

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應連同本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料（包括相關附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，其反映我們就未來事件及財務表現的當前觀點。該等陳述乃基於我們憑藉經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會符合我們的預期與預測，將取決於諸多風險及不確定性因素，其中許多非我們所能控制或預見。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提及2022年、2023年及2024年均指截至相關年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準概述。

### 概覽

我們是一家全國性連鎖寵物醫療機構，致力於以「專業、專心、專家」為宗旨，為寵主寵物提供高標準診療及全生命周期健康管理服務。

於往績記錄期間，我們實現了快速增長。我們持續經營業務的總收入由2022年的人民幣1,455.0百萬元增長至2023年的人民幣1,585.3百萬元，並於2024年進一步增長至人民幣1,758.4百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得持續經營業務總收入人民幣869.4百萬元，2025年同期增長至人民幣943.1百萬元。我們持續經營業務的總毛利由2022年的人民幣326.2百萬元增長至2023年的人民幣333.1百萬元，並於2024年進一步增長至人民幣390.3百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得持續經營業務總毛利人民幣199.6百萬元，2025年同期增長至人民幣233.7百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2024年6月30日止六個月，我們持續經營業務的淨虧損分別為人民幣62.2百萬元、人民幣251.4百萬元、人民幣58.7百萬元及人民幣18.6百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得持續經營業務淨利潤為人民幣15.5百萬元。

### 編製基準

我們的歷史財務資料（如本文件附錄一所定義）乃按照國際會計準則委員會（「IASB」）頒布的所有適用的《國際財務報告準則》進行編製。

國際會計準則委員會（IASB）已發佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。為編製本歷史財務資料，我們已於整個往績記錄期間採用所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，但尚未於2025年1月1日開始的會計期間生效的經修訂或新訂準則除外。我們的歷史財務資料符合上市規則的相關披露規定。本文件附錄一附註2所載的會計政策已於整個於往績記錄期間貫徹一致地應用。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預期會持續受到若干因素的重大影響，其中多項因素並非我們所能控制，其包括下列各項：

#### 一般因素

我國寵物行業的發展受以下總體因素影響，該等因素亦對本公司業務及經營業績產生影響：

- 中國寵物行業（尤其是寵物醫療行業）的增長態勢與競爭格局；
- 寵物疾病醫療技術的進步，包括醫療器械、獸藥及診療方案的完善；
- 影響寵物行業的相關法律法規、政府政策與舉措；
- 國內消費模式的演變與居民消費支出的增長；以及
- 中國整體經濟增長水平及人均可支配收入狀況。

根據灼識諮詢的資料，中國寵物市場進入高速增長階段。2024年市場規模達到人民幣3,000億元。預計2030年中國寵物市場規模將達人民幣6,025億元，2035年進一步增至人民幣11,139億元，預期年複合增長率分別為12.3%和13.1%。犬貓作為消費主力，2024年市場規模達人民幣2,745億元，佔總市場份額的91.5%。預計到2030年及2035年犬貓市場規模達人民幣5,543億元及人民幣10,259億元，年複合增長率分別為12.4%和13.1%。根據灼識諮詢報告，截至2025年6月30日，按寵物醫院數量計，我們是中國第二大寵物醫療服務提供商。

#### 特殊因素

我們的經營業績亦受到以下特殊關鍵因素的影響：

#### **持續改進我們的寵物醫療服務、擴大客戶群並增強客戶忠誠度的能力**

我們提供覆蓋寵物全生命周期的綜合性寵物健康管理服務，致力於促進寵物健康福利。我們以優質診療服務為核心，將寵物醫療解決方案延伸至寵物產品銷售及洗美服務。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的診療服務收入分別佔同期持續經營業務總收入的89.1%、89.8%、90.6%、90.5%及91.3%。我們來自診療服務的收入由2022年至2024年以10.9%的年複合增長率增長。我

---

## 財務資料

---

們的綜合寵物醫療解決方案深受寵主認可。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們服務的寵物主數量分別約為1,216.1千名、1,360.1千名、1,430.3千名、855.9千名及865.4千名。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，單寵物主在我們醫院的消費金額分別為人民幣1,196.4元，人民幣1,165.6元，人民幣1,229.4元、人民幣1,015.7元及人民幣1,089.8元。請參閱「業務－我們的寵物健康管理服務」章節。

未來經營業績取決於我們能否持續提升寵物健康管理服務的質量，並開發及提供滿足寵物主日益變化需求的新服務。我們持續深耕內科、骨科和神經外科、皮膚科、腫瘤科、眼科、心臟科、影像科、檢驗科、臨床營養科及異寵科等醫療專科領域，提升實驗室檢測、醫學影像與麻醉技術，應用前沿技術。我們相信隨著服務質量的提升，寵主規模將持續擴大。多數寵物主會選擇複購我們的服務或產品，且與我們建立長期信任關係的客戶更傾向於向新客戶推薦我們的服務。不斷增長的忠誠客戶群將鞏固我們的競爭優勢，支撐長期業務增長。

### **進一步擴大我們業務規模、提升盈利水平的能力**

根據灼識諮詢報告，截至2025年6月30日，按寵物醫院數量計算，我們是中國第二大寵物醫療服務提供商。持續提升業務規模及提升盈利水平是我們成功的關鍵因素。

我們擁有經驗證的卓越往績：通過成功提升現有寵物醫院運營效率，並通過收購和新建寵物醫院擴大地域覆蓋範圍。現有寵物醫院不僅對品牌聲譽至關重要，更是專業經驗與市場洞察的積累基礎，該等積累能助力新寵物醫院快速實現盈利，同時賦能收購醫院提升盈利能力。我們通過收購及新建寵物醫院實現成功擴張。於往績記錄期間，我們的在營寵物醫院數量從2022年初的443家增長至截至2025年6月30日的548家。截至最後實際可行日期，我們的服務網絡覆蓋中國大陸及香港，包括28個省份約70座城市。請參閱「業務－我們的寵物健康管理服務網絡」。

我們通過標桿醫院精華萃取的最佳實踐，將成功經驗在體系內高效複製，以流程與系統的方式將其沉澱固化為標準範式，構建持續自我革新的學習型組織。通過將優秀醫院的成功實踐應用於網絡內其他醫院，我們的寵物醫院就診量和單次就診消費金額穩步增長。因此，進一步提升及利用業務規模、增強業務可擴展性和可複製性是我們成功的關鍵。具體而言，我們的業務依賴於通過提升醫療能力、獲客能力及管理效

---

## 財務資料

---

率持續改善現有醫院業績的能力。我們的業務還依賴於成功識別、收購並整合具有價值潛力的優質寵物醫院，通過服務標準化及規模效應釋放其價值。我們採用標準化平台化運營模式，持續優化覆蓋全國所有醫院的標準化操作流程，確保新醫院快速開業並步入正軌，同時實現收購醫院在連鎖運營與統一管理下的無縫整合。我們將持續依托多年運營積累的經驗，探索未來自建與收購寵物醫院的機遇，我們相信這必將為業務長期增長及盈利能力提升注入持續動力。

### 吸引和留住專業人才的能力

我們依賴寵物醫師為客戶提供高質量的寵物健康管理服務。因此，能否吸引和留住寵物醫師對我們的成功至關重要。

我們已組建起一支龐大且具備多領域專業資質的寵物醫師團隊，涵蓋內科、骨科和神經外科、皮膚科、腫瘤科、眼科、心臟科、影像科、檢驗科、臨床營養科及異寵科等多個醫療專科領域。截至最後實際可行日期，我們擁有2,137名持有獸醫師執業證書的寵物醫師。此外，我們已建立有效的人才發展體系，全面覆蓋人才招聘、培訓及職業發展。具體而言，我們與設有動物醫學專業的知名院校開展長期深度合作，參與優質寵物醫師的選拔與培養，以吸納其加入我們的團隊；同時，我們已制定完善的培訓體系與職業發展路徑，持續賦能並激勵寵物醫師團隊。請參閱「業務－我們的寵物醫療專業人員團隊」。我們吸引和留住寵物醫師的能力，很大程度上取決於人才發展體系的有效實施，而這又依賴於我們能否持續開拓與設有動物醫學專業的知名院校於招聘及外部培訓方面的合作機會，以及長期支持寵物醫師職業發展的能力。我們將持續優化人才發展體系，加大對寵物醫師的招聘、培訓與開發投入。我們相信，這將有助於提升服務能力、增強品牌聲譽，並從長遠角度提高整體生產效率及盈利能力。

---

## 財務資料

---

### 管理我們的成本和費用的能力

我們的經營業績及財務狀況取決於有效管理成本和費用的能力：

#### 銷售成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們持續經營業務的銷售成本總額分別為人民幣1,128.8百萬元、人民幣1,252.2百萬元、人民幣1,368.1百萬元、人民幣669.8百萬元及人民幣709.4百萬元，主要包括(i)員工成本；(ii)材料成本，主要與寵物醫療相關藥品及耗材；及(iii)折舊及攤銷開支。隨著業務持續擴張，員工總數可能繼續增加，我們或將通過提高薪酬待遇吸引及挽留更多專業人才。為有效控制薪資及其他福利支出，我們計劃持續推動運營系統數智化，以提升運營效率並減少對人工的依賴。此外，為有效控制材料成本，我們實行集中採購模式，通過大批量及高密度的採購訂單增強議價能力，從而獲取更優惠的採購價格。請參閱「業務－採購及庫存管理－採購」。我們已實施嚴格的內部控制措施，通過優化服務流程及提升運營效率強化銷售成本管控能力。請參閱「業務－內控及風險管理」。

#### 銷售與營銷費用

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們持續經營業務的銷售與營銷費用分別為人民幣116.0百萬元、人民幣130.3百萬元、人民幣137.9百萬元、人民幣63.9百萬元及人民幣68.1百萬元。同期，我們的銷售與營銷費用佔持續經營業務收入的比例分別為8.0%、8.2%、7.8%、7.3%及7.2%，呈下降趨勢。隨著業務持續擴張，我們預計通過持續改進營銷策略及提升市場效率，從而有效控制銷售與營銷費用。

#### 一般行政費用

我們的盈利能力亦於很大程度上取決於快速擴張過程中對一般行政費用的有效控制。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們持續經營業務的一般行政費用總額分別為人民幣167.4百萬元、人民幣151.5百萬元、人民幣150.9百萬元、人民幣71.4百萬元及人民幣68.9百萬元，同期，我們的一般行政

---

## 財務資料

---

費用佔持續經營業務收入的比例分別為11.5%、9.6%、8.6%、8.2%及7.3%，呈下降趨勢。隨著業務持續擴張，我們預計通過運營流程持續標準化及操作系統數智化提高運營效率，從而有效控制行政開支。

### 重要會計政策及估計

我們已經確定若干對編製我們的綜合財務報表具有重要意義的會計政策。部分會計政策要求我們運用估計及假設，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的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及其他因素，包括行業慣例及在相關情況下被視為屬於合理的對未來事件的預期，持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可見未來，該等估計及假設亦不會出現任何重大變動。

我們在下文中列出我們認為對我們至關重要或涉及在編製財務報表時使用的最重要的估計、假設及判斷的會計政策。我們的重要會計政策、估計、假設及判斷，對於了解我們的財務狀況及經營業績非常重要，並載於本文件附錄一附註2及附註3。

### 收入及其他收益

當收入來自我們日常業務過程中的商品銷售或服務提供時，我們將其分類為收益。

我們的收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

#### *服務的提供*

通過經營寵物健康管理業務提供的診療服務、洗美服務及其他服務的收入，於相關服務提供時確認，因為此類服務通常可在極短時間內完成。

我們亦向客戶提供預付卡，從客戶收取的現金對價確認為負債，計入「其他應付款和應計費用」，並在相關服務交付時確認收入。

---

## 財務資料

---

### 商品銷售

通過經營寵物健康管理業務及供應鏈業務銷售商品的收入，在客戶取得商品控制權並接受產品時予以確認。

### 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」是指將金融資產於預計年期內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總額的利率。計算利息收入時，實際利率應用於資產賬面總額（當資產未發生信用減值時）。然而，對於初始確認後發生信用減值的金融資產，利息收入的計算方法是將實際利率應用於該金融資產的攤餘成本。倘資產不再發生信用減值，則利息收入的計算方法恢復為基於資產賬面總值的計算。

### 政府補助

政府補助初步於有合理保證可收取政府補助及我們將遵守其附帶的條件時於財務狀況表確認。補償我們所產生開支的補助於產生開支的同一期間有系統地於損益中確認為收入。補償我們資產成本的補助初步確認為遞延收入，隨後在資產的可使用年期內按系統性方法計入損益。

### 商譽

收購業務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。

年／期內出售現金產生單位時，購入商譽的任何應佔數額均用作計算出售的損益。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益中確認。

物業、廠房及設備項目的折舊乃使用直線法於其估計可使用年期內撇銷其成本（減其估計剩餘價值（如有））計算，並一般於損益中確認。

## 財務資料

於往績記錄期間的估計可使用年期如下：

— 機器及設備	3至10年
— 辦公設備及其他	3至10年 租賃較短或
— 租賃物業裝修	2至10年
— 使用權資產	於租期內

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年予以審查，並於適當時作出調整。

### 附屬公司與非控制性權益

附屬公司是指受我們控制的實體。當我們因參與某實體而面臨或享有可變回報的權益，且有能力通過對該實體的權力影響該等回報時，即表明我們對該實體具有控制權。附屬公司的財務報表於控制開始之日至控制終止之日止期間計入綜合財務報表。

集團內部往來結餘及交易，以及集團內部交易產生的任何未變現收入及開支（外幣交易收益或虧損除外）均予以抵銷。集團內部交易所產生的未變現虧損，以與未變現收益相同的方式抵銷，惟僅限於並無減值跡象的情況下。

就各項業務合併而言，我們可選擇按公允價值或非控制性權益應佔附屬公司可識別資產淨值的比例計量任何非控制性權益。非控制性權益於綜合財務狀況表內權益內呈列，與我們的權益股東應佔權益分開呈列。我們業績中的非控股權益於綜合損益及其他全面收益表主表中呈列，作為年度／期間損益及全面收益總額在非控股權益與本公司權益股東之間的分配。非控制性權益持有人提供的貸款及向該等持有人承擔的其他合約責任，根據本文件附錄一附註2(p)及(r)，依據負債的性質，於綜合財務狀況表內呈列為金融負債。

我們在附屬公司的權益變動若未導致控制權喪失，則入賬列為權益交易。

當我們失去對附屬公司的控制權時，我們終止確認附屬公司的資產及負債以及任何相關的非控制性權益及權益的其他組成部分。所產生的任何收益或虧損於損益確認。於該前附屬公司保留的任何權益於失去控制權時按公允價值計量。

本公司的財務狀況表中，除非有關投資獲分類為持作出售（或包含在分類為持作出售的出售組別內），否則於附屬公司的投資則按成本減減值虧損列賬。

---

## 財務資料

---

### 其他投資

我們的投資政策（於附屬公司及聯營公司的投資除外）載列如下。

證券投資於我們承諾購買／出售投資當日確認／終止確認。投資最初以公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟以公允價值計入損益的該等投資除外，其交易成本直接於損益確認。有關我們如何確定金融工具公允價值的說明，請參閱本文件附錄一附註33(e)。該等投資其後按其分類入賬如下。

### 非股權投資

非股權投資劃分為以下計量類別之一：

- 攤銷成本：若投資持有目的僅為收取代表本金及利息的合約現金流。預期信貸虧損、按實際利率法計算的利息收入、匯兌損益於損益中確認。終止確認的任何收益或虧損於損益中確認。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（可劃轉）：若投資的合約現金流僅為本金及利息支付，且該投資所處的業務模式目標既通過收取合約現金流又通過出售來實現。預期信貸虧損、利息收入（按實際利率法計算）及匯兌損益於損益中確認，並按與金融資產按攤銷成本相同的方式計算。公允價值與攤銷成本之間的差額於其他全面收益中確認。當投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額由權益重新分類至損益。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益：若投資不符合以攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（可劃轉）計量標準。投資的公允價值變動（含利息）於損益中確認。

### 股權投資

股權證券投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非投資並非以交易為目的持有，且於初始確認投資時，我們作出不可撤銷地選擇指定該投資為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（不可劃轉），以致公允價值其後變動於其他全面收益確認。該選擇乃按個別工具基準作出，惟僅可於該投資從本公司的角度而言符合

## 財務資料

權益定義時作出。倘就特定投資作出有關選擇，則於出售時，公允價值儲備（不可劃轉）中累計的金額將轉撥至保留盈利，而非透過損益回撥。來自股權證券的投資的股息，無論分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，均於損益確認為其他收益。

### 會計判斷及估計

本文件附錄一附註14及33(e)載有有關商譽減值及金融工具公允價值的假設及其風險因素的資料。

### 經營業績主要組成部分的描述

下表載列於所示期間我們經營業績的概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
<b>持續經營業務</b>					
收入 .....	1,454,958	1,585,346	1,758,370	869,356	943,130
銷售成本 .....	(1,128,761)	(1,252,229)	(1,368,052)	(669,758)	(709,440)
毛利 .....	326,197	333,117	390,318	199,598	233,690
其他收益及虧損淨額 .....	43,056	(136,587)	4,059	(2,069)	(8,964)
銷售與營銷費用 .....	(115,985)	(130,332)	(137,893)	(63,857)	(68,075)
一般行政費用 .....	(167,385)	(151,508)	(150,864)	(71,413)	(68,900)
經營利潤／(虧損) .....	85,883	(85,310)	105,620	62,259	87,751
應佔一間聯營公司的					
溢利 .....	-	-	-	-	558
財務費用 .....	(23,681)	(24,084)	(21,221)	(10,977)	(9,149)
贖回負債的					
賬面值變動 .....	(117,604)	(130,049)	(128,740)	(64,772)	(57,333)
除稅前(虧損)／利潤 .....	(55,402)	(239,443)	(44,341)	(13,490)	21,827
所得稅 .....	(6,835)	(11,999)	(14,372)	(5,135)	(6,291)

## 財務資料

	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
持續經營業務年內／					
期內(虧損)／利潤	(62,237)	(251,442)	(58,713)	(18,625)	15,536
已終止經營業務					
已終止經營業務年內／期內利潤					
(已扣稅)	374	1,696	51,725	8,995	—
年內／期內(虧損)／					
利潤	(61,863)	(249,746)	(6,988)	(9,630)	15,536
年內／期內其他全面收益					
(除稅後)：					
其後可能重新分類至損益					
的項目					
換算海外附屬公司財務報表時所					
產生之匯兌差額	—	—	(138)	—	(259)
年內／期內全面收益					
總額	(61,863)	(249,746)	(7,126)	(9,630)	15,277
年內／期內應佔(虧損)／溢利：					
本公司權益股東					
來自持續經營業務	(94,720)	(289,414)	(107,734)	(45,923)	(28,420)
來自已終止經營業務	174	(593)	42,697	4,209	—
	(94,546)	(290,007)	(65,037)	(41,714)	(28,420)
非控制性權益					
來自持續經營業務	32,483	37,972	49,021	27,298	43,956
來自已終止經營業務	200	2,289	9,028	4,786	—
	32,683	40,261	58,049	32,084	43,956
年內／期內(虧損)／溢利	(61,863)	(249,746)	(6,988)	(9,630)	15,536

## 財務資料

	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
本公司權益股東應佔全面收益總額					
來自持續經營業務 .....	(94,720)	(289,414)	(107,845)	(45,923)	(28,627)
來自已終止經營業務 .....	174	(593)	42,697	4,209	—
	<u>(94,546)</u>	<u>(290,007)</u>	<u>(65,148)</u>	<u>(41,714)</u>	<u>(28,627)</u>
非控制性權益					
來自持續經營業務 .....	32,483	37,972	48,994	27,298	43,904
來自已終止經營業務 .....	200	2,289	9,028	4,786	—
	<u>32,683</u>	<u>40,261</u>	<u>58,022</u>	<u>32,084</u>	<u>43,904</u>
年內／期內全面收益總額 .....	<u>(61,863)</u>	<u>(249,746)</u>	<u>(7,126)</u>	<u>(9,630)</u>	<u>15,277</u>
每股虧損					
基本及攤薄(人民幣元) .....	(0.23)	(0.67)	(0.09)	(0.09)	(0.07)
每股虧損－持續經營業務					
基本及攤薄(人民幣元) .....	<u>(0.23)</u>	<u>(0.67)</u>	<u>(0.25)</u>	<u>(0.11)</u>	<u>(0.07)</u>

### 持續經營業務

#### 非國際財務報告準則計量

於往績記錄期間，我們採用經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)評估經營業績。該指標並非國際財務報告準則會計準則要求或依據其編製的財務指標，而是作為補充綜合財務報表的額外財務計量。我們認為，此項非國際財務報告準則計量通過剔除管理層認為不能體現我們經營業績的項目潛在影響，有助於實現不同期間及不同公司之間經營業績的可比性。我們亦相信，該計量能以協助管理層決策的方式，為投資者及其他各方理解及評估我們的綜合經營業績提供有用信息。

我們將往績記錄期間各年／各期間的經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)定義為：該年／期間扣除贖回負債的賬面值變動後的持續經營業務產生的淨利潤／虧損。往績記錄期間贖回負債的賬面值變動主要源於根據與享有贖回權及清算優先權的投資者訂立的相關協議所計提的預定年度回報。請參閱「一 贖回負債的賬面

## 財務資料

值變動」。此類贖回負債的賬面值變動具有非現金特徵，與我們業務運營的實際表現無直接關聯。此外，[編纂]投資者的贖回權於本公司向香港聯交所提交[編纂]時自動終止，而其他特殊權利將於[編纂]完成後即時終止，惟須遵守「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資－[編纂]投資者的特殊權利」所規定的條件。因此，我們贖回負債的賬面值變動既與我們的日常業務過程無關，亦無法反映持續的核心經營表現。因此，我們認為在計算經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）時應對該項目作出調整，以便潛在投資者能完整公允地理解我們的核心經營業績與財務表現，使其能夠評估我們不受日常業務運營無關項目干擾的內在核心表現，尤其是在(i)對經營及財務表現作出期間比較及整體評估，及(ii)與業務模式相似的可比公司進行比較。我們於往績記錄期間不斷作出調整。然而，該非國際財務報告準則計量可能與其他公司採用的類似名稱計量不可比。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替根據國際財務報告會計準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

下表載列於所示期間我們的經調整年內／期內淨利潤／虧損（非國際財務報告準則計量）與年內／期內虧損（最可直接比較的按國際財務報告準則會計準則計算及呈列的財務計量）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
淨利潤／（虧損）與經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）的對賬					
年內／期內					
（虧損）／利潤 .....	(62,237)	(251,442)	(58,713)	(18,625)	15,536
添置：					
贖回負債的賬面值變動 ...	117,604	130,049	128,740	64,772	57,333

## 財務資料

	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 (未經審計)	人民幣千元
經調整淨利潤／(虧損)(非 國際財務報告 準則計量).....	55,367	(121,393)	70,027	46,147	72,869
經調整淨利潤／(虧損)率 (非國際財務報告 準則計量).....	3.8%	(7.7%)	4.0%	5.3%	7.7%

### 收入

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣1,455.0百萬元、人民幣1,585.3百萬元、人民幣1,758.4百萬元、人民幣869.4百萬元及人民幣943.1百萬元。於往績記錄期間，我們絕大部分收入來源於提供診療服務，該業務於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔我們總收入的89.1%、89.8%、90.6%、90.5%及91.3%。我們的收入亦來源於若干其他業務，例如寵物產品銷售、洗美服務及其他服務。請參閱「業務－我們的寵物健康管理服務－寵物產品」。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的持續經營收入明細（以絕對金額及其佔總收入的百分比呈列）：

	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	
	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)									
<b>寵物健康管理業務</b>										
診療服務.....	1,295,886	89.1	1,423,811	89.8	1,593,086	90.6	787,157	90.5	860,650	91.3
寵物產品銷售.....	78,722	5.4	73,847	4.7	76,047	4.3	36,537	4.2	40,401	4.3
洗美服務.....	64,529	4.4	67,791	4.3	62,123	3.5	32,335	3.7	29,693	3.1
其他服務 <sup>(1)</sup> .....	15,821	1.1	19,897	1.2	27,114	1.6	13,327	1.6	12,386	1.3
<b>總計.....</b>	<b>1,454,958</b>	<b>100.0</b>	<b>1,585,346</b>	<b>100.0</b>	<b>1,758,370</b>	<b>100.0</b>	<b>869,356</b>	<b>100.0</b>	<b>943,130</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括寵物留觀服務。

下表載列於所示期間按醫院類型劃分的我們的寵物健康管理業務相關收入明細（以絕對金額及佔寵物健康管理業務相關總收入的百分比呈列）：

	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	
	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)									
城市中心醫院.....	377,280	25.9	418,876	26.4	535,061	30.4	256,610	29.5	296,688	31.5
區域中心醫院.....	612,401	42.1	694,255	43.8	767,520	43.6	380,504	43.8	414,167	43.9
社區醫院.....	463,544	31.9	470,442	29.7	451,341	25.7	230,378	26.5	230,072	24.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,733	0.1	1,773	0.1	4,448	0.3	1,864	0.2	2,203	0.2
<b>總計.....</b>	<b>1,454,958</b>	<b>100.0</b>	<b>1,585,346</b>	<b>100.0</b>	<b>1,758,370</b>	<b>100.0</b>	<b>869,356</b>	<b>100.0</b>	<b>943,130</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括展會收入。

## 財務資料

### 銷售成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,128.8百萬元、人民幣1,252.2百萬元、人民幣1,368.1百萬元、人民幣669.8百萬元及人民幣709.4百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)員工成本；(ii)材料成本（主要涉及寵物醫療相關藥品及耗材）；及(iii)折舊及攤銷開支。

下表載列於所示期間內我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比呈列）：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
員工成本.....	499,632	44.3	576,271	46.1	653,060	47.7	318,696	47.5	343,830	48.5
材料成本.....	344,103	30.5	364,615	29.1	378,414	27.7	187,130	27.9	188,976	26.6
折舊及攤銷開支.....	165,807	14.7	208,793	16.7	228,059	16.7	119,808	17.9	125,115	17.6
服務費.....	53,988	4.8	53,564	4.3	46,822	3.4	21,923	3.3	28,584	4.0
勞務費.....	27,277	2.4	20,055	1.6	23,159	1.7	10,464	1.6	10,969	1.5
物業管理費.....	4,304	0.4	4,377	0.3	5,195	0.4	2,379	0.4	2,479	0.3
稅項及附加.....	415	0.0	604	0.0	803	0.1	310	0.0	269	0.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	33,235	2.9	23,950	1.9	32,540	2.3	9,048	1.4	9,218	1.5
<b>總計.....</b>	<b><u>1,128,761</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,252,229</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,368,052</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>669,758</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>709,440</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

附註：

(1) 主要包括垃圾處理費、物流費、就業保障費、短期租金開支、水電費及諮詢費。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比呈列）：

	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	
	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)			
<b>寵物健康管理業務</b>										
診療服務.....	1,022,042	90.7	1,154,315	92.2	1,277,907	93.4	623,813	93.1	665,656	93.8
洗美服務.....	56,713	5.0	54,047	4.3	42,122	3.1	22,033	3.3	18,114	2.6
寵物產品銷售.....	45,684	4.0	39,389	3.1	44,305	3.2	21,356	3.2	22,750	3.2
其他服務 <sup>(1)</sup> .....	3,907	0.3	3,874	0.3	2,915	0.2	2,246	0.3	2,651	0.4
稅項及附加.....	415	0.0	604	0.1	803	0.1	310	0.1	269	0.0
<b>總計</b> .....	<b>1,128,761</b>	<b>100.0</b>	<b>1,252,229</b>	<b>100.0</b>	<b>1,368,052</b>	<b>100.0</b>	<b>669,758</b>	<b>100.0</b>	<b>709,440</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括寵物留觀服務。

### 毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利總額分別為人民幣326.2百萬元、人民幣333.1百萬元、人民幣390.3百萬元、人民幣199.6百萬元及人民幣233.7百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為22.4%、21.0%、22.2%、23.0%及24.8%。

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審計)			
<b>寵物健康管理業務</b>										
診療服務.....	273,844	21.1	269,496	18.9	315,179	19.8	163,344	20.8	194,994	22.7
寵物產品銷售.....	33,038	42.0	34,458	46.7	31,742	41.7	15,181	41.5	17,651	43.7
洗美服務.....	7,816	12.1	13,744	20.3	20,001	32.2	10,302	31.9	11,579	39.0
其他服務 <sup>(1)</sup> .....	11,914	75.3	16,023	80.5	24,199	89.2	11,081	83.1	9,735	78.6
<b>小計</b> .....	<b>326,612</b>		<b>333,721</b>		<b>391,121</b>		<b>199,908</b>		<b>233,959</b>	
稅項及附加.....	(415)		(604)		(803)		(310)		(269)	
<b>總計</b> .....	<b>326,197</b>	<b>22.4</b>	<b>333,117</b>	<b>21.0</b>	<b>390,318</b>	<b>22.2</b>	<b>199,598</b>	<b>23.0</b>	<b>233,690</b>	<b>24.8</b>

附註：

(1) 主要包括寵物留觀服務。

## 財務資料

### 其他收益及虧損淨額

我們於2022年及2024年分別錄得其他收益淨額人民幣43.1百萬元及人民幣4.1百萬元。我們於2023年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間分別錄得其他虧損淨額人民幣136.6百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣9.0百萬元。於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損主要包括(i)政府補助；(ii)主要來自我們銀行存款的利息收入；(iii)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；及(iv)關閉醫院的虧損。

下表載列於所示期間我們的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助.....	3,745	4,402	4,193	1,700	860
利息收入.....	7,966	5,993	2,683	2,620	109
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.....	31,176	(139,421)	12,651	6,870	2,766
關閉醫院的虧損.....	(1,649)	(5,201)	(12,584)	(10,524)	(10,366)
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額.....	(2,443)	(902)	(1,202)	44	(1,549)
其他.....	4,261	(1,458)	(1,682)	(2,779)	(784)
<b>其他收益及虧損淨額.....</b>	<b>43,056</b>	<b>(136,587)</b>	<b>4,059</b>	<b>(2,069)</b>	<b>(8,964)</b>

## 財務資料

### 銷售與營銷費用

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售與營銷費用分別為人民幣116.0百萬元、人民幣130.3百萬元、人民幣137.9百萬元、人民幣63.9百萬元及人民幣68.1百萬元。我們的銷售與營銷費用主要包括(i)營銷人員相關的員工成本，主要包括支付予銷售及營銷人員的薪金、工資及其他福利；(ii)與線上線下營銷活動相關的廣告及推廣開支，請參閱「業務－市場營銷、品牌塑造及客戶關係管理－我們的營銷及銷售渠道」；及(iii)與客戶推薦所支付佣金相關的轉診費。

下表載列於所示期間我們的銷售與營銷費用明細（以絕對金額及佔銷售與營銷費用總額的百分比呈列）：

	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			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
員工成本.....	41,140	35.5	42,466	32.6	46,327	33.6	22,438	35.1	24,888	36.6		
廣告及推廣.....	28,920	24.9	33,718	25.9	33,951	24.6	16,220	25.4	15,926	23.4		
轉診費.....	14,646	12.6	20,532	15.8	24,117	17.5	9,892	15.5	13,671	20.1		
辦公開支.....	6,857	5.9	7,153	5.5	7,054	5.1	3,182	5.0	3,065	4.5		
差旅費.....	3,284	2.8	4,815	3.7	5,847	4.2	2,393	3.7	2,122	3.1		
折舊及攤銷.....	11,345	9.8	10,264	7.9	7,671	5.6	4,000	6.3	2,104	3.1		
業務招待費.....	2,348	2.0	3,185	2.4	2,781	2.0	1,339	2.1	1,065	1.6		
其他 <sup>(1)</sup> .....	7,445	6.5	8,199	6.2	10,145	7.4	4,393	6.9	5,234	7.6		
<b>總計.....</b>	<b>115,985</b>	<b>100.0</b>	<b>130,332</b>	<b>100.0</b>	<b>137,893</b>	<b>100.0</b>	<b>63,857</b>	<b>100.0</b>	<b>68,075</b>	<b>100.0</b>		

附註：

(1) 主要包括車輛費及通信費。

## 財務資料

### 一般行政費用

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的一般行政費用分別為人民幣167.4百萬元、人民幣151.5百萬元、人民幣150.9百萬元、人民幣71.4百萬元及人民幣68.9百萬元。我們的一般行政費用主要包括(i)與行政人員有關的員工成本，主要指支付予行政人員的薪金、工資及其他福利；(ii)專業服務費，主要為融資活動諮詢費、運營管理及寵物醫院服務體系標準化相關的管理戰略服務費以及信息技術基礎設施開發費；及(iii)勞務服務費。

下表載列於所示期間我們的一般行政費用明細（以絕對金額及佔一般行政費用總額的百分比呈列）：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
員工成本.....	75,437	45.1	81,315	53.7	77,317	51.2	38,677	54.2	34,974	50.8
專業服務費.....	30,203	18.1	18,774	12.4	21,185	14.0	9,789	13.7	10,965	15.9
勞務服務費.....	12,165	7.3	9,751	6.4	9,356	6.2	4,133	5.8	4,758	6.9
折舊及攤銷.....	7,810	4.7	8,669	5.7	8,552	5.7	4,096	5.7	4,422	6.4
辦公開支.....	5,807	3.5	6,923	4.6	8,416	5.6	4,518	6.3	2,923	4.2
培訓費.....	4,405	2.6	3,466	2.3	5,174	3.4	1,696	2.4	2,540	3.7
差旅費.....	9,605	5.7	8,845	5.8	8,035	5.3	3,605	5.0	2,426	3.5
以股份為										
基礎的付款.....	8,547	5.1	-	-	-	-	-	-	-	-
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 <sup>(1)</sup> .....	10,547	6.2	13,765	9.1	12,829	8.6	4,899	6.9	5,560	8.1
總計.....	<u>167,385</u>	<u>100.0</u>	<u>151,508</u>	<u>100.0</u>	<u>150,864</u>	<u>100.0</u>	<u>71,413</u>	<u>100.0</u>	<u>68,900</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括業務招待費及車輛費。

## 財務資料

### 財務費用

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務費用分別為人民幣23.7百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣21.2百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣9.1百萬元。財務費用主要包含租賃負債利息及銀行及其他借款利息，請參閱「－債務－租賃負債」。

下表載列於所示期間我們財務費用的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
租賃負債利息.....	23,423	23,600	20,739	10,735	8,900
銀行及其他借款利息.....	258	484	482	242	249
總計.....	<b>23,681</b>	<b>24,084</b>	<b>21,221</b>	<b>10,977</b>	<b>9,149</b>

### 贖回負債賬面金額變動

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們贖回負債賬面金額變動分別為人民幣117.6百萬元、人民幣130.0百萬元、人民幣128.7百萬元、人民幣64.8百萬元及人民幣57.3百萬元。於往績記錄期間，我們贖回負債賬面金額變動指根據與享有贖回權及清算優先權的投資者訂立的相關協議所計提的約定年度回報。請參閱「－綜合財務狀況表的若干主要項目討論－贖回負債」及本文件附錄一附註29。[編纂]投資者的贖回權於本公司向香港聯交所提交[編纂]時自動終止，而其他特殊權利將於[編纂]完成後即時終止，惟須遵守「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資－[編纂]投資者的特殊權利」中所規定的條件。上述贖回負債將在本公司H股於香港聯交所主板[編纂]時重新分類至權益。請參閱本文件附錄一附註2。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣6.8百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣6.3百萬元，主要體現根據中國所得稅法律法規計提的當期所得稅。

基於中國大陸現行稅收法律法規、解釋及慣例，於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的中國大陸業務所得稅撥備均按25%的法定稅率對應課稅利潤計提。

於往績記錄期間，香港利得稅撥備按該年度／期間估計應評稅利潤的16.5%計算，但本集團的一家附屬公司除外，該附屬公司適用兩級利得稅稅率制度，即首筆200萬港元的應評稅利潤按8.25%徵稅，其餘應評稅利潤按16.5%徵稅。

根據財政部及國家稅務總局頒佈的稅務寬免政策，符合下列條件的企業：(1)年度應課稅利潤少於人民幣3百萬元；(2)勞工人口不足300人；及(3)總資產少於人民幣50百萬元，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，就其應課稅利潤分別享有2.5%/5%、5%、5%及5%的實際所得稅率優惠（低於人民幣1百萬元／人民幣1百萬元至人民幣3百萬元）。該等稅收減免政策將持續有效至2027年12月31日。於往績記錄期間，我們的寵物醫療業務分部下的大部分盈利附屬公司受惠於上述稅收減免待遇。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已向中國相關稅務部門完成所有要求的稅務申報工作，全面履行納稅義務，且未發現在該等稅務部門有任何現存或潛在的稅務爭議。

## 財務資料

### 已終止經營業務

於2024年12月，我們以現金代價人民幣103.6百萬元出售於供應鏈業務中的部分權益。詳情請參閱本文件附錄一附註4。我們出售該業務，以專注於我們的主要競爭能力，尤其是寵物醫療業務。

下表載列所示期間已終止經營業務的業績。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2024年
				人民幣千元 (未經審核)
收入	251,289	471,733	654,360	317,688
分部間收入抵銷	(100,072)	(95,060)	(110,901)	(56,969)
外部收入	151,217	376,673	543,459	260,719
銷售成本	(226,811)	(419,966)	(574,339)	(278,985)
分部間銷售成本的抵銷	100,072	95,060	110,901	56,969
外部銷售成本	(126,739)	(324,906)	(463,438)	(222,016)
毛利	24,478	51,767	80,021	38,703
其他損益淨額	99	70	(572)	(22)
銷售與營銷費用	(11,504)	(24,257)	(33,426)	(14,534)
一般行政費用	(12,046)	(24,463)	(26,831)	(13,841)
財務費用	(534)	(877)	(1,538)	(718)
除稅前溢利	493	2,240	17,654	9,588
所得稅	(119)	(544)	(1,052)	(593)
年內／期內利潤	374	1,696	16,602	8,995
已終止經營業務出售收益	—	—	35,123	—
已終止經營業務出售收益				
所得稅	—	—	—	—
已終止經營業務利潤，				
扣除稅項	374	1,696	51,725	8,995

## 財務資料

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
已終止經營業務年內／期內				
利潤歸屬於：				
本公司權益股東 .....	174	(593)	42,697	4,209
非控制性權益 .....	200	2,289	9,028	4,786
已終止經營業務年內／期內				
利潤 .....	374	1,696	51,725	8,995

### 我們持續經營業績按期比較

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

##### 收入

我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣869.4百萬元增長8.5%至2025年同期的人民幣943.1百萬元，主要由於診療服務收入的增長。具體而言：

**診療服務。**我們的診療服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣787.2百萬元增長9.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣860.7百萬元，主要由於寵物就診次數和寵物就診單次消費額的增長，該增長源於：(i)集團全面實施標準化診斷治療方案，提升服務一致性與品質；及(ii)醫學技術水平持續升級，精準化診療方案與專科診療技術應用，顯著提升了服務價值與客戶支付意願。

**寵物產品銷售。**我們的寵物產品銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣36.5百萬元增長10.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣40.4百萬元，主要由於輔助治療產品銷售增長。

**洗美服務。**我們的洗美服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣32.3百萬元減少8.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.7百萬元，主要由於我們的業務策略始終以寵物醫療護理為核心，而洗美服務僅作為核心業務的輔助項目。請參閱「業務－我們的戰略」。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣669.8百萬元增長5.9%至2025年同期的人民幣709.4百萬元，主要是由於隨著包括專科診療服務升級在內的業務活動增加及收入增長，本公司向員工支付的薪金、工資及其他福利有所增加。

### 毛利及毛利率

受上述因素影響，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣199.6百萬元增長17.1%至2025年同期的人民幣233.7百萬元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的23.0%上升至截至2025年6月30日止六個月的24.8%，主要由於寵物就診單次消費額增長，這主要是由於(i)本集團範圍內實施標準化診療流程，提升了服務的一致性和品質；及(ii)醫學技術水平持續升級，精準化診療方案與專科診療技術應用，顯著提升了服務價值與客戶支付意願。

### 其他損益淨額

我們的其他虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元增至2025年同期的人民幣9.0百萬元，主要由於投資本金及市場收益率減少導致利息收入及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減少。

### 銷售與營銷費用

我們的銷售與營銷費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣63.9百萬元增長6.6%至2025年同期的人民幣68.1百萬元，主要由於：(i)我們的寵物診療服務專業能力提升帶來的同行信任度提升，客戶推薦數量增加，從而導致轉診費上升；及(ii)包括專科診療服務升級在內的業務活動增加導致與醫院相關人員的員工成本增長。

### 一般行政費用

我們的一般行政費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣71.4百萬元減少3.5%至2025年同期的人民幣68.9百萬元，主要由於(i)我們行政管理團隊結構及人員配置的優化帶來的員工成本下降，以及(ii)我們財務管理系統的升級帶來的辦公開支下降。

---

## 財務資料

---

### 財務費用

我們的財務費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.0百萬元減少17.3%至2025年同期的人民幣9.1百萬元，主要原因是租賃負債利息減少。

### 所得稅

我們的所得稅由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.1百萬元增長23.5%至2025年同期的人民幣6.3百萬元，主要由於我們寵物醫院盈利能力的提升。

### 本期持續經營利潤

我們本期利潤由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣18.6百萬元大幅增長至2025年同期的利潤人民幣15.5百萬元，主要是由於毛利增長。

### 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

#### 收入

我們的總收入由2023年的人民幣1,585.3百萬元增加10.9%至2024年的人民幣1,758.4百萬元，主要由於診療服務收入的增長。具體而言：

**診療服務。**我們的診療服務收入由2023年的人民幣1,423.8百萬元進一步增加11.9%至2024年的人民幣1,593.1百萬元，主要歸因於寵物就診次數增加及寵物就診單次消費額提升，該增長源於：(i)各醫院持續推進資源整合與營運優化，及(ii)我們診療服務能力的提升。

**寵物產品銷售。**我們的寵物產品銷售收入穩定地保持在2023年的人民幣73.8百萬元以及2024年的人民幣76.0百萬元。

**洗美服務。**我們的洗美服務收入由2023年的人民幣67.8百萬元減少8.4%至2024年的人民幣62.1百萬元，主要由於我們的業務策略始終以寵物醫療護理為核心，而洗美服務僅作為核心業務的輔助項目。請參閱「業務－我們的戰略」。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,252.2百萬元增長9.3%至2024年的人民幣1,368.1百萬元，主要是由於專科診療服務升級在內的業務活動增加及收入增長，本公司向員工支付的薪金、工資及其他福利有所增加。

### 毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣333.1百萬元增長17.2%至2024年的人民幣390.3百萬元，而毛利率亦由2023年的21.0%上升至2024年的22.2%，主要歸因於寵物就診次數增加及提升寵物就診單次消費額，該增長源於：(i)各醫院持續推進資源整合與營運優化，及(ii)我們診療服務能力的提升。

### 其他損益淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣136.6百萬元，且於2024年錄得其他收益淨額人民幣4.1百萬元，主要由於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正向變動所致。

### 銷售與營銷費用

我們的銷售與營銷費用由2023年的人民幣130.3百萬元增長5.8%至2024年的人民幣137.9百萬元，主要是由於：(i)我們的寵物診療服務專業能力提升帶來的同行信任度提升，客戶推薦數量增加，從而導致轉診費上升；及(ii)包括專科診療服務升級在內的業務活動增加導致與醫院相關人員的員工成本增長。

### 一般行政費用

2023年與2024年我們的一般行政費用保持相對穩定，分別為人民幣151.5百萬元及人民幣150.9百萬元。

### 財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣24.1百萬元減少12.0%至2024年的人民幣21.2百萬元，主要原因是租賃負債利息減少。

### 所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣12.0百萬元增長20.0%至2024年的人民幣14.4百萬元，主要由於我們寵物醫院盈利能力的提升。

---

## 財務資料

---

### 本年度持續經營虧損

我們本年度虧損由2023年的人民幣251.4百萬元大幅減少至2024年的人民幣58.7百萬元，主要是由於其他虧損淨額減少。

### 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

#### 收入

我們的總收入由2022年的人民幣1,455.0百萬元增長9.0%至2023年的人民幣1,585.3百萬元，主要由於診療服務收入的增長。具體而言：

**診療服務。**我們的診療服務收入由2022年的人民幣1,295.9百萬元增長9.9%至2023年的人民幣1,423.8百萬元，主要由於寵物就診次數增長，該增長主要源於醫院網絡擴張。

**寵物產品銷售。**我們的寵物產品銷售收入由2022年的人民幣78.7百萬元減少6.2%至2023年的人民幣73.8百萬元，主要由於線上電商平台競爭加劇導致銷量減少所致。

**洗美服務。**我們的洗美服務收入在2022年及2023年保持穩定，分別為人民幣64.5百萬元及人民幣67.8百萬元。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,128.8百萬元增加10.9%至2023年的人民幣1,252.2百萬元，主要由於隨著包括醫院網絡擴展在內的業務活動擴張以及收入增長，本公司向員工支付的薪金、工資及其他福利有所增加。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利在2022年及2023年保持穩定，分別為人民幣326.2百萬元及人民幣333.1百萬元。我們的毛利率從2022年的22.4%下降至2023年的21.0%，主要是由於寵物就診單次消費額下降所致。

#### 其他收益及虧損淨額

我們於2022年錄得其他收益淨額人民幣43.1百萬元，在2023年錄得其他虧損淨額人民幣136.6百萬元，主要由於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負向變動所致，其乃主要由於若干信託產品發行人出現違約而導致的攤銷虧損

## 財務資料

人民幣163.5百萬元。為有效提高資本利用效率，我們在專注於核心業務的同時，經評估包括資信狀況、財務狀況及盈利能力等因素，我們會不時利用經營活動以外的閒置資金購買多家金融機構發行的理財產品，以提升资金使用效率。於2022年12月至2023年7月，在評估了一家中國金融機構的歷史財務表現、市場排名、綜合能力和股東背景後，我們分批從該機構購買了幾款信託產品，我們購買的該等信託產品的規模範圍主要為人民幣30.0百萬元至人民幣60.0百萬元，總計金額為人民幣230.0百萬元，期限為3個月至1年。

於2023年8月發現該等信託產品的贖回問題後，我們迅速採取了一系列措施。對外，我們(i)於2023年8月，針對該金融機構提起了民事訴訟及申請了相應的財產保全，以保護自身的合法權益。截至最後可行日期，該等訴訟案件均已開庭，我們仍在等待法院作出一審判決。截至最後可行日期，我們已就所有財產保全申請取得由有管轄權的法院出具的財產保全裁定；(ii)向有關金融監督管理局舉報該金融機構存在違法違規行為；以及(iii)與該金融機構相關信託產品負責人及銷售負責人保持積極溝通，了解兌付進展情況。對內，我們(i)修訂了內部政策，引入了專門的委託理財管理制度。該制度涵蓋了委託理財管理的主要方面；以及(ii)優化了利用閒置資金進行理財的審批機制。具體而言，我們堅持「規範運作、防範風險、謹慎投資、保值增值」的原則進行委託理財。用於委託理財的資金應為我們的閒置資金，且不得擠佔公司正常運營和項目建設資金，不得因進行投資理財影響我們的生產經營資金需求。在進行委託理財時，我們採用嚴格的篩選標準，考慮包括財務表現、誠信記錄、盈利能力、市場排名、整體能力和股東背景在內的諸多因素。根據我們的內部管理制度，理財產品期限通常不得超過24個月。同時，我們制定了嚴格的審批程序，在理財產品滿足一定金額時，委託理財需經股東大會、董事會及董事長等不同層級的內部審批程序。同時，我們設立專門財務部門對理財的資金來源、投資規模、預期收益等進行判斷及風險評估。在與相關金融機構簽署協議前，財務部會同法務部、證券事務部等部門共同審核協議及相關文件。我們對委託理財進行日常監督，包括審批情況、實際操作情況、資金使用情況及盈虧情況等，監督結果及時向管理層及審計委員會匯報。我們於2023年確認了該等金融資產的公允價值損失。有關金融產品風險管理的詳情，請參閱「業務－內控及風險管理－金融產品風險管理」。有關以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資的風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資存在不確定性，可能影響我們的財務業績」。

---

## 財務資料

---

### 銷售與營銷費用

我們的銷售與營銷費用由2022年的人民幣116.0百萬元增長12.3%至2023年的人民幣130.3百萬元，主要由於(i)隨著醫療專業能力獲得更廣泛認可及醫院網絡擴張，轉診數量增加導致轉診費上升；及(ii)2023年隨著醫院網絡的擴張，我們加強了線上線下營銷及推廣活動，導致廣告及宣傳費用增加。

### 一般行政費用

我們的一般行政費用由2022年的人民幣167.4百萬元減少9.5%至2023年的人民幣151.5百萬元，主要由於專業服務費用減少。

### 財務費用

於2022年及2023年，我們的財務費用保持相對穩定，分別為人民幣23.7百萬元及人民幣24.1百萬元。

### 所得稅

我們的所得稅由2022年的人民幣6.8百萬元大幅增長76.5%至2023年的人民幣12.0百萬元，主要是由於我們2023年享受的優惠稅率發生了變化。

### 本年度持續經營虧損

我們本年度虧損由2022年的人民幣62.2百萬元大幅增長至2023年的人民幣251.4百萬元，主要由於其他虧損淨額的增加。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表的若干主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	939,042	902,036	812,512	744,971
無形資產 .....	16,524	15,723	14,965	13,730
商譽 .....	1,616,646	1,844,436	1,775,656	1,792,176
於聯營公司的權益 .....	—	—	55,200	55,758
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產 (「以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的 金融資產」) .....	—	3,200	12,190	12,190
其他非流動資產 .....	26,446	2,720	—	—
按攤銷成本計量的金融資產 ..	106,413	—	—	—
遞延稅項資產 .....	2,922	2,371	1,610	1,611
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>2,707,993</b>	<b>2,770,486</b>	<b>2,672,133</b>	<b>2,620,436</b>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	156,558	199,909	90,978	87,343
貿易應收款項 .....	27,925	59,718	16,323	18,649
預付款項、按金及其他應收款	75,127	107,865	360,135	201,076
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」) .....	804,045	425,991	208,380	365,676
按攤銷成本計量的金融資產 ..	—	110,595	—	—
現金及現金等價物 .....	255,263	256,990	211,377	218,091
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>1,318,918</b>	<b>1,161,068</b>	<b>887,193</b>	<b>890,835</b>
<b>資產總值 .....</b>	<b>4,026,911</b>	<b>3,931,554</b>	<b>3,559,326</b>	<b>3,511,271</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>				
銀行及其他借款 .....	24,082	33,715	13,202	11,977
應付貿易款項 .....	116,257	108,776	96,629	92,273
其他應付款和應計費用 .....	405,518	381,583	320,446	283,447
合同負債 .....	4,898	6,909	—	—
應付所得稅 .....	7,721	7,211	11,048	7,515
租賃負債 .....	129,684	140,255	138,581	132,692
贖回負債 .....	2,714,644	2,844,693	2,764,423	2,821,756
	<u>3,402,804</u>	<u>3,523,142</u>	<u>3,344,329</u>	<u>3,349,660</u>
流動負債淨值 .....	(2,083,886)	(2,362,074)	(2,457,136)	(2,458,825)
資產總值減流動負債 .....	<u>624,107</u>	<u>408,412</u>	<u>214,997</u>	<u>161,611</u>
<b>非流動負債</b>				
租賃負債 .....	379,996	325,283	248,345	215,147
遞延稅項負債 .....	1,471	2,106	1,894	1,866
	<u>381,467</u>	<u>327,389</u>	<u>250,239</u>	<u>217,013</u>
資產／(負債)淨值 .....	<u>242,640</u>	<u>81,023</u>	<u>(35,242)</u>	<u>(55,402)</u>
<b>資本及儲備</b>				
股本 .....	430,224	433,532	425,794	425,794
儲備 .....	(351,767)	(588,949)	(651,461)	(680,088)
<b>本公司權益股東應佔權益／</b>				
(虧絀)總額 .....	78,457	(155,417)	(225,667)	(254,294)
非控制性權益 .....	164,183	236,440	190,425	198,892
權益／(虧絀)總額 .....	<u>242,640</u>	<u>81,023</u>	<u>(35,242)</u>	<u>(55,402)</u>

## 財務資料

### 商譽

商譽於收購中產生，因業務合併的成本包括預期協同效應、收入增長、未來市場開發、現有員工團隊以及被收購方控制權溢價等因素。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月內分別收購64家、45家、10家及7家寵物醫院，請參閱「業務－我們的寵物健康管理服務網絡－我們寵物健康管理服務網絡的擴張」。隨著收購帶來的業務擴張，我們的商譽從截至2022年12月31日的人民幣1,616.6百萬元增長14.1%至截至2023年12月31日的人民幣1,844.4百萬元，我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣1,844.4百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣1,775.7百萬元，主要由於處置中瑞供應鏈。我們的商譽由截至2024年12月31日的人民幣1,775.7百萬元增長0.9%至截至2025年6月30日的人民幣1,792.2百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間的商譽變動：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本</b>				
截至1月1日 .....	1,282,392	1,638,270	1,866,060	1,797,280
添置 .....	357,527	232,991	128,458	26,886
出售天津中瑞 .....	–	–	(184,654)	–
就關閉醫院取消確認 .....	(1,649)	(5,201)	(12,584)	(10,366)
截至12月31日 / 6月30日 .....	1,638,270	1,866,060	1,797,280	1,813,800
<b>減值</b>				
截至2022年1月1日、2022年12月31日、2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日 .....	(21,624)	(21,624)	(21,624)	(21,624)
<b>賬面淨值</b> .....	<u>1,616,646</u>	<u>1,844,436</u>	<u>1,775,656</u>	<u>1,792,176</u>

有關商譽減值測試的詳情，以及我們的管理層於截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日進行商譽減值測試時依據現金流預測的關鍵假設，請參閱本文件附錄一附註14。

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)使用權資產，(ii)機器及設備，(iii)租賃物業裝修，(iv)在建工程，及(v)辦公設備及其他。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產.....	545,413	507,133	437,860	396,131
機器及設備.....	143,543	152,358	146,464	139,203
租賃物業裝修.....	119,775	129,531	124,152	115,284
在建工程.....	15,050	8,361	8,823	8,149
辦公設備及其他.....	115,261	104,653	95,213	86,204
<b>總計</b> .....	<b>939,042</b>	<b>902,036</b>	<b>812,512</b>	<b>744,971</b>

截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持穩定，分別為人民幣939.0百萬元及人民幣902.0百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣902.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣812.5百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣745.0百萬元，主要由於累計折舊增加導致我們的使用權資產減少。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括為現金管理目的由金融機構發行的金融產品，主要包括理財產品、資產管理計劃及信託計劃。所有金融產品均持有用於交易，並分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。有關確定公允價值所採用的方法及假設的詳情，請參閱本文件附錄一附註33(e)。

### 公允價值層級

下表呈列我們於報告期末按經常性基準以公允價值計量的金融工具之公允價值，並根據國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個層級分類。公允價值計量所歸屬的層級，乃參考估值技術中所用輸入數據的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第一層級估值：僅使用第一層級輸入數據（即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價）計量的公允價值。

## 財務資料

- 第二層級估值：使用第二層級輸入數據（即未能達致第一層級的可觀察輸入數據，且並無使用重大不可觀察輸入數據）計量的公允價值。不可觀察輸入數據指並無市場數據的輸入數據。
- 第三層級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

於往績記錄期間，第一層級與第二層級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三層級。我們的政策是於轉移發生的報告期末確認公允價值層級之間的轉移。

我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣804.0百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣426.0百萬元，主要由於贖回資產管理計劃以及2023年若干信託產品的公允價值變動。有關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，請參閱「一 經營業績主要組成部分的描述 — 持續經營業務 — 其他收益及虧損淨額」及「我們持續經營業績按期比較」。我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣426.0百萬元進一步減至截至2024年12月31日的人民幣208.4百萬元，主要由於贖回理財產品及信託計劃。我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增至截至2025年6月30日的人民幣365.7百萬元，主要由於購買理財產品以利用我們的閒置資金。我們的金融資產主要指中國商業銀行及其他金融機構發行的各種金融產品，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月期間的預期回報率分別介乎2.18%至8.00%、1.90%至9.00%、1.60%至5.00%及1.24%至5.00%。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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 . . . . .	170,703	215,000	21,864	159,160
— 資產管理計劃 . . . . .	280,940	18,968	60,000	80,000
— 信託計劃 . . . . .	352,402	192,023	126,516	126,516
總計 . . . . .	<b>804,045</b>	<b>425,991</b>	<b>208,380</b>	<b>365,676</b>

## 財務資料

我們已實施並不斷改進我們的內部金融產品採購及管理政策。根據《財務管理制度》，我們獲授權合理利用閒置資金進行理財，以保值和增值這些資金。我們進一步完善了理財的內部制度，引入了專門的委託理財政策，即《委託理財管理制度》，該制度詳細規定了委託理財整個投資週期的要求和內部控制。具體而言，我們堅持「規範運作、防範風險、謹慎投資、保值增值」的原則進行委託理財。用於委託理財的資金應為我們的閒置資金，且不得擠佔公司正常運營和項目建設資金，不得因進行投資理財影響我們的生產經營資金需求。在進行委託理財時，我們採用嚴格的篩選標準，考慮包括財務表現、誠信記錄、盈利能力、市場排名、整體能力和股東背景在內的諸多因素。根據我們的內部管理制度，理財產品期限通常不得超過24個月。同時，我們制定了嚴格的審批程序，在理財產品滿足一定金額時，委託理財需經股東大會、董事會及董事長等不同層級的內部審批程序。同時，我們設立專門財務部門對理財的資金來源、投資規模、預期收益等進行判斷及風險評估。在與相關金融機構簽署協議前，財務部會同法務部、證券事務部等部門共同審核協議及相關文件。我們對委託理財進行日常監督，包括審批情況、實際操作情況、資金使用情況及盈虧情況等，監督結果及時向管理層及審計委員會匯報。有關以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資的風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資存在不確定性，可能影響我們的財務業績」。

### 以攤餘成本計量的金融資產

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們以攤餘成本計量的金融資產分別為人民幣106.4百萬元、人民幣110.6百萬元、零及零。我們以攤餘成本計量的金融資產餘額為一家金融機構發行的大額存單，期限為三年，年利率為4.18%。本金人民幣100,000,000元及應計利息將於到期時結清。我們以攤餘成本計量的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣106.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣110.6百萬元，此乃主要由於利息增長所致。2024年，相關大額存單已悉數贖回。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款

我們的預付款項、按金及其他應收款主要包括：(i)購買存貨及服務的預付款項（主要為醫療器械預付款以及第三方提供的物業管理服務、垃圾處理服務及環境影響評價服務預付款）；(ii)按金（主要為租賃物業按金）；及(iii)應付聯營企業款項。所有預付款項、按金及其他應收款預計將在一年內收回並確認為開支。

下表載列截至所示日期本集團預付款項、按金及其他應收款的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工備用金.....	2,857	5,013	4,981	8,134
存貨及服務預付款項.....	34,943	52,051	32,784	36,592
按金.....	23,194	25,544	25,274	24,424
應收附屬公司				
非控股股東款項 <sup>(1)</sup> .....	14,530	19,324	7,613	13,073
可收回所得稅.....	1,393	416	441	457
出售一間附屬公司的				
應收款項.....	—	—	103,616	—
應收一間聯營公司款項 <sup>(2)</sup> .....	—	—	180,768	120,909
其他 <sup>(3)</sup> .....	4,037	11,520	10,033	2,425
	80,954	113,868	365,510	206,014
減：虧損撥備.....	(5,827)	(6,003)	(5,375)	(4,938)
	<u>75,127</u>	<u>107,865</u>	<u>360,135</u>	<u>201,076</u>

註：

- (1) 應收附屬公司非控股股東款項主要指以下款項：已收購寵物醫院的前所有者根據相關收購協議應向已收購寵物醫院支付的款項。
- (2) 應收一間聯營公司款項為無抵押、免息且無固定還款期限。
- (3) 主要包括預付房租、水電費及定金。

## 財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款總額由截至2022年12月31日的人民幣75.1百萬元增加43.7%至截至2023年12月31日的人民幣107.9百萬元，主要由於我們的供應鏈業務導致的存貨及服務的預付款項增加。

我們的預付款項、按金及其他應收款總額由截至2023年12月31日的人民幣107.9百萬元增長233.7%至截至2024年12月31日的人民幣360.1百萬元，主要由於：(i) 應收聯營企業款項增加（由於向關聯方中瑞供應鏈提供應收往來款所致）；及(ii) 因出售中瑞供應鏈所產生的出售附屬公司應收款項增加，請參閱「歷史、發展及公司架構」。

我們的預付款項、按金及其他應收款總額由截至2024年12月31日的人民幣360.1百萬元減少44.2%至截至2025年6月30日的人民幣201.1百萬元，主要由於：(i) 出售附屬公司的應收款項減少，原因在於出售中瑞供應鏈的對價已於2025年1月結清；及(ii) 應收聯營公司款項減少（由於關聯方中瑞供應鏈支付部分應收款項所致）。截至最後實際可行日期，中瑞供應鏈已悉數結清上述應收款項。有關我們財務獨立性的詳情，請參閱「與單一最大股東的關係－獨立於單一最大股東－財務獨立性」。

### 存貨

我們的存貨主要包括：(i) 藥品及醫療耗材；及(ii) 寵物產品（主要為寵物用品及寵物食品）。

下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>寵物健康管理業務</b>				
－ 藥品及醫療耗材 . . . . .	131,059	165,320	73,285	73,274
－ 寵物產品 . . . . .	18,838	23,316	13,845	13,195
－ 其他 . . . . .	6,661	11,273	3,848	874
<b>總計 . . . . .</b>	<b>156,558</b>	<b>199,909</b>	<b>90,978</b>	<b>87,343</b>

## 財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣156.6百萬元增長27.7%至截至2023年12月31日的人民幣199.9百萬元，此乃由於因2023年我們的寵物醫院數量增加以及來自中瑞供應鏈的庫存增加，導致藥品及醫療耗材、寵物產品及其他存貨相應增加。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣199.9百萬元減少54.5%至截至2024年12月31日的人民幣91.0百萬元，主要由於因出售中瑞供應鏈，導致藥品及醫療耗材、寵物產品及其他存貨減少。

截至2024年12月31日及2025年6月30日我們的存貨保持穩定，分別為人民幣91.0百萬元及人民幣87.3百萬元。

下表載列所示期間我們的存貨周轉天數：

	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
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	41.5	51.2	38.3	22.6

(1) 某一年度／期間的存貨周轉天數等於期初及期末存貨餘額總值平均數除以相關年度／期間持續經營業務的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年為360天，而截至2025年6月30日止六個月為180天）。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數分別為41.5天、51.2天、38.3天及22.6天。2022年及2023年存貨周轉天數相對較高，主要是由於來自中瑞供應鏈的存貨增加。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的約人民幣60.6百萬元或69.4%的存貨已被消耗。

### 贖回負債

我們公司成立後，進行了一系列增資及股權轉讓，以（其中包括）籌集發展資金及引入新股東。請參閱「歷史、發展及公司架構－公司發展及主要股權變動－本公司後續重大股權變動」。我們向若干[編纂]投資者發行股份，據此，[編纂]投資者獲授予贖回權及清算優先權。我們將該等贖回負債確認為我們的金融負債，鑒於在若干我們無法控制的情況下，[編纂]投資者可選擇行使該等權利而導致我們現金流出。贖回負

## 財務資料

債按本公司可能須不時支付的最高贖回金額（以現值為基礎）計量。該等贖回負債賬面值的任何變動在綜合損益表中的「贖回負債的賬面值變動」中入賬。詳情請參閱本文件附錄一附註29。

下表載列往績記錄期間我們贖回負債的變動情況：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至1月1日 .....	2,417,255	2,714,644	2,844,693	2,764,423
確認贖回負債 .....	179,785	—	—	—
終止確認贖回負債 .....	—	—	(209,010)	—
贖回負債賬面值變動 .....	117,604	130,049	128,740	57,333
於12月31日 / 6月30日 .....	<u>2,714,644</u>	<u>2,844,693</u>	<u>2,764,423</u>	<u>2,821,756</u>

於往績記錄期間，我們的贖回負債與本公司A輪、B輪、B+輪、C輪及D輪投資相關。我們截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日贖回負債分別為人民幣2,714.6百萬元、人民幣2,844.7百萬元、人民幣2,764.4百萬元及人民幣2,821.8百萬元。

[編纂]投資者的贖回權於本公司向香港聯交所提交[編纂]時自動終止，而其他特殊權利將於[編纂]完成後即時終止，惟須遵守「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資—[編纂]投資者的特殊權利」中所規定的條件。上述贖回負債將於本公司H股於香港聯交所主板[編纂]時重新分類至權益。

## 財務資料

### 其他應付款和應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款和應計費用主要包括：(i)收購業務應付款；(ii)員工成本應付款（主要為應付薪金及福利）；及(iii)與預付卡相關應付款（主要為提供服務前通過預付卡收到的款項，請參閱「業務－市場營銷、品牌塑造及客戶關係管理－客戶關係管理」）。下表載列截至所示日期我們其他應付款和應計費用的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購業務應付款 . . . . .	230,653	167,722	91,053	89,623
員工相關成本應付款 . . . . .	58,694	69,014	64,217	58,061
營銷及其他費用應付款 . . . . .	33,512	45,867	39,820	39,909
預付卡 . . . . .	64,968	77,287	74,862	78,699
購置物業、廠房及設備				
應付款 . . . . .	11,329	10,810	13,661	12,067
贖回股份應付款 . . . . .	–	–	29,225	–
應付附屬公司非控股股東的				
分派 . . . . .	757	415	650	886
應付其他稅款 . . . . .	2,995	5,964	2,009	2,769
其他 . . . . .	2,610	4,504	4,949	1,433
	<u>405,518</u>	<u>381,583</u>	<u>320,446</u>	<u>283,447</u>

## 財務資料

我們的其他應付款和應計費用由截至2022年12月31日的人民幣405.5百萬元減少5.9%至截至2023年12月31日的人民幣381.6百萬元，主要由於收購業務應付款減少。

我們的其他應付款和應計費用由截至2023年12月31日的人民幣381.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣320.4百萬元，並於截至2025年6月30日進一步減少至人民幣283.4百萬元，主要由於收購業務應付款減少。

### 應付賬款

於往績記錄期間，我們的應付賬款主要為存貨應付款項。

下表載列截至所示日期我們應付賬款的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付金額：				
關聯方 .....	11,327	18,464	19,683	19,246
第三方 .....	104,930	90,312	76,946	73,027
總計 .....	<b>116,257</b>	<b>108,776</b>	<b>96,629</b>	<b>92,273</b>

我們的應付賬款由截至2022年12月31日的人民幣116.3百萬元減少6.4%至截至2023年12月31日的人民幣108.8百萬元，並進一步由截至2023年12月31日的人民幣108.8百萬元減少11.2%至截至2024年12月31日的人民幣96.6百萬元，主要由於我們結算了貿易應付款，導致貿易應付款餘額減少。截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們的應付賬款保持穩定，分別為人民幣96.6百萬元及人民幣92.3百萬元。

## 財務資料

我們的應付賬款為無息款項，通常按30至90天期限結算。下表載列截至所示日期按發票日期計算的應付賬款的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月以內.....	87,381	73,317	63,700	64,505
6個月至1年.....	5,952	5,420	4,590	9,548
1年以上.....	22,924	30,039	28,339	18,220
<b>總計.....</b>	<b>116,257</b>	<b>108,776</b>	<b>96,629</b>	<b>92,273</b>

下表載列所示期間我們的應付賬款周轉天數：

	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
	2022年	2023年	2024年	2025年
應付賬款周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	34.4	32.3	27.0	24.0

附註：

- (1) 某一年度／期間的應付賬款周轉天數等於期初及期末應付賬款餘額總值平均數除以相關年度／期間持續經營業務的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年為360天，而截至2025年6月30日止六個月為180天）。

於往績記錄期間，我們的應付賬款周轉天數分別為34.4天、32.3天、27.0天及24.0天。應付賬款周轉天數縮短，主要是由於為獲得供應商折扣，我們主動提前與供應商結算付款，並且簡化了付款流程，提高了付款效率。其中，2023年的應付賬款周轉天數從32.3天下降到2024年的應付賬款周轉天數的27.0天，主要由於出售中瑞供應鏈，導致應付賬款下降。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日約人民幣44.5百萬元或48.2%的應付賬款已結清。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列所示期間我們持續經營業務的主要財務比率：

	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
收入增長率(%).....	不適用	9.0	10.9	不適用	8.5
毛利率(%) <sup>(1)</sup> .....	22.4	21.0	22.2	23.0	24.8
經營利潤／(虧損)率(%) <sup>(2)</sup>	5.9	(5.4)	6.0	7.2	9.3
淨利潤／(虧損)率(%) <sup>(3)</sup> ..	(4.3)	(15.9)	(3.3)	(2.1)	1.6
經調整淨利潤／(虧損)率 (非國際財務報告 準則計量)(%) <sup>(4)</sup> .....	3.8	(7.7)	4.0	5.3	7.7

附註：

- (1) 毛利率等於毛利潤除以年度／期間收入，再乘以100%。
- (2) 經營利潤／(虧損)率等於經營利潤／(虧損)除以年度／期間收入，再乘以100%。
- (3) 淨利潤／(虧損)率等於淨利潤／(虧損)除以年度／期間收入，再乘以100%。我們截至2025年6月30日止六個月的淨利潤率高於我們截至2024年12月31日止全年淨利潤率，主要由於我們於2025年6月30日止六個月的醫院盈利能力上升，毛利增長較多，進而淨利潤增長。
- (4) 經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)等於本年度／期間經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)除以本年度／期間持續經營業務收入再乘以100%。

### 流動資金及資本資源

我們歷來主要通過經營活動所得現金、股東出資為我們經營提供資金。我們預期的現金需求主要與我們的業務營運有關。我們力求維持最佳流動性，以滿足我們的營運資金需求。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣255.3百萬元、人民幣257.0百萬元、人民幣211.4百萬元及人民幣218.1百萬元。於[編纂]後，我們計劃主要利用業務運營所得現金及[編纂]淨額，為我們未來的資本需求提供資金，以推動進一步增長。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量情況：

	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 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得					
現金淨額 . . . . .	292,482	193,637	344,926	193,754	263,238
投資活動所用					
現金淨額 . . . . .	(348,126)	(80,545)	(2,974)	(125,662)	(104,344)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額 . . . . .	167,620	(111,365)	(387,565)	(90,636)	(152,180)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額 . . .	111,976	1,727	(45,613)	(22,544)	6,714
於12月31日／6月30日的					
現金及現金等價物 . . . .	<u>255,263</u>	<u>256,990</u>	<u>211,377</u>	<u>234,446</u>	<u>218,091</u>

### 經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括以下各項調整的期內除稅前溢利／(虧損)：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣263.2百萬元，主要歸因於我們持續經營業務除稅前溢利人民幣21.8百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊人民幣130.2百萬元；(b)贖回負債的眼面值變動人民幣57.3百萬元；及(c)關閉醫院所產生虧損人民幣10.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨減少人民幣5.1百萬元；(b)預付款項、按金及其他應收款減少人民幣55.7百萬元；部分被(c)應付貿易款項減少人民幣6.0百萬元；及(d)其他應付款項及應計費用減少人民幣7.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣344.9百萬元，主要歸因於持續經營業務除稅前虧損人民幣44.3百萬元及已終止經營業務除稅前溢利人民幣52.8百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊人民幣250.8百萬元；(b)贖回負債的賬面值變動人民幣128.7百萬元；部分被(c)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人民幣12.7百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)其他應付款項及應計費用增加人民幣165.4百萬元；及部分被(b)預付款項、按金及其他應收款增加人民幣151.4百萬元所抵銷。

2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣193.6百萬元，主要歸因於我們持續經營業務除稅前虧損人民幣239.4百萬元及已終止經營業務除稅前溢利人民幣2.2百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊人民幣231.7百萬元；(b)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人民幣139.4百萬元；(c)贖回負債的賬面值變動人民幣130.0百萬元；部分被(c)利息收入人民幣6.0百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)其他應付款項及應計費用增加人民幣29.0百萬元；及部分被(a)存貨增加人民幣35.0百萬元，及(b)貿易應收款項增加人民幣35.5百萬元所抵銷。

2022年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣292.5百萬元，主要歸因於我們持續經營業務除稅前虧損人民幣55.4百萬元及已終止經營業務除稅前溢利人民幣0.5百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括折舊人民幣183.3百萬元；部分被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人民幣31.2百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)預付款項、按金及其他應收款減少人民幣33.9百萬元，(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣70.2百萬元；部分被(c)存貨增加人民幣42.6百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣104.3百萬元，主要歸因於(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣427.0百萬元；部分被(ii)到期贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣272.5百萬元所抵銷；及(iii)過往年度出售一間附屬公司所得款項人民幣103.6百萬元。

2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3.0百萬元，主要歸因於(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣929.0百萬元；及(ii)收購業務的付款(扣除所得現金)人民幣208.4百萬元；部分被(iii)到期贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,159.3百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣80.5百萬元，主要歸因於(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣1,104.6百萬元，(ii)收購業務的付款(扣除所得現金)人民幣237.2百萬元；部分被(iii)到期贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,343.2百萬元所抵銷。

2022年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣348.1百萬元，主要歸因於(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣1,623.7百萬元，(ii)收購業務的付款(扣除所得現金)人民幣459.4百萬元；部分被(iii)到期贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,871.6百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣152.2百萬元，主要歸因於(i)向附屬公司非控股股東派發股息人民幣37.6百萬元；及(ii)支付的租賃租金中本金部分人民幣76.4百萬元；部分被(iii)銀行及其他借款所得款項人民幣3.8百萬元所抵銷。

2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣387.6百萬元，主要歸因於(i)支付的租賃租金中本金部分人民幣150.1百萬元；(ii)購回股份的付款人民幣179.8百萬元；部分被(iii)銀行及其他借款所得款項人民幣35.0百萬元所抵銷。

2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣111.4百萬元，主要歸因於(i)支付的租賃租金中本金部分人民幣145.6百萬元；部分被(ii)發行股份所得款項人民幣44.2百萬元及(iii)附屬公司非控股股東注資人民幣46.7百萬元所抵銷。

2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣167.6百萬元，主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣368.3百萬元；部分被(ii)支付的租賃租金中本金部分人民幣176.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產／負債淨額

下表載列截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	156,558	199,909	90,978	87,343	88,348
貿易應收款項 .....	27,925	59,718	16,323	18,649	16,664
預付款項、按金及 其他應收款 .....	75,127	107,865	360,135	201,076	147,493
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」) .....	804,045	425,991	208,380	365,676	390,721
以攤銷成本計量的 金融資產 .....	–	110,595	–	–	–
現金及現金等價物 .....	255,263	256,990	211,377	218,091	251,758
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>1,318,918</b>	<b>1,161,068</b>	<b>887,193</b>	<b>890,835</b>	<b>894,984</b>
<b>流動負債</b>					
銀行及其他借款 .....	24,082	33,715	13,202	11,977	11,070
應付賬款 .....	116,257	108,776	96,629	92,273	90,800
其他應付款和應計費用 ...	405,518	381,583	320,446	283,447	264,974
合同負債 .....	4,898	6,909	–	–	–
應付所得稅 .....	7,721	7,211	11,048	7,515	5,328
租賃負債 .....	129,684	140,255	138,581	132,692	125,539
贖回負債 .....	2,714,644	2,844,693	2,764,423	2,821,756	2,860,718
<b>流動負債總值 .....</b>	<b>3,402,804</b>	<b>3,523,142</b>	<b>3,344,329</b>	<b>3,349,660</b>	<b>3,358,429</b>
<b>流動負債淨值 .....</b>	<b>(2,083,886)</b>	<b>(2,362,074)</b>	<b>(2,457,136)</b>	<b>(2,458,825)</b>	<b>(2,463,445)</b>

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的人民幣2,458.8百萬元增至截至2025年10月31日的人民幣2,463.4百萬元，主要由於贖回負債增加。

我們的流動負債淨額保持穩定，截至2024年12月31日為人民幣2,457.1百萬元以及截至2025年6月30日為人民幣2,458.8百萬元。

## 財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,362.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,457.1百萬元，主要歸因於(i)存貨減少；及(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產（「以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」）減少。該增加部分被預付款項、按金及其他應收款項增加所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣2,083.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,362.1百萬元，主要歸因於(i)銀行及其他借款增加；(ii)租賃負債增加；(iii)贖回負債增加。該增加部分被存貨增加所抵銷。

請參閱「一 綜合財務狀況表的若干主要項目討論」。

### 債務

截至2025年10月31日（債務聲明的債務基準日），我們的總債務為人民幣3,215.3百萬元，包括銀行及其他借款、租賃負債及贖回負債。

下表載列截至所示日期我們的債務詳情：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借款.....	24,082	33,715	13,202	11,977	11,070
租賃負債.....	509,680	465,538	386,926	347,839	343,498
贖回負債.....	2,714,644	2,844,693	2,764,423	2,821,756	2,860,718
<b>總計 .....</b>	<b><u>3,248,406</u></b>	<b><u>3,343,946</u></b>	<b><u>3,164,551</u></b>	<b><u>3,181,572</u></b>	<b><u>3,215,286</u></b>

除上文披露者外，於往績記錄期間及直至2025年10月31日，我們無任何重大抵押、押記、債券證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌項下負債（正常貿易票據除外）或承兌信用（不論該等債務是否獲擔保或是否有抵押）。

## 財務資料

### 銀行及其他借款

下表載列截至所示日期我們銀行及其他借款的明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>銀行借款</b>					
— 以貿易應收款項作抵押..	10,000	16,930	—	—	—
— 無抵押及無擔保.....	—	—	—	19	—
<b>其他借款</b>					
— 來自附屬公司其他非控股 股東.....	11,424	14,110	10,698	9,454	8,566
— 來自董事.....	2,658	2,675	2,504	2,504	2,504
<b>總計.....</b>	<b>24,082</b>	<b>33,715</b>	<b>13,202</b>	<b>11,977</b>	<b>11,070</b>

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們的銀行借款分別為人民幣10.0百萬元、人民幣16.9百萬元、零、人民幣0.02百萬元及零。截至2023年12月31日，銀行借款的增加主要是由於中瑞供應鏈的業務擴展。

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們的其他借款分別為人民幣14.1百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣13.2百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣11.1百萬元。我們的其他借款主要包括來自附屬公司非控股股東的借款。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們其他借款的減少主要由於來自附屬公司非控股股東的借款減少。根據我們與非控股股東訂立的協議，非控股股東須按其於寵物醫院的股權比例向寵物醫院提供借款以擴大業務。隨著償還借款進度的推進以及醫院運營逐漸成熟，該等借款減少。我們確認來自董事的其他借款將在[編纂]前結清。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，任何未償還債務並無重大契約，且於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並未發生任何違約事件。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行借款及其他借款方面未遇到任何異常困難，亦未發生任何銀行借款及其他借款的支付違約或契諾違約情況。

參閱本文件附錄一附註23。

## 財務資料

### 租賃負債

下表載列截至所示日期我們租賃負債的絕對金額：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動租賃負債.....	379,996	325,283	248,345	215,147	217,959
流動租賃負債.....	129,684	140,255	138,581	132,692	125,539
<b>總計 .....</b>	<b>509,680</b>	<b>465,538</b>	<b>386,926</b>	<b>347,839</b>	<b>343,498</b>

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們的租賃負債分別為人民幣509.7百萬元、人民幣465.5百萬元、人民幣386.9百萬元、人民幣347.8百萬元及人民幣343.5百萬元。我們的租賃負債主要與醫院租賃相關。

### 贖回負債

我們贖回負債由截至2022年12月31日的人民幣2,714.6百萬元增加4.8%至截至2023年12月31日的人民幣2,844.7百萬元，並由截至2023年12月31日的人民幣2,844.7百萬元進一步減少2.8%至截至2024年12月31日的人民幣2,764.4百萬元，主要由於根據與享有贖回權及清算優先權的A輪、B輪、B+輪、C輪及D輪[編纂]投資者訂立的相關協議而計提預定年度回報。請參閱「一 綜合財務狀況表的若干主要項目討論 — 贖回負債」。

	截至12月31日止年度			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	止六個月	止十個月
	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)
於1月1日 .....	2,417,255	2,714,644	2,844,693	2,764,423	2,764,423
確認贖回負債.....	179,785	—	—	—	—
終止確認贖回負債 .....	—	—	(209,010)	—	—
賬面值變動.....	117,604	130,049	128,740	57,333	96,295
於12月31日 / 6月30日 / 10月31日 .....	<u>2,714,644</u>	<u>2,844,693</u>	<u>2,764,423</u>	<u>2,821,756</u>	<u>2,860,718</u>

---

## 財務資料

---

### 或有負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

### 資本承諾

於往績記錄期間，我們並無任何資本承諾。

### 資本支出

2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣600.4百萬元、人民幣325.7百萬元、人民幣302.6百萬元、人民幣164.1百萬元及人民幣61.0百萬元。2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得資本支出人民幣141.0百萬元、人民幣88.5百萬元、人民幣94.2百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣33.6百萬元為購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款。2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得資本支出人民幣459.4百萬元、人民幣237.2百萬元、人民幣208.4百萬元、人民幣150.1百萬元及人民幣27.4百萬元為收購業務的付款扣除所取得的現金。於往績記錄期間，我們主要通過自有資金為資本支出需求提供資金。我們擬通過經營現金流、股權及債務融資以及[編纂]淨額的組合，為未來資本支出及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據持續的業務需求，重新分配用於資本支出的資金。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註34。

我們董事認為，於往績記錄期間我們與關聯方的交易按公平原則進行，未扭曲經營業績，亦不會導致歷史業績無法反映未來表現。

### 財務風險

我們於日常業務過程中產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

我們面臨的這些風險及我們為管理這些風險所採用的財務風險管理政策及實踐如下所述。

---

## 財務資料

---

### 信用風險

信用風險指交易對手方違反合同義務導致我們蒙受財務虧損的風險。我們的信用風險主要源於貿易應收賬款及其他應收款項。由於交易對手方均為管理層授予最低信用評級的銀行及金融機構，我們認為其信用風險較低，因此我們因現金及現金等價物產生的信用風險有限。

我們面臨的信用風險主要受各客戶的個別特徵影響，而非客戶所處行業影響，因此，當我們對個別客戶存在重大風險敞口時，即可能產生重大信用風險集中。貿易應收賬款自開票之日起90天內到期。通常情況下，我們不向客戶收取抵押品。

在釐定貿易應收賬款及其他應收款項的預期信用虧損時，管理層已考慮歷史違約經驗及前瞻性資料（如適用）。請參閱本文件附錄一附註33(a)

我們不提供任何可能使自身面臨信用風險的擔保。

### 流動資金風險

我們的政策是定期監控流動資金需求，以確保維持充足的現金儲備及從主要金融機構獲得足夠承諾融資額度，以滿足短期及長期流動資金需求。

### 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波動的風險。

我們主要面臨按攤銷成本計量的金融資產、按固定利率計算的租賃負債、銀行及其他借款以及向投資者發行的金融工具的公允價值利率風險，同時面臨按可變利率計算的銀行存款的現金流量利率風險。本公司董事認為，面臨的源自銀行存款的現金流量利率風險屬微乎其微，原因為當前市場利率相對較低、穩定。

### 貨幣風險

本集團主要通過產生以外幣（即交易相關業務的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的銷售及購買面臨貨幣風險。產生此風險的貨幣主要為港元及人民幣。整體而言，本集團面臨的貨幣匯率風險並不重大。

---

## 財務資料

---

### 股息

於往績記錄期間，本公司並無派付任何股息。

任何未來股息的宣派及派發須經股東在股東大會上批准，並取決於我們實際及預期經營業績、現金流及財務狀況、一般經營狀況及經營策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事認為相關的其他因素。除合法可供分配的利潤及儲備外，本公司不得宣派或派發股息。經本公司中國法律顧問確認，根據中國相關法律，公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的百分之十列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的百分之五十以上的，可以不再提取；公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。因此，我們僅可在(i)彌補所有歷史累計虧損；及(ii)按上述規定計提充足利潤淨額作為法定公積金後，方可分配當年稅後利潤、宣派股息。

### 營業資金確認

考慮到我們可用財務資源（包括手頭現金及現金等價物及[編纂]估計所得款項淨額），董事認為，我們擁有充足的營業資金，可滿足當前需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

### 可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。截至2025年6月30日，本公司累計虧損為人民幣995.8百萬元。

### [編纂]開支

[編纂]開支包括專業費用、[編纂]及與[編纂]相關的其他費用。我們預計將產生約[編纂]百萬港元（基於[編纂]中位數，並假設[編纂]未獲行使）的[編纂]開支，約佔[編纂]總額的[編纂]。我們估計[編纂]開支包括約[編纂]百萬港元的[編纂]費用及[編纂]百萬港元的[編纂]費用。在總[編纂]開支中，約[編纂]百萬港元將直接歸屬於股份

---

## 財務資料

---

[編纂]，於[編纂]完成後從權益中扣除。就其餘[編纂]百萬港元而言，我們於往績記錄期間產生的[編纂]港元（人民幣[編纂]元）已於綜合損益表中入賬列作一般行政費用，而餘下[編纂]百萬港元將於綜合損益及其他全面收益表中支銷。董事預計該等開支不會對2025年經營業績產生重大影響。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查，並經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一所報告期間的結束日期）以來，本公司的財務或交易狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年6月30日以來，並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所載信息產生重大影響的事件。

### 上市規則第13.13至13.19條規定的披露事項

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，並無任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。