意大利)不斷變化的監管政策的重大影響，包括集採計劃、國家醫保藥品目錄的調整、廣告限制及其他旨在降低醫療成本及提升覆蓋範圍的措施。該等政策或會對價格造成下行壓力，降低利潤率並加劇競爭。儘管該等政策用於我們的產品時或會擴大產品的採用，但對我們盈利能力的淨影響尚不確定。

此外，我們的產品及服務受到廣泛的監管，涵蓋製造、安全、標籤、廣告、數據管理及分銷。延遲獲得或保持批文、標準變更或加強執法行動或會增加成本或令我們的營運中斷。未能遵守監管要求可能會導致處罰、聲譽受損或我們的業務受到限制。

供應鏈管理、存貨風險及生產成本

我們的業績受我們採購原材料及有效管理供應鏈的能力的影響。我們依賴指定供應商提供乳清粉、奶粉及功能性添加劑等關鍵成分。任何因地緣政治緊張局勢、貿易爭端、物流瓶頸或質量問題而造成的中斷可能會對生產及交付產生重大影響。

我們亦面臨存貨風險，庫存過量可能導致減值、產品過期或倉儲成本上升，而庫存不足可能造成銷售損失與客戶關係緊張。新品上市或市場波動期間，需求預測尤為困難。

我們的盈利能力更取決於生產成本的管理，包括原材料、勞動力及間接費用。儘管我們已分析原材料成本趨勢，倘成本大幅上漲而無法轉嫁予客戶，則可能壓縮利潤率。我們持續密切監控該等因素，並實施措施以優化採購與成本效益。

擴張、融資需求及經營效率

我們預計會產生更多的分銷、營銷及研發開支，以支持擴張。雖然該等投資對於長期增長而言屬必要，但可能會對利潤率造成短期壓力。此外，我們或需要外部融資撥付擴張、研發或營運資金。無法保證將以可接受的條款獲得融資，或根本無法獲得融資，且股權或債務融資可能導致攤薄、槓桿率上升或財務靈活性降低。

我們的未來表現亦取決於能否有效擴展我們的營運。我們必須繼續投資產能、自動化、數字平台及人力資源，以支持我們的業務增長。低效擴張、產能建設延遲或無法維持內部控制可能會對業績產生不利影響。

財務資料

產品線、研發與創新

我們的增長取決於新產品的成功開發、批准及商業化。我們的研發重點主要集中於嬰幼兒配方奶粉、益生菌及功能性營養產品。該流程成本高昂、耗時且不確定，且無法保證我們的產品線將產生商業上可行的產品，亦無法保證新產品的推出會獲得市場認可。

即使為核准產品，持續增長亦需要不斷的重新配方、品牌建設及差異化。快速變化的消費者偏好、競爭對手的進步以及對健康益處進行科學證實的需求為創新帶來挑戰。未能將新產品推向市場或未能保持科學可信度，或會對我們的競爭地位及長期前景產生不利影響。

關鍵會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗、行業慣例以及對於當時情況下被視為合理的未來事件的預期，不斷評估該等估計、假設和判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際業績並無任何重大偏差，且我們未對該等估計或假設作出任何重大更改。我們預計於可預見未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3載有對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重要會計政策資料、估計及判斷的進一步詳情。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製我們的財務報表所使用的最為重要的估計、假設及判斷的會計政策。

收益及其他收入

當產品或服務的控制權轉讓予客戶，或承租人有權使用該資產時，收益將按本集團預期有權獲得的承諾代價金額確認，不包括代表第三方收取的金額。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除任何貿易折扣。

本集團收益及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

銷售貨物

本集團於客戶取得有關貨物的控制權時確認客戶與本集團之間的銷售合約收益。本集團按照合約規定履行履約義務。一般而言，當產品運送至銷售客戶指定的地點並獲客戶接受時，產品的控制權即被視為已轉移予客戶，且本集團相應確認收益。

財務資料

服務收入

本集團向若干醫藥製造商及分銷商提供品牌推廣及產品營銷推廣等服務。費用根據所提供的具體服務收取且獨立於產品採購合約。本集團於服務履行期結束時確認諮詢服務收益。

利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產預期壽命內估計的未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面總值的利率。

股息

股息收入於本集團收取款項權利成立之日於損益中確認。

政府補助

政府補助於有合理保證將收到且本集團將遵守有關補助所附條件時，初始於財務狀況表確認。

補償本集團所產生開支的補助，於有關開支產生的相同期間有系統地於損益內確認為收入。

經營租賃租金收入

經營租賃的租金收入於租賃期限內按直線基準於損益內確認。於租賃期限內，授予的租賃優惠確認為總租金收入的組成部分。不依賴於指數或費率的可變租賃付款於賺取該等費用的會計期間確認為收入。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

在建工程指在建廠房及樓宇以及待安裝設備，並按成本減任何累計減值虧損列賬。在建工程於準備作擬定用途時，轉移至物業、廠房及設備下的相應項目。不對在建工程進行折舊。

折舊使用直線法撇銷物業、廠房及設備項目的成本，減去其估計剩餘價值(如有)計算，並通常於損益內確認。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值(以較低者為準)計量。

成本使用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨恢復至當前位置及狀況所產生的其他成本。

可變現淨值為正常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

出售存貨時，該等存貨的賬面值於確認相關收益期間確認為開支。

存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損，於撇減或虧損發生期間確認為開支。任何存貨撇減的任何撥回金額均確認為於撥回發生期間確認為開支的存貨金額減少。

商譽

因收購業務而產生的商譽，按成本減累計減值虧損計量，並每年進行減值測試。

經營業績

下表載列所示期間我們按絕對金額計的綜合經營業績概要以及佔往績記錄期間我們總收益的百分比。下文所呈列的我們的歷史業績未必反映未來任何期間的預期業績。

財務資料

綜合損益表

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
收益	321,576,742	100.0	350,371,641	100.0	281,692,222	100.0	203,885,779	100.0	143,469,173	100.0
銷售成本	<u>(181,512,866)</u>	<u>(56.4)</u>	<u>(181,172,139)</u>	<u>(51.7)</u>	<u>(131,433,572)</u>	<u>(46.7)</u>	<u>(93,301,202)</u>	<u>(45.8)</u>	<u>(63,096,601)</u>	<u>(44.0)</u>
毛利	140,063,876	43.6	169,199,502	48.3	150,258,650	53.3	110,584,577	54.2	80,372,572	56.0
其他收入	35,616,217	11.1	32,734,941	9.3	18,035,545	6.4	9,802,538	4.8	1,626,245	1.1
(已確認)/撥回貿易										
應收款項減值虧損	(338,793)	(0.1)	(355,802)	(0.1)	(1,861,097)	(0.7)	109,120	0.1	(1,946,393)	(1.4)
銷售及營銷開支	<u>(103,352,257)</u>	<u>(32.1)</u>	<u>(119,498,759)</u>	<u>(34.1)</u>	<u>(91,739,789)</u>	<u>(32.6)</u>	<u>(45,253,677)</u>	<u>(22.2)</u>	<u>(29,674,864)</u>	<u>(20.7)</u>
行政開支	<u>(35,171,450)</u>	<u>(10.9)</u>	<u>(33,674,646)</u>	<u>(9.6)</u>	<u>(28,456,963)</u>	<u>(10.1)</u>	<u>(13,730,033)</u>	<u>(6.7)</u>	<u>(13,342,694)</u>	<u>(9.3)</u>
其他經營開支	<u>(3,523,067)</u>	<u>(1.1)</u>	<u>(2,124,880)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(1,799,823)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(960,471)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>(3,727,654)</u>	<u>(2.6)</u>
外匯差額淨額	<u>802,085</u>	<u>0.2</u>	<u>335,332</u>	<u>0.1</u>	<u>(1,107,853)</u>	<u>(0.4)</u>	<u>734,944</u>	<u>0.4</u>	<u>(643,483)</u>	<u>(0.4)</u>
經營溢利	34,096,611	10.7	46,615,688	13.3	43,328,670	15.3	61,286,998	30.1	32,663,729	22.7
分佔一家聯營公司										
溢利/(虧損)	27,237	*	(104,107)	*	-	-	-	-	-	-
財務成本	<u>(2,415,568)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(1,829,373)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>(2,801,738)</u>	<u>(1.0)</u>	<u>(1,224,285)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(1,006,730)</u>	<u>(0.7)</u>
除稅前溢利	31,708,280	9.9	44,682,208	12.8	40,526,932	14.3	60,062,713	29.5	31,656,999	22.0
所得稅	<u>(14,370,087)</u>	<u>(4.5)</u>	<u>(19,913,853)</u>	<u>(5.7)</u>	<u>(18,676,161)</u>	<u>(6.6)</u>	<u>(16,283,887)</u>	<u>(8.0)</u>	<u>(9,831,502)</u>	<u>(6.9)</u>
年度/期間溢利	<u>17,338,193</u>	<u>5.4</u>	<u>24,768,355</u>	<u>7.1</u>	<u>21,850,771</u>	<u>7.7</u>	<u>43,778,826</u>	<u>21.5</u>	<u>21,825,497</u>	<u>15.1</u>

* 少於0.1%

財務資料

經營業績主要組成部分的概況

收益

我們的收益來自醫藥營銷、推廣與銷售業務、母嬰及營養補充劑銷售及其他。對於我們最大的業務線，即醫藥營銷、推廣與銷售業務，儘管我們亦提供增值服務，包括在分銷過程中為藥企提供運營及管理支持，但相關收益在產品或服務的控制權轉移予客戶時確認。詳情請參閱上文「-關鍵會計政策及估計-收益及其他收入」中的收益確認會計政策。

按業務線劃分的收益

下表載列所示期間我們按業務線劃分的收益明細(以絕對金額列示)及所佔我們總收益的百分比。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
醫藥營銷、 推廣與銷售	277,214,073	86.2	311,661,871	89.0	247,308,767	87.8	182,884,781	89.7	130,442,400	90.9
母嬰及營養補充劑	24,771,723	7.7	25,244,365	7.2	23,839,153	8.5	14,935,562	7.3	9,261,599	6.5
其他 ⁽¹⁾	19,590,946	6.1	13,465,405	3.8	10,544,302	3.7	6,065,436	3.0	3,765,174	2.6
總計	321,576,742	100.0	350,371,641	100.0	281,692,222	100.0	203,885,779	100.0	143,469,173	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括(i)產後護理中心服務；(ii)廣告服務；(iii)銷售自有品牌化妝品；及(iv)轉售醫療器械。

財務資料

來自醫藥營銷、推廣與銷售業務線的收益自2022年的277.2百萬美元增加12.4%至2023年的311.7百萬美元，主要是由於在COVID-19疫情期間市場對我們藥品的需求增加。來自醫藥營銷、推廣與銷售業務線的收益下降20.7%至2024年的247.3百萬美元，是由於疫情後市場對藥品的需求轉為低迷，加上需求低迷導致下游分銷渠道的存貨水平高企。來自醫藥營銷、推廣與銷售業務線的收益自截至2024年6月30日止六個月的182.9百萬美元減少28.7%至截至2025年6月30日止六個月的130.4百萬美元。下滑主要是由於：(i)疫情後市場對所分銷藥品的需求減少，導致上述藥品自2024年中起分銷速度放緩；及(ii)隨著我們於2025年4月與中國最大分銷商之一建立戰略合作夥伴關係，現由該夥伴擔任關鍵兒科產品的全國獨家分銷商，促使我們的分銷網絡進行戰略轉型。為實施戰略合作夥伴關係，我們於2025年6月對多家分銷商進行一次性產品回收，收回的商品銷售額為19.7百萬美元，入賬時已自截至2025年6月30日止六個月的銷售額中扣除。儘管如此，此合作強化了我們的市場覆蓋與營運效率，為未來更強勁且可持續的增長奠定基礎。詳情請參閱本文件「風險因素 – 與我們的業務有關的風險 – 我們管理分銷商活動的能力有限，我們的聲譽、銷售及業務前景可能會受到分銷商所採取行動的不利影響」。

於2022年、2023年及2024年，來自母嬰及營養補充劑業務線的收益保持相對穩定，分別為24.8百萬美元、25.2百萬美元及23.8百萬美元。來自母嬰及營養補充劑業務線的收益由截至2024年6月30日止六個月的14.9百萬美元減少37.6%至截至2025年6月30日止六個月的9.3百萬美元。收益暫時下滑主要是由於我們在此期間作出戰略決策，將經營模式從直銷模式轉型為大型分銷商合作模式。在此新架構下，向分銷商的銷售採用批發價格進行，該價格低於直接零售價。此舉雖暫時影響收益，卻為我們實現更深市場滲透、提升營運效率及達成可持續長期增長奠定基礎。

來自其他的收益自2022年的19.6百萬美元減少31.1%至2023年的13.5百萬美元，並於2024年進一步減少21.5%至10.6百萬美元。來自其他的收益由截至2024年6月30日止六個月的6.1百萬美元減少37.7%至截至2025年6月30日止六個月的3.8百萬美元，此減少趨勢主要是由於我們訂立戰略佈局重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。

就收益構成而言，我們大部分收益來自醫藥營銷、推廣與銷售業務線，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，分別佔我們總收益的86.2%、89.0%、87.8%、89.7%及90.9%。

財務資料

按地理位置劃分的收益

下表載列所示期間我們按客戶地理位置劃分的收益明細(以絕對金額列示)及所佔我們總收益的百分比。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
中國內地	315,913,632	98.2	345,253,058	98.6	277,162,916	98.4	201,945,840	99.1	141,280,996	98.5
韓國	5,124,005	1.6	4,924,733	1.4	3,966,011	1.4	1,639,866	0.8	1,896,374	1.3
香港(居籍地)	28,859	*	24,929	*	8,594	*	7,216	*	13,705	*
其他國家 ⁽¹⁾	510,246	0.2	168,921	*	554,701	0.2	292,857	0.1	278,098	0.2
總計	321,576,742	100.0	350,371,641	100.0	281,692,222	100.0	203,885,779	100.0	143,469,173	100.0

* 少於0.1%

附註：

(1) 其他國家主要包括意大利及越南。

往績記錄期間，中國內地一直為我們最大的市場。我們來自中國內地客戶的收益分別為315.9百萬美元、345.3百萬美元、277.2百萬美元、201.9百萬美元及141.3百萬美元，分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月總收益的98.2%、98.6%、98.4%、99.1%及98.5%。

韓國為我們的第二大市場。2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自韓國客戶的收益分別為5.1百萬美元、4.9百萬美元、4.0百萬美元、1.6百萬美元及1.9百萬美元，分別佔總收益的1.6%、1.4%、1.4%、0.8%及1.3%。

財務資料

銷售成本

銷售成本包括醫藥營銷、推廣與銷售業務線，母嬰及營養補充劑業務線及其他的成本。下表載列所示期間我們按業務線劃分的銷售成本明細(以絕對金額列示)及所佔我們總銷售成本的百分比。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
醫藥營銷、										
推廣與銷售	149,399,981	82.3	151,357,784	83.5	103,925,489	79.1	77,281,384	82.8	53,334,942	84.5
母嬰及營養補充劑	13,108,967	7.2	16,807,550	9.3	18,270,452	13.9	10,690,160	11.5	7,246,199	11.5
其他	19,003,918	10.5	13,006,805	7.2	9,237,631	7.0	5,329,658	5.7	2,515,460	4.0
總計	<u>181,512,866</u>	<u>100.0</u>	<u>181,172,139</u>	<u>100.0</u>	<u>131,433,572</u>	<u>100.0</u>	<u>93,301,202</u>	<u>100.0</u>	<u>63,096,601</u>	<u>100.0</u>

2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得銷售成本181.5百萬美元、181.2百萬美元、131.4百萬美元、93.3百萬美元及63.1百萬美元。銷售成本於2022年及2023年保持相對穩定，分別為181.5百萬美元及181.2百萬美元，其後於2024年下降27.5%至131.4百萬美元，主要是由於(i)醫藥營銷、推廣與銷售業務線的產品銷售額下降，及(ii)就其他業務線而言，我們策略性地重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的93.3百萬美元下降32.4%至截至2025年6月30日止六個月的63.1百萬美元，主要是由於我們策略性地精簡營運，包括對分銷網絡進行戰略轉型，以及疫情後對分銷藥品需求的減少。該舉措反映我們致力於優化資源配置並提升整體盈利能力。

我們約80%的銷售成本用於醫藥營銷、推廣與銷售業務線，本質上為採購成本。醫藥營銷、推廣與銷售業務線的銷售成本由2022年的149.4百萬美元增加1.3%至2023年的151.4百萬美元，與期內藥品銷售額的增長相符。醫藥營銷、推廣與銷售業務線銷售成本下降31.4%至2024年的103.9百萬美元，主要是由於疫情後銷售額下降導致採購成本下降。醫藥營銷、推廣與銷售業務線銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的77.3百萬美元下降31.0%至截至2025年6月30日止六個月的53.3百萬美元，主要是由於疫情後銷售額下降及上文所述分銷網絡的戰略轉型，兩者均導致採購成本下降。

財務資料

我們母嬰及營養補充劑業務線的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本、間接成本、公用事業成本及採購成本。母嬰及營養補充劑業務線的銷售成本由2022年的13.1百萬美元增加28.2%至2023年的16.8百萬美元，並繼續增加8.9%至2024年的18.3百萬美元，主要是由於我們的母嬰及營養補充劑業務線的擴張。母嬰及營養補充劑業務線的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的10.7百萬美元下降32.7%至截至2025年6月30日止六個月的7.2百萬美元，主要是由於如上文所述我們作出戰略決策，將經營模式從直銷模式轉變為大型分銷商合作模式。

其他的銷售成本主要包括勞工成本及辦公室開支。其他的銷售成本由2022年的19.0百萬美元減少31.6%至2023年的13.0百萬美元，並進一步下降29.2%至2024年的9.2百萬美元，其他的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的5.3百萬美元減少50.9%至截至2025年6月30日止六個月的2.6百萬美元。此下降趨勢主要是由於我們策略性地重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。

毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
							(未經審計)			
醫藥營銷、推廣與銷售	127,814,092	46.1	160,304,087	51.4	143,383,278	58.0	105,603,397	57.7	77,107,458	59.1
母嬰及營養補充劑	11,662,756	47.1	8,436,815	33.4	5,568,701	23.4	4,245,402	28.4	2,015,400	21.8
其他	587,028	3.0	458,600	3.4	1,306,671	12.4	735,778	12.1	1,249,714	33.2
總計	140,063,876	43.6	169,199,502	48.3	150,258,650	53.3	110,584,577	54.2	80,372,572	56.0

財務資料

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得毛利140.1百萬美元、169.2百萬美元、150.3百萬美元、110.6百萬美元及80.4百萬美元。我們的毛利波動主要是由於收益趨勢變動所致。

我們的毛利率由2022年的43.6%增至2023年的48.3%，再進一步增至2024年的53.3%，主要是由於下文所闡述的醫藥營銷、推廣與銷售業務線的利潤率提高。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為54.2%及56.0%。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利率由2022年的46.1%增至2023年的51.4%，再繼續增至2024年的58.0%，主要是由於供應商的藥品價格下降，加上我們與供應商的持續協商進一步降低藥品的採購成本。醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的57.7%增至截至2025年6月30日止六個月的59.1%，主要是由於供應商藥品價格下降的持續影響。

母嬰及營養補充劑業務線的毛利率由2022年的47.1%降至2023年的33.4%，再進一步降至2024年的23.4%，主要是由於我們持續實施策略，通過增加嬰幼兒配方奶粉(利潤率較低的類別)的銷售來擴大市場份額所致。2023年至2024年的下降亦是由於我們修訂定價策略，不再提供之前與益生菌產品捆綁的若干增值服務，並相應降低產品價格，導致益生菌產品的利潤率下降。母嬰及營養補充劑業務線的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的28.4%減至截至2025年6月30日止六個月的21.8%，主要是由於我們於該期間作出戰略決策，將銷售模式從直銷轉變為以大型分銷商為基礎的分銷架構。在新框架下，向分銷商的銷售採用批發價格進行，該價格低於直接零售價格。

於2022年及2023年，其他業務線的毛利率保持相對穩定，分別為3.0%及3.4%。其他業務線的毛利率由2023年的3.4%增至2024年的12.4%，主要是由於廣告服務業務的成本架構提升，並由截至2024年6月30日止六個月的12.1%增至2025年同期的33.2%，主要是由於利潤率相對較高的產品佔相關總銷售額的比重增加。

財務資料

其他收入

我們的其他收入包括諮詢費用收入(主要指我們向業務夥伴提供營運管理協助及諮詢服務所收取的費用)、利息收入、按公允價值計入損益的其他金融資產公允價值變動、政府補助、租金收入及其他。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，我們的其他收入分別為35.6百萬美元、32.7百萬美元、18.0百萬美元、9.8百萬美元及1.6百萬美元，分別佔我們的總收益的11.1%、9.3%、6.4%、4.8%及1.1%。

下表載列所示期間我們其他收入的主要組成部分明細(以絕對金額列示)及所佔我們其他收入總額的百分比。

	2022年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
諮詢費用收入	33,216,066	93.3	27,123,082	82.9	13,942,734	77.3	7,809,985	79.7	185,448	11.4
利息收入	23,860	0.1	251,596	0.8	1,676,612	9.3	601,723	6.1	703,827	43.3
按公允價值計入損益的										
其他金融資產										
公允價值變動	139,482	0.4	138,395	0.4	132,707	0.6	44,114	0.5	-	-
政府補助	355,338	1.0	4,327,866	13.2	481,888	2.7	368,387	3.8	103,622	6.4
租金收入	386,168	1.0	435,965	1.3	433,897	2.4	219,329	2.2	221,408	13.6
其他 ⁽¹⁾	1,495,303	4.2	458,037	1.4	1,367,707	7.7	759,000	7.7	411,940	25.3
總計	35,616,217	100.0	32,734,941	100.0	18,035,545	100.0	9,802,538	100.0	1,626,245	100.0

附註：

(1) 其他包括出售物業、廠房及設備收益以及非經營收入。

我們的其他收入於往績記錄期間減少，主要是由於我們的諮詢費用收入減少。諮詢費用收入由2022年的33.2百萬美元減至2023年的27.1百萬美元，再進一步減至2024年的13.9百萬美元，並由截至2024年6月30日止六個月的7.8百萬美元減至截至2025年6月30日止六個月的0.2百萬美元，主要是由於我們在若干客戶各自業務達到穩定規模後不再向其提供營運管理協助及諮詢服務。

財務資料

貿易應收款項減值虧損

我們的應收貿易款項減值虧損由2022年的0.3百萬美元增至2023年的0.4百萬美元，再進一步增至2024年的1.9百萬美元，並由截至2024年6月30日止六個月的貿易應收款項減值虧損撥回0.1百萬美元轉為截至2025年6月30日止六個月的貿易應收款項減值虧損1.9百萬美元，主要是由於該等期間逾期貿易應收款項增加以及後續回款有限。

銷售及營銷開支

下表載列所示期間的銷售及營銷開支明細。

	2022年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
廣告開支	41,553,607	40.2	51,134,825	42.8	50,757,867	55.3	23,492,763	51.9	12,814,133	43.2
員工成本	33,110,268	32.0	30,551,434	25.6	25,105,704	27.4	12,383,772	27.4	10,159,611	34.2
服務費	16,438,990	15.9	23,492,868	19.7	9,058,669	9.9	5,399,698	11.9	4,088,361	13.8
折舊	2,188,307	2.1	2,669,138	2.2	1,085,893	1.2	549,806	1.2	224,914	0.8
差旅開支	1,036,880	1.0	1,985,603	1.7	1,752,313	1.9	659,131	1.5	575,529	1.9
交付成本	712,115	0.7	543,780	0.5	313,904	0.3	188,248	0.4	723,390	2.4
租金開支	559,327	0.5	141,710	0.1	340,904	0.4	247,162	0.5	417,874	1.4
其他 ⁽¹⁾	7,752,763	7.6	8,979,401	7.4	3,324,535	3.6	2,333,097	5.2	671,052	2.3
總計	103,352,257	100.0	119,498,759	100.0	91,739,789	100.0	45,253,677	100.0	29,674,864	100.0

附註：

(1) 其他包括業務招待費、辦公開支及特許權使用費。

我們的銷售及營銷開支由2022年的103.4百萬美元增至2023年的119.5百萬美元，主要是由於(i)我們加強藥品的現場推廣力度，使得廣告開支增加，其與我們的業務增長趨勢相符；及(ii)服務費增加，乃由於我們的區域分銷銷售網絡擴大及藥房等終端用戶渠道的滲透率提高所致。我們的銷售及營銷開支由2023年的119.5百萬美元減至2024年的91.7百萬美元，並由截至2024年6月30日止六個月的45.3百萬美元減至截至2025年6月30日止六個月的29.7百萬美元，與我們於相關期間的收益下降一致。有關減少主要是由於(i)廣告開支減少及(ii)員工成本減少，與我們營銷計劃的調整一致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、服務費、折舊、廣告開支、辦公室開支、差旅開支、招待開支、研發開支及其他。

下表載列所示期間我們的行政開支明細(以絕對金額列示)及所佔我們行政開支總額的百分比。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
員工成本	11,912,047	33.9	11,456,989	34.0	12,329,112	43.3	5,622,457	41.0	4,787,197	35.9
服務費	8,945,408	25.4	7,599,610	22.6	8,534,043	30.0	4,155,180	30.3	2,967,109	22.2
折舊	2,353,652	6.7	4,548,262	13.5	2,334,410	8.2	1,033,633	7.5	1,180,660	8.8
廣告開支	249,617	0.7	171,123	0.5	401,765	1.4	123,973	0.9	176,284	1.3
辦公室開支	1,218,442	3.5	838,996	2.5	883,144	3.1	289,167	2.1	771,649	5.8
差旅開支	366,804	1.0	226,113	0.7	533,406	1.9	263,247	1.9	249,875	1.9
招待開支	490,063	1.4	385,568	1.1	367,747	1.3	185,190	1.3	116,756	0.9
研發開支	1,805,945	5.1	2,242,094	6.7	760,088	2.7	407,522	3.0	394,228	3.0
其他 ⁽¹⁾	7,829,472	22.3	6,205,891	18.4	2,313,248	8.1	1,649,664	12.0	2,698,936	20.2
總計	35,171,450	100.0	33,674,646	100.0	28,456,963	100.0	13,730,033	100.0	13,342,694	100.0

附註：

(1) 其他主要包括各種稅項、印刷費、證書審查及會費、壞賬虧損以及殘疾人就業保障金。

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，我們的行政開支分別為35.2百萬美元、33.7百萬美元、28.5百萬美元、13.7百萬美元及13.3百萬美元，分別佔總收益的10.9%、9.6%、10.1%、6.7%及9.3%。

我們的行政開支於2022年至2023年減少，主要是由於服務費減少，而服務費減少是由於(i)2023年諮詢服務採購減少，及(ii)2022年並無若干一次性服務費用。

2024年，行政開支較2023年減少，主要是由於(i)使用權資產及生產設備折舊減少，及(ii)研發計劃調整導致研發開支減少。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支保持相對穩定，分別為13.7百萬美元及13.3百萬美元。

財務資料

其他經營開支

我們的其他經營開支主要包括存貨及其他資產的減值虧損、捐贈以及出售固定資產。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，我們的其他經營開支分別為3.5百萬美元、2.1百萬美元、1.8百萬美元、1.0百萬美元及3.7百萬美元，分別佔我們總收益的1.1%、0.6%、0.6%、0.5%及2.6%。

外匯差額淨額

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，我們的外匯差額淨額分別為收益0.8百萬美元、收益0.3百萬美元、虧損1.1百萬美元、收益0.7百萬美元及虧損0.6百萬美元，分別佔我們總收益的0.2%、0.1%、0.4%、0.4%及0.4%。

分佔一間聯營公司的虧損

我們持有Derama Global Co., Ltd. (「Derama Global」) 的股權，該公司主要從事提供產後護理服務。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，我們分佔一間聯營公司業績分別為收益27,200美元、虧損104,100美元、零、零及零。

2023年錄得虧損是由於Derama Global於其日常業務過程中產生虧損，導致負債淨額超過我們的投資份額。由於我們對Derama Global的投資賬面值已縮減至零，故此我們對Derama Global並無進一步財務義務，自2024年起，我們不再按權益法確認進一步虧損。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款及其他借款利息以及(ii)租賃負債利息。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，我們的財務成本分別為2.4百萬美元、1.8百萬美元、2.8百萬美元、1.2百萬美元及1.0百萬美元。

所得稅

所得稅主要指相關所得稅規章制度下我們的即期及遞延稅項開支總額。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，我們的實際稅率分別為45.3%、44.6%、46.1%、27.1%及31.1%。我們實際稅率的波動主要是由於若干附屬公司利潤分配的時間安排，導致每年下半年確認額外的預扣稅及申報納稅義務。

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，我們的所得稅分別為14.4百萬美元、19.9百萬美元、18.7百萬美元、16.3百萬美元及9.8百萬美元。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除韓國國稅廳於2024年12月至2025年3月進行的稅務調查外，我們已履行所有稅務義務且並無任何未解決的稅務爭議。詳情請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 與遵守法律法規相關的風險 — 在日常業務過程中，我們可能面臨索償、爭議、監管調查及其他法律訴訟，其可能對我們造成重大不利影響」。

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

收益

我們的收益由截至2024年6月30日止六個月的203.9百萬美元減少29.6%至截至2025年6月30日止六個月的143.5百萬美元。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線產生的收益由截至2024年6月30日止六個月的182.9百萬美元減少28.7%至截至2025年6月30日止六個月的130.4百萬美元。下滑主要是由於：(i)疫情後市場對所分銷藥品的需求減少，導致上述藥品自2024年中起分銷速度放緩；及(ii)隨著我們於2025年4月與中國最大分銷商之一建立戰略合作夥伴關係，現由該夥伴擔任關鍵兒科產品的全國獨家分銷商，促使我們的分銷網絡進行戰略轉型。此合作強化了我們的市場覆蓋與營運效率，為未來更強勁且可持續的增長奠定基礎。

母嬰及營養補充劑業務線產生的收益由截至2024年6月30日止六個月的14.9百萬美元減少37.6%至截至2025年6月30日止六個月的9.3百萬美元。收益暫時下滑主要是由於我們於該期間作出戰略決策，將經營模式從直銷模式轉型為大型分銷商合作模式。在此新架構下，向分銷商的銷售採用批發價格進行，該價格低於直接零售價。此舉雖暫時影響收益，卻為我們實現更深市場滲透、提升營運效率及達成可持續長期增長奠定基礎。

其他產生的收益由截至2024年6月30日止六個月的6.1百萬美元減少37.7%至截至2025年6月30日止六個月的3.8百萬美元，主要是由於我們策略性地重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。

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93.3百萬美元減少32.4%至截至2025年6月30日止六個月的63.1百萬美元，主要是由於我們策略性地精簡營運，包括對分銷網絡進行戰略轉型，以及疫情後對分銷藥品需求的減少。該舉措反映我們致力於優化資源配置並提升整體盈利能力。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本佔總收益的百分比保持相對穩定，分別為45.8%及44.0%。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的110.6百萬美元減少27.3%至截至2025年6月30日止六個月的80.4百萬美元，主要是由於我們的收益相應減少。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為54.2%及56.0%。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利由截至2024年6月30日止六個月的105.6百萬美元減少27.0%至截至2025年6月30日止六個月的77.1百萬美元。醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的57.7%增至截至2025年6月30日止六個月的59.1%，主要是由於供應商藥品價格持續下跌的影響。

母嬰及營養補充劑業務線的毛利由截至2024年6月30日止六個月的4.2百萬美元減少50.0%至截至2025年6月30日的2.1百萬美元。母嬰及營養補充劑業務線的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的28.4%減至截至2025年6月30日止六個月的21.8%，主要是由於我們於該期間作出戰略決策，將銷售模式從直銷轉變為以大型分銷商為基礎的分銷架構。在新框架下，向分銷商的銷售採用批發價格進行，該價格低於直接零售價格。

其他的毛利由截至2024年6月30日止六個月的0.8百萬美元增加50.0%至截至2025年6月30日止六個月的1.2百萬美元。其他的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的12.1%增至2025年同期的33.2%，主要是由於利潤率相對較高的產品佔相關總銷售額的比重增加。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的9.8百萬美元減少83.7%至截至2025年6月30日止六個月的1.6百萬美元，主要是由於諮詢費用收入減少，此乃由於我們在若干客戶各自業務達到穩定規模後不再向其提供運營管理協助及諮詢服務。其他收入佔收益的百分比相應由截至2024年6月30日止六個月的4.8%減至截至2025年6月30日止六個月的1.1%。

貿易應收款項減值虧損

截至2024年6月30日止六個月，我們確認貿易應收款項的減值收益為0.1百萬美元，而截至2025年6月30日止六個月，貿易應收款項的減值虧損為1.9百萬美元。該變化主要是由於2025年上半年逾期貿易應收款項的金額及賬齡均有所增加且後續回款有限所致。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的45.3百萬美元減少34.4%至截至2025年6月30日止六個月的29.7百萬美元，主要是由於(ii)廣告開支減少，及(ii)員工成本減少，與我們營銷計劃的調整一致。我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比相應由截至2024年6月30日止六個月的22.2%減至截至2025年6月30日止六個月的20.7%。

行政開支

截至2024年6月30日止六個月及2025年同期，我們的行政開支保持相對穩定，分別為13.7百萬美元及13.3百萬美元，而我們的行政開支佔總收益的百分比由截至2024年6月30日止六個月的6.7%增至2025年同期的9.3%，主要是由於收益下降速度快於行政開支，而行政開支則維持相對穩定。

其他經營開支

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他經營開支分別為1.0百萬美元及3.7百萬美元，主要是由於與臨近保質期的產品相關的存貨減值費用所致。

外匯差額淨額

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們的外匯差額淨額分別為收益0.7百萬美元及虧損0.6百萬美元，主要是由於匯率波動。2024年的收益主要歸因於美元兌韓元升值，是由於本公司可換股債券以韓元結算，而功能貨幣為美元。2025年的虧損則主要歸因於歐元兌美元升值，是由於部分款項以歐元支付。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的1.2百萬美元減少16.7%至截至2025年6月30日止六個月的1.0百萬美元，主要是由於2024年6月償還若干可換股債券及貸款，加上一年期中國貸款市場報價利率減少。

除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由截至2024年6月30日止六個月的60.1百萬美元減少47.3%至截至2025年6月30日止六個月的31.7百萬美元。

財務資料

所得稅

我們的所得稅由截至2024年6月30日止六個月的16.3百萬美元減少39.9%至截至2025年6月30日止六個月的9.8百萬美元，主要是由於若干附屬公司的盈利能力波動，影響我們的整體應課稅收入。截至2025年6月30日止六個月，我們的實際稅率為31.1%。

期內溢利

由於上文所述，我們的期內溢利由截至2024年6月30日止六個月的43.8百萬美元減少50.2%至截至2025年6月30日止六個月的21.8百萬美元。我們的淨利潤率由截至2024年6月30日止六個月的21.5%減至截至2025年6月30日止六個月的15.1%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2023年的350.4百萬美元減少19.6%至2024年的281.7百萬美元。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線產生的收益由2023年的311.7百萬美元減少20.7%至2024年的247.3百萬美元，是由於疫情後醫藥市場需求疲軟，加上需求疲軟導致下游分銷渠道存貨水平高企。

於2023年及2024年，母嬰及營養補充劑業務線產生的收益保持相對穩定，分別為25.2百萬美元及23.8百萬美元。

其他產生的收益由2023年的13.5百萬美元減少21.5%至2024年的10.6百萬美元，主要是由於我們策略性地重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的181.2百萬美元減少27.5%至2024年的131.4百萬美元，主要是由於(i)醫藥營銷、推廣與銷售業務線產品銷售額減少，及(ii)我們策略性地重新聚焦其他核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。我們的銷售成本佔總收益的百分比相應由2023年的51.7%減至2024年的46.7%。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的169.2百萬美元減少11.2%至2024年的150.3百萬美元，主要是由於疫情後兒科藥物需求大幅減少，導致我們醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利減少。我們的毛利率由2023年的48.3%增至2024年的53.3%，主要是由於如下文所述，我們醫藥營銷、推廣與銷售業務線的利潤率增加。

財務資料

醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利由2023年的160.3百萬美元減少10.5%至2024年的143.4百萬美元。醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利率由2023年的51.4%增至2024年的58.0%，主要是由於我們供應商的藥品價格下降，加上我們與供應商持續磋商進一步降低藥品採購成本。

母嬰及營養補充劑業務線的毛利由2023年的8.4百萬美元減少33.3%至2024年的5.6百萬美元。母嬰及營養補充劑業務線的毛利率由2023年的33.4%減至2024年的23.4%，主要是由於(i)我們持續實施策略通過增加嬰幼兒配方奶粉(利潤率較低的類別)的銷售來擴大市場份額，及(ii)我們不再提供之前與益生菌產品捆綁的若干增值服務，並相應降低產品價格。

其他業務線的毛利由2023年的0.5百萬美元增至2024年的1.3百萬美元，其他業務線的毛利率由2023年的3.4%增至2024年的12.4%，主要是由於廣告服務業務的成本結構改善。

其他收入

我們的其他收入由2023年的32.7百萬美元減少45.0%至2024年的18.0百萬美元，主要是由於(i)我們在若干客戶各自業務達到穩定規模後不再向其提供運營管理協助及諮詢服務，導致諮詢費用收入減少13.2百萬美元，及(ii)政府補助減少3.8百萬美元。我們的其他收入佔總收益的比例相應由2023年的9.3%減至2024年的6.4%。

貿易應收款項減值虧損

我們的貿易應收款項減值虧損由2023年的0.4百萬美元增至2024年的1.9百萬美元，主要是由於逾期貿易應收款項的金額及賬齡均有所增加且後續回款有限。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的119.5百萬美元減少23.3%至2024年的91.7百萬美元，主要是由於(i)廣告開支減少，及(ii)員工成本減少，與我們營銷計劃的調整一致。於2023年及2024年，我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比保持相對穩定，分別為34.1%及32.6%。

行政開支

我們的行政開支由2023年的33.7百萬美元減少15.4%至2024年的28.5百萬美元。2024年的行政開支較2023年減少主要是由於(i)使用權資產及生產設備折舊減少，及(ii)研發計劃調整導致研發開支減少。於2023年及2024年，我們的行政開支佔總收益的百分比保持相對穩定，分別為9.6%及10.1%。

財務資料

其他經營開支

我們的其他經營開支淨額由2023年的2.1百萬美元減少14.3%至2024年的1.8百萬美元，主要是由於減值費用減少。

外匯差額淨額

我們於2023年錄得外匯差額淨收益0.3百萬美元，並於2024年錄得外匯差額淨虧損1.1百萬美元。

分佔一間聯營公司的虧損

於2023年及2024年，我們分佔一間聯營公司業績分別為虧損104,100美元及零。2023年錄得虧損是由於Derama Global遭受重大虧損，導致負債淨額超過我們的投資份額。由於我們對Derama Global的投資賬面值已縮減至零，故此我們對Derama Global並無進一步財務責任，自2024年起，我們不再按權益法確認進一步虧損。

財務成本

我們的財務成本由2023年的1.8百萬美元增加55.6%至2024年的2.8百萬美元，主要是由於銀行貸款及其他借款利息增加1.1百萬美元。

除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由2023年的44.7百萬美元減少9.4%至2024年的40.5百萬美元。

所得稅

我們的所得稅由2023年的19.9百萬美元減少6.0%至2024年的18.7百萬美元，主要是由於年內若干虧損附屬公司的盈利能力波動，從而影響整體應課稅收入。於2024年，我們的實際稅率為46.1%。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2023年的24.8百萬美元減少11.7%至2024年的21.9百萬美元。我們的淨利潤率由2023年的7.1%增至2024年的7.7%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2022年的321.6百萬美元增加9.0%至2023年的350.4百萬美元。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線產生的收益由2022年的277.2百萬美元增加12.4%至2023年的311.7百萬美元，主要是由於COVID-19疫情期間市場對我們藥品的需求增加。

財務資料

於2022年及2023年，母嬰及營養補充劑業務線產生的收益保持相對穩定，分別為24.8百萬美元及25.2百萬美元。

其他業務線產生的收益由2022年的19.6百萬美元減少31.1%至2023年的13.5百萬美元，主要是由於我們策略性地重新聚焦其他核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。

銷售成本

於2022年及2023年，我們的銷售成本保持相對穩定，分別為181.5百萬美元及181.2百萬美元。我們的銷售成本佔總收益的百分比由2022年的56.4%減至2023年的51.7%，主要是由於兒科藥品市場需求減少，導致原材料定價及生產投入更為有利。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的140.1百萬美元增加20.8%至2023年的169.2百萬美元，主要是由於疫情期間對兒科藥物的需求增加，導致醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利增加。我們的毛利率由2022年的43.6%增至2023年的48.3%，主要是由於如下文所述，我們醫藥營銷、推廣與銷售業務線的利潤率增加。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利由2022年的127.8百萬美元增加25.4%至2023年的160.3百萬美元。醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利率由2022年的46.1%增至2023年的51.4%，主要是由於我們供應商的藥品價格下降，加上我們與供應商持續磋商進一步降低藥品採購成本。

母嬰及營養補充劑業務線的毛利由2022年的11.7百萬美元減少28.2%至2023年的8.4百萬美元。母嬰及營養補充劑業務線的毛利率由2022年的47.1%減至2023年的33.4%，主要是由於我們持續實施策略通過增加嬰幼兒配方奶粉(利潤率較低的類別)的銷售來擴大市場份額所致。

於2022年及2023年，其他的毛利分別為0.6百萬美元及0.5百萬美元。於2022年及2023年，其他的毛利率保持相對穩定，分別為3.0%及3.4%。

其他收入

我們的其他收入由2022年的35.6百萬美元減少8.1%至2023年的32.7百萬美元，主要是由於我們在若干客戶各自業務達到穩定規模後不再向其提供運營管理協助及諮詢服務，導致諮詢費用收入減少6.1百萬美元，惟部分被政府補助3.9百萬美元所抵銷。

貿易應收款項減值虧損

我們的貿易應收款項減值虧損由2022年的338,800美元增加5.0%至2023年的355,800美元，主要是由於逾期貿易應收款項的金額及賬齡均有所增加且後續回款有限所致。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的103.4百萬美元增加15.6%至2023年的119.5百萬美元，主要是由於(i)用於藥品現場推廣的禮品成本導致廣告開支增加，及(ii)我們的區域分銷銷售網絡的擴大及對滲透終端用戶渠道的投資增加導致服務費增加。於2022年及2023年，我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比分別為32.1%及34.1%。

行政開支

我們的行政開支由2022年的35.2百萬美元減少4.3%至2023年的33.7百萬美元，主要是由於服務費減少，而服務費減少是由於(i)2023年諮詢服務採購減少，及(ii)2022年並無若干一次性服務費用。於2022年及2023年，我們的行政開支佔總收益的百分比保持相對穩定，分別為10.9%及9.6%。

其他經營開支

我們的其他經營開支淨額於2022年與2023年保持相對穩定，分別為3.5百萬美元及2.1百萬美元。

外匯差額淨額

我們的外匯差額淨額由2022年的收益0.8百萬美元減至2023年的收益0.3百萬美元，主要是由於2023年以韓元計值的可轉換貸款票據重新估值所致。

分佔一間聯營公司的虧損

我們分佔一間聯營公司的虧損由2022年的收益27,200美元變為2023年的虧損104,100美元，主要是由於Derama Global產生重大虧損，導致負債淨額超過我們的投資份額。

財務成本

我們的財務成本由2022年的2.4百萬美元減少25.0%至2023年的1.8百萬美元，主要是由於(i)銀行貸款及其他借款利息減少0.4百萬美元，及(ii)租賃負債利息減少0.2百萬美元，主要歸因於2023年租賃負債結餘減少。

除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由2022年的31.7百萬美元增加41.0%至2023年的44.7百萬美元。

所得稅

我們的所得稅由2022年的14.4百萬美元增加38.2%至2023年的19.9百萬美元，主要是由於年內若干虧損附屬公司的盈利能力波動，從而影響整體應課稅收入。於2023年，我們的實際稅率為44.6%。

財務資料

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2022年的17.3百萬美元增加43.4%至2023年的24.8百萬美元。我們的淨利潤率由2022年的5.4%增至2023年的7.1%。

本公司權益股東應佔溢利

應佔本公司綜合溢利之附屬公司的非控股股東包括：(i)本公司創始人、執行董事兼控股股東林先生，及(ii)其他少數股東。下表為(i)本公司權益股東應佔溢利，與(ii)年度／期間溢利的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2024年 美元 (未經審計)	2025年 美元 (未經審計)
本公司權益股東應佔溢利	2,770,350	16,816,217	17,060,164	40,734,497	15,238,533
加：					
林先生就其於Ofmom HK的 直接股權的應佔溢利	<u>5,942,605</u>	<u>3,557,217</u>	<u>2,453,101</u>	<u>1,844,475</u>	<u>2,759,149</u>
本公司權益股東應佔溢利及 林先生就其於Ofmom HK的 直接股權的應佔溢利	8,712,955	20,373,434	19,513,265	42,578,972	17,997,682
加：					
其他少數股東應佔非控股權益的年 度／期間溢利	<u>8,625,238</u>	<u>4,394,921</u>	<u>2,337,506</u>	<u>1,199,854</u>	<u>3,827,815</u>
溢利	<u><u>17,338,193</u></u>	<u><u>24,768,355</u></u>	<u><u>21,850,771</u></u>	<u><u>43,778,826</u></u>	<u><u>21,825,497</u></u>

附註：

- (1) 2025年12月10日，林先生與本公司簽訂買賣協議，據此，其同意根據重組轉讓其於Ofmom HK的26.56%股權；倘重組於[編纂]前完成，該26.56%股權將不再被視為非控股權益。

財務資料

財務狀況表若干關鍵項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	2022年 美元	於12月31日 2023年 美元	2024年 美元	於6月30日 2025年 美元 (未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	27,176,590	20,458,419	17,330,550	17,756,011
投資物業	8,553,016	8,614,053	7,852,972	8,651,455
商譽	862,893	1,283,619	1,283,619	1,283,619
無形資產	2,347,199	2,071,586	1,913,592	1,885,707
於一間聯營公司的權益	107,377	–	–	–
其他金融資產	5,551,441	5,449,845	25,688,299	24,053,450
遞延稅項資產	1,496,984	1,859,754	2,686,649	4,001,285
其他非流動資產	930,226	1,313,498	1,758,950	1,052,629
	<u>47,025,726</u>	<u>41,050,774</u>	<u>58,514,631</u>	<u>58,684,156</u>
流動資產				
存貨	24,743,749	20,317,949	43,258,199	36,343,346
貿易應收款項、其他應收款項及預付款項	65,664,171	72,084,184	97,983,662	135,980,807
其他金融資產	5,696,948	–	–	2,205,600
定期存款	1,990,609	492,980	121,168	28,506
現金及現金等價物	26,121,963	58,449,177	16,086,061	10,626,379
	<u>124,217,440</u>	<u>151,344,290</u>	<u>157,449,090</u>	<u>185,184,638</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	55,177,571	58,275,379	72,097,791	64,728,953
合約負債	3,266,843	1,863,067	2,110,116	2,023,136
租賃負債	4,614,660	2,949,394	1,430,076	1,649,760
銀行及其他借款	40,616,317	41,081,882	43,217,464	48,135,420
應付所得稅	4,571,172	8,142,258	2,661,476	7,142,260
	<u>108,246,563</u>	<u>112,311,980</u>	<u>121,516,923</u>	<u>123,679,529</u>
流動資產淨值	<u>15,970,877</u>	<u>39,032,310</u>	<u>35,932,167</u>	<u>61,505,109</u>
總資產減流動負債	<u>62,996,603</u>	<u>80,083,084</u>	<u>94,446,798</u>	<u>120,189,265</u>

財務資料

	2022年 美元	於12月31日 2023年 美元	2024年 美元	於6月30日 2025年 美元 (未經審計)
非流動負債				
租賃負債	7,463,237	4,486,878	3,287,286	3,294,431
銀行及其他借款	1,476,127	1,482,198	1,410,961	1,510,597
遞延稅項負債	–	15,684	–	305
其他非流動負債	407,686	110,577	130,978	497,609
	<u>9,347,050</u>	<u>6,095,337</u>	<u>4,829,225</u>	<u>5,302,942</u>
資產淨值	<u>53,649,553</u>	<u>73,987,747</u>	<u>89,617,573</u>	<u>114,886,323</u>
資本及儲備				
股本	95,576,000	95,576,000	95,576,000	95,576,000
儲備	<u>(72,400,921)</u>	<u>(54,120,795)</u>	<u>(42,924,582)</u>	<u>(24,747,609)</u>
本公司權益股東應佔權益 總額	<u>23,175,079</u>	<u>41,455,205</u>	<u>52,651,418</u>	<u>70,828,391</u>
非控股權益	<u>30,474,474</u>	<u>32,532,542</u>	<u>36,966,155</u>	<u>44,057,932</u>
權益總額	<u>53,649,553</u>	<u>73,987,747</u>	<u>89,617,573</u>	<u>114,886,323</u>

財務資料

物業、廠房及設備

	於12月31日		於6月30日	
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
永久業權土地	1,363,437	1,363,437	1,363,437	1,363,437
樓宇	7,197,202	5,898,137	4,132,117	4,117,398
其他租賃自用設備	306,914	83,376	123,268	74,227
其他租賃自用物業	9,180,159	5,217,792	3,643,538	4,304,850
持作自用租賃土地的所有 權權益	807,989	775,643	745,641	739,396
汽車	265,957	253,788	256,551	243,314
廠房及機器	4,486,574	3,739,773	3,156,685	3,192,767
辦公設備	1,796,776	2,020,439	1,691,417	1,571,653
租賃裝修	1,289,407	679,131	803,943	697,877
在建工程	482,175	426,903	1,413,953	1,451,092
總計	27,176,590	20,458,419	17,330,550	17,756,011

我們的物業、廠房及設備包括永久業權土地、樓宇、其他租賃自用設備、其他租賃自用物業、持作自用租賃土地的所有權權益、汽車、廠房及機器、辦公設備、租賃裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的27.2百萬美元減至截至2023年12月31日的20.5百萬美元，主要是由於其他租賃自用物業攤銷所致，再進一步減至截至2024年12月31日的17.3百萬美元，主要是由於其他租賃自用物業攤銷及租賃合約提前終止所致。截至2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備增至17.8百萬美元，主要是由於添置其他租賃自用物業所致。

財務資料

投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值而以租賃權益擁有或持有的土地及／或樓宇。我們以經營租約方式出租投資物業。租賃的初始期限通常為六年，如雙方在六年期限結束前均未取消，則可選擇再續租六年。

商譽

我們的商譽產生自我們於2009年收購北京潤美康及於2023年收購武漢科利。

我們的商譽由截至2022年12月31日的0.9百萬美元增至截至2023年12月31日的1.3百萬美元，主要是由於確認收購武漢科利產生的額外商譽所致。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的商譽保持不變，為1.3百萬美元。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件、技術專長、商標及許可證。

我們的無形資產由截至2022年12月31日的2.3百萬美元減至截至2023年12月31日的2.1百萬美元，再進一步減至截至2024年12月31日及截至2025年6月30日的1.9百萬美元，主要是由於若干軟件項目攤銷及處置所致。

財務資料

其他金融資產

我們的其他金融資產包括(i)對Dx & Vx Co., Ltd.的貸款；(ii)對私營公司Herings Inc.的投資；(iii)Dx & Vx Co., Ltd.的上市股本證券；(iv)非上市可換股債券；及(v)銀行理財投資產品。下表列示我們於所示期間的其他金融資產：

	於12月31日		於6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元
				(未經審計)
非流動資產				
按攤銷成本計量的金融資產				
– 對Dx & Vx Co., Ltd.的貸款	–	–	19,002,836	19,081,927
按公允價值計入其他全面收益的金融資產				
– 對一間私營公司的投資	3,172,397	3,114,339	–	–
– 上市股本證券	–	–	4,624,733	4,971,523
按公允價值計入損益的金融資產				
– 非上市可換股債券	2,379,044	2,335,506	2,060,730	–
	<u>5,551,441</u>	<u>5,449,845</u>	<u>25,688,299</u>	<u>24,053,450</u>
流動資產				
– 非上市可換股債券	–	–	–	2,205,600
– 銀行理財投資產品	5,696,948	–	–	–
	<u>5,696,948</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>2,205,600</u>

截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們其他金融資產的非流動部分保持相對穩定，分別為5.6百萬美元及5.4百萬美元，隨後於截至2024年12月31日大幅增至25.7百萬美元，主要是由於2024年3月Ofmom HK向Dx & Vx Co., Ltd.提供貸款19.0百萬美元，該貸款實際利率為6.88%，於2027年3月到期，乃基於公平原則提供，以支持我們的戰略合作夥伴Dx & Vx Co., Ltd.的研發項目。截至2025年6月30日，我們其他金融資產的非流動部分減至24.1百萬美元，主要是由於2.2百萬美元的非上市可換股債券自非流動部分重新分類至流動部分。

截至2022年12月31日，我們其他金融資產的流動部分合共為5.7百萬美元，與銀行理財投資產品有關。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日，我們其他金融資產的流動部分分別為零、零及2.2百萬美元。由2022年12月31日至2023年12月31日的減少主要是由於停止持有銀行理財產品所致。其他金融資產的流動部分由2024年12月31日至2025年6月30日的增加主要是由於上述重新分類所致。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及在途貨品。維持適當的存貨水平有助於我們更有好地規劃原材料採購，並及時交付產品以滿足客戶需求，同時避免對流動資金造成壓力。

下表載列截至所示日期的存貨明細。

	於12月31日		於6月30日	
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
原材料	2,497,759	3,676,902	2,809,872	743,296
在製品	232,445	236,613	232,518	226,784
製成品	22,542,547	16,719,837	40,314,621	38,327,795
在途貨品	35,097	17,902	—	72,672
	<u>25,307,848</u>	<u>20,651,254</u>	<u>43,357,011</u>	<u>39,370,547</u>
減：存貨撇減	<u>(564,099)</u>	<u>(333,305)</u>	<u>(98,812)</u>	<u>(3,027,201)</u>
	<u>24,743,749</u>	<u>20,317,949</u>	<u>43,258,199</u>	<u>36,343,346</u>

我們的存貨由2022年12月31日的24.7百萬美元減至2023年12月31日的20.3百萬美元，主要是由於製成品(尤其是藥品和母嬰產品)的銷售需求強勁，導致存貨水平大幅下降。

我們的存貨由2023年12月31日的20.3百萬美元增至2024年12月31日的43.3百萬美元，主要是由於製成品(尤其是藥品)的存貨增加。

我們的存貨自2024年12月31日的43.3百萬美元減至2025年6月30日的36.3百萬美元，主要原因如下：(i)原材料減少2.1百萬美元，是由於現有原材料消耗增加所致；及(ii)製成品減少2.0百萬美元，是由於為處理過剩庫存及應付賬款增加而加強存貨管理。

財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
1年內	23,798,402	19,087,061	25,566,994	29,233,808
超過1年但未滿2年	1,182,527	1,267,285	17,062,337	9,353,910
超過2年但未滿3年	165,658	179,316	540,952	463,903
超過3年	161,261	117,592	186,728	318,926
存貨撇減	(564,099)	(333,305)	(98,812)	(3,027,201)
	<u>24,743,749</u>	<u>20,317,949</u>	<u>43,258,199</u>	<u>36,343,346</u>

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數。

	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
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	46	45	88	114

附註：

- (1) 計算方式為相關期間存貨平均結餘除以銷售成本，再乘以365天(全年)或180天(期間)。存貨平均結餘的計算方式為相關期間期初結餘與期末結餘之和再除以二。

於2022年及2023年，我們的存貨週轉天數保持相對穩定，分別為46天及45天，其後於2024年增至88天，主要是由於製成品(尤其是COVID疫情後的藥品)庫存增加。截至2025年6月30日止六個月，存貨週轉天數繼續增至114天，主要是由於預期2025年下半年銷售增長而增加採購量。

截至2025年10月31日，我們有28.3百萬美元(佔72.1%)的存貨已於2025年6月30日後被使用或消耗。

財務資料

貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項包括(i)扣除虧損撥備後的貿易應收款項，(ii)與租賃按金及客戶按金有關的按金及其他應收款項，(iii)應收關聯方款項，及(iv)諮詢服務及存貨採購預付款項。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項分別為65.7百萬美元、72.1百萬美元、98.0百萬美元及136.0百萬美元。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項明細。

	於12月31日			於6月30日
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
扣除虧損撥備後的貿易				
應收款項	53,257,860	59,371,336	89,469,015	123,470,125
按金及其他應收款項	10,816,332	10,031,708	4,876,755	5,353,401
應收關聯方款項	696,512	1,258,575	2,273,678	2,912,003
預付款項	893,467	1,422,565	1,364,214	4,245,278
	<u>65,664,171</u>	<u>72,084,184</u>	<u>97,983,662</u>	<u>135,980,807</u>

我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項由2022年12月31日的65.7百萬美元增至2023年12月31日的72.1百萬美元，主要是由於本期銷售增長帶動貿易應收款項增加。

我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項由2023年12月31日的72.1百萬美元增至2024年12月31日的98.0百萬美元，並進一步增至2025年6月30日的136.0百萬美元，主要是由於客戶付款週期延長導致貿易應收款項增加。

往績記錄期間，我們通常給予客戶最長60天的信貸期，而我們的貿易應收款項一般會根據相關合約條款結算。我們按季度對貿易應收款項進行評估，並基於預期信貸虧損就貿易應收款項計提撥備，同時會考慮未償還貿易應收款項的賬齡及前瞻性資料。我們於每個季度末調整相關撥備。

財務資料

下表載列我們貿易應收款項的賬齡分析(以發票日期為基準，並扣除虧損撥備)：

	於12月31日			於6月30日
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
3個月以內	47,771,879	49,637,115	56,394,483	74,063,268
超過3個月但未滿6個月	3,857,862	8,416,904	5,423,936	27,280,299
超過6個月但未滿9個月	1,251,936	748,577	16,639,288	7,409,884
超過9個月但未滿12個月	304,271	500,760	6,900,916	2,631,713
超過12個月	71,912	67,980	4,110,392	12,084,961
	<u>53,257,860</u>	<u>59,371,336</u>	<u>89,469,015</u>	<u>123,470,125</u>

下表載列於所示期間我們貿易應收款項的週轉天數。

	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
貿易應收款項的週轉 天數 ⁽¹⁾	45	59	99	138

附註：

- (1) 計算方式為貿易應收款項的期初與期末結餘(減值前)之平均值，除以期內總收益，再乘以365天(就2022年、2023年及2024年而言)及180天(就截至2025年6月30日止六個月而言)。

2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們貿易應收款項的週轉天數分別為45天、59天、99天及138天。於往績記錄期間，我們貿易應收款項的週轉天數增加，主要是由於客戶在市場波動期間遭遇延遲付款，從而使付款週期延長。我們將持續採取措施以縮短貿易應收款項的週轉天數。

截至2025年6月30日，所有應收關聯方款項均屬非貿易性質，且基於公平磋商確定，預計將於[編纂]前結清。

截至2025年10月31日，我們貿易應收款項總額中59.3%已於2025年6月30日後結清。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括銀行存款、手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及其他短期、高流通的投資。該等投資可隨時轉換為已知金額的現金，且價值變動風險極低，因其在取得時距離到期日均未超過三個月。

我們的現金及現金等價物由2022年12月31日的26.1百萬美元增至2023年12月31日的58.4百萬美元，主要是由於銷售增長及客戶結算速度加快。截至2024年12月31日，我們的現金及現金等價物減至16.1百萬美元，主要是由於(i)Ofmom HK於2024年3月向Dx & Vx Co., Ltd.提供19.0百萬美元的貸款，及(ii)購入Dx & Vx Co., Ltd.的股份。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物進一步減至10.6百萬美元，主要是由於貿易應收款項收款期延長所致。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括貿易應付款項以及其他應付款項及應計費用。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為55.2百萬美元、58.3百萬美元、72.1百萬美元及64.7百萬美元。

下表載列於所示日期我們貿易及其他應付款項明細：

	於12月31日		於6月30日	
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
貿易應付款項	31,752,128	30,291,351	51,547,507	58,800,602
其他應付款項及應計費用	<u>23,425,443</u>	<u>27,984,028</u>	<u>20,550,284</u>	<u>5,928,351</u>
總計	<u>55,177,571</u>	<u>58,275,379</u>	<u>72,097,791</u>	<u>64,728,953</u>

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要為應付原材料供應商的款項。貿易應付款項由2022年12月31日的31.8百萬美元減至2023年12月31日的30.3百萬美元，主要是由於我們能夠動用2023年收益增長產生的現金流加速結清應付供應商的款項。截至2024年12月31日，貿易應付款項增至51.5百萬美元，導致可用於加速結清供應商款項的現金減少。截至2025年6月30日，我們的貿易應付款項進一步增至58.8百萬美元，主要是由於我們加強管理貿易應付款項的週轉天數。

下表載列截至所示日期貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析。

	於12月31日		於6月30日	
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
3個月以內	25,585,271	24,769,008	17,256,613	24,186,282
3至6個月	734,641	31,519	19,880,996	26,497,637
6至12個月	1,796,182	97,997	9,334,060	1,475,558
12個月以上	3,636,034	5,392,827	5,075,838	6,641,125
總計	<u>31,752,128</u>	<u>30,291,351</u>	<u>51,547,507</u>	<u>58,800,602</u>

下表載列於所示期間我們貿易應付款項的週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月 2025年
貿易應付款項的週轉 天數 ⁽¹⁾	60	62	114	157

附註：

- (1) 計算方式為貿易應付款項的期初與期末結餘之平均值，除以該期間銷售成本總額，再乘以360天(就2022年、2023年及2024年而言)及180天(就截至2025年6月30日止六個月而言)。

供應商給予我們的信貸期通常介乎30天至90天。

財務資料

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為60天、62天、114天及157天。往績記錄期間貿易應收款項週轉天數增加主要是由於與供應商協商延長信貸期所致，與我們貿易應收款項的週轉天數增加大致相符。本公司訂有財務風險管理政策，確保貿易應付款項維持在信貸期內。該等政策包括定期審查信貸條款及密切監控現金流，以確保我們的財務實踐保持韌性。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

截至2025年10月31日，貿易應付款項中的60.4%已於2025年6月30日後結清。

其他應付款項及應計費用

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用分別為23.4百萬美元、28.0百萬美元、20.6百萬美元及5.9百萬美元。往績記錄期間內的波動主要反映與我們推廣活動相關的成本及開支變動。

合約負債

合約負債主要指履行義務前已向客戶收取的代價。該款項將於提供貨品及服務時確認為收益。我們的合約負債由2022年12月31日的3.3百萬美元減至2023年12月31日的1.9百萬美元，主要是由於銷售條款由預付款安排變更為約定付款期的賒銷。合約負債於2024年12月31日及2025年6月30日保持相對穩定，分別為2.1百萬美元及2.0百萬美元。

流動資金與資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要透過業務營運、銀行借款及債務融資所籌集的資金滿足現金需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為26.1萬美元、58.4百萬美元、16.1百萬美元及10.6百萬美元。展望未來，我們相信經營活動產生的現金、資本市場籌集的其他資金、不時進行的銀行借款，以及[編纂][編纂]淨額，將共同滿足我們的流動資金需求。

財務資料

流動資產／負債

下表載列我們於所示日期的流動資產與負債的明細。

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)	2025年 美元 (未經審計)
流動資產					
存貨	24,743,749	20,317,949	43,258,199	36,343,346	36,167,321
貿易應收款項、其他應收款項 及預付款項	65,664,171	72,084,184	97,983,662	135,980,807	144,962,413
其他金融資產	5,696,948	-	-	2,205,600	2,103,631
定期存款	1,990,609	492,980	121,168	28,506	28,809
現金及現金等價物	26,121,963	58,449,177	16,086,061	10,626,379	14,125,639
流動資產總值	<u>124,217,440</u>	<u>151,344,290</u>	<u>157,449,090</u>	<u>185,184,638</u>	<u>197,387,813</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	55,177,571	58,275,379	72,097,791	64,728,953	83,642,625
合約負債	3,266,843	1,863,067	2,110,116	2,023,136	2,416,948
租賃負債	4,614,660	2,949,394	1,430,076	1,649,760	1,583,694
銀行及其他借款	40,616,317	41,081,882	43,217,464	48,135,420	47,257,445
應付所得稅	4,571,172	8,142,258	2,661,476	7,142,260	193,311
流動負債總額	<u>108,246,563</u>	<u>112,311,980</u>	<u>121,516,923</u>	<u>123,679,529</u>	<u>135,094,023</u>
流動資產淨值	<u>15,970,877</u>	<u>39,032,310</u>	<u>35,932,167</u>	<u>61,505,109</u>	<u>62,293,790</u>

我們的流動資產淨值自2025年6月30日的61.5百萬美元增至2025年10月31日的62.3百萬美元，主要是由於(i)貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加9.0百萬美元，及(ii)現金及現金等價物增加3.5百萬美元，惟部分被(i)貿易及其他應付款項增加18.9百萬美元，及(ii)應付所得稅減少6.9百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的35.9百萬美元增至2025年6月30日的61.5百萬美元，主要是由於貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加38.0百萬美元，部分被以下各項所抵銷：(i)銀行及其他借款增加4.9百萬美元，及(ii)存貨減少7.0百萬美元。

財務資料

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的39.0百萬美元減至2024年12月31日的35.9百萬美元，主要是由於(i)存貨增加23.0百萬美元，及(ii)貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加25.9百萬美元，部分被貿易應收款項的回款期延長導致現金及現金等價物減少42.3百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2022年12月31日的16.0百萬美元增至2023年12月31日的39.0百萬美元，主要是由於現金及現金等價物大幅增加32.3百萬美元，部分被以下各項所抵銷：(i)存貨減少4.4百萬美元，及(ii)貿易及其他應付款項增加3.1百萬美元。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2024年 美元 (未經審計)	2025年 美元 (未經審計)
經營活動所得／ (所用)現金淨額	7,356,725	39,747,474	(10,255,136)	(15,137,284)	(9,898,702)
投資活動(所用)／ 所得現金淨額	(16,607,436)	4,724,420	(29,249,536)	(19,878,496)	(546,504)
融資活動(所用)／ 所得現金淨額	(13,104,215)	(7,616,574)	907,790	(3,895,672)	2,606,537
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(22,354,926)	36,855,320	(38,596,882)	(38,911,452)	(7,838,669)
年／期初現金及 現金等價物	47,732,458	26,121,963	58,449,177	58,449,177	16,086,061
外匯匯率變動影響 淨額	744,431	(4,528,106)	(3,766,234)	2,631,865	2,378,987
年／期末現金及 現金等價物	<u>26,121,963</u>	<u>58,449,177</u>	<u>16,086,061</u>	<u>22,169,590</u>	<u>10,626,379</u>

財務資料

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為9.9百萬美元，是由於(i)經營所用現金3.2百萬美元，及(ii)支付所得稅6.7百萬美元。

2024年經營活動所用現金淨額為10.3百萬美元，是由於經營產生的現金14.7百萬美元，被已付所得稅25.0百萬美元所抵銷。

2023年經營活動所得現金淨額為39.7百萬美元，是由於經營產生的現金56.4百萬美元，被已付所得稅16.7百萬美元所抵銷。

2022年經營活動所得現金淨額為7.4百萬美元，是由於經營產生的現金19.5百萬美元，被已付所得稅12.2百萬美元所抵銷。

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0.5百萬美元，是由於(i)購買物業、廠房及設備支出0.8百萬美元，以及(ii)購買其他無形資產支出63,400美元，被以下項目所抵銷：(i)已收利息0.6百萬美元，及(ii)提取定期存款所得款項64,800美元。

2024年，投資活動所用現金淨額為29.2百萬美元，主要是由於(i)向關聯方提供貸款20.0百萬美元；(ii)購買按公允價值計入其他全面收益的金融資產所付款項7.7百萬美元；(iii)購買物業、廠房及設備所付款項1.9百萬美元；(iv)購買無形資產所付款項0.6百萬美元，及(v)存入定期存款，被已收利息1.0百萬美元所抵銷。

2023年，投資活動所得現金淨額為4.7百萬美元，主要是由於(i)出售按攤銷成本計量的其他金融資產的所得款項5.7百萬美元；(ii)提取定期存款的所得款項1.4百萬美元；(iii)已收利息91,700美元；及(iv)一間關聯公司償還貸款67,300美元，被下列各項所抵銷：(i)購買物業、廠房及設備所付款項1.3百萬美元，(ii)向關聯方提供貸款0.6百萬美元，(iii)業務合併所付現金(已扣除收到的現金)0.4百萬美元，及(iv)購買無形資產所付款項0.3百萬美元。

2022年，投資活動所用現金淨額為16.6百萬美元，主要是由於(i)購買按攤銷成本計量的其他金融資產所付款項5.7百萬美元，(ii)購買物業、廠房及設備所付款項9.1百萬美元，及(iii)存入定期存款1.4百萬美元，被已收利息23,900美元所抵銷。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為2.6百萬美元，主要是由於銀行及其他借款所得款項36.3百萬美元，部分被償還銀行及其他借款31.2百萬美元所抵銷。

財務資料

2024年，融資活動所得現金淨額為0.9百萬美元，主要是由於銀行及其他借款所得款項31.4百萬美元所致，惟被(i)償還銀行及其他借款25.0百萬美元；(ii)已付租賃款項的資本部分3.8百萬美元；及(iii)已付利息1.5百萬美元所抵銷。

2023年，融資活動所用現金淨額為7.6百萬美元，主要是由於(i)償還銀行及其他借款59.2百萬美元，(ii)已付租賃款項的資本部分6.1百萬美元，及(iii)支付予非控股權益的股息5.5百萬美元，被銀行及其他借款的所得款項65.7百萬美元所抵銷。

2022年，融資活動所用現金淨額為13.1百萬美元，主要是由於(i)支付予非控股權益的股息8.9百萬美元，(ii)已付利息2.6百萬美元，及(iii)償還銀行及其他借款2.4百萬美元，被銀行及其他借款的所得款項2.4百萬美元所抵銷。

債項

下表載列我們於所示日期的債項。

	於12月31日		於6月30日	於10月31日	
	2022年	2023年	2025年	2025年	2025年
	美元	美元	美元	美元	美元
				(未經審計)	(未經審計)
流動負債					
租賃負債	4,614,660	2,949,394	1,430,076	1,649,760	1,583,694
銀行及其他借款	40,616,317	41,081,882	43,217,464	48,135,420	47,257,445
	<u>45,230,977</u>	<u>44,031,276</u>	<u>44,647,540</u>	<u>49,785,180</u>	<u>48,841,139</u>
非流動負債					
租賃負債	7,463,237	4,486,878	3,287,286	3,294,431	3,068,234
銀行及其他借款	1,476,127	1,482,198	1,410,961	1,510,597	1,310,195
	<u>8,939,364</u>	<u>5,969,076</u>	<u>4,698,247</u>	<u>4,805,028</u>	<u>4,378,429</u>
總計	<u>54,170,341</u>	<u>50,000,352</u>	<u>49,345,787</u>	<u>54,590,208</u>	<u>53,219,568</u>

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們租賃用作辦公室及宿舍的物業相關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得即期租賃負債分別為4.6百萬美元、2.9百萬美元、1.4百萬美元及1.6百萬美元。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得非即期租賃負債分別為7.5百萬美元、4.5百萬美元、3.3百萬美元及3.3百萬美元。

下表載列我們於所示日期的租賃負債：

	於12月31日		於6月30日	於10月31日
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
租賃負債				
即期	4,614,660	2,949,394	1,430,076	1,583,694
非即期	7,463,237	4,486,878	3,287,286	3,068,234
總計	<u>12,077,897</u>	<u>7,436,272</u>	<u>4,717,362</u>	<u>4,651,928</u>

銀行及其他借款

我們的銀行及其他借款包括(i)銀行貸款；(ii)關聯方貸款；及(iii)第三方貸款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的借款總額分別為42.1百萬美元、42.6百萬美元、44.6百萬美元及49.6百萬美元。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們借款的實際利率分別為1.2%至6.5%、1.2%至6.5%、1.2%至5.3%及1.2%至4.6%。

財務資料

下表載列我們於所示日期的銀行及其他借款：

	於12月31日		於6月30日	於10月31日
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
銀行及其他借款				
即期				
銀行貸款	21,753,828	32,514,596	41,424,022	46,097,700
關聯方貸款	18,862,489	8,567,286	1,632,404	1,787,752
第三方貸款	—	—	161,038	249,968
非即期				
銀行貸款	1,062,607	1,075,574	666,861	1,108,290
關聯方貸款	413,520	406,624	400,645	402,307
第三方貸款	—	—	343,455	—
總計	42,092,444	42,564,080	44,628,425	49,646,017

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得即期銀行及其他借款40.6百萬美元、41.1百萬美元、43.2百萬美元及48.1百萬美元。具體而言，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的即期銀行貸款分別為21.8百萬美元、32.5百萬美元、41.4百萬美元及46.1百萬美元。其中，截至各相關日期，分別有20.1百萬美元、25.4百萬美元、27.8百萬美元及27.9百萬美元由林先生擔保。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的非即期銀行貸款均未由林先生擔保。林先生的擔保預計將於[編纂]前解除。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的非即期銀行及其他借款分別為1.5百萬美元、1.5百萬美元、1.4百萬美元及1.5百萬美元。截至2025年10月31日，我們並無未使用的銀行貸款額度。

債務聲明

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們所知，上述債務的任何債權人均未曾向我們提出違約申索。我們董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取借款方面並未遇到重大困難，亦未出現償還借款、應付關聯方款項、應付出租人款項、應付金融機構或投資者款項的重大違約情況。

除上文所披露者外，截至2025年10月31日(即債務聲明的最近期實際可行日期)，我們並無任何重大按揭、押記、債券、貸款資本、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、承兌責任(正常貿易票據除外)、承兌信貸(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)、擔保或其他或然負債。

財務資料

或然負債

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對本公司任何成員公司的待決或可能面臨的任何重大訴訟或索賠。董事確認，自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期止，本公司或然負債並無任何重大變動。

資本開支

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為9.5百萬美元、1.5百萬美元、2.5百萬美元及0.8百萬美元。我們的資本開支指用於購買物業、廠房及設備以及無形資產的現金。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元 (未經審計)
購買物業、廠房及設備	9,083,752	1,266,380	1,915,978	784,791
購買無形資產	<u>390,566</u>	<u>254,355</u>	<u>590,752</u>	<u>63,396</u>
總計	<u>9,474,318</u>	<u>1,520,735</u>	<u>2,506,730</u>	<u>848,187</u>

於往績記錄期間，我們主要透過營運所得現金撥付資本開支。

營運資金充足性

經考慮手頭現金及現金等價物、營運現金流量、可用銀行融資以及可動用[編纂]估計[編纂]淨額後，董事認為我們的現有營運資金足以應付現時需求，並至少可滿足本文件日期起計未來十二個月的需求。

財務資料

未來現金需求將取決於多項因素，包括經營收入、物業、廠房及設備與無形資產之資本開支、產品的市場接受度或其他業務環境變化及未來發展(包括我們可能決定進行的任何投資或收購)。因應業務環境變化或其他未來發展，我們可能需要額外現金。若現有現金不足以滿足需求，我們可能尋求發行債務證券或向貸款機構借款。請參閱「風險因素- 與我們的業務及行業有關的風險 - 與我們的業務有關的風險 - 我們可能需要籌集額外資金以實現業務目標，應對商業機遇、挑戰或不可預見的情況，惟可能無法以我們可接受的條款獲得融資，甚至根本無法獲得。倘我們無法在需要時以具吸引力的條款籌集額外資金，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。」。

合約義務

往績記錄期間，我們的合約承擔主要涉及已簽訂合約的物業、廠房及設備以及長期資產的收購事宜。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約承擔總額分別為0.3百萬美元、7.9百萬美元、8.0百萬美元及8.0百萬美元。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示日期／截至該日止期間的關鍵財務比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度			於6月30日／ 截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月 2025年 (未經審計)
毛利率	43.6%	48.3%	53.3%	56.0%
淨利率	5.4%	7.1%	7.7%	15.1%
速動比率 ⁽¹⁾	0.92	1.17	0.94	1.20

附註：

(1) 速動比率乃根據流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額計算。

財務資料

資產負債表外安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

我們並無分類為所有者權益的權益掛鈎衍生工具合約，亦無轉讓予未合併實體的資產保留權益或或然權益，且並無於提供支持或與我們進行相關交易的未合併實體中持有可變權益。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

本公司董事認為，本文件附錄一會計師報告附註30所載各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平原則進行，並由相關各方按正常商業條款訂立。本公司董事亦認為，往績記錄期間進行的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致過往業績無法反映未來表現。

財務風險披露

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約義務，導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要源自貿易應收款項、其他應收款項及按攤銷成本計量的其他金融資產。由於銀行存款的交易對手方均為信貸評級優良的銀行，故我們認為其信貸風險較低，因此銀行存款所產生的信貸風險不大。有關我們所面對信貸風險的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(a)。

流動資金風險

我們訂有政策定期監控流動資金需求，確保持有充足的現金儲備及從主要金融機構取得足夠的融資額度承諾，以滿足短期及長期流動資金需求。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(b)。

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而產生波動的風險。我們的利率風險主要源自銀行及其他借款、按攤銷成本計量的金融資產以及無擔保可換股債券的投資。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(c)。

財務資料

匯率風險

我們主要因銷售及採購活動而面臨匯率風險，該等活動會產生以外幣(即交易相關營運之功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘。產生此風險的貨幣主要為韓元、歐元及人民幣。有關我們的匯率風險、風險管理措施及匯率風險敏感度分析的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(d)。

股權價格風險

我們面臨所持分類為按公允價值計入其他全面收益之金融資產的股權投資所產生的股權價格變動風險。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(e)。

股息

本公司(科鄺有限公司)目前並無預先訂立的股息分派計劃，亦無意於日後宣派或支付股息。宣派股息須由董事酌情決定，如有需要，須經股東批准，並取決於我們的盈利、現金流、財務狀況、資本及投資需求以及組織章程細則。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們並未宣派股息。截至2025年6月30日，我們並無應付股息。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們的保留盈利為18.4百萬美元，亦呈列為我們於同日的可供分派儲備。

物業及估值

獨立合資格專業估值師Colliers Valuation Italy S.r.l於2025年11月28日對我們位於Municipality of Rome in Via della Pineta Sacchetti 502/504的一項辦公物業的投資物業參考價值進行了評估，估值結果為8.1百萬歐元(9.4百萬美元)。估值詳情概述於本文件附錄三。

財務資料

下表載列本文件附錄一所載會計師報告中我們物業於2025年6月30日的賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告中我們物業於2025年11月28日的市值之對賬。

	美元
投資物業截至2025年6月30日的賬面淨值(未經審計)	8,651,455
折舊及調整	(230,506)
截至2025年11月28日的賬面淨值	8,420,949
截至2025年11月28日的估值盈餘	<u>948,619</u>
本文件附錄三所載截至2025年11月28日的估值	<u><u>9,369,568</u></u>

[編纂]開支

基於[編纂]範圍的中間價每股[編纂][編纂]港元並假設[編纂]未獲行使，本公司將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(包括[編纂]及[編纂]的[編纂]及佣金)，相當於[編纂]估計[編纂]總額[編纂]港元的[編纂]%。估計[編纂]開支包括：(i)[編纂]相關開支(包括但不限於[編纂]及[編纂]的[編纂]及佣金)[編纂]港元；(ii)法律顧問及會計師費用及開支[編纂]港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]港元。截至2025年6月30日，該等[編纂]開支概無於我們的綜合損益及其他全面收益表中作為開支扣除。我們預計將於2025財年確認[編纂]美元(相當於[編纂]港元)作為行政開支，及於2026財年確認[編纂]美元(相當於[編纂]港元)作為直接從權益中扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的估計，僅供參考，而實際數額或會與該估計不同。我們的董事預計該開支不會對2025年及2026年我們的財務業績有重大不利影響。

[編纂]負責[編纂][編纂]總額[編纂]的[編纂]%及最高[編纂]的[編纂]，另加交易費及交易徵費，換算為總額約[編纂]港元(基於[編纂][編纂]港元並假設[編纂]未獲行使)。該[編纂]不計入本公司的[編纂]開支。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

無重大不利變動

經審慎考慮後，本公司董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日起，我們的財務狀況、經營狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年6月30日起並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響。

根據香港上市規則第13章須予披露的事項

截至最後實際可行日期，本公司董事確認並無任何情況會導致須根據香港上市規則第13.13至13.19條作出披露。

武漢科利的收購前財務資料

於2023年5月，我們以現金代價人民幣4.0百萬元收購湖北開合醫藥有限公司100%股權，並將其更名為武漢科利。武漢科利主要於中國從事醫藥業務。我們收購武漢科利前，其並無實質業務營運。更多詳情請參閱本文件附錄一附註32。