以下第I-1至I-91頁為本公司申報會計師容誠(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的會計師報告全文，以供收錄於本文件。會計師報告乃按照香港會計師公會頒布的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求編製，並以本公司董事及獨家保薦人為收件人。

[容誠(香港)會計師事務所有限公司信頭]

致悅康藥業集團股份有限公司列位董事及中信證券(香港)有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就悅康藥業集團股份有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)的歷史財務資料作出報告(載於第I-1至I-91頁)，包括 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日的合併財務狀況表、 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日的財務狀況表，以及 貴集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年(「**往績記錄期間**」)的合併綜合全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「**歷史財務資料**」)。第I-4至I-91頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，而本報告乃為載入 貴公司日期為[●]有關 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司主板[**編纂**]的文件(「文件」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的呈列及編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向　閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒布的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的呈列及編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的呈列及編製基準，真實而中肯地反映　貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日的合併財務狀況、　貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日的財務狀況，以及　貴集團於往績記錄期間的合併財務表現及合併現金流量。

審閱追加期間財務資料

我們已審閱　貴集團追加期間財務資料，包括　貴集團截至2025年7月31日的合併財務狀況表、　貴公司截至2025年7月31日的財務狀況表，以及　貴集團截至2024年及2025年7月31日止七個月的合併綜合全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及其他解釋資料(「**追加期間財務資料**」)。

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2所載的呈列及編製基準，呈列及編製追加期間財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對追加期間財務資料作出結論。我們已根據國際審計及鑑證準則理事會(「**國際審計及鑑證準則理事會**」)頒布的國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信，就會計師報告而言，追加期間財務資料在所有重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載的呈列及編製基準編製。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及公司(清盤及雜項條文)條例下事項出具的報告

調整

在編製歷史財務資料時，並無對載於第I-[●]頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們謹此提述歷史財務資料附註12中載有　貴公司就往績記錄期間宣派及支付股息相關資料。

容誠(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
[●]
執業證書編號：P[●]
香港
[日期]

I. 貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載為構成本會計師報告一部分的歷史財務資料。

編製歷史財務資料所依據的 貴集團於往績記錄期間的合併財務報表已根據符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒布的國際財務報告會計準則的會計政策編製，並經容誠(香港)會計師事務所有限公司根據國際審計及鑑證準則理事會頒布的國際審計準則進行審計。

歷史財務資料乃按人民幣(「人民幣」)呈列，除另有說明外，所有數值均四捨五入至千位數(人民幣千元)。

合併綜合收益表

	附註	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
		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 (未經審計)
收入	5	4,520,973	4,182,668	3,767,401	2,152,219	1,304,360
銷售成本	8	(1,650,207)	(1,604,821)	(1,622,306)	(931,864)	(708,043)
毛利		**2,870,766**	**2,577,847**	**2,145,095**	**1,220,355**	**596,317**
其他收入	6	123,825	79,057	63,114	33,673	21,096
其他收益及(虧損)淨額	7	4,661	(7,573)	(4,599)	(7,496)	1,361
(已確認)／已撥回金融資產及合同資產減值虧損淨額		(21,449)	14,359	(31,203)	10,166	1,623
物業、廠房及設備減值虧損撥備	14	–	(21,782)	(33,574)	–	–
研發開支	8	(344,416)	(351,879)	(374,307)	(209,862)	(238,491)
一般及行政開支	8	(300,666)	(286,388)	(287,904)	(155,347)	(171,644)
銷售開支	8	(1,978,497)	(1,767,161)	(1,301,868)	(769,711)	(357,074)
財務成本	10	(4,697)	(13,212)	(22,396)	(13,183)	(13,176)
所得稅前利潤／(虧損)		**349,527**	**223,268**	**152,358**	**108,595**	**(159,988)**
所得稅開支	11	(10,620)	(35,774)	(31,111)	(18,466)	14,430
年／期內利潤／(虧損)及其他綜合收益／(開支)		**338,907**	**187,494**	**121,247**	**90,129**	**(145,558)**
以下各方應佔年／期內綜合收益／(開支)總額：						
貴公司擁有人		335,185	184,796	123,717	92,287	(141,109)
非控股權益		3,722	2,698	(2,470)	(2,158)	(4,449)
		338,907	187,494	121,247	90,129	(145,558)
貴公司擁有人應佔利潤／(虧損)的每股盈利／(虧損)						
基本(以每股人民幣元計)	13	0.74	0.41	0.28	0.21	(0.31)
攤薄(以每股人民幣元計)		0.74	0.41	0.28	0.21	(0.31)

合併財務狀況表

	附註	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
資產及負債					
非流動資產					
物業、廠房及設備	*14*	1,623,912	1,932,749	1,984,316	2,011,088
使用權資產	*15(a)*	164,827	151,449	132,662	125,910
無形資產	*16*	251,479	320,629	349,540	347,151
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	*18*	–	500	500	500
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	*17*	–	15,254	32,599	124,738
預付款項、其他應收款項及其他資產	*21*	49,344	45,622	50,240	15,689
遞延所得稅資產	*24*	17,819	20,395	30,324	41,432
		2,107,381	**2,486,598**	**2,580,181**	**2,666,508**
流動資產					
存貨	*19*	738,336	727,686	757,336	546,944
貿易應收款項及應收票據	*20*	1,283,801	995,703	716,134	450,919
預付款項、其他應收款項及其他資產	*21*	101,116	123,377	102,480	238,451
預付所得稅		40,582	104	635	22
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	*17*	–	–	160,255	295,040
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	*18*	80,548	97,585	89,297	64,742
受限制銀行存款	*22*	138,626	106,689	93,977	23,599
現金及現金等價物	*23*	1,518,345	1,373,533	1,237,819	874,602
		3,901,354	**3,424,677**	**3,157,933**	**2,494,319**
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	*25*	705,546	565,951	526,005	295,885
合同負債	*26*	57,089	29,681	44,544	23,141
其他應付款項及應計費用	*27*	897,662	1,145,632	760,580	586,113
借款	*28*	228,346	368,618	164,638	376,356
租賃負債	*15(b)*	9,684	10,339	9,232	8,990
應付所得稅		1,023	16,410	513	540
		1,899,350	**2,136,631**	**1,505,512**	**1,291,025**
流動資產淨值		**2,002,004**	**1,288,046**	**1,652,421**	**1,203,294**
資產總值減流動負債		**4,109,385**	**3,774,644**	**4,232,602**	**3,869,802**

	附註	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
非流動負債					
其他應付款項及應計費用	*27*	72,317	93,047	116,208	121,604
借款	*28*	–	54,573	516,974	299,912
租賃負債	*15(b)*	39,723	29,384	14,462	8,786
		112,040	**177,004**	**647,644**	**430,302**
資產淨值		**3,997,345**	**3,597,640**	**3,584,958**	**3,439,500**
權益					
股本	*29*	450,000	450,000	450,000	450,000
庫存股份	*29*	–	(54,988)	(100,021)	(100,021)
儲備		3,539,252	3,192,831	3,227,652	3,086,543
貴公司擁有人應佔權益		**3,989,252**	**3,587,843**	**3,577,631**	**3,436,522**
非控股權益		8,093	9,797	7,327	2,978
權益總額		**3,997,345**	**3,597,640**	**3,584,958**	**3,439,500**

貴公司財務狀況表

	附註	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
資產及負債					
非流動資產					
物業、廠房及設備	*14*	995,527	1,035,894	958,090	918,558
使用權資產	*15(a)*	74,351	63,276	41,719	38,085
無形資產	*16*	253,338	334,384	366,486	362,332
於附屬公司的投資	*34*	760,622	790,939	790,939	971,236
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	*18*	–	500	500	500
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	*17*	–	707	856	819
預付款項、其他應收款項及其他資產	*21*	15,405	3,387	8,162	4,820
遞延所得稅資產	*24*	4,255	8,438	8,099	16,380
非流動資產總值		**2,103,498**	**2,237,525**	**2,174,851**	**2,312,730**
流動資產					
存貨	*19*	546,736	492,605	480,055	293,548
貿易應收款項及應收票據	*20*	1,237,913	887,164	594,138	435,923
預付款項、其他應收款項及其他資產	*21*	1,046,908	1,166,257	1,324,262	1,519,319
預付所得稅		37,550	–	635	–
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	*17*	–	–	160,255	295,040
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	*18*	56,280	91,368	80,080	55,967
受限制銀行存款	*22*	138,626	106,689	84,406	8,180
現金及現金等價物	*23*	1,188,599	1,208,727	1,043,764	716,252
流動資產總值		**4,252,612**	**3,952,810**	**3,767,595**	**3,324,229**

	附註	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	25	746,986	621,967	478,634	199,051
合同負債	26	47,498	24,915	35,693	16,726
其他應付款項及應計費用	27	1,311,691	1,622,007	1,132,814	1,035,753
借款	28	160,178	166,124	10,482	302,233
租賃負債	15(a)	9,684	10,339	5,681	5,845
應付所得稅		–	15,528	–	22
流動負債總額		**2,276,037**	**2,460,880**	**1,663,304**	**1,559,630**
流動資產淨值		**1,976,575**	**1,491,930**	**2,104,291**	**1,764,599**
資產總值減流動負債		**4,080,073**	**3,729,455**	**4,279,142**	**4,077,329**
非流動負債					
其他應付款項及應計費用	28	53,026	48,002	34,685	30,271
借款	29	–	–	406,920	199,900
租賃負債	15(b)	39,723	29,384	12,230	8,786
非流動負債總額		92,749	77,386	453,835	238,957
資產淨值		**3,987,324**	**3,652,069**	**3,825,307**	**3,838,372**
權益					
股本	30	450,000	450,000	450,000	450,000
庫存股份	30	–	(54,988)	(100,021)	(100,021)
儲備	31	3,537,324	3,257,057	3,475,328	3,488,393
權益總額		**3,987,324**	**3,652,069**	**3,825,307**	**3,838,372**

合併權益變動表

	股本	庫存股份	股本儲備	法定儲備	保留盈利	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註(29)	*附註(29)*		*附註(a)*				
於2022年1月1日	**450,000**	**–**	**2,645,177**	**97,971**	**730,702**	**3,923,850**	**3,377**	**3,927,227**
年內利潤	–	–	–	–	335,185	335,185	3,722	338,907
年內其他綜合收益	–	–	–	–	–	–	–	–
年內其他綜合收益總額	–	–	–	–	335,185	335,185	3,722	338,907
提取法定儲備	–	–	–	39,039	(39,039)	–	–	–
已宣派股息*(附註12)*	–	–	–	–	(306,000)	(306,000)	–	(306,000)
以股份為基礎的補償開支*(附註30)*	–	–	36,217	–	–	36,217	994	37,211
於2022年12月31日及2023年1月1日	**450,000**	**–**	**2,681,394**	**137,010**	**720,848**	**3,989,252**	**8,093**	**3,997,345**
年內利潤	–	–	–	–	184,796	184,796	2,698	187,494
年內其他綜合虧損	–	–	–	–	–	–	–	
年內其他綜合(虧損)／收益總額	–	–	–	–	184,796	184,796	2,698	187,494
提取法定儲備	–	–	–	25,194	(25,194)	–	–	–
已宣派股息*(附註12)*	–	–	–	–	(495,000)	(495,000)	–	(495,000)
以股份為基礎的補償開支*(附註30)*	–	–	(36,217)	–	–	(36,217)	(994)	(37,211)
股份購回*(附註29)*	–	(54,988)	–	–	–	(54,988)	–	(54,988)
於2023年12月31日及2024年1月1日	**450,000**	**(54,988)**	**2,645,177**	**162,204**	**385,450**	**3,587,843**	**9,797**	**3,597,640**
年內利潤	–	–	–	–	123,717	123,717	(2,470)	121,247
年內其他綜合虧損	–	–	–	–	–	–	–	–
年內其他綜合(虧損)／收益總額	**–**	**–**	**–**	**–**	**123,717**	**123,717**	**(2,470)**	**121,247**
提取法定儲備	–	–	–	30,717	(30,717)	–	–	–
已宣派股息*(附註12)*	–	–	–	–	(88,896)	(88,896)	–	(88,896)
股份購回*(附註29)*	–	(45,033)	–	–	–	(45,033)	–	(45,033)

	股本	庫存股份	股本儲備	法定儲備	保留盈利	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註(29)	*附註(29)*		*附註(a)*				
於2024年12月31日及2025年1月1日	**450,000**	**(100,021)**	**2,645,177**	**192,921**	**389,554**	**3,577,631**	**7,327**	**3,584,958**
年內利潤*(未經審計)*	–	–	–	–	(141,109)	(141,109)	(4,449)	(145,558)
年內其他綜合虧損*(未經審計)*	–	–	–	–	–	–	–	–
年內其他綜合(虧損)／收益總額*(未經審計)*	–	–	–	–	(141,109)	(141,109)	(4,449)	(145,558)
非控股股東注資*(未經審計)*	–	–	–	–	–	–	100	100
於2025年7月31日*(未經審計)*	**450,000**	**(100,021)**	**2,645,177**	**192,921**	**248,445**	**3,436,522**	**2,978**	**3,439,500**
截至2024年7月31日止七個月(未經審計)								
於2024年1月1日	450,000	(54,988)	2,645,177	162,204	385,450	3,587,843	9,797	3,597,640
年內利潤*(未經審計)*	–	–	–	–	92,287	92,287	(2,158)	90,129
年內其他綜合虧損*(未經審計)*	–	–	–	–	–	–	–	–
年內其他綜合(虧損)／收益總額	–	–	–	–	92,287	92,287	(2,158)	90,129
已宣派股息*(附註12)(未經審計)*	–	–	–	–	(88,896)	(88,896)	–	(88,896)
股份購回*(附註29)(未經審計)*	–	(45,033)	–	–	–	(45,033)	–	(45,033)
於2024年7月31日	450,000	(100,021)	2,645,177	162,204	388,841	3,546,201	7,639	3,553,840

附註：

(a) 根據中華人民共和國(「中國」)公司法，在中國登記的公司須將法定稅後利潤的10%分配至法定儲備，直至該儲備累計總額達到公司註冊資本的50%。經中國有關部門批准後，法定儲備可用於抵銷任何累計虧損或增加公司註冊資本。法定儲備不可用於向中國公司的權益持有人分派股息。

合併現金流量表

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
經營活動					
除税前利潤／(虧損)	349,527	223,268	152,358	108,595	(159,988)
就以下各項調整：					
－物業、廠房及設備折舊	136,460	148,662	178,951	103,281	105,256
－使用權資產折舊	13,378	13,378	11,574	6,752	6,752
－無形資產攤銷	15,932	18,581	20,900	11,656	14,142
－財富管理及結構性存款收益	(1,362)	–	(477)	–	(1,504)
－出售附屬公司投資的收益淨額	–	(606)	–	–	–
－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收益	(2,894)	687	(2,345)	236	(139)
－出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)淨額	10,820	2,449	2,302	1,069	(56)
－存貨減值撥備	52,202	41,256	29,504	19,185	34,410
－物業、廠房及設備項目減值	–	21,782	33,574	–	–
－財務成本	4,697	13,212	22,756	13,183	13,176
－貿易應收款項減值撥備	22,257	(14,219)	(6,980)	(11,501)	(8,679)
－預付款項減值撥備	–	–	37,499	–	–
－其他應收款項及合同資產減值撥備／(撥備撥回)	(808)	(140)	684	1,335	7,056
－股份付款開支	37,211	(37,211)	–	–	–
－遞延收入解除至損益	(27,458)	(12,326)	(16,898)	(7,293)	(7,685)
－外匯(收益)／虧損淨額	(6,203)	(3,936)	(264)	(582)	(147)
受限制銀行存款減少	6,051	31,937	12,712	10,041	70,378
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少	(435,408)	305,324	287,548	243,592	273,900
預付款項、按金及其他應收款項(增加)／減少	(55,270)	(67,499)	(10,318)	45,152	(136,427)
存貨(增加)／減少	(158,223)	(30,607)	(59,153)	(63,485)	175,982
貿易應付款項及應付票據減少	(47,830)	(139,595)	(39,946)	(71,255)	(230,120)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	49,753	280,989	(173,135)	(143,324)	(166,189)
合同負債增加／(減少)	27,356	(27,408)	14,863	(1,338)	(21,403)
經營所得現金	**(9,812)**	**767,978**	**495,709**	**265,299**	**(31,285)**
已付所得税	(111,357)	17,514	(57,468)	(37,498)	3,963
經營活動產生的現金流量淨額	**(121,169)**	**785,492**	**438,241**	**227,801**	**(27,322)**

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
投資活動					
購買物業、廠房及設備項目	(437,520)	(402,307)	(308,790)	(169,727)	(85,032)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	58	2,474	627	468	106
購買無形資產	(110,445)	(95,171)	(49,811)	(19,069)	(11,753)
已收利息	1,362	–	222	–	1,895
收購附屬公司付款	(10,000)	–	(3,007)	–	–
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項	100,000	–	–	–	310,000
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(100,000)	(15,000)	(175,000)	(10,000)	(537,000)
購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	–	(500)	–	–	–
出售附屬公司所得款項	–	8,457	–	–	–
第三方償還貸款	–	–	–	–	10,000
向第三方提供貸款	–	–	(10,000)	–	(10,000)
投資活動使用的現金流量淨額	**(556,545)**	**(502,047)**	**(545,759)**	**(198,328)**	**(321,784)**
融資活動					
購回限制性股份	–	(54,988)	(45,033)	(45,033)	–
銀行借款所得款項	228,168	387,292	649,011	383,229	118,334
償還銀行借款	(9,000)	(247,600)	(510,440)	(281,892)	(114,101)
租賃付款本金部分	(10,242)	(9,684)	(9,417)	(7,258)	(6,120)
向　貴公司股東支付股息	(306,000)	(495,000)	(88,896)	(88,896)	–
已付利息	(4,530)	(12,213)	(23,685)	(11,244)	(12,371)
融資活動(使用)產生的現金流量淨額	**(101,604)**	**(432,193)**	**(28,460)**	**(51,094)**	**(14,258)**
現金及現金等價物減少淨額	**(779,318)**	**(148,748)**	**(135,978)**	**(21,621)**	**(363,364)**
年初現金及現金等價物	2,291,460	1,518,345	1,373,533	1,373,533	1,237,819
匯率變動影響淨額	6,203	3,936	264	582	147
年末現金及現金等價物	**1,518,345**	**1,373,533**	**1,237,819**	**1,352,494**	**874,602**

II. 歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司為一家於2001年8月14日在中國註冊成立的有限責任公司，並於2019年5月31日轉制為股份有限公司。 貴公司A股於2020年12月24日在上海證券交易所上市。 貴公司註冊辦事處及其主要營業地點地址為中國北京市北京經濟技術開發區宏達中路6號。

於往績記錄期間， 貴公司及其附屬公司主要從事研發、生產及銷售生物醫藥產品。

於2025年7月31日， 貴公司最大單一股東集團包括于偉仕先生、馬桂英女士、于飛先生、于鵬飛先生、于劍銘先生、于曉慧女士、張夢雨女士、李彩雲女士、于曉明先生、阜陽京悅永順信息諮詢有限公司、阜陽宇達商務信息諮詢有限公司、菏澤和旺股權投資合夥企業(有限合夥)、菏澤匯龍股權投資合夥企業(有限合夥)、菏澤景潤股權投資合夥企業(有限合夥)、菏澤三榮股權投資合夥企業(有限合夥)、菏澤峰勝股權投資合夥企業(有限合夥)、菏澤錦然股權投資合夥企業(有限合夥)及菏澤智和股權投資合夥企業(有限合夥)，持有 貴公司股本總數約49.26%。

2. 呈列及編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則編製，該統稱包括國際會計準則理事會批准的所有適用個別國際財務報告準則及詮釋。此外，歷史財務資料載有上市規則及香港公司條例所規定的適用披露資料。

歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融資產及負債乃按公允價值列賬。

務請注意，編製歷史財務資料需要使用會計估計及假設。儘管該等估計乃管理層根據其對現時事件及行動的最佳認識及判斷而作出，惟實際結果最終可能與該等估計存在差異。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇均於附註4披露。

編製本歷史財務資料所用的重大會計政策資料於附註3.2中披露。除另有指明者外，該等會計政策已貫徹應用於歷史財務資料呈列的所有期間。

在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時， 貴集團已提早採納所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則，以及相關過渡條文。採納國際財務報告準則會計準則對 貴集團於往績記錄期間的財務狀況或業績並無任何重大影響。

追加期間財務資料乃根據就歷史財務資料採納的相同呈列及編製基準編製。

3.1 已頒布但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團尚未提早採納下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資[3]
國際財務報告準則第7號及國際財務報告準則第9號的修訂	金融工具分類與計量的修訂[1]

國際財務報告準則第7號及國際財務報告準則第9號的修訂	涉及依賴自然能源的電力的合同[1]
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露[2]
國際財務報告準則第19號	無公共受託責任的附屬公司：披露[2]
國際財務報告準則年度改進	國際財務報告準則會計準則年度改進－第11卷[1]

[1] 於2026年1月1日或之後開始的會計期間生效

[2] 於2027年1月1日或之後開始的會計期間生效

[3] 生效日期尚未釐定

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外， 貴公司董事預期，於可見將來應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對 貴集團歷史財務資料造成重大影響。

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」，該準則載列財務報表的呈列及披露規定。該新訂國際財務報告準則會計準則延續國際會計準則第1號中多項規定，同時引入於損益表內呈列特定類別及經定義小計的新規定；於財務報表附註載列管理層所界定的業績計量披露，並改進將於財務報表予以披露的資料的匯總及分項。此外，國際會計準則第1號部分段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。此外，國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股收益」亦作出小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的會計期間生效，並允許提前應用。應用國際財務報告準則第18號對 貴集團財務狀況及表現並無影響，惟對合併綜合收益表的呈列方式造成影響。

3.2 重大會計政策資料

合併基準

附屬公司指所有受 貴集團控制的實體。當 貴集團參與實體的業務而可以或有權獲得可變回報，以及有能力透過行使其對實體的權力以影響其回報時，則擁有控制權。附屬公司自控制權轉移至 貴集團當日起全面綜合入賬，並自控制權終止當日起終止綜合入賬。

集團間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益及虧損於編製歷史財務資料時對銷。倘集團間資產銷售的未變現虧損於綜合入賬時撥回，則標的資產亦會以 貴集團的角度進行減值測試。附屬公司財務報表所呈報金額已於必要時進行調整，以確保與 貴集團採納的會計政策貫徹一致。

於附屬公司業績及權益的非控股權益分別單獨呈列於合併綜合收益表、合併權益變動表及合併財務狀況表。

於 貴公司財務狀況表內，除非附屬公司乃持作出售或計入出售組合之內，否則附屬公司乃按成本減任何減值虧損列賬。成本會作調整以反映修訂或然對價所引致的對價變動。成本亦包括投資直接應佔成本。

外幣換算

歷史財務資料以人民幣呈列，人民幣亦為 貴公司的功能貨幣。 貴集團各實體決定其本身的功能貨幣，計入各實體財務報表的項目均以該功能貨幣計量。

各綜合實體的個別財務報表中，外幣交易按交易當日匯率換算為個別實體的功能貨幣入賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣資產及負債按於該日期通行的外匯匯率換算。該等交易結算及於報告期末換算貨幣資產及負債產生的外匯收益及虧損於損益確認。

以外幣計值按公允價值列賬的非貨幣項目按釐定公允價值當日的現行匯率重新換算。以外幣歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算(即僅使用交易日匯率進行換算)。當非貨幣項目的公允價值收益或虧損於損益確認時，該收益或虧損的任何匯兑部分亦於損益確認。當非貨幣項目的公允價值收益或虧損於其他綜合收益確認時，該收益或虧損的任何匯兑部分亦於其他綜合收益確認。

於歷史財務資料中，原以　貴集團呈報貨幣以外的貨幣呈列的海外業務所有獨立財務報表均已換算為人民幣。資產及負債已按報告期末的收市匯率換算為人民幣。收入與支出按交易日的匯率，或按報告期間的平均匯率換算為人民幣(假設匯率並無顯著波動)。在此過程中產生的任何差額，已於其他綜合收益確認，並於權益項下其他綜合收益儲備中單獨累計。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(惟下文所述的在建工程除外)初步按收購成本及／或生產成本(包括任何使資產到達　貴集團管理層預期所在位置及達到預期的運作狀態所產生的直接成本，包括測試相關資產能否正常運作的成本)確認。該等物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

用於生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及(就合資格資產而言)根據　貴集團的會計政策資本化的借款成本。該等物業於完工及達到可用狀態時分類至合適的物業、廠房及設備類別。當這些資產達到可用狀態時，按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

折舊乃以直線法確認，以撇銷資產(在建工程除外)於估計可使用年限內的成本減剩餘價值，年限如下：

物業及樓宇	10至20年
機器	10年
運輸設備	4年
行政設備	3至5年
實驗及其他設備	3至10年

剩餘價值及可使用年期於往績記錄期間各年度／期間結束時予以檢討，並於適當時作出調整。

廢棄或出售產生的收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益確認。

期後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益很有可能流向　貴集團，且該項目的成本能可靠計量時，方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(視何者適用而定)。所取代部分的賬面值終止確認。所有其他成本(如維修及保養)在其產生的財務期間於損益扣除。

使用權資產

使用權資產(預付租賃款項除外)的會計政策載於下文「租賃」。

預付土地租賃款項(符合使用權資產定義)指長期土地租賃的預付款項，有關款項能可靠計量，其按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊於租期內以直線法計算。

無形資產

軟件及專有技術

已收購無形資產初步按成本確認。於初步確認後，具有限可使用年期的無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有限可使用年期的無形資產乃以直線法於其估計可使用年期計提攤銷。當無形資產可供使用時，則會開始攤銷。可使用年期如下：

軟件	3至5年
專有技術	5年

資產的攤銷方法及可使用年期於往績記錄期間各年度／期間結束時予以檢討，並於適當時作出調整。

資本化開發支出

研發活動成本於產生期間確認為開支。倘開發活動成本可直接歸屬於新開發產品，且能證明滿足以下全部條件時，則予以資本化為開發成本：

(i) 完成該開發項目以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；

(ii) 具有完成該開發項目以使用或出售產品的意圖；

(iii) 有能力使用或出售產品；

(iv) 開發項目將為 貴集團帶來潛在未來經濟利益的實現方式；

(v) 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該開發項目，並使用或出售產品；及

(vi) 歸屬於該資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

貴集團確認的開發支出如下：

對於新藥開發，其開發階段始於獲得第三期臨床試驗批准，止於獲得生產許可證。

對於仿製藥開發，其開發階段始於提交生物等效性研究申請或完成中試生產，止於獲得生產許可證。

當符合上述六項條件時，開發成本確認為資產。

資本化的開發成本按成本減累計攤銷及減值虧損列示。不符合上述條件的開發活動成本在產生時計入損益。

資本化開發支出按產品的使用年限以直線法攤銷。攤銷應自資產可供使用時開始。

攤銷方法、使用年限及殘值每年進行檢討，並於適當時予以調整。

尚未可供使用的無形資產不予以攤銷，並至少每年進行一次減值測試，或如有跡象顯示可能發生減值時則更頻繁進行測試。

無形資產按下文「非金融資產減值」所述進行減值測試。

研發費用

研發費用包含所有可直接歸屬於研發活動、或能通過合理基礎分配至該活動的費用。研發費用在發生當期確認為費用。 貴集團已將符合上文「資本化開發支出」所載標準的開發支出資本化。

金融工具

確認及終止確認

金融資產及金融負債於 貴集團成為金融工具合同條文訂約方時確認。

當金融資產所產生的現金流量合同權利屆滿時，或金融資產及其絕大部分風險及回報已予轉讓時，則終止確認金融資產。金融負債在終止、解除、取消或到期時終止確認。

金融資產

金融資產分類及初步計量

除並無重大融資成分且根據國際財務報告準則第15號「客戶合同收入」按交易價格計量的貿易應收賬款及合同資產外，所有金融資產均初步按公允價值計量，倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益，則加上直接歸屬於收購該金融資產的交易成本。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的交易成本於損益支銷。

指定及有效作對沖工具外的金融資產分為下列類別：

- 攤銷成本；
- 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綜合收益。

分類乃根據以下兩項釐定：

- 貴集團管理金融資產的業務模式；及
- 金融資產的合同現金流量特徵。

金融資產的後續計量

債務工具

<u>按攤銷成本計量的金融資產</u>

倘金融資產符合以下條件(且並非指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益)，則該資產按攤銷成本計量：

- 金融資產於旨在持有金融資產並收取合同現金流量的業務模式內持有；及
- 金融資產的合同條款產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

初步確認後，該等資產使用實際利率法按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入於損益計入其他收入。如折現的影響並不重大，則忽略折現。 貴集團的受限制銀行存款、定期存款、現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、合同資產、其他應收款項均屬於此類金融工具。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產－可劃轉

倘金融資產的合同現金流量僅包括本金及利息付款，且於其目的為同時收取合同現金流量及出售的業務模式中持有，則公允價值後續變動於其他綜合收益確認，惟預期信用損失(「預期信用損失」)、利息收入(使用實際利率法計算)及匯兑收益及虧損於損益確認除外。當投資被終止確認，於其他綜合收益累計的金額從權益劃轉至損益。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以「持作收取」或「持作收取及出售」以外的不同業務模式持有的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益。此外，不論業務模式，合同現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。所有衍生金融工具歸入此類別，惟應用國際財務報告準則第9號對沖會計規定的指定及有效作為對沖工具者除外。

權益工具

於股本證券的投資歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非股本投資並非持作買賣用途，且於初步確認投資時， 貴集團選擇指定投資為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(不可劃轉)，以致公允價值其後變動於其他綜合收益確認，並於權益項下「其他綜合收益儲備」中累計。該等選擇以工具為基礎作出，但僅會在該投資從發行人角度符合權益定義的情況下作出。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具毋須進行減值評估。「其他綜合收益儲備」項下累計收益或虧損於出售股本投資時將不會重新分類至損益，並將轉撥至保留盈利。

除非股息明確指投資成本的收回部分，否則該等股本工具投資的股息在 貴集團收取股息的權利確立時於損益中確認。股息計入損益項下「其他收入」內。

金融資產減值

國際財務報告準則第9號的減值規定採用前瞻性的資料確認預期信用損失—「預期信用損失模型」。範圍內的工具包括現金及銀行存款、貿易應收款項、應收票據、合同資產及按攤銷成本計量的其他金融資產。

貴集團在評估信用風險及計量預期信用損失時考慮更廣泛的資料，包括過往事件、當前狀況、影響該工具未來現金流量預期可收回性的合理有據預測。

應用該通用模型法時，就以下各項作出區分：

－ 自初始確認以來信用質素並未顯著轉差或信用風險偏低的金融工具(「第一階段」)；及

－ 自初始確認以來信用質素顯著轉差且其信用風險不低的金融工具(「第二階段」)。

「第三階段」涵蓋於報告期末存在客觀減值證據的金融資產。

就第一階段確認「十二個月預期信用損失」，而就第二階段則確認「全期預期信用損失」。

預期信用損失的計量按信用損失於金融工具預期存續期的概率加權估計釐定。

現金及銀行存款以及受限制銀行存款

現金及銀行存款以及受限制銀行結餘被視為具有低信用風險，此乃由於對手方為銀行，其違約風險偏低，且具備強大能力在短期內履行其合同現金流量義務。該等結餘受國際財務報告準則第9號的減值規定所規限，而已識別信用損失並不重大。

貿易應收款項及應收票據

就貿易應收款項及應收票據而言， 貴集團採用簡易法計算預期信用損失，並於往績記錄期間各年度／期間結束時根據全期預期信用損失確認虧損撥備。考慮到金融資產有效期內任何時候違約的可能性，此乃合同現金流量的預期缺口。在計算預期信用損失時， 貴集團已建立基於其歷史信用損失經驗及外部指標的撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境特定的前瞻性因素進行調整。

為計量預期信用損失，除擁有大額未償還結餘的貿易應收款項及應收票據會進行獨立評估外，餘下貿易應收賬款及應收票據已根據分佔信用風險特徵及逾期天數分組。

就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據而言， 貴集團假設倘釐定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據於各報告期末的信用風險偏低，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據的信用風險自初始確認以來並無大幅增加。倘以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據的違約風險較低、借款人近期具備較強的履行其合同現金流量責任的能力，且長期經濟及商業環境的不利變化可能(但非必然)削借款人履行其合同現金流量責任的能力，則可認定為具有低信用風險。

其他應收款項及按攤銷成本計量的其他金融資產

貴集團計算其他應收款項的虧損撥備等於十二個月預期信用損失，除非自初始確認後信用風險大幅增加，於此情況下， 貴集團確認全期預期信用損失。有關是否應確認全期預期信用損失的評估乃視乎自初步確認以來違約風險發生的可能性是否顯著增加而定。

評估信用風險自初始確認以來是否顯著增加時， 貴集團會比較往績記錄期間各年度／期間結束時金融資產出現違約的風險與初始確認日期金融資產發生違約的風險。於作出此項評估時， 貴集團會考慮合理且具有理據支持的定量及定性資料，包括歷史經驗及無須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，評估信用風險是否有顯著增加時會考慮下列資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信用評級的實際或預期顯著轉差；
- 外部市場信用風險指標顯著惡化，例如信用息差大幅增加及債務人的信用違約掉期價大幅上升；
- 監管、業務、財務、經濟狀況或技術環境出現或預期出現不利變動，可能導致債務人償債能力大幅下降；及
- 債務人的經營業績實際上或預期會顯著惡化。

於內部信用風險管理方面， 貴集團認為當內部生成或自外部來源獲得的資料顯示債務人不太可能向其債權人(包括 貴集團)悉數還款(不計及 貴集團持有的任何抵押品)時，則出現違約事件。

貿易應收款項及應收票據、合同資產、按攤銷成本計量的其他金融資產以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據的預期信用損失評估詳盡分析載於附註41。

金融負債

金融負債的分類及計量

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、借款及租賃負債。

金融負債(租賃負債除外)初步按公允價值計量，並在適當情況下就交易成本作出調整，除非 貴集團指定金融負債以公允價值計量且其變動計入當期損益。

隨後，金融負債(租賃負債除外)使用實際利率法按攤銷成本計量，惟並非指定為對沖關係中的對沖工具的衍生工具及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債除外，該等金融負債其後按公允價值列賬，其利潤或虧損於損益確認。

於損益呈報告的所有利息相關的費用以及(如適用)工具的公允價值變動均計入融資成本或其他收入。

租賃負債的會計政策載於下文「租賃」。

借款

借款初步按公允價值扣除交易成本予以確認。借款其後按攤銷成本列賬，任何所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的差額使用實際利率法於借款期間於損益確認。

除非 貴集團有無條件權利將負債的結算日期遞延至報告期末後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用

貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用初步按其公允價值予以確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

合同資產及合同負債

合同資產於 貴集團根據合同所載付款條款無條件有權收取對價前確認收入時確認。合同資產根據政策評估其預期信用損失，當收取對價權利成為無條件時，將其重分類為應收款項。

合同負債於客戶在 貴集團確認相關收入前支付對價時確認。倘 貴集團有無條件權利於 貴集團確認相關收入前收取對價，則亦會確認合同負債。在該等情況下，同時確認相應的應收款項。

就與客戶訂立的單一合同而言，會呈列合同資產淨值或合同負債淨額。就多份合同而言，不相關合同的合同資產及合同負債不會按淨額基準呈列。若合同包含重大融資部分，合同結餘包括根據實際利率法應計的利息。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者間較低者入賬。可變現淨值乃按照日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及適當銷售開支計算。成本以加權平均基準計算決定，而就在產品及製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及自有現金、銀行活期存款以及原定到期日為三個月或以下而隨時可轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的短期高流動性投資。

貴集團使用受第三方合同限制的銀行結餘構成現金的一部分，除非限制導致相關銀行結餘不再符合現金的定義。影響銀行結餘使用的合同限制於附註22披露。

租賃

租賃的定義及 貴集團作為承租人

於合同開始時， 貴集團會考慮合同是否屬於或包含租賃。租賃定義為「一項授予在一段時間內為換取代價而使用已識別資產(標的資產)權利的合同或合同的一部分」。為應用此定義， 貴集團評估合同是否符合三個關鍵評估因素，即：

- 合同是否包含已識別資產，而其已於合同明文獲識別或於 貴集團獲得該資產之時按隱含方式識別；
- 經考慮其於合同界定範圍內的權利後， 貴集團是否有權於整段使用期間因使用已識別資產而獲得絕大部分經濟利益；及
- 貴集團有權在整個使用期內指導已識別資產的使用。 貴集團評估於整段使用期間是否有權指示資產的「使用方式及用途」。

作為承租人的租賃的計量及確認

於租賃開始日期， 貴集團於合併財務狀況報表確認使用權資產及租賃負債。使用權資產按成本計量，而成本包含租賃負債的初始計量、 貴集團已產生的任何初始直接成本、於租賃結束時拆卸並移除標的資產的估計成本以及任何於租賃開始日預先作出的租賃付款(減任何已收租賃優惠)。

貴集團以直線法自租賃開始當日至使用權資產可使用年限或租期(以較早者為準)結束時對使用權資產計提折舊，除非 貴集團合理確定將於租期結束時獲得所有權。 貴集團亦於該跡象存在時評估使用權資產減值。

於租賃開始日， 貴集團按該日未付租賃付款現值計量租賃負債，而有關租賃付款現值乃使用租賃隱含利率或(倘該利率未能釐定) 貴集團的增量借款利率折現。

計量租賃負債時計入的租賃付款包含固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變付款以及根據剩餘價值擔保預期應付的款項。

於初始計量後，負債將因已作出的租賃付款而減少，並因租賃負債利息成本而增加。負債會予重新計量以反映任何重新評估或租賃修訂，或倘若實質固定付款出現變動。

貴集團於以下情況下對租賃負債進行重新計量：

- 租賃期或評估購買選擇權的行使出現變動，在此情況下，於重新評估日期透過使用經修訂折現率對已修訂租賃款項折現的方式重新計量相關租賃負債。
- 租賃付款因進行市場租金審閱後市場租金費率變動／有擔保剩餘價值下預期付款而出現變動，在該等情況下，相關租賃負債通過採用初始折現率對經修訂租賃付款進行折現予以重新計量。

就並非入賬列作單獨租賃的租賃修訂而言， 貴集團根據經修訂租約的租期，通過於修訂生效日期以經修訂折現率對經修訂租賃付款進行折現，以重新計量租賃負債。

重新計量租賃時，相應調整會於使用權資產或(倘使用權資產已減至零)損益反映。

貴集團已選擇使用實際權宜方法對短期租賃及低價值資產租賃進行會計處理。與該等租賃相關付款於租期內按直線基準於損益確認為開支，而非確認為使用權資產及租賃負債。短期租賃是指租期為十二個月或更短的租賃。

或有負債

倘經濟利益流出的可能性不大，或無法可靠估計其金額時，則將作為或有負債披露。倘 貴集團可能須承擔的責任須視乎未來會否發生某宗或多宗不受 貴集團完全控制的不確定事件而確定，則亦會披露為或有負債，惟經濟利益外流可能性極低者則除外。

當 貴集團為達成合同責任所產生的不可避免成本超逾預期自該合同收取的經濟利益，即視為存在虧損合同。虧損合同撥備乃按終止合同的預期成本與履行合同的淨成本(包括履行該合同的增量成本及與履行該合同直接相關的其他成本分配)兩者中較低者的現值計量。

於業務合併中承擔的或有負債(為於收購日期的現有責任)初步按公允價值確認，前提是公允價值能可靠計量。在按公允價值進行初步確認後，相關或有負債按初步已確認金額減累計攤銷(如適用)與上文所述可比條款中將予確認的金額兩者間較高者確認。承擔無法合理衡量公允價值或於收購日期並非現有責任的於業務合併中的或有負債按上文所述予以披露。.

股本

股本分類為權益。股本按已發行股份的對價金額確認，並扣除與發行股份相關的任何交易成本(扣除任何相關所得稅利益)，惟以權益交易直接應佔的增量成本為限。

收入確認

收入主要來自銷售生物醫藥產品；

為確定是否確認收入， 貴集團遵循以下五個步驟：

1. 識別與客戶簽訂的合同

2. 識別履約義務

3. 確定交易價格

4. 將交易價格分配至履約義務

5. 在履約義務履行後確認收入

於所有情況下，合同總交易價格根據相對單獨售價分配至不同履約義務。合同交易價格不包括代表第三方收取的任何款項。

當 貴集團將承諾的商品轉讓予客戶而履行履約義務時，收入於某一時間點確認。

銷售貨品收入

貴集團與其客戶之間銷售貨品的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約義務，該收入於某一時點達成履約義務時予以確認。

銷售國內貨品收入於以下情況予以確認：我們按合同所載交付產品予客戶且客戶已接納貨品之時；相關經濟利益很可能流入；貨品擁有權的主要風險及回報已轉讓；及貨品擁有權已轉讓。

銷售海外貨品收入於以下情況予以確認：我們已按合同所載完成產品清關程序，並已取得清關單；相關經濟利益很可能流入；貨品擁有權的主要風險及回報已轉讓；及貨品擁有權已轉讓。

政府補助

政府補助於可合理保證將收取補助及 貴集團將遵守所有附帶條件時按其公允價值確認。倘補助涉及支出項目，則在該補助擬補償的費用支銷期間有系統地確認為收入。倘補助涉及資產，其公允價值計入遞延收入，並於有關資產的預計可使用年限內按等額每年分期撥入合併全面收益表。

非金融資產的減值

下列資產須進行減值測試：

- 無形資產；
- 物業、廠房及設備；
- 使用權資產；及
- 貴公司於附屬公司的投資。

具無限可使用年限或尚未可供使用的資產至少每年進行減值測試，而無論是否存在任何跡象顯示其已減值。所有其他資產則在出現未必能收回有關資產賬面值的跡象時進行減值測試。

減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的部分即時確認為開支。可收回金額為公允價值(反映市場情況)減出售成本或使用價值(以較高者為準)。評估使用價值時，按除稅前折現率將估計未來現金流量折現至其現值，而有關折現率反映當時市場對貨幣時間價值的評估及該資產的特定風險。

就減值評估而言，倘資產並未產生與其他資產大致上獨立的現金流入，則可收回金額就獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金產生單位(「現金產生單位」))釐定。因此，部分資產會個別進行減值測試，而部分資產則於現金產生單位層面進行測試。於可識別合理一致的分配基準時，公司資產會分配至個別現金產生單位，否則將分配至可識別合理一致的分配基準的最小現金產生單位組別中。

就獲分配商譽的現金產生單位確認的減值虧損，初步計入商譽賬面值。除資產賬面值將不會調減至低於其個別公允價值減出售成本或使用價值(如可釐定)外，任何剩餘減值虧損會按比例自該現金產生單位的其他資產扣除。

商譽的減值虧損不可於後續期間撥回。倘用於釐定其他資產可收回金額的估計出現有利變動，則撥回減值虧損，但僅限於資產賬面值不高於並未確認減值虧損情況下所釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)。

僱員福利

短期僱員福利

薪金、酌情花紅、帶薪年假及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務的年度內累計及確認。如因遞延付款或償付而造成重大影響，有關數額按現值列賬。

退休金計劃

僱員退休福利通過定額供款計劃撥備。 貴集團於中國經營的附屬公司的僱員須參與當地市政府管理的中央退休金計劃。該附屬公司須按其薪金成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。供款於年內僱員提供服務時在損益內確認為開支。 貴集團於該等計劃的責任僅限於應付的固定比例供款。

住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團的中國員工有權參與政府監管的多項住房公積金、醫療保險及其他員工社會保險計劃。 貴集團每月按僱員薪金的若干百分比向該等基金供款，並設有一定上限。 貴集團就該等基金的責任僅限於每年應付的供款。住房公積金、醫療保險及其他社會保險的供款於產生時支銷。

僱員股份酬金

貴集團為其僱員的薪酬運營股份酬金計劃，包括股份激勵計劃。

就所有僱員提供服務而授出的任何股份酬金按其公允價值計算。此乃參照已授出權益工具的公允價值間接釐定。該公允價值於授出日期評估，並不包括任何非市場歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標及表現條件)的影響。

倘歸屬條件適用，所有股份酬金於歸屬期內在損益確認為開支，或倘已授出股本工具即時歸屬，則於授出日期悉數確認為開支，除非該薪酬符合確認為資產的條件，否則於權益的「資本儲備」作出相應增加。倘歸屬條件適用，則會於歸屬期內按照預期將歸屬的權益工具數目的最佳可得估計確認開支。在假設預期可予行使的權益工具數目時，會計入非市場歸屬條件。倘存在任何跡象顯示預期將予歸屬的權益工具數目有別於先前所估計者，則於其後修訂估計。因修訂而對累計股份酬金作出的任何調整於當期確認。

借款成本

就收購、建造或生產任何合資格資產而產生的借款成本在扣除特定借款暫時投資所賺取的任何投資收入後，於須完成及籌備使該資產可供擬定用途的期間內撥充資本。合資格資產指必須經過相當長一段時間方能完成籌備以供擬定用途或出售的資產。其他借款成本於產生時支銷。

借款成本於產生資產成本、產生借款成本及籌備使資產可供擬定用途或出售的必要活動進行時，資本化為合資格資產成本的一部分。於使合資格資產可供擬定用途或出售所需的絕大部分籌備工作完成時，借款成本會停止資本化。

所得稅會計處理

所得稅包括當期稅項及遞延所得稅。

流動所得稅資產及／或負債包括當前或過往報告期間(於報告期末尚未支付)向財政當局繳納稅款的責任或來自有關財政當局催繳稅款的索償。其乃基於年內應課稅利潤，根據有關財政期間適用的稅率及稅法計算。當期稅項資產或負債的一切變動均於損益中確認為稅項開支的一部分。

遞延所得稅按報告期末財務報表中資產及負債賬面價值與其各自計稅基礎之間的暫時差異採用負債法計算。遞延所得稅負債一般會確認所有應課稅暫時性差額。遞延所得稅資產就所有可扣減暫時差異、可用作結轉的稅項虧損及其他未動用稅項抵免確認，但僅限於很可能有應課稅利潤(包括現有應課稅暫時差異)將足以抵銷可扣減暫時差異、未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。

倘暫時差異來自商譽或交易中資產和負債的初始確認(業務合併除外)，且該交易既不影響應課稅損益也不影響會計損益，並且不產生相等的應課稅及可抵扣暫時差異，則不確認遞延所得稅資產及負債。

遞延所得稅負債乃就投資附屬公司產生的應課稅暫時差額予以確認，除非　貴集團能控制暫時差異撥回及暫時差異於可見將來很可能不會撥回。

就稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言，　貴集團將國際會計準則第12號規定分別應用於租賃負債及相關資產。　貴集團確認與租賃負債有關的遞延所得稅資產，惟以很可能有應課稅利潤可用以抵銷可減免暫時差異為限，並就所有應課稅暫時差異確認遞延所得稅負債。

遞延所得稅乃按預期於清償負債或變現資產期間適用的稅率計算(不作折現)，惟有關稅率須於往績記錄期各年末／期末為已頒布或實際上頒布的稅率。

遞延所得稅資產或負債變動於損益確認，或倘與其他綜合收益或直接於權益扣除或計入之項目有關，則於其他綜合收益或直接於權益確認。

當不同稅率適用於不同水平的應課稅收入時，遞延所得稅資產及負債按預期適用於預計暫時差異撥回期間的應課稅收入的平均稅率計量。

釐定平均稅率需要估計(i)當現有暫時差異將撥回時及(ii)該等年度的未來應課稅利潤金額。未來應課稅利潤估計包括：

－　扣除撥回暫時差異的收入或虧損；及

－　撥回現有暫時差異。

當期稅項資產與當期稅項負債只會於以下情況以淨額呈列：

(a)　貴集團依法有強制執行權可以將已確認金額對銷；及

(b)　有意以淨額結算，或同時變現資產及結算負債。

貴集團在以下情況且僅在以下情況以淨額呈列遞延所得稅資產及遞延所得稅負債，

(a) 該實體有法律上可強制執行的權利，用當期稅項資產抵銷當期稅項負債；及

(b) 該等遞延所得稅資產及遞延所得稅負債與同一稅務機關向以下任何一項徵收的所得稅有關：

(i) 同一應課稅單位；或

(ii) 計劃於各段未來期間(而預期在有關期間內將結清或收回大額的遞延所得稅負債或資產)以淨額基準結算當期稅項負債與資產或同時變現資產及結清負債的不同應課稅實體。

4. 重大會計估計及判斷

編製歷史財務資料須使用會計估計，根據定義，該等估計很少等於實際結果。管理層在應用 貴集團會計政策過程中亦須行使判斷。

對估計及判斷進行持續評估，其乃基於過往經驗及其他因素(包括可能對該實體造成財務影響及於有關情況下認為屬合理的未來事件的預期)。以下說明具有導致對下一個財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整的重要風險的估計和判斷。

金融資產及合同資產減值

金融資產虧損撥備乃根據違約風險及預期虧損率的假設釐定。 貴集團於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時，根據 貴集團的過往歷史、現行市況以及往績記錄期間各年末／報末的前瞻性資料作出判斷。所採用的主要假設及輸入數據詳情於附註40表格中披露。

存貨撥備

存貨按成本與可變現淨值兩者間較低者列賬。可變現淨值為一般業務過程中估計售價減完成估計成本及為實現銷售估計必要成本。即使 貴集團管理層已就預期出現的存貨撇減作出最佳估計，並就撇減作出撥備，惟撇減評估可能因市況變動而出現大幅轉變。

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

並無於活躍市場買賣的金融資產公允價值使用估值技術釐定。 貴集團運用其判斷選擇不同方法，並主要根據往績記錄期間各年末／期末當時市況作出假設。該等假設及估計的變動可能對該等投資各自的公允價值造成重大影響。釐定公允價值的假設及估計詳情於附註39披露。

所得稅及遞延所得稅

在日常業務過程中，多項交易及事件的最終稅項釐定並不確定。 貴集團在釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。倘該等事項的最終稅項結果與最初記錄的款項有差異，則該等差異於作出該等決定期間將影響所得稅及遞延所得稅撥備。

貴集團基於估計可見未來很可能產生充足的應課稅利潤以抵扣可抵扣虧損而確認遞延所得稅資產。遞延所得稅資產的確認主要涉及管理層對發生稅項虧損的公司的應課稅利潤時間及金額的判斷及估計。

資本化開發支出

研發活動的支出僅在 貴集團能證明完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性、 貴集團具有完成該無形資產並使用或出售的意圖、該資產將能產生未來經濟利益的實現方式，具備完成管線項目所需的資源，以及在開發過程中能夠可靠計量支出時，方予以資本化。不符合該等條件的開發支出於產生時即予以費用化。管理層將評估各項研發項目的進度，並判斷其是否符合資本化的標準。於報告期內， 貴集團已將符合附註3.2所載標準的開發支出資本化。

確認以股份為基礎的補償開支

誠如附註30所披露， 貴集團向 貴集團僱員授予股份，實質上被視作股份付款交易。該等交易導致確認以股份為基礎的補償開支。

估計股份付款交易的公允價值須釐定最為合適的估值模型，估值模型視乎授出條款及條件而定。該估計亦要求釐定加入估值模型的最為合適輸入值，包括已授出股份獎勵預計年期、預期波幅、預期股息率及無風險利率，並就以上各項作出假設。

就計量於授出日期與僱員之間進行的股份付款交易公允價值， 貴集團採用布萊克－舒爾斯期權定價模型。估計股份付款交易公允價值的假設及模型於附註30披露。

物業、廠房及設備、使用年期有限的無形資產及使用權資產減值

物業、廠房及設備、使用年期有限的無形資產及使用權資產按成本減累計折舊或攤銷及減值(如有)列賬。於釐定資產是否出現減值時， 貴集團須作出判斷及估計，尤其是評估：(1)有否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象；(2)資產賬面值能否以可收回金額(如屬使用價值)支持，即按照持續使用資產而估計未來現金流量的淨現值；及(3)估計可收回金額時將採用的適當主要假設(包括現金流量預測及適當貼現比率)。當不大可能估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額時， 貴集團會估計該資產所屬的現金產生單位可收回金額。假設及估計的變動(包括現金流預測貼現率或增長率)可能對減值測試所用淨現值造成重大影響。

5. 收入及分部資料

貴集團的主要業務於歷史財務資料附註3.2披露。於某一時間點確認的轉讓貨品所得收入分析如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
貨品類型					
－心腦血管類	2,756,044	2,655,173	2,104,726	1,217,372	508,582
－抗感染類	914,355	1,020,672	789,301	470,688	300,806
－消化系統類	307,637	116,528	259,908	148,559	113,701
－降糖類	242,128	179,238	183,555	111,947	104,214
－原料藥	194,317	158,654	330,143	157,295	149,016
－其他	106,492	52,403	99,768	46,358	128,041
	4,520,973	4,182,668	3,767,401	2,152,219	1,304,360

*附註：*其他主要包括其他藥品，如枸櫞酸愛地那非片、參藿溫腎膠囊及維生素C咀嚼片。

於國際財務報告準則第15號範圍內所有客戶合同收入均於某一時間點確認。對於銷售生物醫藥產品， 貴集團已應用國際財務報告準則第15號第121段中的便於實務操作，因為該等合同原先預期期限為一年或更短。因此，不會披露剩餘履約義務的信息。

經營分部按照向主要運營決策人(「主要運營決策人」)提供的內部報告貫徹一致的方式報告。 貴集團管理層根據內部組織架構、管理要求及內部報告制度審閱 貴集團作為單一經營分部的業績。因此，僅呈列實體範圍的披露，連同 貴集團的整體業績及財務狀況、主要客戶及地區資料。

地理資料

下表載列 貴集團來自外部客戶的收入的地理位置資料。客戶的地理位置乃按貨品交付地點為基準。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
來自外部客戶的收入					
－中國內地	4,409,025	4,107,128	3,663,796	2,080,333	1,253,573
－其他國家／地區	111,948	75,540	103,605	71,886	50,787
	4,520,973	4,182,668	3,767,401	2,152,219	1,304,360

貴集團非流動資產(不包括遞延稅項資產及金融工具，主要包括物業、廠房及設備)的地理位置乃根據該等資產的實際所在地點劃分。於往績記錄期間各報告期結束時， 貴集團非流動資產的地理位置如下。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月
	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* *(未經審計)*
非流動資產(不包括遞延稅項資產及金融資產)				
一中國內地	2,089,562	2,450,449	2,516,758	2,499,838

有關主要客戶的資料

於往績記錄期間，來自個別客戶並佔 貴集團收入逾10%的收入載列如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(附註)*	*人民幣千元* *(未經審計)* *(附註)*	*人民幣千元* *(未經審計)* *(附註)*
客戶A	454,147	497,625	不適用	不適用	不適用

*附註：*該客戶於該年度／期間的相應收入並無貢獻 貴集團總收入的10%以上。

6. 其他收入

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
政府補助*(附註)*	54,275	19,346	5,844	1,925	4,285
遞延政府補助攤銷	27,458	12,326	16,898	7,293	7,685
增值稅減免	621	12,876	11,423	6,599	2,565
利息收入	28,273	23,402	17,618	10,293	4,771
租金收入	5,541	3,118	1,114	971	499
原材料銷售	5,069	3,965	6,954	1,953	1,155
其他	2,588	4,024	3,263	4,639	136
	123,825	79,057	63,114	33,673	21,096

*附註：*於往績記錄期間，其他政府補助並無未履行條件或或然事項。

7. 其他收益及(虧損)淨額

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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 (未經審計)*
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收益／(虧損)	2,894	(687)	2,345	(236)	139
出售非流動資產的收益／(虧損)	(10,820)	(2,449)	(2,302)	(1,069)	56
匯兑收益淨額	10,188	1,327	942	593	86
撇銷應付賬款	3,591	–	1,090	332	62
出售排放配額的收益／(虧損)	(1,187)	(1,346)	649	–	–
財富管理及結構性存款收益	1,362	–	477	–	1,504
出售附屬公司的收益	–	606	–	–	–
捐贈	(310)	(815)	(5,932)	(5,821)	(310)
其他	(1,057)	(4,209)	(1,868)	(1,295)	(176)
	4,661	(7,573)	(4,599)	(7496)	1,361

8. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、研發開支、銷售開支以及一般及行政開支的開支分析如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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 (未經審計)*
製成品及在產品變動存貨變動	(48,301)	(35,859)	5,778	(1,492)	101,216
營銷開支	1,935,951	1,715,366	1,242,166	737,511	321,356
使用的原材料及耗材	1,242,650	1,222,005	1,187,858	685,296	379,548
僱員福利開支	429,579	452,468	459,405	256,970	255,377
折舊及攤銷	165,770	180,621	211,425	121,689	126,150
研發外包費用	135,999	127,659	121,174	69,474	94,954
水電費	108,690	109,194	106,443	61,258	42,471
貨運及運輸成本	22,363	24,043	21,629	12,614	8,273
營業税及附加費	54,323	54,820	46,898	26,795	20,985
專業和技術諮詢費	13,665	22,477	27,394	10,674	20,056
維修保養費用	11,033	14,197	15,342	6,934	7,606
辦公差旅費	11,251	12,971	14,301	6,864	7,556
存貨減值撥備	52,202	41,256	29,504	19,185	34,410
短期租賃開支	4,925	5,035	3,297	2,554	2,028
審計服務費	1,800	1,800	1,900	1,900	2,000
銀行手續費	1,083	1,245	1,138	879	246
股份付款開支	37,211	(37,211)	–	–	–
其他	93,592	98,162	90,733	47,679	51,020
	4,273,786	4,010,249	3,586,385	2,066,784	1,475,252

9. 僱員福利開支

(a) 於合併全面收益表中確認的僱員福利開支分析如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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 (未經審計)*
薪金、津貼、酌情花紅、實物福利及退休計劃供款	429,579	452,468	459,405	256,970	255,377
以股份為基礎的補償開支	37,211	(37,211)	–	–	–
	466,790	415,257	459,405	256,970	255,377

(b) 董事、最高行政人員及監事酬金

董事、最高行政人員及監事於往績記錄期間的酬金(根據適用上市規則及香港公司條例披露)如下：

	袍金	薪金、津貼、酌情花紅及實物福利	退休計劃供款	以股份為基礎的補償開支	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至2022年12月31日止年度					
執行董事					
于偉仕先生	–	1,280	–	–	1,280
于飛先生	–	1,111	60	1,998	3,169
于鵬飛先生	–	867	56	1,339	2,262
宋更申先生	–	1,050	60	1,998	3,108
張啟波先生	–	1,001	60	1,998	3,059
張將先生	–	1,004	60	1,998	3,062
獨立非執行董事					
陳可冀先生	300	–	–	–	300
王波先生	300	–	–	–	300
程華女士	300	–	–	–	300
監事					
滕秀梅女士	–	815	59	–	874
于洋先生	–	1,003	60	–	1,063
王莉莉女士	–	579	56	–	635
截至2023年12月31日止年度					
執行董事					
于偉仕先生	–	1,280	–	–	1,280
于飛先生	–	1,119	65	(1,998)	(814)
于鵬飛先生	–	874	65	(1,339)	(400)
宋更申先生	–	1,073	75	(1,998)	(850)
張啟波先生	–	1,002	65	(1,998)	(931)
張將先生	–	1,005	65	(1,998)	(928)
獨立非執行董事					
陳可冀先生	300	–	–	–	300
王波先生	300	–	–	–	300
程華女士	300	–	–	–	300

	袍金	薪金、津貼、酌情花紅及實物福利	退休計劃供款	以股份為基礎的補償開支	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
監事					
滕秀梅女士	–	828	65	–	893
于洋先生	–	1,005	65	–	1,070
王莉莉女士	–	587	65	–	652
截至2024年12月31日止年度					
執行董事					
于偉仕先生	–	1,280	–	–	1,280
于飛先生	–	1,124	68	–	1,192
于鵬飛先生	–	882	68	–	950
宋更申先生	–	1,089	82	–	1,171
張啟波先生	–	745	68	–	813
張將先生	–	1,021	68	–	1,089
獨立非執行董事					
陳可冀先生	300	–	–	–	300
王波先生	300	–	–	–	300
程華女士	300	–	–	–	300
監事					
滕秀梅女士	–	859	68	–	927
于洋先生	–	186	68	–	254
王莉莉女士	–	602	68	–	670
截至2024年7月31日止七個月 ***（未經審計）***					
執行董事					
于偉仕先生	–	780	–	–	780
于飛先生	–	654	39	–	693
于鵬飛先生	–	513	39	–	552
宋更申先生	–	635	47	–	682
張啟波先生	–	596	39	–	635
張將先生	–	598	39	–	637
獨立非執行董事					
陳可冀先生	175	–	–	–	175
王波先生	175	–	–	–	175
程華女士	175	–	–	–	175
監事					
滕秀梅女士	–	489	39	–	528
于洋先生	–	106	39	–	145
王莉莉女士	–	354	39	–	393
截至2025年7月31日止七個月 ***（未經審計）***					
執行董事					
于偉仕先生	–	780	–	–	780
于飛先生	–	659	42	–	701
于鵬飛先生	–	517	41	–	558
宋更申先生	–	618	49	–	667
張啟波先生	–	111	41	–	152
張將先生	–	591	41	–	632
獨立非執行董事					
陳可冀先生	175	–	–	–	175
王波先生	175	–	–	–	175
程華女士	175	–	–	–	175

	袍金	薪金、津貼、酌情花紅及實物福利	退休計劃供款	以股份為基礎的補償開支	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
監事					
滕秀梅女士.....	–	490	41	–	531
于洋先生.....	–	111	41	–	152
王莉莉女士.....	–	347	41	–	388

附註：

(1) 貴公司第二屆董事會及監事會的任期原定於2025年6月27日屆滿，由於新成員選舉的籌備工作仍在進行中，為保持運營的連續性，有關任期相應順延。所有現任成員將繼續依照相關法規履行職責，直至新選舉完成。

(2) 獨立非執行董事程華女士因個人原因已提交辭職信。由於其辭職將導致獨立董事人數低於法定最低要求，根據相關規定，其辭職將在 貴公司股東會選出新任獨立董事後生效。在此之前，程華女士將繼續履行其職責。

(c) 五名最高薪酬人士

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，五名最高薪酬人士分別包括五名、一名、兩名、三名及兩名董事，其酬金已反映於上文附註9(b)。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，應付其餘零名、四名、三名、兩名及三名人士的酬金總額如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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（未經審計）*
薪金、津貼、酌情花紅及實物福利.....	–	3,536	3,968	1,705	2,566
退休計劃供款.....	–	260	219	47	116
	–	3,796	4,187	1,752	2,682

酌情花紅根據僱員的個人績效確定，並經 貴集團管理層批准。其餘最高薪酬人士的酬金範圍如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				（未經審計）	*（未經審計）*
500,001港元至1,000,000港元.....	–	2	–	1	2
1,000,001港元至1,500,000港元.....	–	2	2	1	1
1,500,001港元至2,000,000港元.....	–	–	1	–	–
	–	4	3	2	3

10. 財務成本

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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 (未經審計)*
銀行借款利息開支	2,146	11,117	21,425	12,355	12,601
租賃負債利息開支 *(附註35)*	2,551	2,095	1,331	828	575
政府利息補貼	–	–	(360)	–	–
	4,697	13,212	22,396	13,183	13,176

附註：

(a) 於往績記錄期間，約零、零、人民幣3,029,000元、人民幣1,251,000元*(未經審計)*及人民幣2,009,000元*(未經審計)*的財務成本已資本化計入在建工程。

11. 所得稅開支

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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 (未經審計)*
流動所得稅	15,984	38,350	41,040	17,692	(3,322)
遞延所得稅*(附註24)*	(5,364)	(2,576)	(9,929)	774	(11,108)
所得稅開支	10,620	35,774	31,111	18,466	(14,430)

應課稅利潤稅項按相關實體運營所在司法管轄區的現行稅率計算。

(a) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據中國企業所得稅法及相關法規，適用於 貴集團及其中國內地附屬公司的法定企業所得稅率為25%，而合資格小型微利企業適用20%的較低稅率，高新技術企業(「高新技術企業」)則享有15%的優惠稅率。

貴公司於2023年獲認定為高新企業，於2023年至2025年7月31日止期間可享有15%優惠企業所得稅率。

附屬公司北京科創鼎誠醫藥科技有限公司於2021年獲認定為高新企業，並於2023年成功重續資格，於2021年至2025年7月31日止期間繼續享有15%的稅率。

附屬公司悅康藥業集團安徽天然製藥有限公司及安徽悅康凱悅製藥有限公司於2022年獲認定為高新企業，該等附屬公司的管理層預計於2025年重續資格，於2022年至2025年7月31日止期間可享有15%的稅率。

附屬公司廣州悅康生物製藥有限公司於2022年獲認定為高新技術企業，並於2022年至2024年按15%的稅率繳稅。於2025年，該附屬公司未能通過高新技術企業再認證。因此，於2025年1月至7月，該附屬公司按25%的稅率繳稅。

附屬公司北京悅康科創醫藥科技股份有限公司及安徽悅博生物製藥有限公司於2023年獲認定為高新企業，於2023年至2025年7月31日止期間可享有15%的稅率。

附屬公司河南康達製藥有限公司於2024年獲認定為高新企業，於2024年至2025年7月31日止期間可享有15%的優惠税率。

附屬公司重慶悦康凱瑞醫藥有限公司、廣東悦康藥業有限公司、北京悦康鵬泰投資有限公司、北京悦康宣醫心腦血管工程研究中心有限公司、北京科創德仁醫藥科技有限公司、杭州天龍藥業有限公司及杭州龍悦生物科技有限公司於2022年獲分類為中小型微利企業，於2023年至2025年7月31日止期間可適用20%的企業所得税。

(b) 香港利得税

香港附屬公司須受兩級制利得税税制所規限。在此税制下，合資格集團實體所賺取的首2百萬港元應評税利潤應按8.25%的優惠税率納税，而剩餘利潤將按16.5%的標準税率納税。

合併全面收益表內的所得税開支與所得税前利潤之間的對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
所得税前利潤	349,527	223,268	152,358	108,595	(159,988)
按15%的優惠税率計算的税項	52,429	33,490	22,854	16,289	(23,998)
以下各項税項影響：					
－附屬公司不同税率	9,898	7,107	8,054	5,783	12,601
－不可扣減開支	4,084	13,440	1,811	3,193	1,396
－未確認可扣減暫時性差異及税項虧損	4,821	21,362	29,278	12,396	19,861
－固定資產折舊加計扣除*(附註b)*	(26,483)	–	–	–	–
－有關過往年度／期間當期税項的調整	1,472	3,629	7,398	5,162	(4,272)
－研發開支加計扣除*(附註a)*	(35,601)	(43,254)	(38,284)	(24,357)	(20,018)
所得税開支	10,620	35,774	31,111	18,466	(14,430)

附註：

(a) 根據中國相關税收法律法規， 貴集團為開發新技術、產品及工藝產生的研發開支，未形成無形資產計入當期損益的，在按照規定據實扣除的基礎上，自2022年1月1日起，按照實際發生額的100%在計算應納税所得額時加計扣除；形成無形資產的，自上述期間起按照無形資產成本的200%在税前攤銷。

(b) 中華人民共和國國家税務總局於2022年9月宣布，被認定為高新技術企業的企業將有權就於2022年10月1日至2022年12月31日期間新購買的設備及儀器申索100%的購買價作為可扣税開支，並於截至2022年12月31日止年度申索100%的額外扣除。

12. 股息

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
年／期內應佔股息					
末期股息	306,000	495,000	88,896	88,896	–

截至2021年12月31日止年度的末期股息為每10股派發人民幣6.80元(扣除所得稅)，總額約人民幣306,000,000元，已於2022年4月28日舉行的 貴公司年度股東會上獲批准。 貴集團未在2021年12月31日將該股息確認為負債，而是在截至2022年12月31日止年度作為截至2021年12月31日止年度的保留盈利分配進行會計處理。該末期股息已於2022年7月15日派付。

截至2022年12月31日止年度的末期股息為每10股派發人民幣11.00元(扣除所得稅)，總額約人民幣495,000,000元，已於2023年4月27日舉行的 貴公司年度股東會上獲批准。 貴集團未在2022年12月31日將該股息確認為負債，而是在截至2023年12月31日止年度作為截至2022年12月31日止年度的保留盈利分配進行會計處理。該末期股息已於2023年6月6日派付。

截至2023年12月31日止年度的末期股息為每10股派發人民幣2.00元(扣除所得稅)，總額約人民幣88,896,000元，已於2024年4月29日舉行的 貴公司年度股東會上獲批准。 貴集團未在2023年12月31日將該股息確認為負債，而是在截至2024年12月31日止年度作為截至2023年12月31日止年度的保留盈利分配進行會計處理。該末期股息已於2024年6月25日派付。

13. 每股盈利／(虧損)

(a) 基本每股盈利／(虧損)

基本每股盈利／(虧損)按 貴公司擁有人應佔利潤／(虧損)除以往績記錄期間的已發行普通股的加權平均數(不包括為股份計劃持有的庫存股份)計算，此乃由於就計算基本每股盈利／(虧損)而言，該等股份不被視為發行在外股份。

下表列示用於計算基本每股盈利／(虧損)的盈利／(虧損)及股份資料：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	*(未經審計)*
用於計算基本每股盈利／(虧損)的 貴公司擁有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	335,185	184,796	123,717	92,287	(141,109)
已發行普通股加權平均數(千股)	450,000	449,588	448,095	449,433	448,095
基本每股盈利／(虧損)(每股)	0.74	0.41	0.28	0.21	(0.31)

(b) 攤薄每股盈利／(虧損)

貴公司授予的股份計劃對每股盈利／(虧損)產生潛在攤薄效應。攤薄每股盈利／(虧損)假設所有因股份計劃產生的潛在攤薄普通股均已轉換(共同構成計算攤薄每股盈利／(虧損)的分母)，對發行在外普通股的加權平均數進行調整而計算。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	*(未經審計)*
用於計算攤薄每股盈利／(虧損)的 貴公司擁有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	335,185	184,796	123,717	92,287	(141,109)
已發行普通股加權平均數(千股)	450,000	449,588	448,095	449,433	448,095
所用普通股加權平均數(千股)	450,000	449,588	448,095	449,433	448,095
攤薄每股盈利／(虧損)(每股)	0.74	0.41	0.28	0.21	(0.31)

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	物業及樓宇	機器	運輸設備	電子設備	實驗及其他設備	在建工程	租賃裝修	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日								
成本	1,146,155	735,990	22,822	16,277	105,035	74,947	4,662	2,105,888
累計折舊	(359,745)	(354,600)	(14,018)	(12,656)	(67,048)	–	(2,954)	(811,021)
累計減值	(10,892)	(8,000)	(1)	(54)	(221)	–	–	(19,168)
賬面淨值	775,518	373,390	8,803	3,567	37,766	74,947	1,708	1,275,699
截至2022年12月31日止年度								
年初賬面淨值	775,518	373,390	8,803	3,567	37,766	74,947	1,708	1,275,699
添置	927	10,525	1,583	1,502	31,585	450,739	417	497,278
出售	(3,919)	(6,787)	(16)	(49)	(106)	–	–	(10,877)
折舊	(57,032)	(62,105)	(2,252)	(1,423)	(14,073)	–	(1,303)	(138,188)
轉撥	995	61,836	–	–	4,408	(67,239)	–	–
年末賬面淨值	716,489	376,859	8,118	3,597	59,580	458,447	822	1,623,912
於2022年12月31日及2023年1月1日								
成本	1,137,616	786,510	24,106	17,058	138,872	458,447	5,079	2,567,688
累計折舊	(410,235)	(401,651)	(15,988)	(13,407)	(79,071)	–	(4,257)	(924,609)
累計減值	(10,892)	(8,000)	–	(54)	(221)	–	–	(19,167)
賬面淨值	716,489	376,859	8,118	3,597	59,580	458,447	822	1,623,912

	物業及樓宇	機器	運輸設備	電子設備	實驗及其他設備	在建工程	租賃裝修	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至2023年12月31日止年度								
年初賬面淨值	716,489	376,859	8,118	3,597	59,580	458,447	822	1,623,912
添置	1,630	10,150	4,119	2,165	9,024	453,676	11,333	492,097
出售	(4,846)	(7,602)	(109)	(26)	(233)	–	–	(12,816)
折舊	(59,089)	(65,081)	(3,345)	(1,463)	(17,516)	–	(2,168)	(148,662)
減值	(3,048)	(18,117)	–	(11)	(606)	–	–	(21,782)
轉撥	201,079	228,163	–	–	11,893	(441,135)	–	–
年末賬面淨值	852,215	524,372	8,783	4,262	62,142	470,988	9,987	1,932,749
於2023年12月31日及2024年1月1日								
成本	1,328,306	990,386	26,066	18,890	157,558	470,988	16,412	3,008,606
累計折舊	(462,151)	(440,341)	(17,283)	(14,563)	(94,589)	–	(6,425)	(1,035,352)
累計減值	(13,940)	(25,673)	–	(65)	(827)	–	–	(40,505)
賬面淨值	852,215	524,372	8,783	4,262	62,142	470,988	9,987	1,932,749
截至2024年12月31日止年度								
年初賬面淨值	852,215	524,372	8,783	4,262	62,142	470,988	9,987	1,932,749
添置	1,553	8,783	631	2,769	4,629	248,345	–	266,710
出售	(210)	(2,024)	(31)	(68)	(285)	–	–	(2,618)
折舊	(73,879)	(77,146)	(2,009)	(5,635)	(16,814)	–	(3,468)	(178,951)
減值	(8,212)	(25,185)	–	(7)	(170)	–	–	(33,574)
轉撥	110,069	60,935	11	1,096	7,361	(179,472)	–	–
年末賬面淨值	881,536	489,735	7,385	2,417	56,863	539,861	6,519	1,984,316
於2024年12月31日及2025年1月1日								
成本*(未經審計)*	1,439,397	1,040,781	26,498	21,375	164,636	539,861	16,412	3,248,960
累計折舊*(未經審計)*	(535,769)	(501,581)	(19,113)	(18,887)	(106,776)	–	(9,893)	(1,192,019)
累計減值*(未經審計)*	(22,092)	(49,465)	–	(71)	(997)	–	–	(72,625)
賬面淨值*(未經審計)*	881,536	489,735	7,385	2,417	56,863	539,861	6,519	1,984,316
截至2025年7月31日止七個月*(未經審計)*								
期初賬面淨值	881,536	489,735	7,385	2,417	56,863	539,861	6,519	1,984,316
添置*(未經審計)*	1,190	3,212	452	585	878	117,760	8,000	132,077
出售*(未經審計)*	–	(6)	(29)	(11)	(3)	–	–	(49)
折舊*(未經審計)*	(44,893)	(44,707)	(2,663)	(1,305)	(9,668)	–	(2,020)	(105,256)
轉撥*(未經審計)*	13,761	20,889	–	89	1,035	(35,774)	–	–
期末賬面淨值*(未經審計)*	851,594	469,123	5,145	1,775	49,105	621,847	12,499	2,011,088

	物業及樓宇	機器	運輸設備	電子設備	實驗及其他設備	在建工程	租賃裝修	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年7月31日*(未經審計)*								
成本*(未經審計)*	1,454,348	1,064,837	26,376	21,845	166,483	621,847	24,412	3,380,148
累計折舊*(未經審計)*	(580,664)	(546,297)	(21,231)	(20,002)	(116,382)	–	(11,913)	(1,296,489)
累計減值*(未經審計)*	(22,090)	(49,417)	–	(68)	(996)	–	–	(72,571)
賬面淨值*(未經審計)*	851,594	469,123	5,145	1,775	49,105	621,847	12,499	2,011,088

附註：

(a) 貴集團的物業及樓宇位於中國，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，該等物業及樓宇的賬面值分別約為人民幣751,000元、人民幣58,541,000元、人民幣121,718,000元及人民幣285,513,000元*(未經審計)*，正在辦理房屋所有權證。截至各報告期末， 貴公司董事認為 貴集團有權合法及有效地佔用及使用該等樓宇，故上述事項對 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日的合併財務狀況表並無任何重大影響。截至本報告日期，全部所有權證仍在辦理中。

(b) 貴集團物業、廠房及設備的折舊確認如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月
	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 (未經審計)*
銷售成本	83,038	81,532	94,544	52,653
研發開支	23,945	33,567	52,934	32,579
一般及行政開支	29,369	33,440	31,338	19,918
銷售開支	108	123	135	106
在建工程	1,728	–	–	–
	138,188	148,662	178,951	105,256

(c) 貴集團已質押若干物業、廠房及設備(其賬面值如下)，作為獲取 貴集團借款的抵押。 貴集團用作借款抵押的物業、廠房及設備詳情如下：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
物業及樓宇	–	163,800	154,589	132,880
機器	–	15,131	9,132	8,533
運輸設備	–	–	122	94
電子設備	–	–	15	96
實驗及其他設備	–	–	3,647	3,232
在建工程	–	39,307	64,568	64,012
總計	–	218,238	232,073	208,847

貴公司

	物業及樓宇	機器	運輸設備	電子設備	實驗及其他設備	在建工程	租賃裝修	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日								
成本	228,538	487,910	16,691	5,121	69,783	34,922	1,533	844,498
累計折舊	(110,563)	(240,079)	(10,939)	(4,263)	(39,256)	–	(1,117)	(406,217)
累計減值	(2,971)	(5,495)	(1)	(54)	(19)	–	–	(8,540)
賬面淨值	115,004	242,336	5,751	804	30,508	34,922	416	429,741
截至2022年12月31日止年度								
年初賬面淨值	115,004	242,336	5,751	804	30,508	34,922	416	429,741
添置	363,852	9,812	1,491	585	6,314	277,858	–	659,912
出售	(6,511)	(12,323)	(10)	21	(332)	–	–	(19,155)
折舊	(25,098)	(39,512)	(1,778)	(436)	(8,075)	–	(72)	(74,971)
轉撥	6,010	37,220	–	–	–	(43,230)	–	–
年末賬面淨值	453,257	237,533	5,454	974	28,415	269,550	344	995,527
於2022年12月31日及2023年1月1日								
成本	736,322	508,386	17,961	5,546	73,121	269,550	1,533	1,612,419
累計折舊	(279,968)	(265,479)	(12,507)	(4,559)	(44,650)	–	(1,189)	(608,352)
累計減值	(3,097)	(5,374)	–	(13)	(56)	–	–	(8,540)
賬面淨值	453,257	237,533	5,454	974	28,415	269,550	344	995,527
截至2023年12月31日止年度								
年初賬面淨值	453,257	237,533	5,454	974	28,415	269,550	344	995,527
添置	1,621	4,275	3,654	1,117	3,893	130,607	9,389	154,556
出售	(2,706)	(3,346)	(94)	(15)	(38)	–	–	(6,199)
折舊	(39,354)	(41,260)	(2,335)	(530)	(8,851)	–	(1,758)	(94,088)
減值	(2,713)	(10,860)	–	(11)	(318)	–	–	(13,902)
轉撥	110,929	170,412	–	–	6,814	(288,155)	–	–
年末賬面淨值	521,034	356,754	6,679	1,535	29,915	112,002	7,975	1,035,894
於2023年12月31日及2024年1月1日								
成本	839,482	658,600	19,768	6,448	83,104	112,002	10,922	1,730,326
累計折舊	(312,638)	(286,056)	(13,089)	(4,868)	(52,837)	–	(2,947)	(672,435)
累計減值	(5,810)	(15,790)	–	(45)	(352)	–	–	(21,997)
賬面淨值	521,034	356,754	6,679	1,535	29,915	112,002	7,975	1,035,894

	物業及樓宇	機器	運輸設備	電子設備	實驗及其他設備	在建工程	租賃裝修	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至2024年12月31日止年度								
年初賬面淨值	521,034	356,754	6,679	1,535	29,915	112,002	7,975	1,035,894
添置	–	927	15	1,167	602	53,651	–	56,362
出售	(212)	(1,939)	(22)	(55)	(283)	–	–	(2,511)
折舊	(49,702)	(50,129)	(2,590)	(727)	(8,870)	–	(2,991)	(115,009)
減值	(8,161)	(8,447)	–	–	(38)	–	–	(16,646)
轉撥	45,641	27,031	3	261	4,088	(77,024)	–	–
年末賬面淨值	508,600	324,197	4,085	2,181	25,414	88,629	4,984	958,090
於2024年12月31日及2025年1月1日								
成本	884,591	668,685	19,712	6,699	83,002	88,629	10,922	1,762,240
累計折舊	(362,079)	(321,242)	(15,627)	(4,476)	(57,197)	–	(5,938)	(766,559)
累計減值	(13,912)	(23,246)	–	(42)	(391)	–	–	(37,591)
賬面淨值	508,600	324,197	4,085	2,181	25,414	88,629	4,984	958,090
截至2025年7月31日止七個月 *(未經審計)*								
期初賬面淨值	508,600	324,197	4,085	2,181	25,414	88,629	4,984	958,090
添置*(未經審計)*	219	1,440	–	229	470	26,077	–	28,435
出售*(未經審計)*	–	–	(29)	(8)	(3)	–	–	(40)
折舊*(未經審計)*	(30,053)	(29,686)	(1,215)	(533)	(4,695)	–	(1,745)	(67,927)
轉撥*(未經審計)*	6,243	16,465	–	65	773	(23,546)	–	–
期末賬面淨值*(未經審計)*	485,009	312,416	2,841	1,934	21,959	91,160	3,239	918,558
於2025年7月31日								
成本*(未經審計)*	891,054	686,591	19,137	6,843	84,197	91,160	10,922	1,789,904
累計折舊*(未經審計)*	(392,135)	(350,976)	(16,296)	(4,870)	(61,848)	–	(7,683)	(833,808)
累計減值*(未經審計)*	(13,910)	(23,199)	–	(39)	(390)	–	–	(37,538)
賬面淨值*(未經審計)*	485,009	312,416	2,841	1,934	21,959	91,160	3,239	918,558

附註： 貴公司的物業及樓宇位於中國，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，該等物業及樓宇的賬面值分別約為人民幣751,000元、零、零及零*(未經審計)*，正在辦理房屋所有權證。 貴公司董事認為 貴公司有權合法及有效地佔用及使用該等樓宇，故上述事項對 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日的財務狀況表並無任何重大影響。截至本報告日期，已取得全部所有權證。

貴公司不存在質押若干物業、廠房及設備作為獲取 貴公司借款的抵押。

15. 租賃

貴集團

(a) 使用權資產

使用權資產賬面淨值的變動分析如下：

	廠房及辦公區	土地使用權	總計
	人民幣千元 (附註a)	*人民幣千元 (附註b)*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	27,813	120,342	148,155
添置	30,050	–	30,050
折舊	(10,320)	(3,058)	(13,378)
於2022年12月31日及2023年1月1日	47,543	117,284	164,827
折舊	(10,320)	(3,058)	(13,378)
於2023年12月31日及2024年1月1日	37,223	114,226	151,449
折舊	(8,516)	(3,058)	(11,574)
租賃修改及終止	(7,213)	–	(7,213)
於2024年12月31日及2025年1月1日	21,494	111,168	132,662
折舊*(未經審計)*	(4,968)	(1,784)	(6,752)
於2025年7月31日*(未經審計)*	16,526	109,384	125,910

附註：

(a) 貴集團已通過租賃協議取得其運營中樓宇的使用權。租賃一般初步為期五至七年。

(b) 與土地使用權有關的土地均位於中國內地，租期為50年。提前作出一次性付款以向相關政府機構收購該等物業權益，而根據該等土地租賃之條款，將不會持續支付任何款項。

(c) 貴集團已質押若干土地使用權(其賬面值如下)，作為獲取 貴集團借款的抵押。 貴集團用作借款抵押的土地使用權詳情如下：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
土地使用權	–	64,152	62,594	62,268

(d) 貴集團使用權資產的折舊確認如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月
	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 (未經審計)*
銷售成本	7,277	7,277	5,474	3,193
研發開支	3,043	3,043	–	–
一般及行政開支	3,058	3,058	6,100	3,559
	13,378	13,378	11,574	6,752

(b) 租賃負債

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
最低租賃付款總額	54,918	43,139	25,189	18,696
未來租賃負債利息開支	(5,511)	(3,416)	(1,495)	(920)
	49,407	39,723	23,694	17,776
流動	9,684	10,339	9,232	8,990
非流動	39,723	29,384	14,462	8,786
	49,407	39,723	23,694	17,776

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註40披露。

(c) 於合併全面收益表中確認的租賃相關款項如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
租賃負債利息	2,551	2,095	1,331	828	575
使用權資產折舊	13,378	13,378	11,574	6,752	6,752
短期租賃及低價值資產租賃的相關開支	4,925	5,035	3,297	2,554	2,028
	20,854	20,508	16,202	10,134	9,355

貴公司

(a) 使用權資產

使用權資產賬面淨值的變動分析如下：

	廠房及辦公區	土地使用權	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	27,813	5,945	33,758
添置	30,050	28,717	58,767
折舊	(10,320)	(7,854)	(18,174)
於2022年12月31日及2023年1月1日	47,543	26,808	74,351
折舊	(10,320)	(755)	(11,075)
於2023年12月31日及2024年1月1日	37,223	26,053	63,276
折舊	(5,474)	(755)	(6,229)
租賃修改及終止	(15,328)	–	(15,328)
於2024年12月31日及2025年1月1日	16,421	25,298	41,719
折舊(未經審計)	(3,193)	(441)	(3,634)
於2025年7月31日(未經審計)	13,228	24,857	38,085

(b) 租賃負債

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
最低租賃付款總額	54,918	43,139	19,218	15,481
未來租賃負債利息開支	(5,511)	(3,416)	(1,307)	(850)
	49,407	39,723	17,911	14,631
流動	9,684	10,339	5,681	5,845
非流動	39,723	29,384	12,230	8,786
	49,407	39,723	17,911	14,631

(c) 於 貴公司全面收益表中確認的租賃相關款項如下：

	截至12月31日止年度，			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
租賃負債利息	2,551	2,095	1,000	617	457
使用權資產折舊	18,174	11,075	6,229	3,634	3,634
短期租賃及低價值資產租賃的相關開支	3,574	2,314	1,530	1,131	524
	24,299	15,484	8,759	5,382	4,615

16. 無形資產

貴集團

	專有技術	軟件	開發成本	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日				
成本	124,598	10,081	96,165	230,844
累計攤銷	(72,302)	(1,576)	–	(73,878)
賬面淨值	52,296	8,505	96,165	156,966
截至2022年12月31日止年度				
年初賬面淨值	52,296	8,505	96,165	156,966
添置	–	3,019	107,426	110,445
轉讓	9,508	–	(9,508)	–
攤銷	(13,655)	(2,277)	–	(15,932)
年末賬面淨值	48,149	9,247	194,083	251,479

	專有技術	軟件	開發成本	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年12月31日及2023年1月1日				
成本	134,106	13,100	194,083	341,289
累計攤銷	(85,957)	(3,853)	–	(89,810)
賬面淨值	48,149	9,247	194,083	251,479
截至2023年12月31日止年度				
年初賬面淨值	48,149	9,247	194,083	251,479
添置	–	4,048	91,122	95,170
轉讓	17,235	–	(17,235)	–
於損益核銷	–	–	(7,439)	(7,439)
攤銷	(15,519)	(3,062)	–	(18,581)
年末賬面淨值	49,865	10,233	260,531	320,629
於2023年12月31日及2024年1月1日				
成本	151,341	17,148	260,531	429,020
累計攤銷	(101,476)	(6,915)	–	(108,391)
賬面淨值	49,865	10,233	260,531	320,629
截至2024年12月31日止年度				
年初賬面淨值	49,865	10,233	260,531	320,629
添置	–	2,248	47,666	49,914
出售	–	(103)	–	(103)
轉讓	22,494	–	(22,494)	–
攤銷	(17,419)	(3,481)	–	(20,900)
年末賬面淨值	54,940	8,897	285,703	349,540
於2024年12月31日及2025年1月1日				
成本	173,835	19,293	285,703	478,831
累計攤銷	(118,895)	(10,396)	–	(129,291)
年末賬面淨值	54,940	8,897	285,703	349,540
截至2025年7月31日止七個月 ***(未經審計)***				
期初賬面淨值	54,940	8,897	285,703	349,540
添置*(未經審計)*	–	3,197	8,556	11,753
轉讓*(未經審計)*	4,399	–	(4,399)	–
攤銷*(未經審計)*	(12,053)	(2,089)	–	(14,142)
期末賬面淨值*(未經審計)*	47,286	10,005	289,860	347,151
於2025年7月31日				
成本*(未經審計)*	178,234	22,490	289,860	490,584
累計攤銷*(未經審計)*	(130,948)	(12,485)	–	(143,433)
期末賬面淨值*(未經審計)*	47,286	10,005	289,860	347,151

*附註：*貴集團無形資產的攤銷確認如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月
	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（未經審計）*
銷售成本	12,659	15,026	17,426	11,998
一般及行政開支	3,273	3,555	3,474	2,144
	15,932	18,581	20,900	14,142

貴公司

	專有技術	軟件	開發成本	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日				
成本	79,760	9,761	76,239	165,760
累計攤銷	(16,465)	(1,436)	–	(17,901)
賬面淨值	63,295	8,325	76,239	147,859
截至2022年12月31日止年度				
年初賬面淨值	63,295	8,325	76,239	147,859
添置	–	504	123,328	123,832
轉讓	13,107	–	(13,107)	–
攤銷	(16,475)	(1,878)	–	(18,353)
年末賬面淨值	59,927	6,951	186,460	253,338
於2022年12月31日及2023年1月1日				
成本	92,867	10,265	186,460	289,592
累計攤銷	(32,940)	(3,314)	–	(36,254)
賬面淨值	59,927	6,951	186,460	253,338
截至2023年12月31日止年度				
年初賬面淨值	59,927	6,951	186,460	253,338
添置	–	2,917	107,412	110,329
轉讓	22,648	–	(22,648)	–
於損益核銷	–	–	(7,651)	(7,651)
攤銷	(19,203)	(2,429)	–	(21,632)
年末賬面淨值	63,372	7,439	263,573	334,384
於2023年12月31日及2024年1月1日				
成本	115,515	13,182	263,573	392,270
累計攤銷	(52,143)	(5,743)	–	(57,886)
賬面淨值	63,372	7,439	263,573	334,384

	專有技術	軟件	開發成本	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至2024年12月31日止年度				
年初賬面淨值	63,372	7,439	263,573	334,384
添置	–	2,248	54,734	56,982
出售	–	(106)	–	(106)
轉讓	27,491	–	(27,491)	–
攤銷	(22,081)	(2,693)	–	(24,774)
年末賬面淨值	68,782	6,888	290,816	366,486
於2024年12月31日及2025年1月1日				
成本	143,006	15,324	290,816	449,146
累計攤銷	(74,224)	(8,436)	–	(82,660)
賬面淨值	68,782	6,888	290,816	366,486
截至2025年7月31日止七個月*（未經審計）*				
期初賬面淨值	68,782	6,888	290,816	366,486
添置*（未經審計）*	–	3,197	9,482	12,679
攤銷*（未經審計）*	(15,179)	(1,654)	–	(16,833)
轉撥*（未經審計）*	6,095	–	(6,095)	–
期末賬面淨值*（未經審計）*	59,698	8,431	294,203	362,332
於2025年7月31日*（未經審計）*				
成本*（未經審計）*	149,100	18,521	294,203	461,823
累計攤銷*（未經審計）*	(89,402)	(10,090)	–	(99,491)
賬面淨值*（未經審計）*	59,698	8,431	294,203	362,332

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該計算使用基於　貴公司及　貴集團管理層批准的財務預算的現金流量預測。

鑒於存在合理的邊際空間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年7月31日止七個月的合併損益及其他綜合收益表中概無確認任何減值虧損。

17. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

貴集團

	截至12月31日			截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
流動：				
銀行財富管理產品及結構性存款*(附註a)*	–	–	160,255	295,040
非流動：				
未上市股權工具*(附註b)*	–	15,254	32,599	124,738

附註：

(a) 銀行財富管理產品及結構性存款主要由中國信譽良好的銀行管理，主要投資於若干金融資產。由於其合同現金流量並非僅支付本金及利息，故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。

銀行財富管理產品及結構性存款分類為流動資產，原因為 貴集團預期於各報告期後十二個月內變現該等金融資產。

(b) 於2025年， 貴集團一間附屬公司通過有限合夥基金(作為有限合夥人)向一間非上市公司投資人民幣92,000,000元。該附屬公司的管理層計劃長期持有該項投資。

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
流動：				
銀行財富管理產品及結構性存款	–	–	160,255	295,040
非流動：				
未上市股權工具	–	707	856	819

18. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
流動：				
－ 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據 *(附註(b))*	80,548	97,585	89,297	64,742
非流動：				
－ 以公允價值計量的權益投資 *(附註(a))*	–	500	500	500

附註：

(a) 該等投資並非持作買賣，而是持作長期戰略用途。 貴公司董事已選擇將該等投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益入賬，原因為彼等認為於損益中確認該等工具的短期公允價值波動將與 貴集團長期持有該等工具並變現其長期表現潛力的戰略不一致。

於往績記錄期間， 貴集團並無從被投資實體收取任何股息。

(b) 該結餘指 貴集團持有的由在中國信譽良好的銀行(具有高信用評級)發出或擔保的應收票據。應收票據於往績記錄期間各年度／期間結束起計六個月內到期。應收票據以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量，原因為該等票據乃於通過收取合同現金流量及出售金融資產達到目標的業務模式下持有，而該合同現金流量僅為本金及尚未償還本金金額的利息的付款。 貴集團認為應收票據並無面臨重大信用風險，且不會因銀行違約造成重大損失。由於應收票據的短期性質，其公允價值變動較少。

此外， 貴集團已向銀行貼現若干應收票據，並向其供應商背書轉讓若干應收票據以結算其應付款項。 貴公司董事認為，已貼現或已背書應收票據違約的可能性有限，而 貴集團已於應收票據獲背書或貼現時終止確認該等應收票據以及相關貿易及其他應付款項的全部賬面值。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日， 貴集團可能因該等已背書及已貼現應收票據違約而導致的最大風險分別約為人民幣35,107,000元、人民幣29,413,000元、人民幣40,926,000元及人民幣2,773,000元 *(未經審計)*。

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
流動：				
－以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	56,280	91,368	80,080	55,967
非流動：				
－以公允價值計量的權益投資	–	500	500	500

附註： 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日， 貴公司可能因該等已背書及已貼現應收票據違約而導致的最大風險分別約為人民幣28,031,000元、人民幣13,207,000元、人民幣5,720,000元及人民幣1,229,000元*(未經審計)*。

19. 存貨

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
原材料	314,683	257,252	291,367	182,773
在產品	61,134	41,651	14,639	20,833
半製成品	76,921	78,284	69,494	88,766
庫存商品	339,611	393,590	423,614	296,932
	792,349	770,777	799,114	589,304
減：減值撥備	(54,013)	(43,091)	(41,778)	(42,360)
	738,336	727,686	757,336	546,944

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
原材料	274,584	183,473	236,369	116,884
在產品	42,142	26,186	6,085	5,572
半製成品	11,867	25,645	10,958	9,890
庫存商品	232,266	312,958	275,484	193,050
	560,859	548,262	528,896	325,396
減：減值撥備	(14,123)	(55,657)	(48,841)	(31,848)
	546,736	492,605	480,055	293,548

附註： 貴集團及 貴公司管理層盤點存貨狀況，並就被識別為陳舊、滯銷或不再可收回或適合用於生產的存貨計提撥備。存貨盤查乃於各報告日期按個別產品基準進行，並參考 貴集團及 貴公司的最新市價及當前市況計提撥備。

20. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
貿易應收款項	1,296,968	945,643	655,597	461,860
應收票據	55,936	101,937	104,435	24,272
	1,352,904	1,047,580	760,032	486,132
減：預期信用損失撥備	(69,103)	(51,877)	(43,898)	(35,213)
貿易應收款項及應收票據淨額	1,283,801	995,703	716,134	450,919

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
貿易應收款項				
－應收附屬公司款項	82,880	35,778	30,936	73,840
－應收其他方款項	1,178,903	827,992	531,809	372,068
應收票據	39,495	67,023	60,880	13,842
	1,301,278	930,793	623,625	459,750
減：預期信用損失撥備	(63,365)	(43,629)	(29,487)	(23,827)
貿易應收款項及應收票據淨額	1,237,913	887,164	594,138	435,923

若干應收票據已抵押作為　貴集團借款的抵押品，詳情於歷史財務資料附註33披露。

於往績記錄期間，授予客戶的信用期一般為180日內。

貿易應收款項按確認日期劃分的賬齡分析如下：

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
3個月內	632,325	709,280	419,817	310,947
3至6個月	616,883	162,501	180,199	98,629
6個月至1年	39,126	61,456	36,586	35,135
1年以上但2年內	2,880	5,954	9,559	7,166
2年以上但3年內	1,931	1,423	3,635	958
3年以上	3,823	5,029	5,801	9,025
	1,296,968	945,643	655,597	461,860

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
3個月內	610,175	644,129	330,321	259,672
3至6個月	616,958	154,492	178,237	144,053
6個月至1年	33,329	61,611	35,252	30,663
1年以上但2年內	890	2,891	15,794	8,785
2年以上但3年內	254	417	2,591	75
3年以上	177	230	550	2,660
	1,261,783	863,770	562,745	445,908

貿易應收款項及應收票據的減值變動如下：

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
於年／期初	51,206	69,103	51,877	43,898
已確認預期信用損失撥備淨額	22,257	(14,219)	(6,980)	(8,679)
撇銷	(4,360)	(3,007)	(999)	(6)
於年／期末	69,103	51,877	43,898	35,213

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
於年／期初	43,579	63,365	43,629	29,487
已確認預期信用損失撥備淨額	24,085	(19,198)	(13,502)	(5,654)
撇銷	(4,299)	(538)	(640)	(6)
於年／期末	63,365	43,629	29,487	23,827

21. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
非流動				
建築／設備預付款項	49,344	45,495	48,574	14,131
其他	–	127	1,666	1,558
	49,344	45,622	50,240	15,689
流動				
材料及服務預付款項*(附註a)*	59,714	72,973	90,165	77,184
其他應收款項				
– 按金	4,139	3,727	4,192	143,793
– 向第三方貸款*(附註b)*	–	–	10,050	10,193
合同資產	2,094	369	–	–
可收回增值稅*(附註c)*	28,569	38,272	31,009	46,504
其他	9,184	10,242	7,453	8,222
	103,700	125,583	142,869	285,896
減：預期信用損失撥備	(2,584)	(2,206)	(40,389)	(47,445)
	101,116	123,377	102,480	238,451
為列報目的分析如下：				
流動資產	101,116	123,377	102,480	238,451
非流動資產	49,344	45,622	50,240	15,689
	150,460	168,999	152,720	254,140

(a) 截至2024年12月31日止年度， 貴集團向一名供應商下達採購原材料的訂單，預付款項約人民幣37,499,000元。後來，由於經營狀況惡化，該供應商未能按約定交貨。鑒於此情況， 貴集團及 貴公司管理層評估該供應商的經營狀況及財務狀況，決定悉數確認減值虧損。

(b) 該等貸款須於三至七個月內償還，並按3%的利率計息。

(c) 採購的進項增值稅可從應付銷項增值稅中扣除。可收回增值稅為銷項增值稅與可扣減進項增值稅之間的淨差額。 貴集團國內銷售的適用稅率為13%及6%。

(d) 有關 貴集團其他應收款項及其他資產使用撥備矩陣的信用風險敞口的資料於財務報表附註40披露。

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
非流動				
建築／設備預付款項	15,405	3,387	8,162	4,820
流動				
材料預付款項*(附註a)*	35,680	31,826	19,016	12,593
其他應收款項				
－應收附屬公司款項	1,058,680	1,187,736	1,359,577	1,432,092
－按金	3,214	2,933	3,102	142,944
－向第三方提供貸款*(附註b)*	–	–	10,050	10,193
可收回增值税*(附註c)*	–	969	117	–
其他	5,034	5,169	2,497	2,245
	1,102,608	1,228,633	1,394,359	1,600,067
減：預期信用損失撥備	(55,700)	(62,376)	(70,097)	(80,748)
	1,046,908	1,166,257	1,324,262	1,519,319
為列報目的分析如下：				
流動資產	1,046,908	1,166,257	1,324,262	1,519,319
非流動資產	15,405	3,387	8,162	4,820
	1,062,313	1,169,644	1,332,424	1,524,139

合同資產、其他應收款項及其他資產的預期信用損失撥備變動如下：

貴集團

合同資產

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	832	–	–	832
撥回	(167)	–	–	(167)
於2022年12月31日及2023年1月1日	665	–	–	665
撥回	(633)	–	–	(633)
於2023年12月31日及2024年1月1日	32	–	–	32
撥回	(32)	–	–	(32)
於2024年12月31日及2025年1月1日	–	–	–	–
撥備*(未經審計)*	–	–	–	–
於2025年7月31日*(未經審計)*	–	–	–	–

其他應收款項及其他資產

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	2,454	–	257	2,711
撥回	(641)	–	–	(641)
撇銷	(151)	–	–	(151)
於2022年12月31日及2023年1月1日	1,662	–	257	1,919
撥備	466	–	27	493
撇銷	(238)	–	–	(238)
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,890	–	284	2,174
撥備	–	–	38,719	38,719
撥回	(504)	–	–	(504)
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,386	–	39,003	40,389
撥備*(未經審計)*	7,056	–	–	7,056
於2025年7月31日*(未經審計)*	8,442	–	39,003	47,445

貴公司

其他應收款項

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	2,158	–	–	2,158
撥備	53,542	–	–	53,542
於2022年12月31日及2023年1月1日	55,700	–	–	55,700
撥備	6,913	–	–	6,913
撇減	(237)	–	–	(237)
於2023年12月31日及2024年1月1日	62,376	–	–	62,376
撥備	7,721	–	–	7,721
於2024年12月31日及2025年1月1日	70,097	–	–	70,097
撥備*(未經審計)*	10,651	–	–	10,651
於2025年7月31日*(未經審計)*	80,748	–	–	80,748

22. 受限制銀行存款

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
銀行承兑票據的質押現金結餘	119,478	86,895	90,412	23,599
信用證質押存款	17,533	19,794	3,565	–
遠期外匯結算保證金	1,615	–	–	–
	138,626	106,689	93,977	23,599

貴公司

	於12月31日			於7月31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* *(未經審計)*
銀行承兑票據的質押現金結餘	119,478	86,895	80,841	8,180
信用證質押存款	17,533	19,794	3,565	–
遠期外匯結算保證金	1,615	–	–	–
	138,626	106,689	84,406	8,180

貴集團及 貴公司的受限制銀行存款主要為人民幣存款。

23. 現金及現金等價物

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
現金及銀行存款	1,518,345	1,373,533	1,237,819	874,602

以下列貨幣計值：

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
人民幣	1,501,597	1,359,585	1,235,858	871,001
歐元	14,890	48	116	96
美元	1,858	13,900	1,845	3,505
	1,518,345	1,373,533	1,237,819	874,602

人民幣不可自由兑換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例，以及結匯、售匯及付匯管理規定， 貴集團獲准通過獲授權進行外匯交易業務的銀行將人民幣兑換為其他貨幣。短期定期存款乃視乎 貴集團的即時現金需求而作出，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。銀行現金以按每日銀行存款利率計算之浮動利率賺取利息。銀行結餘存於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
現金及銀行存款	1,188,599	1,208,727	1,043,764	716,252

以下列貨幣計值：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
人民幣	1,173,753	1,208,673	1,043,641	716,152
歐元	14,846	2	71	48
美元	–	52	52	52
	1,188,599	1,208,727	1,043,764	716,252

24. 遞延所得税

貴集團

倘存在可依法強制執行的抵銷權，且遞延所得税與同一税收部門有關，則可抵銷遞延所得税資產及負債。

遞延所得税資產及遞延所得税負債的分析如下：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
遞延税項資產	36,934	43,064	48,715	57,856
遞延税項負債	(19,115)	(22,669)	(18,391)	(16,424)
	17,819	20,395	30,324	41,432
於年／期初	12,455	17,819	20,395	30,324
於損益確認*(附註11)*	5,364	2,576	9,929	11,108
於年／期末	17,819	20,395	30,324	41,432

(a) 遞延所得稅資產

於往績記錄期間，遞延所得稅資產的變動如下：

	預期信用損失撥備及減值撥備	稅項虧損	集團內公司間交易的未變現利潤	以股份為基礎的付款	租賃負債	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	9,706	–	2,640	–	109	12,455
於損益確認／(撥回)	11,395	4,693	5,803	2,418	170	24,479
於2022年12月31日及2023年1月1日	21,101	4,693	8,443	2,418	279	36,934
於損益確認／(撥回)	(8,087)	11,090	(133)	(2,418)	5,678	6,130
於2023年12月31日及2024年1月1日	13,014	15,783	8,310	–	5,957	43,064
於損益確認／(撥回)	7,132	3,051	(2,129)	–	(2,403)	5,651
於2024年12月31日及2025年1月1日	20,146	18,834	6,181	–	3,554	48,715
於損益確認／(撥回) *(未經審計)*	24	11,221	(1,216)	–	(888)	9,141
於2025年7月31日 *(未經審計)*	20,170	30,055	4,965	–	2,666	57,856

(b) 遞延所得稅負債

於往績記錄期間，遞延所得稅負債的變動如下：

	固定資產折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	–	–	–
於損益確認	19,115	–	19,115
於2022年12月31日及2023年1月1日	19,115	–	19,115
於損益確認／(撥回)	(2,029)	5,583	3,554
於2023年12月31日及2024年1月1日	17,086	5,583	22,669
於損益撥回	(2,029)	(2,249)	(4,278)
於2024年12月31日及2025年1月1日	15,057	3,334	18,391
於損益撥回 *(未經審計)*	(1,183)	(784)	(1,967)
於2025年7月31日 *(未經審計)*	13,874	2,550	16,424

(c) 未確認遞延所得稅資產的稅項虧損及可扣減暫時性差異

遞延所得稅資產應於很可能有應納稅利潤或應納稅暫時性差異可用以抵銷遞延所得稅資產時確認。倘管理層估計暫時性差異於可見將來不會從持續經營業務產生的應納稅利潤中轉回，則暫時性差異將不會確認為遞延所得稅資產。下表載列於往績記錄期間各年度／期間結束時未確認為遞延所得稅資產的稅項虧損及可扣減暫時性差異：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
預期信用損失撥備及減值撥備	9,611	10,854	17,378	18,244
稅項虧損	582,727	782,325	1,116,905	1,243,859
以股份為基礎的付款	872	–	–	–
	593,210	793,179	1,134,283	1,262,103

貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日分別有未動用稅項虧損約人民幣614,014,000元、人民幣887,545,000元、人民幣1,242,465,000元及人民幣1,444,339,000元*(未經審計)*，可供抵銷未來利潤。由於未來利潤流不可預測，故並無就該等稅項虧損確認若干遞延所得稅資產。計入未確認稅項虧損的虧損分別約為人民幣582,727,000元、人民幣782,325,000元、人民幣1,116,905,000元及人民幣1,243,859,000元*(未經審計)*，可結轉如下：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
2023年	12,341	–	–	–
2024年	8,925	8,925	–	–
2025年	14,301	11,198	26	–
2026年	48,603	42,555	27,416	27,406
2027年	307,579	243,187	250,691	250,691
2028年	17,332	278,457	272,961	229,426
2029年	53,826	53,421	272,863	279,202
2030年	1,021	1,021	15,298	256,006
2031年	74,756	74,756	90,393	85,524
2032年	44,043	11,934	17,970	16,101
2033年	–	56,871	51,241	16,404
2034年	–	–	118,046	51,471
2035年	–	–	–	31,628
	582,727	782,325	1,116,905	1,243,859

貴公司

如具有可執行的法定權利予以抵銷並且遞延所得稅與同一稅收部門相關，遞延所得稅資產及負債相互抵銷。

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的分析如下：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
遞延稅項資產	22,240	30,208	24,950	31,703
遞延稅項負債	(17,985)	(21,770)	(16,851)	(15,323)
	4,255	8,438	8,099	16,380
於年／期初	10,704	4,255	8,438	8,099
於損益確認*(附註11)*	(6,449)	4,183	(339)	8,281
於年／期初末	4,255	8,438	8,099	16,380

(a) 遞延稅項資產

抵銷後的遞延所得稅資產及負債淨額如下：

	預期信用損失撥備及減值撥備	稅項虧損	以股份為基礎的付款	租賃負債	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	10,595	–	–	109	10,704
於損益確認	9,384	–	1,982	170	11,536
於2022年12月31日及2023年1月1日	19,979	–	1,982	279	22,240
於損益確認／(撥回)	4,271	–	(1,982)	5,679	7,968
於2023年12月31日及2024年1月1日	24,250	–	–	5,958	30,208
於損益確認／(撥回)	(1,985)	–	–	(3,273)	(5,258)
於2024年12月31日及2025年1月1日	22,265	–	–	2,685	24,950
於損益確認／(撥回)*(未經審計)*	(1,802)	9,045	–	(490)	6,753
於2025年7月31日*(未經審計)*	20,463	9,045	–	2,195	31,703

遞延所得稅資產應於很可能有應納稅利潤或應納稅暫時性差異可用以抵銷遞延所得稅資產時確認。倘管理層估計暫時性差異於可見將來不會從持續經營業務產生的應納稅利潤中轉回，則暫時性差異將不會確認為遞延所得稅資產。

貴公司已悉數確認所有由稅項虧損及可扣減暫時性差異產生的遞延所得稅資產。

(b) 遞延稅項負債

於往績記錄期間，遞延稅項負債的變動如下：

	固定資產折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	–	–	–
於損益確認	17,985	–	17,985
於2022年12月31日及2023年1月1日	17,985	–	17,985
於損益確認／(撥回)	(1,798)	5,583	3,785
於2023年12月31日及2024年1月1日	16,187	5,583	21,770
於損益撥回	(1,799)	(3,120)	(4,919)
於2024年12月31日及2025年1月1日	14,388	2,463	16,851
於損益撥回*(未經審計)*	(1,048)	(480)	(1,528)
於2025年7月31日*(未經審計)*	13,340	1,983	15,323

25. 貿易應付款項及應付票據

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
貿易應付款項	424,796	350,598	315,352	214,002
應付票據	280,750	215,353	210,653	81,883
	705,546	565,951	526,005	295,885

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日， 貴集團按確認日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
3個月內	376,330	295,022	253,062	109,340
3至6個月	4,207	18,483	8,370	40,473
6個月至1年	42,343	35,271	46,880	57,362
1年以上	1,916	1,822	7,040	6,827
	424,796	350,598	315,352	214,002

於各報告期末，概無已到期應付票據未付。

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
貿易應付款項				
－應付附屬公司款項	47,694	16,124	36,045	34,301
－應付其他方款項	348,542	240,490	185,255	143,782
應付票據	350,750	365,353	257,334	20,968
	746,986	621,967	478,634	199,051

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日， 貴公司按確認日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
3個月內	353,707	224,443	209,105	88,600
3至6個月	8,880	4,111	3,034	32,667
6個月至1年	33,562	24,130	8,233	56,723
1年以上	87	3,930	928	93
	396,236	256,614	221,300	178,083

26. 合同負債

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
客戶的預付款項	57,089	29,681	44,544	23,141

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
客戶的預付款項	47,498	24,915	35,693	16,726

合同負債主要來自客戶的預付款項，即已就此確立履約義務，惟相關商品尚未提供。

與合同負債相關的已確認收入

下表列示於往績記錄期間與轉結合同負債相關的已確認收入：

貴集團

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
年／期初計入合同負債結餘的已確認收入	29,732	57,089	29,681	29,681	44,544

貴公司

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
年／期初計入合同負債結餘的已確認收入	21,758	47,498	24,915	24,915	35,693

27. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
非流動				
遞延收入	72,317	93,047	116,208	121,604
流動				
應付營銷開支	618,670	785,324	478,215	306,404
按金及保證金	71,726	64,800	65,354	55,534
應付薪金及福利	46,822	51,598	55,079	51,942
其他應付稅項	68,361	59,582	30,183	15,734
收購非流動資產應付款項	66,218	128,907	82,655	88,614
其他應付款項	25,865	55,421	49,094	67,885
	897,662	1,145,632	760,580	586,113
為列報目的分析如下：				
流動負債	897,662	1,145,632	760,580	586,113
非流動負債	72,317	93,047	116,208	121,604
	969,979	1,238,679	876,788	707,717

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
非流動				
遞延收入	53,026	48,002	34,685	30,271
流動				
應付附屬公司款項	545,600	696,533	534,293	589,503
應付營銷開支	562,856	708,554	418,178	261,391
按金及保證金	65,606	57,100	58,552	53,894
應付薪金及福利	26,773	29,245	33,431	33,611
其他應付稅項	56,612	53,171	24,060	11,322
收購非流動資產應付款項	35,843	41,270	36,768	37,053
其他應付款項	18,401	36,134	27,532	48,979
	1,311,691	1,622,007	1,132,814	1,035,753
為列報目的分析如下：				
流動負債	1,311,691	1,622,007	1,132,814	1,035,753
非流動負債	53,026	48,002	34,685	30,271
	1,364,717	1,670,009	1,167,499	1,066,024

28. 借款

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
流動				
短期銀行借款－無抵押及無擔保	228,168	315,056	87,505	84,069
供應商融資安排下的銀行借款*(附註d)*	–	36,555	25,453	–
長期銀行借款的流動部分－				
無抵押及無擔保	–	–	–	237,240
長期銀行借款的流動部分－				
有抵押及有擔保*(附註a)*	–	14,673	43,506	42,425
長期銀行借款的流動部分－				
有抵押但無擔保*(附註b)*	–	2,084	7,500	10,000
長期銀行借款的流動部分－				
無抵押但有擔保*(附註c)*	–	–	40	40
應付利息	178	250	634	2,582
	228,346	368,618	164,638	376,356

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
非流動				
銀行借款的非流動部分 —				
無抵押及無擔保	–	–	207,000	–
銀行借款的非流動部分 —				
有抵押及有擔保*(附註a)*	–	6,657	60,054	55,012
銀行借款的非流動部分 —				
有抵押但無擔保*(附註b)*	–	47,916	50,000	45,000
銀行借款的非流動部分 —				
無抵押但有擔保*(附註c)*	–	–	199,920	199,900
	–	54,573	516,974	299,912

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，借款的實際年利率分別介乎3.65%至3.70%、3.90%至4.50%、2.80%至4.50%及2.80%至4.15%。

附註：

(a) 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日， 貴集團銀行借款分別約為零、人民幣21,330,000元、人民幣103,561,000元及人民幣97,437,000元*(未經審計)*，乃通過附屬公司河南康達製藥有限公司以其自有房地產作抵押並由 貴公司擔保而取得。已抵押自有房地產的賬面值於附註33披露。

(b) 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日， 貴集團銀行借款分別約為零、人民幣50,000,000元、人民幣57,500,000元及人民幣55,000,000元*(未經審計)*，乃由 貴集團物業、廠房及設備以及土地使用權作擔保。已抵押物業、廠房及設備以及土地使用權的賬面值於附註33披露。

(c) 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日， 貴集團銀行借款分別約為零、零、人民幣199,960,000元及人民幣199,940,000元*(未經審計)*乃通過于偉仕及其配偶馬桂英提供的擔保取得。

(d) 貴集團附屬公司河南康達製藥有限公司通過中國招商銀行鄭州分行通過其「招商銀行網上企業銀行」系統提供的供應鏈貿易付款代理服務，開展了反向保理業務。該附屬公司通過前述系統與中國招商銀行鄭州分行簽訂付款代理合作協議，並向該行提供其供應商的應付賬款資料。有關供應商向中國招商銀行鄭州分行提交了應收賬款資料(包括採購合同及發票)及貿易背景文件。利息開支由該附屬公司及供應商按約承擔。

根據供應商融資安排，銀行於原定到期日前預先向供應商支付 貴集團所欠款項。於相關銀行付款後， 貴集團對供應商的法定義務即告解除。其後， 貴集團於銀行結算後60日內向銀行清償款項。該等安排可能延長原定付款期限。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，供應商融資安排項下借款的年利率分別介乎零、3.00%、2.80%/3.00%及零*(未經審計)*，利率乃參考現行市場利率釐定。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，供應商融資安排項下的非現金交易金額分別約為零、人民幣54,154,000元、人民幣118,350,000元、人民幣94,259,000元*(未經審計)*及零*(未經審計)*。

屬於供應商融資安排一部分的金融負債的賬面值如下：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
供應商已向銀行收取付款：				
供應商融資安排下的銀行借款	–	36,555	25,453	–

在「供應商融資安排下的銀行借款」中呈列的負債到期付款日範圍如下：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
屬於供應商融資安排下的銀行借款一部分的負債	收到貨品（及發票）60天後	收到貨品（及發票）60天後	收到貨品（及發票）60天後	收到貨品（及發票）60天後
不屬於供應商融資安排一部分的可比較貿易應付款項	收到貨品（及發票）60天內	收到貨品（及發票）60天內	收到貨品（及發票）60天內	收到貨品（及發票）60天內

供應商融資安排項下負債的賬面值與其公允價值相若，乃由於其短期性質所致。

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
流動				
短期銀行借款－無抵押及無擔保	160,000	162,000	10,000	63,000
短期銀行借款－無抵押但有擔保	–	3,962	–	–
長期銀行借款的流動部分－				
無抵押及無擔保	–	–	40	237,280
應付利息	178	162	442	1,953
	160,178	166,124	10,482	302,233
非流動				
銀行借款的非流動部分－				
無抵押及無擔保	–	–	406,920	199,900

於往績記錄期間， 貴集團並無違反借款協議項下的任何財務契諾。 貴集團及 貴公司借款的償還期如下：

貴集團

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
分析為：				
銀行借款：				
– 1年內	228,346	368,618	164,638	376,356
– 1年以上但2年內	–	12,907	245,230	239,902
– 2年以上但3年內	–	10,417	232,082	35,007
– 3年以上	–	31,249	39,662	25,003
	228,346	423,191	681,612	676,268

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
分析為：				
銀行借款：				
– 1年內	160,178	166,124	10,482	302,233
– 1年以上但2年內	–	–	207,000	199,900
– 2年以上但3年內	–	–	199,920	–
	160,178	166,124	417,402	502,133

貴集團及 貴公司以相關集團實體的貨幣計值的借款載列如下：

貴集團

以下列貨幣計值：

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
人民幣	228,346	423,191	681,612	676,268

貴公司

以下列貨幣計值：

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
人民幣	160,178	166,124	417,402	502,133

貴集團的浮息借款詳情於歷史財務資料附註40披露。

29. 股本及庫存股份

貴集團及 貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
股本	450,000	450,000	450,000	450,000
庫存股份儲備	–	(54,988)	(100,021)	(100,021)

股本變動如下：

	截至12月31日			截至7月31日	
	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* *(未經審計)*
已發行且繳足：					
於年／期初／末	450,000	450,000	450,000	450,000	450,000

	截至12月31日			截至7月31日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	*(未經審計)*
普通股數目(以千股計)	450,000	450,000	450,000	450,000	450,000

庫存股份變動如下：

	截至12月31日			截至7月31日	
	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* *(未經審計)*
普通股實繳資本／面值：					
於年／期初	–	–	54,988	54,988	100,021
股份購回 *(附註(a))*	–	54,988	45,033	45,033	–
年／期末	–	54,988	100,021	100,021	100,021
庫存股份數目(以千股計)	–	54,988	100,021	100,021	100,021

附註：

(a) 於2023年，根據第二屆董事會第七次會議審議通過的「關於通過集中競價購回本公司股份方案的議案」， 貴公司以不超過每股人民幣35元(含人民幣35元)的價格通過集中競價購回股份，購回總金額不低於人民幣100,000,000元(含人民幣100,000,000元)且不超過人民幣200,000,000元(含人民幣200,000,000元)。

截至2023年12月31日止年度， 貴公司支付約人民幣54,988,000元購回2,820,123股股份，交易價格符合授權範圍。

截至2024年12月31日止年度， 貴公司支付約人民幣45,033,000元購回2,698,819股股份，交易價格符合授權範圍。

30. 僱員股份酬金

於往績記錄期間的以股份為基礎的補償開支如下：

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
以權益結算的股份酬金	37,211	(37,211)	–	–

(a) 限制性股票激勵計劃

於2021年12月1日， 貴公司第一屆董事會第18次會議審議通過股份激勵計劃，根據該激勵計劃，首次授予限制性股票的激勵對象總數為113人，約佔 貴公司僱員總數2,910人(截至2020年12月31日)的3.88%。根據股份激勵計劃，限制性股份(包括預留授予)的授予價為每股人民幣10.97元。即激勵對象在滿足授予條件及歸屬條件後，可按每股人民幣10.97元的價格認購向激勵對象發行的 貴公司A股普通股。

於2023年6月14日， 貴公司召開第二屆董事會第6次會議及第二屆監事會第6次會議，審議通過終止股份激勵計劃。

限制性股票激勵計劃終止導致 貴公司於本年度撥回過往年度確認的股份付款開支人民幣37,211,700元。

授予 貴集團激勵參與者的限制性股份數量概述如下：

	截至12月31日			截至7月31日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千股	*千股*	*千股*	*千股* *(未經審計)*	*千股* *(未經審計)*
年／期初	–	1,051	–	–	–
已授出	1,051	–	–	–	–
已失效	–	1,051	–	–	–
年／期末	1,051	–	–	–	–

已於授予日授出的以權益結算的股權激勵的公允價值採用布萊克－舒爾斯期權定價模型估算。下表列示該模型所使用的輸入數據：

	激勵計劃 2022年 首次授出部分
股價*(人民幣元)*	28.55
行使價*(人民幣元)*	10.97
無風險利率	1.50%
有效期*(年)*	1.33
波動率	14.06%
預期股息收益率	–

附註： 如 貴公司出現任何股份配發、股息派發或股本出現其他類似變動，限制性股份的行使價可予調整。

31. 儲備

貴集團

於往績記錄期間， 貴集團的儲備金額及其變動情況呈列於合併權益變動表。

貴公司

	股本	庫存股份	資本儲備	法定儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	**450,000**	**–**	**2,603,876**	**92,979**	**727,355**	**3,874,210**
年內利潤	–	–	–	–	390,392	390,392
法定儲備撥備	–	–	–	39,039	(39,039)	–
已宣派股息*(附註14)*	–	–	–	–	(306,000)	(306,000)
以股份為基礎的補償開支	–	–	37,211	–	–	37,211
其他	–	–	(8,489)	–	–	(8,489)
於2022年12月31日及2023年1月1日	**450,000**	**–**	**2,632,598**	**132,018**	**772,708**	**3,987,324**
年內利潤	–	–	–	–	251,944	251,944
法定儲備撥備	–	–	–	25,194	(25,194)	–
已宣派股息*(附註14)*	–	–	–	–	(495,000)	(495,000)
以股份為基礎的補償開支	–	–	(37,211)	–	–	(37,211)
股份購回	–	(54,988)	–	–	–	(54,988)
於2023年12月31日及2024年1月1日	**450,000**	**(54,988)**	**2,595,387**	**157,212**	**504,458**	**3,652,069**
年內利潤	–	–	–	–	307,167	307,167
法定儲備撥備	–	–	–	30,717	(30,717)	–
已宣派股息*(附註14)*	–	–	–		(88,896)	(88,896)
股份購回	–	(45,033)	–	–	–	(45,033)
於2024年12月31日及2025年1月1日	**450,000**	**(100,021)**	**2,595,387**	**187,929**	**692,012**	**3,825,307**
年內利潤*(未經審計)*	–	–	–	–	13,065	13,065
於2025年7月31日*(未經審計)*	**450,000**	**(100,021)**	**2,595,387**	**187,929**	**705,077**	**3,838,372**
截至2024年7月31日止七個月						
(未經審計)	**450,000**	**(54,988)**	**2,595,387**	**157,212**	**504,458**	**3,652,069**
年內利潤*(未經審計)*	–	–	–	–	64,916	64,916
股份購回*(未經審計)*	–	(45,033)	–	–	–	(45,033)
於2024年7月31日*(未經審計)*	**450,000**	**(100,021)**	**2,595,387**	**157,212**	**569,374**	**3,671,952**

32. 擁有重大非控股權益的部分持股附屬公司

擁有重大非控股權益的 貴集團附屬公司詳情載列如下：

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
非控股權益所持股權百分比：				
北京悅康科創醫藥科技股份有限公司	20%	20%	20%	20%
年／期內分配予非控股權益的利潤／（虧損）：				
北京悅康科創醫藥科技股份有限公司	3,721	2,697	(2,477)	(4,451)
非控股權益累計結餘：				
北京悅康科創醫藥科技股份有限公司	8,094	9,797	7,320	2,869

下表列示上述附屬公司的財務資料概要。所披露金額尚未進行任何集團內部抵銷。

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
流動資產	174,667	323,849	195,816	242,691
非流動資產	45,958	42,238	42,760	37,039
流動負債	180,155	317,104	199,747	265,386
非流動負債	–	–	2,232	–
資產淨值	40,470	48,983	36,597	14,344

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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 (未經審計)*
收入	219,554	254,382	161,899	88,604	80,433
成本及開支總額	(200,947)	(240,897)	(174,285)	(99,420)	(102,687)
年／期內利潤／(虧損)	18,607	13,485	(12,386)	(10,816)	(22,254)
年／期內綜合收益／(虧損)總額	18,607	13,485	(12,386)	(10,816)	(22,254)
經營活動產生的現金流量淨額	8,570	(130,936)	124,978	128,150	(73,932)
投資活動(所用)／產生的現金流量淨額	(19,549)	(4,617)	(328)	(299)	(135)
融資活動產生／(所用)的現金流量淨額	27,450	130,194	(124,432)	(125,394)	60,964
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	16,471	(5,359)	218	2,457	(13,103)

33. 已抵押資產

貴集團

於各報告期末， 貴集團若干資產已抵押，作為 貴集團獲授應付票據、借款及銀行融資的擔保。於各報告期末， 貴集團已抵押資產的賬面值如下：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
物業、廠房及設備*(附註14)*	–	218,238	232,073	208,847
受限制銀行存款及定期存款	138,626	106,689	93,977	23,599
應收票據	35,107	29,414	40,927	2,774
土地使用權	–	64,152	62,594	62,268
	173,733	418,493	429,571	297,488

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，於附屬公司的若干投資賬面值分別約為零、零、人民幣576,966,000元及人民幣1,031,245,000元*(未經審計)*，均已就 貴集團的銀行借款抵押予銀行。

34. 合併現金流量表附註

(a) 融資活動產生的負債對賬

於往績記錄期間，融資活動產生的負債對賬如下：

	銀行借款	租賃負債
	人民幣千元 *附註29*	*人民幣千元* *附註15(b)*
於2022年1月1日	9,011	28,543
現金流量	217,189	(12,793)
利息開支	2,146	2,551
新租賃或終止	–	30,050
其他非現金變動	–	1,056
於2022年12月31日及2023年1月1日	228,346	49,407
現金流量	129,574	(11,779)
利息開支	11,117	2,095
其他非現金變動	54,154	–
於2023年12月31日及2024年1月1日	423,191	39,723
現金流量	115,616	(10,147)
利息開支	21,425	1,331
利息資本化	3,029	–
新租賃或終止	–	(7,213)
其他非現金變動	118,351	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	681,612	23,694
現金流量*(未經審計)*	(7,765)	(6,493)
利息開支*(未經審計)*	12,601	575
利息資本化*(未經審計)*	2,009	–
其他非現金變動*(未經審計)*	(12,189)	–
於2025年7月31日*(未經審計)*	676,268	17,776
於2024年1月1日	423,191	39,723
現金流量*(未經審計)*	90,921	(8,086)
利息開支*(未經審計)*	12,355	828
利息資本化*(未經審計)*	1,251	–
新租賃或終止*(未經審計)*	–	(3,669)
其他非現金變動*(未經審計)*	94,260	–
於2024年7月31日*(未經審計)*	621,978	28,796

(b) 主要非現金投資及融資活動

其他非現金變動包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度／期間以及截至2024年及2025年7月31日止七個月因直接向供應商付款及以票據結算而導致的借款增加。

35. 貴公司主要附屬公司詳情

貴公司

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
未上市投資，按成本列賬	760,622	790,939	790,939	971,236

於本報告日期， 貴公司的主要附屬公司如下：

實體名稱	註冊成立／運營地點	註冊股本	貴公司實際持股量				主要業務活動
			截至12月31日			截至7月31日	
			2022年	2023年	2024年	2025年	
		(千元)					
悅康藥業集團安徽天然製藥有限公司	中國	人民幣1,000元	100%	100%	100%	100%	藥物製造(中藥提取物、片劑、顆粒、藥用輔料等)
北京悅康潤泰國際商貿有限公司	中國	人民幣38,000元	100%	100%	100%	100%	醫藥及相關產品進出口
北京悅康鵬泰投資有限公司	中國	人民幣6,000元	100%	100%	100%	100%	投資管理
北京悅康科創醫藥科技股份有限公司	中國	人民幣12,430元	80%	80%	80%	80%	新藥研發及技術服務
北京科創鼎誠醫藥科技有限公司	中國	人民幣1,000元	80%	80%	80%	80%	臨床研究服務(CRO)
北京科創德仁醫藥科技有限公司	中國	人民幣1,000元	80%	80%	80%	80%	醫藥技術研發
北京悅康宣醫心腦血管工程研究中心有限公司	中國	人民幣10,000元	51%	51%	51%	51%	心血管疾病的醫學研究及實驗開發
河南康達製藥有限公司	中國	人民幣490,000元	100%	100%	100%	100%	醫藥研究、生產及銷售一體化
悅康藥業集團(合肥)製藥有限公司	中國	人民幣87,000元	100%	100%	100%	100%	小容量注射劑、凍乾粉針劑及其他劑型的生產
安徽悅博生物製藥有限公司	中國	人民幣15,770元	100%	100%	100%	100%	小容量注射劑、凍乾粉針劑及其他劑型的生產
安徽悅康凱悅製藥有限公司	中國	人民幣81,000元	100%	100%	100%	100%	醫藥製造及銷售
重慶悅康凱瑞醫藥有限公司	中國	人民幣10,000元	100%	100%	100%	100%	醫藥製造及銷售

實體名稱	註冊成立／運營地點	註冊股本	貴公司實際持股量				主要業務活動
			截至12月31日			截至7月31日	
			2022年	2023年	2024年	2025年	
		(千元)					
廣東悅康藥業有限公司	中國	人民幣11,800元	100%	100%	100%	100%	醫藥製造及銷售
珠海經濟特區粵康醫藥有限公司	中國	人民幣8,300元	100%	100%	100%	100%	醫藥製造及銷售
香港悅康控股有限公司	香港	1,098港元	100%	100%	100%	100%	投資控股
廣州悅康生物製藥有限公司	中國	人民幣190,012元	100%	100%	100%	100%	醫藥製造及銷售
杭州天龍藥業有限公司	中國	人民幣18,500元	100%	100%	100%	100%	醫藥製造及銷售
杭州龍悅生物科技有限公司	中國	人民幣50,000元	100%	100%	100%	100%	生物技術研發
北京悅萊欣醫藥科技有限公司 *(附註(d))*	中國	人民幣1,000元	不適用	不適用	100%	100%	醫藥技術開發及服務
北京悅萊喜醫藥科技有限公司 *(附註(d))*	中國	人民幣1,000元	不適用	不適用	100%	100%	醫藥技術開發及服務
北京悅康創展科技有限公司 *(附註(c))*	中國	人民幣6,000元	100%	不適用	不適用	不適用	物業管理
北京燕康達科技有限公司 *(附註(b))*	中國	人民幣8,324元	100%	不適用	不適用	不適用	技術開發及服務

附註：

(a) 就僅具中文名稱的附屬公司而言，其英文名稱乃 貴集團參考其中文名稱盡力翻譯而成，並非官方英文名稱。

(b) 於2023年4月27日召開的第二屆董事會第五次會議上，審議並批准了關於向關連人士出售附屬公司部分股權及關連交易的建議。 貴公司以代價人民幣8,469,000元向北京潤健京康醫院管理有限公司出售其於北京燕康達科技有限公司90%的股權。於2023年12月31日， 貴公司於北京燕康達科技有限公司的實際持股量由100%減至10%，且該公司不再於 貴集團合併財務報表內合併入賬。

(c) 於2023年6月2日，北京悅康創展科技有限公司完成向相關工商行政管理部門辦理的註銷登記，因此不再於 貴公司財務報表內合併入賬。

(d) 於2024年8月19日，附屬公司北京悅萊欣醫藥科技有限公司註冊成立。於2024年9月25日，附屬公司北京悅萊喜醫藥科技有限公司註冊成立。

上表全面載列 貴公司所有附屬公司。董事認為，提供完整詳情有助於財務報表使用者全面了解 貴集團架構。

貴公司所有附屬公司均為有限責任公司。所有附屬公司均已採納12月31日為其財政年度結算日。

於往績記錄期間，概無附屬公司發行任何債務證券。

於往績記錄期間， 貴公司主要附屬公司的法定核數師如下：

	法定核數師名稱		
	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
悅康藥業集團安徽天然製藥有限公司	安徽誠勤會計師事務所有限公司	安徽誠勤會計師事務所有限公司	安徽誠勤會計師事務所有限公司
北京悅康潤泰國際商貿有限公司*附註(a)*	不適用	不適用	不適用
北京悅康科創醫藥科技股份有限公司*附註(b)*	不適用	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）
北京科創鼎誠醫藥科技有限公司*附註(c)*	不適用	不適用	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）
河南康達製藥有限公司	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）
安徽悅博生物製藥有限公司	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）
安徽悅康凱悅製藥有限公司	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）
重慶悅康凱瑞醫藥有限公司*附註(a)*	不適用	不適用	不適用
廣東悅康藥業有限公司	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）
珠海經濟特區粵康醫藥有限公司	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）
香港悅康控股有限公司*附註(a)*	不適用	不適用	不適用

	法定核數師名稱		
	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
廣州悅康生物製藥有限公司	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）
杭州天龍藥業有限公司	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）	容誠會計師事務所（特殊普通合夥）

附註：

(a) 該等附屬公司於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度並無刊發經審計財務報表。

(b) 該附屬公司於截至2022年12月31日止年度並無刊發經審計財務報表。

(c) 該附屬公司於截至2022年及2023年12月31日止年度並無刊發經審計財務報表。

36. 承擔

於往績記錄期間內各年／期末， 貴集團已訂約但未於歷史財務資料計提撥備的資本承擔如下：

	截至12月31日			截至7月31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（未經審計）*
已訂約但未計提撥備的物業、廠房及設備以及無形資產	171,235	150,515	90,652	53,582
認繳資本出資額	–	35,000	35,000	35,000
	171,235	185,515	125,652	88,582

37. 關聯方交易

除歷史財務資料另行披露者外， 貴集團於往績記錄期間訂立以下關聯方交易。

(a) 與關聯方的關係

關聯方名稱	與 貴集團的關係
安徽恒順信息科技有限公司	截至最後實際可行日期，安徽恒順由控股股東之一兼執行董事于偉仕先生擁有80.00%權益
安徽慧峰生物質熱電聯產有限公司	一家由于偉仕先生控制的公司
悅康悅麗雅(北京)科技有限公司	一家由于偉仕先生控制的公司

關聯方名稱	與 貴集團的關係
亦創高科(北京)科技有限公司	一家由于偉仕先生控制的公司
北京凱誠亦創科技有限公司	一家由于曉明先生控制的公司
北京源通康百醫藥有限公司	截至最後實際可行日期，北京源通康百由北京凱博通投資有限公司擁有30.00%權益，而北京凱博通投資有限公司則由于曉明先生擁有80.00%權益
安徽萬隆新能源科技有限公司	一家由于偉仕先生之子于峰先生控制的公司
北京華悅軒餐飲有限公司	截至最後實際可行日期，北京華悅軒由控股股東之一于曉明先生間接擁有96.00%權益
新疆天行健醫藥有限公司	公司董事張啟波之弟張啟濤持有100%股份

(b) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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 (未經審計)*
銷售交易：					
－新疆天行健醫藥有限公司	(584)	2,711	1,836	1,108	204
－北京源通康百醫藥有限公司	3,985	(292)	9,141	1,972	4,911
	3,401	2,419	10,977	3,080	5,115
採購交易：					
－安徽恒順信息科技有限公司	–	72,779	221,678	111,072	107,295
－北京華悅軒餐飲有限公司	5,026	6,891	7,326	4,052	3,796
－安徽萬隆新能源科技有限公司	1,811	2,872	432	506	–
－悅康悅麗雅(北京)科技有限公司	1,736	2,419	2,055	1,419	1,477
	8,573	84,961	231,491	117,049	112,568
租金收入：					
－亦創高科(北京)科技有限公司	714	714	714	417	417
－安徽恒順信息科技有限公司	806	–	–	–	–
－安徽慧峰生物質熱電聯產有限公司	257	–	–	–	–
	1,777	714	714	417	417

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
租賃開支：					
－北京凱誠亦創科技有限公司	15,154	14,200	9,007	1,749	1,012
－亦創高科(北京)科技有限公司	3,630	3,630	3,860	210	118
	18,784	17,830	12,867	1,959	1,130

(c) 與關聯方的結餘

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
應收關聯方款項：				
－北京源通康百醫藥有限公司	1,771	12	–	–
－亦創高科(北京)科技有限公司	993	1,098	1,045	1,050
－北京凱誠亦創科技有限公司	–	–	243	–
－安徽慧峰生物質熱電聯產有限公司	500	–	–	–
－安徽恒順信息科技有限公司	310	–	–	–
	3,574	1,110	1,288	1,050
應付關聯方款項：				
－安徽恒順信息科技有限公司	–	13,330	38,904	25,435
－安徽萬隆新能源科技有限公司	687	2,695	3,232	3,277
－北京源通康百醫藥有限公司	–	64	3,697	3,299
－新疆天行健醫藥有限公司	1,359	2,314	1,201	–
－悅康悅麗雅(北京)科技有限公司	244	620	449	99
－北京華悅軒餐飲有限公司	554	632	214	272
－北京凱誠亦創科技有限公司	–	–	250	–
	2,844	19,655	47,947	32,382

*附註：*該等款項為無擔保、免息，並可按要求收回或償還。

(d) 貴集團主要管理層人員的薪酬

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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* *(未經審計)*
薪金、津貼、酌情花紅及實物利益	12,451	10,636	10,904	6,658	6,003
退休計劃供款	641	828	827	475	494
	13,092	11,464	11,731	7,133	6,497

(e) 擔保

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
于偉仕及其配偶馬桂英就 貴集團銀行借款向 貴集團提供	–	–	199,960	199,940

38. 按類別劃分的金融工具

於報告期內各年／期末，各金融工具的賬面值如下：

	截至12月31日			截至7月31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* *(未經審計)*
金融資產				
按攤銷成本計量的金融資產				
－貿易應收款項及應收票據	1,283,801	995,703	716,134	450,919
－其他應收款項	11,404	10,863	18,782	152,262
－受限制銀行存款	138,626	106,689	93,977	23,599
－銀行結餘、存款及現金	1,518,345	1,373,533	1,237,819	874,602
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
－銀行財富管理產品及結構性存款	–	–	160,255	295,040
－未上市股權工具	–	15,254	32,599	124,738
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
－以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	80,548	97,585	89,297	64,742
－按公允價值計量的股權工具	–	500	500	500
	3,032,724	2,600,127	2,349,363	1,986,402
金融負債				
按攤銷成本計量的金融負債				
－貿易應付款項及應付票據	705,546	565,951	526,005	295,885
－其他應付款項及應計費用	782,479	1,034,452	675,318	518,437
－借款	228,346	423,191	681,612	676,268
－租賃負債	49,407	39,723	23,694	17,776
	1,765,778	2,063,317	1,906,629	1,508,366

39. 金融工具公允價值計量

在合併財務狀況表內按公允價值計量的金融資產及負債可分為三個公允價值層級。該三個層級根據計量的可觀察程度及輸入數據的重大程度界定如下：

第一層：相同資產及負債於活躍市場的報價(未經調整)。

第二層：除第一層級所包含的報價外，資產或負債的可直接或間接觀察輸入數據，且並無使用重大不可觀察輸入數據。

第三層：資產或負債的重大不可觀察輸入數據。

金融資產或負債在公允價值層級中的整體分類，乃基於對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據。

下表按計量公允價值的估值技術所用輸入數據的層級，分析 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日按公允價值列賬的金融工具。有關輸入數據按下文所述分類歸入公允價值層級內的三個層級：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第一層)；
- 除第一層所包含的報價外，資產或負債的直接(即價格)或間接(即源自價格)可觀察輸入數據(第二層)；及
- 資產或負債並非基於可觀察市場數據的輸入數據(即重大不可觀察輸入數據)(第三層)。

(a) 公允價值層級

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，按上述三個層級以經常性基準按公允價值計量的金融資產分析如下：

	第一層	第二層	第三層	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年12月31日				
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
– 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	–	–	80,548	80,548
於2023年12月31日				
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
– 未上市股權工具	–	–	15,254	15,254
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
– 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	–	–	97,585	97,585
– 未上市股權工具	–	–	500	500
	–	–	113,339	113,339
於2024年12月31日				
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
– 銀行財富管理產品及結構性存款	–	–	160,255	160,255
– 未上市股權工具	–	–	32,599	32,599
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
– 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	–	–	89,297	89,297
– 未上市股權工具	–	–	500	500
	–	–	282,651	282,651

	第一層	第二層	第三層	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年7月31日*(未經審計)*				
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
－銀行財富管理產品及結構性存款*(未經審計)*	–	–	295,040	295,040
－未上市股權工具*(未經審計)*	–	–	124,738	124,738
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
－以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據*(未經審計)*	–	–	64,742	64,742
－未上市股權工具*(未經審計)*	–	–	500	500
	–	–	485,020	485,020

(b) 用於釐定公允價值的估值技術

對於在活躍市場上交易的金融工具，按市場報價釐定其公允價值；對於未在活躍市場上交易的金融工具， 貴集團採用估值技術釐定其公允價值。所使用的估值模型主要為折現現金流量法及市場法。估值技術的輸入數據主要包括預期回報率、近期交易價格及折現率。

按第三層公允價值計量的資產主要包括財富管理產品及結構性存款、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據、以及按公允價值計量且其變動計入損益及按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的未上市實體股權工具。該等資產及負債主要採用折現現金流量法及市場法計量。對公允價值層級第三層的判斷乃基於不可觀察輸入數據在計算整體公允價值時的重要性。

於往績記錄期間，第一層與第二層以及第二層與第三層之間並無轉移。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，第三層公允價值計量的定量資料如下：

	公允價值層級	截至12月31日			截至7月31日	估值技術及關鍵輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公允價值的關係
		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 (未經審計)*		
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產							
銀行財富管理產品及結構性存款	第三層	–	–	160,255	295,040	預期回報率	預期回報率越高，公允價值越高
未上市股權投資	第三層	–	15,254	32,599	124,738	市場法、近期成交價格	近期成交價格越高，公允價值越高。
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產							
未上市股權投資	第三層	–	500	500	500	市場法、近期成交價格	近期成交價格越高，公允價值越高。

	公允價值層級	截至12月31日			截至7月31日	估值技術及關鍵輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公允價值的關係
		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 (未經審計)*		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	第三層	80,548	97,585	89,297	64,742	折現率	折現率越高，公允價值越低。
		80,548	113,339	282,651	485,020		

(c) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三層)

下表呈列截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年7月31日止七個月的第四層項目變動：

	銀行財富管理產品及結構性存款	非上市權益投資	就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	或然應收款項
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	–	–	55,493	–
添置	–	–	25,055	–
結算	–	–	–	(2,894)
公允價值收益／(虧損)	–	–	–	2,894
於2022年12月31日	–	–	80,548	–
添置	–	16,441	17,037	–
公允價值收益／(虧損)	–	(687)	–	–
於2023年12月31日	–	15,754	97,585	–
添置	160,255	15,000	–	–
出售	–	–	(8,288)	–
公允價值收益／(虧損)	–	2,345	–	–
於2024年12月31日	160,255	33,099	89,297	–
添置*(未經審計)*	445,040	92,000	–	–
出售*(未經審計)*	(310,255)	–	(24,555)	–
公允價值收益*(未經審計)*	–	139	–	–
於2025年7月31日*(未經審計)*	295,040	125,238	64,742	–

40. 財務風險管理目標及政策

貴集團的金融工具主要包括現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款、貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項，其主要目的是支持 貴集團的運營。 貴集團擁有多種因經營而直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據。

貴集團金融工具的風險主要來自外幣風險、價格風險、利率風險、信用風險和流動性風險。 貴公司董事就管理各項風險而審閱及同意的政策概述如下。

外幣風險

外幣風險指外匯匯率變動導致金融工具公允價值或未來現金流量出現波動的風險。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日， 貴集團面臨外匯風險的主要貨幣資產及負債載列如下：

	美元	歐元
	人民幣千元	*人民幣千元*
於2022年12月31日		
資產	14,143	59
負債	(2,139)	–
淨風險	12,004	59
於2023年12月31日		
資產	34,794	48
負債	–	(10,266)
淨風險	34,794	(10,218)
於2024年12月31日		
資產	19,365	122
負債	(5,823)	(9,284)
淨風險	13,542	(9,162)
於2025年7月31日		
資產*(未經審計)*	12,735	96
負債*(未經審計)*	–	–
淨風險*(未經審計)*	12,735	96

敏感度分析

下表詳述 貴集團對人民幣兌美元升值及貶值5%的敏感度。5%為內部向主要管理人員匯報外幣風險時所用的敏感率，並為管理層對外匯匯率合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括尚未結算以美元列值貨幣項目，於往績記錄期間各年／期末按外幣匯率5%的變動調整折算金額。下文數據明確顯示在人民幣兌美元升值5%的情況下所得稅前利潤的減少情況。如人民幣兌美元貶值5%，所得稅前利潤將會受到同樣大的反面影響，下表所示金額將為正數。

	於12月31日			於7月31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 (未經審計)*
美元	(600)	(1,740)	(677)	(637)

其他外幣匯率的變動對外匯風險並無重大影響。

價格風險

貴集團面臨有關以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(主要包括銀行財富管理產品及結構性存款投資)的價格風險。 貴集團並無商品價格風險。詳情見附註40。

利率風險

貴集團的利率風險主要來自長期計息借款及租賃負債。以浮動利率發行的長期借款及以固定利率計息的租賃負債使 貴集團面臨公允價值利率風險。

貴集團持續監測利率水平。利率上升將增加浮動利率借款的利息成本，進而影響 貴集團的績效。 貴公司董事認為，未來利率變動不會對 貴公司的經營業績產生重大不利影響。

信用風險

信用風險指金融工具的交易對手方未能履行其於金融工具條款下的責任並導致 貴集團產生財務虧損的風險。 貴集團信用風險主要產生自其正常經營過程中授予客戶的信用及其投資活動。

貴集團最高信用風險指歷史財務資料附註40所披露的按攤餘成本計量的各項金融資產、合同資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據賬面值。 貴集團並無持有任何抵押品或採取其他信用增強措施以應對與其金融資產相關的信用風險。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，除其賬面值最能代表最高信用風險敞口的金融資產外， 貴集團並無其他信用風險。

(a) 現金及現金等價物以及受限制銀行存款

為管理現金及現金等價物以及受限制現金所產生的風險， 貴集團僅與國有或聲譽卓著的金融機構交易。該等金融機構近期並無違約記錄。該等工具被視為具有較低的信用風險，原因為其違約風險較低，且交易對手方有能力在短期內履行其合同現金流量責任。現金及現金等價物、定期存款以及受限制銀行存款亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，而已識別的信用損失則屬微不足道。

(b) 貿易應收款項、應收票據、合同資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據

貴集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信用損失，即對所有貿易應收款項、應收票據及合同資產採用全期預期虧損撥備。為計量預期信用損失，貿易應收款項、應收票據及合同資產已根據共同信用風險特徵及賬齡分組。

預期虧損率乃基於往績記錄期間各年度／期間內交易對手方的信用評級及銷售付款情況以及交易對手方持續違約的可能性而釐定。過往虧損率已予以調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的目前及前瞻性宏觀經濟因素資料。 貴集團已識別國內生產總值(「國內生產總值」)為最相關因素，並根據該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

個別已減值的貿易應收款項、應收票據及合同資產與遭遇意外經濟困難的客戶有關。 貴集團預期部分或全部應收款項可能難以收回，並已確認減值虧損。

如附註20及附註21所述， 貴集團的貿易應收款項及合同資產主要指向客戶銷售產品所收取的應收款項。

貿易應收款項

除按個別基準評估信用風險的應收款項外， 貴集團根據共同信用風險特徵將其應收款項組合分組。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，貿易應收款項的減值撥備釐定如下。

	賬面總值	減值撥備	預期虧損率
	人民幣千元	*人民幣千元*	*%*
於2022年12月31日			
基於共同信用風險評估	1,293,215	65,350	5.05
個別評估	3,753	3,753	100.00
	1,296,968	69,103	5.33
於2023年12月31日			
基於共同信用風險評估	941,533	48,612	5.16
個別評估	4,110	3,265	79.44
	945,643	51,877	5.49
於2024年12月31日			
基於共同信用風險評估	645,946	35,012	5.42
個別評估	9,651	8,886	92.07
	655,597	43,898	6.70
於2025年7月31日*(未經審計)*			
基於共同信用風險評估*(未經審計)*	452,210	26,457	5.85
個別評估*(未經審計)*	9,650	8,756	90.74
	461,860	35,213	7.62

應收票據

貴集團根據全期預期信用損失計量應收票據減值撥備，並評估其由大型銀行發行的銀行承兑票據並無重大信用風險，原因為 貴集團預期該等信譽良好的銀行不會因不履約而產生任何重大虧損。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據

所有以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據均為銀行承兑票據，管理層評估銀行承兑票據的信用風險一般較低。因此，一般不會就該等工具確認預期信用損失撥備。

合同資產

就合同資產而言，不論是否存在重大融資部分， 貴集團均根據全期預期信用損失計量虧損撥備。除按個別基準評估信用風險的合同資產外， 貴集團根據共同信用風險特徵對其合同資產組合進行分組。

	賬面總值	虧損撥備	預期虧損率
	人民幣千元	*人民幣千元*	*%*
於2022年12月31日			
基於共同信用風險評估	2,094	665	31.76
於2023年12月31日			
基於共同信用風險評估	369	32	8.67
於2024年12月31日			
基於共同信用風險評估	–	–	–
於2025年7月31日*(未經審計)*			
基於共同信用風險評估*(未經審計)*	–	–	–

其他應收款項

在其他應收款項的期限內， 貴集團通過及時適當計提預期信用損失將其信用風險入賬。為評估其他應收款項的信用風險是否顯著增加， 貴集團將往績記錄期間各年／期末金融資產發生違約的風險與初始確認日期的違約風險進行比較。其考慮可取得、合理及具支持性的前瞻性資料。尤其計及下列指標：

- 對手方的外部信用評級(在可獲得的範圍內)。
- 預期導致對手方履行其責任的能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動。
- 對手方經營業績的實際或預期重大變動；及
- 對手方的表現及行為的預期重大變動，包括對手方付款狀況的變動。

根據歷史經驗及考慮到前瞻性資料，其他應收關聯方款項於到期後12個月內清償，因此預期信用損失甚微。如歷史財務資料附註21所述，其他應收款項的減值乃按攤餘成本入賬，並按12個月預期信用損失或全期預期信用損失計量。在此基礎上，下表載列於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日其他應收款項的減值：

	第一階段	第二階段	第三階段	
	12個月預期信用損失	全期預期信用損失	全期預期信用損失	總計
於2022年12月31日預期虧損率	12.72%	–	100%	14.40%
賬面總值*(人民幣千元)*	13,066	–	257	13,323
減值撥備*(人民幣千元)*	1,662	–	257	1,919
於2023年12月31日預期虧損率	14.83%	–	100%	16.68%
賬面總值*(人民幣千元)*	12,753	–	284	13,037
減值撥備*(人民幣千元)*	1,890	–	284	2,174
於2024年12月31日預期虧損率	12.18%	–	100%	13.34%
賬面總值*(人民幣千元)*	21,388	–	284	21,672
減值撥備*(人民幣千元)*	2,606	–	284	2,890
於2025年7月31日預期虧損率 *(未經審計)*	6.13%	–	100%	6.13%
賬面總值*(人民幣千元)* *(未經審計)*	160,704	–	1,504	162,208
減值撥備*(人民幣千元)* *(未經審計)*	8,442	–	1,504	9,946

流動資金風險

貴集團旨在維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的多變性， 貴集團通過持有充裕的現金餘額來維持資金的靈活性。下表乃 貴集團金融負債按照由往績記錄期間各年／期末至合同到期日的剩餘期間分成相關的到期組別進行分析。表內披露的金額為未折現的合同現金流量或將予交付的金融負債的賬面值。

	1年內	1至3年	3年以上	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年12月31日				
貿易應付款項及應付票據	705,546	–	–	705,546
其他應付款項及應計費用	782,479	–	–	782,479
借款	228,346	–	–	228,346
租賃負債	11,779	24,075	19,064	54,918
	1,728,150	24,075	19,064	1,771,289
於2023年12月31日				
貿易應付款項及應付票據	565,951	–	–	565,951
其他應付款項及應計費用	1,034,452	–	–	1,034,452
借款	368,533	23,323	31,250	423,106
租賃負債	11,948	22,785	8,406	43,139
	1,980,884	46,108	39,656	2,066,648
於2024年12月31日				
貿易應付款項及應付票據	526,005	–	–	526,005
其他應付款項及應計費用	675,318	–	–	675,318
借款	164,638	477,312	39,662	681,612
租賃負債	10,127	15,062	–	25,189
	1,376,088	492,374	39,662	1,908,124
於2025年7月31日 *(未經審計)*				
貿易應付款項及應付票據 *(未經審計)*	295,885	–	–	295,885
其他應付款項及應計費用 *(未經審計)*	518,437	–	–	518,437
借款 *(未經審計)*	382,503	294,852	34,905	712,260
租賃負債 *(未經審計)*	9,621	9,075	–	18,696
	1,206,446	303,927	34,905	1,545,278

資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障 貴集團持續經營的能力，以便通過與風險水平相應的服務定價，繼續為股東及其他利益相關者提供回報和利益。

貴集團乃按風險比例設定資本額。 貴集團管理其資本結構，並根據經濟狀況的變化及標的資產的風險特徵而作出調整。為維持或調整資本結構， 貴集團可調整向股東支付的股息金額或向股東返還資本。 貴集團不受任何外部資本要求的約束。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策或程序均無變動。

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)*
資產總值	6,008,735	5,911,275	5,738,114	5,160,829
負債總額	2,011,390	2,313,635	2,153,156	1,721,327
資產負債比率	33.47%	39.14%	37.52%	33.35%

41. 或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日， 貴集團並無 貴公司董事認為會對 貴集團財務狀況造成重大影響的其他未決訴訟或或有負債。

42. 報告期末後事項

[除歷史財務資料其他部分所披露者外， 貴集團於2025年7月31日後並無其他重大事項。]

III. 期後財務報表

[概無就2025年7月31日後任何期間編製 貴集團、 貴公司或其任何附屬公司的經審計財務報表。]