
財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們截至二零二三年、二零二四年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及截至二零二五年九月三十日及截至該日期止九個月的綜合財務資料連同相關附註。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析所載的前瞻性陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的意見，涉及風險和不明朗因素。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往事件、目前狀況及預計未來發展的理解所作的假設及分析，以及我們認為適用於有關情況的其他因素而作出。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是中國領先的民營中醫醫療服務供應商，在北方地區擁有尤其強大且穩固的根基。我們透過「全生命週期診療模式」提供中醫醫療服務，將醫療諮詢與處方藥物（包括個人化中藥臨方製劑及院內製劑）整合為一個連續的治療過程。我們的使命是透過融合現代科技與植根中醫的根基，現代化中醫醫療服務，為每位患者提供個人化仁心照護。

我們致力於將經實證中醫智慧轉化為高效的現代化服務，以改善患者健康成效並創造可持續價值。我們的營運模式以完全符合法規的「線下初診、線上複診」架構為核心，所有初診諮詢與診斷均於我們自建自營的持牌醫療機構現場進行。我們的專有線上平台透過支援關鍵複診及持續的慢性病及健康管理以增強患者照護的連續性。該「線下為前提，線上為輔助」的架構確保嚴格遵守中國醫療法規，同時確保提供持續便捷的患者體驗。

財務資料

我們提供的中醫醫療服務以良好的市場表現和客戶忠誠度而著稱，此乃明證於我們於截至二零二五年九月三十日止九個月達致81.1%的客戶複購率。根據弗若斯特沙利文，按二零二四年中醫門診及中醫診所產生的總收入計，我們位居中國所有民營連鎖中醫醫療服務供應商第五名，北方地區第二名。此外，按中藥臨方製劑膏劑收入計，我們在中國所有民營連鎖中醫醫療服務供應商中排名第一，而按同年中藥臨方製劑收入計，我們在中國所有民營連鎖中醫醫療服務供應商中排名第二。

我們在中國中醫醫療服務行業經營，其市場規模自二零一九年人民幣6,599億元持續擴張，二零二四年達到人民幣10,016億元，複合年增長率達8.7%，預計二零二四年至二零二九年間將以10.1%的複合年增長率增長至人民幣16,205億元。詳情請參閱「行業概覽」。具體而言，近年頒佈多項有利政策，如《「十四五」中醫藥發展規劃》、《中醫藥振興發展重大工程實施方案》及《「健康中國2030」規劃綱要》，持續激發包括我們在內的中醫醫療服務供應商的發展潛力。詳情請參閱「行業概覽」。

此外，互聯網技術、人工智能與大數據的快速發展，正加速推動中醫醫療服務供應商的數字轉型，促使線下服務與線上平台加快整合。我們相信，我們已建立的綜合服務模式與數字化基礎設施使我們能把握該等行業趨勢，在中國中醫醫療服務領域有效執行我們的增長策略。

我們的業務於往績記錄期間展現顯著及快速增長。我們的收益由二零二三年的人民幣150.0百萬元增加至二零二四年的人民幣215.2百萬元，並由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣144.6百萬元進一步增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣284.2百萬元。我們的純利由二零二三年的人民幣20.5百萬元增加至二零二四年的人民幣27.1百萬元，並由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣19.0百萬元進一步增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣55.5百萬元。

財務資料

呈列基準

我們於二零一八年七月十一日於中國註冊成立為有限公司，並於二零二五年八月八日轉換為股份有限公司。請參閱「歷史、重組與公司架構」。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製，該準則涵蓋國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。於往績記錄期間編製歷史財務資料時，本集團已採用自二零二五年一月一日起會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關過渡性規定。

歷史財務資料乃按歷史成本常規編製，惟若干金融工具已按往績記錄期間各期末的公平值計量。損益及其他全面收益的各組成部分乃歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益錄得虧絀的結餘。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間的交易相關的現金流量均於綜合入帳時全數抵銷。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

影響我們的營運業績之主要因素

我們業務、營運業績及財務表現主要受下列因素影響：

中國中醫醫療服務行業發展

我們於中國從事中醫醫療行業。因此，我們的業務增長與財務表現已受並將受中國中醫醫療服務行業的發展與增長所影響，而該行業通常受以下因素驅動：(i)人口老齡化，顯示中醫醫療在疾病治療與健康管理方面存在龐大未滿足需求；(ii)慢性病患比例上升，促使中國居民增加中醫醫療服務支出以滿足慢性病長期管理需求；(iii)中醫醫療需求日益增長且多元化；(iv)中醫醫療服務接受程度擴大；(v)頒佈有利政策振興中醫傳承發展，同時激發全國中醫醫療服務供應商的增長潛力；(vi)技術進步與服務品質優化；(vii)實施多點執業政策；(viii)線下融合線上趨勢突破時空限制；及(ix)醫療保險計劃發展。中國中醫醫療服務行業市場規模由二零一九年的人民幣6,599億元顯著增長至二零二四年的人民幣10,016億元，預計二零二四年至二零二九年間將以複合年增長率10.1%擴張，有望達至人民幣16,205億元。詳情請參閱「行業概覽－中國中醫醫療服務行業－中國中醫醫療服務行業的市場規模」。

財務資料

我們的未來業務營運及財務表現預期將持續受中國中醫醫療服務行業增長所影響。我們把握行業契機，提供優質中醫醫療服務以惠及更多客戶，同時持續提升財務表現。

我們拓展中醫醫療服務網絡之能力

中醫醫療服務網絡規模對我們的營運業績具顯著影響。截至最後實際可行日期，我們營運的中醫醫療服務網絡包含48間自營的線下持牌醫療機構以及線上平台。整體盈利能力取決於中醫醫療服務網絡內各醫療機構的數量與盈利狀況，而未來收入增長則受制於我們擴展中醫醫療服務網絡及提升新設立醫療機構營運效率的能力。

我們以成本效益方式設立持牌醫療機構並有效完成營運提升的能力將決定投資回收的可行性與效率，此因素可能對收入及盈利能力產生重大影響。新設立持牌醫療機構在達到正常營運前，其營運效率可能低於現有醫療機構，短期內可能會對流動資金及盈利能力造成負面影響。我們在各期間開設新醫療機構的進度可能不一。因此，我們各期間的盈利能力可能會出現波動。

我們吸引及留住客戶之能力

於往績記錄期間，我們的收入主要來自透過位於中國北部地區的線下持牌醫療機構及線上平台提供的中醫醫療服務。我們自建自營的線下持牌醫療機構及線上平台所提供中醫醫療服務之收入主要取決於：(i)預約訂單數目；及(ii)每訂單平均消費金額。

我們的已整合線上線下中醫醫療服務網絡擁有充足的資深醫療專業人員及完善的供應鏈，確保提供可靠、優質的中醫醫療服務，從而保持對客戶的吸引力。在客戶間建立的良好聲譽與可信賴的品牌形象對於吸引及留住客戶而言亦至關重要，這直接影響客戶到訪次數，進而影響我們的財務表現及營運業績。客戶在醫療機構就診時的消費金額主要取決於疾病類型、症狀嚴重程度以及診斷與治療方案。我們的中醫醫療服務、藥品及醫療耗材之若干價格須遵循適用中國法律法規，包括醫療保險定點醫療機構的適用規定。更多定價詳情請參閱「業務一定價」。

財務資料

我們控制成本及支出之能力

我們的銷售成本主要包括提供中醫醫療服務之員工福利開支及原材料成本。此外，於往績記錄期間，我們產生重大銷售及分銷開支以及行政開支，以擴張我們的服務網絡及營運。我們有效控制有關成本與支出的能力主要取決於營運效率與規模經濟效益，此亦可能從而對我們的盈利能力產生重大影響。

於往績記錄期間，員工福利開支及原材料構成銷售成本兩大組成部分。於二零二三年、二零二四年及截至二零二五年九月三十日止九個月，我們用於提供中醫醫療服務的員工福利開支及原材料成本金額合共為人民幣58.7百萬元、人民幣77.0百萬元及人民幣92.1百萬元，分別佔同期銷售成本之89.0%、85.3%及85.5%。於二零二三年、二零二四年及截至二零二五年九月三十日止九個月，我們的銷售及分銷開支以及行政開支總額分別為人民幣61.5百萬元、人民幣92.7百萬元及人民幣110.6百萬元，分別佔我們同期收入的41.0%、43.1%及38.9%。

我們預期，為提供中醫醫療服務所需的員工福利開支及原材料成本以及我們根據擴張計劃產生的銷售及分銷開支以及行政開支，將持續構成我們最主要的成本與支出，可能對盈利能力產生重大影響。

季節性因素

我們的收入與盈利能力存在季節性波動。與行業慣例一致，我們的醫療機構通常於歷年第一季錄得較低就診量，主要由於農曆新年假期前後中醫醫療服務需求延遲。因此，於往績記錄期間內，各財政年度第一季收入均略低。請參閱「業務－季節性因素」。任何不足一年期間的財務表現可能無法反映我們的年度財務業績。

重大會計政策及估計

我們已識別若干會計政策，認為其對編製綜合財務報表而言屬重大。對了解我們的營運業績及財務狀況至關重要的重大會計政策，載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。

財務資料

編製財務報表須採用會計估計及相關假設，該等估計及假設乃基於我們的過往經驗及我們認為在當時情況下屬合理的各種其他相關因素而作出。我們的管理層於應用會計政策時亦須作出判斷。有關重大會計判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。審閱我們的營運業績時，閣下應考量：(i)我們對關鍵會計政策之選擇；(ii)影響有關政策應用之判斷及其他不確定性；及(iii)報告結果對條件與假設變動之敏感度。該等項目之釐定基準未來可能會發生變動，致使實際結果與估計值產生差異。下文載列我們認為對財務資料最為重大之會計政策。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為反映我們預期可收取作為交換該等貨品或服務的代價。

醫療服務

醫療服務包括諮詢及診斷服務、處方服務、煎煮服務、用藥及物理治療。該等服務構成三項履約責任：(i)問診、診斷及處方；(ii)草藥膏及用藥；及(iii)物理治療，彼等均被視為個別的履約責任。對於所有這三項履約責任，相關服務的控制權在某一時間點轉移：在完成相關服務或向客戶交付醫藥保健品時轉移。問診、診斷和處方收入在該等服務完成時確認。草藥膏及用藥收入在相關醫藥保健品交付給客戶時確認。物理治療收入在每項服務完成後平均確認。交易直接以銀行卡、第三方支付平台或客戶現金支付。

部分草藥膏及藥品銷售的合約賦予客戶退貨權。

財務資料

退貨權

就賦予客戶退貨權的合約而言，我們採用預期價值法估計不會退貨的商品，原因為該方法最能準確預測我們有權獲得的可變代價金額。我們應用國際財務報告準則第15號有關約束可變代價估計的規定，以釐定可計入交易價格的可變代價金額。就預期將會退貨的商品而言，我們確認退款負債，而非確認收入。

合約負債

合約負債於我們在轉讓相關貨品或服務前收取客戶付款或付款到期時（以較早者為準）確認。合約負債於我們履行合約時（即相關貨品或服務的控制權轉移予客戶時）確認為收入。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備（在建項目除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使該資產達致其擬定用途的運作狀況及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間於損益中扣除。於符合確認準則的情況下，大型檢測開支乃作為重置成本計入資產賬面值。倘物業、廠房及設備之重要部分須定期更換，則我們確認該等部分為具特定可使用年期之個別資產並相應計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目之估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此採用的估計可使用年期如下：

	按剩餘租期及 估計可使用年期的較短者
租賃物業裝修	
樓宇	15至47.5年
廠房及機器	3至20年
汽車	1.75至4年
辦公室設備	3至5年

財務資料

倘物業、廠房及設備項目的各部分具有不同可使用年期，則在各部分間合理分配該項目的成本，且各部分單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各往績記錄期間末檢討及作出調整（倘適用）。

初步確認的物業、廠房及設備項目（包括任何重要部分）於出售或預期使用或出售不會再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益確認的任何出售或報廢盈虧，乃有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程乃按成本減任何減值虧損列賬且不予折舊。其於完成及可使用時重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

無形資產（商譽除外）

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中收購之無形資產的成本為收購日的公允價值。無形資產的可使用年期經評估後分為有限或無限。年期有限的無形資產按經濟可使用年期進行後續攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法最少於各往績記錄期間末評估一次。

軟件

已購置軟件按成本減任何減值虧損後列賬，並基於過往經驗、軟件用途之差異及授權使用期限，按其估計可使用年期（5至10年）以直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本於產生時列為費用。

開發新產品之項目支出僅於滿足下列條件時方予資本化：(i)具備完成無形資產以供使用或銷售之技術可行性；(ii)我們具備完成項目之意圖及使用或銷售該資產之能力；(iii)該資產產生未來經濟利益之方式；(iv)具備完成項目所需資源；及(v)能可靠衡量開發階段所產生之支出。未符合該等條件之產品開發支出，則於產生時列為費用。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本以加權平均基準釐定，而就製成品而言，則包括直接物料、直接人工及適當比例的間接開支。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本而定。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，及可隨時轉換成已知金額現金、價值變動風險不大且持作滿足短期現金承擔的一般具有不超過三個月到期日的短期高流通存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，及上述定義的短期存款，再扣除須按要求償還且屬於我們現金管理一部分的銀行透支。

租賃負債

租賃負債乃於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款現值確認。租賃付款包括定額付款（含實質定額款項）減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括我們合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映我們行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，因租賃內含利率無法輕易確定，我們應用租賃開始日期的增量借貸利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的累增，其減少則關乎所作出的租賃付款。此外，如有修改、租期發生變化、租賃付款變化（例如指數或利率的變動導致對未來租賃付款發生變化）或購買基礎資產的選擇權評估的變更，租賃負債的賬面價值將重新計量。

財務資料

使用權資產

我們於租賃開始日期（即相關資產可供使用之日期）確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債之任何重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃優惠。於適用情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或該資產所在地而產生的估計成本。使用權資產以直線法折舊，折舊期間為租賃期間或資產估計可使用年期中較短者。就樓宇租賃而言，估計可使用年期通常為2至10年；然而，倘於租期結束前租賃資產的擁有權轉讓予我們或成本反映購買選擇權的行使，則折舊根據資產的估計可使用年期計算。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益以外確認項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。即期稅項資產和負債以預期從稅務機關收回或向其支付的金額計量，採用的稅率（及稅法）為各往績記錄期間末前已頒佈或實質頒佈者，並已計及我們經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法，就各往績記錄期間末時資產及負債的計稅基準與其財務報告的賬面值之間的所有暫時性差異計提撥備。所有應課稅暫時性差異均確認遞延稅項負債，惟以下情況除外：(i)倘遞延稅項負債產生自交易中對商譽或某一資產或負債的初次確認，且此交易並非業務合併，而交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，且不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額；及(ii)對於投資附屬公司相關的應課稅暫時性差異，倘暫時性差異的撥回時間能控制且可能不會在可見將來撥回。

財務資料

所有可扣減暫時性差異以及未動用稅項抵免的結轉及任何未動用稅項虧損的結轉均確認為遞延稅項資產。若日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等可扣減暫時性差異以及未動用稅項抵免的結轉及未動用稅項虧損的結轉，則會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：(i)倘有關可扣減暫時性差異的遞延稅項資產來自交易中對某一資產或負債的初步確認，且此交易並非業務合併，而交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，且不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額；及(ii)就於附屬公司的投資相關的可扣減暫時性差異而言，僅在暫時性差異有可能在可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於各往績記錄期間末審閱，如不再可能有足夠的應課稅溢利以運用全部或部分遞延稅項資產，則扣除相應的數額。於各往績記錄期間末重新評估未確認的遞延稅項資產，倘可能有足夠的應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產，則確認相應的數額。

遞延稅項資產及負債以預期將資產變現或清償負債期間適用的稅率計量，並以於往績記錄期間末前已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法）為基準。

當且僅當我們有合法執行權利可將即期稅項資產及即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體（預期於各未來期間將清償或追償大量遞延稅項負債或資產，並計劃按淨額基準清償即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債）徵收的所得稅有關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可予抵銷。

股息

末期股息將於股東大會上獲股東批准後確認為負債。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間之綜合損益及其他全面收益表摘要：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)			
收入	150,023	215,221	144,553	284,240
銷售成本	(65,922)	(90,292)	(61,272)	(107,745)
毛利	84,101	124,929	83,281	176,495
其他收入及收益	331	256	156	1,632
銷售及分銷開支	(33,610)	(50,064)	(31,635)	(65,126)
行政開支	(27,926)	(42,618)	(28,259)	(45,471)
其他開支	(24)	(123)	(49)	(64)
融資成本	(482)	(1,060)	(687)	(1,303)
除稅前溢利	22,390	31,320	22,807	66,163
所得稅開支	(1,894)	(4,242)	(3,850)	(10,666)
年／期內溢利	20,496	27,078	18,957	55,497
其他全面收益				
將不會於其後期間重新分類 至損益的其他全面收益：				
指定為按公平值計入 其他全面收益的權益 投資公平值變動	-	-	-	30
年內／期內其他全面收益， 扣除稅項	-	-	-	30
年內／期內全面收益總額	20,496	27,078	18,957	55,527
下列人士應佔：				
母公司擁有人	20,692	25,582	18,511	52,383
非控股權益	(196)	1,496	446	3,144
年內／期內全面收益總額	20,496	27,078	18,957	55,527

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦採用國際財務報告會計準則並無規定或並非按照國際財務報告準則呈列的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）作為一項額外財務計量。我們相信，此非國際財務報告準則計量透過消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。

我們認為，此項計量為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用此項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取代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司所使用的類似詞彙有所不同。

我們將經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）界定為經加回(i)權益結算以股份為基礎的付款開支及(ii)與[編纂]有關的[編纂]作出調整的年／期內溢利。該調整於往績紀錄期間持續進行。我們消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，原因為該等項目為非營運或一次性開支。權益結算以股份為基礎的付款開支屬非現金項目，與我們的主要業務無關，故不能反映完成[編纂]後的經營溢利。[編纂]屬一次性性質。

財務資料

下表列示所呈列於二零二三年、二零二四年及截至二零二四年及二零二五年九月三十日止九個月的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則所呈列的最直接可比較財務計量（即年／期內溢利）的對賬：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度	十二月三十一日止年度	九月三十日止九個月	九月三十日止九個月
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內溢利與經調整年／ 期內溢利（非國際財務報告 準則計量）的對賬：				
年／期內溢利	20,496	27,078	18,957	55,497
加：				
— 權益結算以股份為基礎的 付款開支	—	—	—	2,329
— [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨溢利（非國際財務 報告準則計量）	<u>20,496</u>	<u>27,078</u>	<u>18,957</u>	<u>61,560</u>
經調整淨溢利率（非國際財務 報告準則計量）	<u>13.7%</u>	<u>12.6%</u>	<u>13.1%</u>	<u>21.7%</u>

經營業績關鍵組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於北方地區透過線下持牌醫療機構及線上平台提供中醫醫療服務。我們採用一體化服務模式，醫療問診與中醫處方藥物調配為單一患者治療歷程中密不可分的環節。作為中醫醫療服務供應商，我們的業務重點是透過自建自營的醫療機構及線上平台，為個人客戶提供全面的中醫醫療服務。詳情請參閱「業務－我們的中醫醫療服務」。

財務資料

我們的收益由二零二三年的人民幣150.0百萬元增加至二零二四年的人民幣215.2百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣144.6百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣284.2百萬元，乃由於我們不斷努力(i)發展我們現有的醫療機構，及(ii)透過開拓吉林省等新地區，並於現有地區（主要是黑龍江省及遼寧省）建立新的醫療機構，以擴大我們的業務及服務網絡。

下表載列於所示期間的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
線下持牌醫療機構.....	141,299	94.1	205,866	95.6	137,430	95.1	270,309	95.1
線上平台 ⁽¹⁾	2,581	1.7	7,118	3.3	4,821	3.3	13,577	4.8
其他 ⁽²⁾	6,143	4.2	2,237	1.1	2,302	1.6	354	0.1
總計.....	150,023	100.0	215,221	100.0	144,553	100.0	284,240	100.0

附註：

- (1) 線上平台收入主要包括銷售院內製劑。
- (2) 此乃來自其他輔助業務活動的收入，主要包括：(i)用作推廣用途的物理治療體驗卡銷售；以及(ii)提供中藥煎煮服務。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括為提供中醫醫療服務所需的員工福利開支及原材料成本。於往績記錄期間各年度／期間，我們的銷售成本分別佔二零二三年、二零二四年及截至二零二四年及二零二五年九月三十日止九個月總收入的43.9%、42.0%、42.4%及37.9%。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利開支.....	37,839	57.4	55,236	61.3	37,917	61.8	63,707	59.1
原材料.....	20,836	31.6	21,812	24.2	15,108	24.7	28,408	26.4
折舊及攤銷.....	3,647	5.5	5,083	5.6	3,235	5.3	7,252	6.7
其他 ⁽¹⁾	3,600	5.5	8,161	8.9	5,012	8.2	8,378	7.8
總計.....	65,922	100%	90,292	100%	61,272	100.0%	107,745	100.0%

附註：

- (1) 其他主要包括輔助醫療耗材、差旅及交通以及公用事業。

財務資料

我們的員工福利開支主要包括向員工支付的工資及薪金以及養老金計劃及供款，以提供我們的中醫醫療服務。我們的員工福利開支由二零二三年的人民幣37.8百萬元增加至二零二四年的人民幣55.2百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣37.9百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣63.7百萬元，主要由於我們的員工人數增加，與我們於往績記錄期間拓展業務一致。

我們的原材料主要包括中藥飲片，例如黃芪、丹參、葛根、茯苓、川芎。我們的原材料成本由二零二三年的人民幣20.8百萬元增加至二零二四年的人民幣21.8百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣15.1百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣28.4百萬元，與我們於往績記錄期間拓展業務一致。

我們的折舊及攤銷主要涉及醫療機構相關的使用權資產、租賃物業裝修及設備的折舊，以及我們醫療機構系統軟件的攤銷。我們的折舊及攤銷成本由二零二三年的人民幣3.6百萬元增加至二零二四年的人民幣5.1百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣3.2百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣7.3百萬元，與我們於往績記錄期內的業務擴張一致。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本後之數額。我們的毛利由二零二三年的人民幣84.1百萬元增加至二零二四年的人民幣124.9百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣83.3百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣176.5百萬元，反映我們於往績記錄期間持續致力擴展業務。

我們的毛利率指毛利除以收入之數額，以百分比表示。我們的毛利率由二零二三年的56.1%增加至二零二四年的58.0%，主要由於我們採用集中採購，導致原材料採購價格下降。我們的毛利率由截至二零二四年九月三十日止九個月的57.6%進一步增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的62.1%，主要由於我們實現規模經濟，從而提高人員效率及員工生產力。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)員工福利開支；(ii)營銷費用；(iii)物業、廠房及設備與使用權資產之折舊及攤銷；及(iv)辦公費用。於各往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支分別佔二零二三年、二零二四年及截至二零二四年及二零二五年九月三十日止九個月總收入的22.4%、23.3%、21.9%及22.9%。

下表載列我們於所示期間之銷售及分銷開支組成部分：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
員工福利開支	24,045	71.5	39,546	79.0	25,573	80.8	52,947	81.3
營銷費用	5,807	17.3	3,368	6.7	1,948	6.2	3,506	5.4
折舊及攤銷費用	1,692	5.0	3,062	6.1	1,999	6.3	4,345	6.7
辦公費用	1,211	3.6	2,387	4.8	1,111	3.5	2,455	3.8
其他 ⁽¹⁾	855	2.5	1,701	3.4	1,004	3.2	1,873	2.8
總計	33,610	100.0%	50,064	100.0%	31,635	100.0%	65,126	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括業務發展費用及差旅費用。

我們的員工福利開支指我們銷售團隊的薪金、花紅、社會保險費及住房公積金供款。我們的員工福利開支由二零二三年的人民幣24.0百萬元增加至二零二四年的人民幣39.5百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣25.6百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣52.9百萬元，主要由於(i)因我們整體收入增長而向我們銷售團隊支付的績效花紅增加；及(ii)支持我們於往績記錄期間拓展業務的銷售團隊人數增加。

我們的營銷費用主要與我們推廣中醫文化及我們品牌的線上及線下推廣及營銷活動有關。我們的營銷費用由二零二三年的人民幣5.8百萬元減少至二零二四年的人民幣3.4百萬元，主要由於我們於二零二四年開始自行展開營銷及宣傳活動而非聘用第三方服務供應商所致。我們的營銷費用由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣1.9百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣3.5百萬元，主要由於我們持續擴張業務以致我們的營銷及宣傳活動增加所致。

財務資料

我們的專業服務費主要與法律、審計及諮詢費有關。我們的專業服務費由二零二三年的人民幣2.5百萬元增加至二零二四年的人民幣4.0百萬元，主要由於我們就提升我們的企業管治常規聘用會計、審計及法律服務供應商。

我們的業務發展開支主要與我們行政人員產生的業務招待費用及差旅費用有關。我們的業務發展費用於二零二三年及二零二四年維持穩定在人民幣2.4百萬元，並由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣1.6百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣1.9百萬元，主要由於為支持業務擴張而導致差旅費用增加。

我們的辦公費用主要與辦公室營運及行政活動產生的租金有關。我們的辦公費用由二零二三年的人民幣1.7百萬元增加至二零二四年的人民幣2.5百萬元，主要歸因於我們為配合業務擴張而設立新醫療機構。我們的辦公費用，於截至二零二四年九月三十日止九個月及截至二零二五年九月三十日止九個月維持穩定在人民幣1.2百萬元。

我們的折舊及攤銷開支主要與租賃物業及作行政用途的固定資產有關。我們的折舊及攤銷開支由二零二三年的人民幣0.6百萬元增加至二零二四年的人民幣1.9百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣1.1百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣3.0百萬元，主要由於(i)我們已成立多間新醫療機構及(ii)我們已重續多份已屆滿租賃。

其他開支

其他費用主要包括庫存陳舊損失及提前終止租賃費用攤銷。

融資成本

我們的融資成本包括(i)計息銀行借款利息；及(ii)租賃負債利息。

財務資料

下表載列我們於所示期間融資成本組成明細：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
計息銀行借款利息	–	151	112	95
租賃負債利息	482	909	575	1,208
總計	482	1,060	687	1,303

計息銀行借款利息由二零二三年的零增加至二零二四年的人民幣0.2百萬元，主要歸因於為收購生產設施而導致銀行借款增加。計息銀行借款利息保持穩定，於截至二零二四年九月三十日止九個月及截至二零二五年九月三十日止九個月分別為人民幣0.1百萬元。

我們的租賃負債利息開支由二零二三年的人民幣0.5百萬元增加至二零二四年的人民幣0.9百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣0.6百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣1.2百萬元，主要由於為新醫療機構及其他場所訂立新租賃。

所得稅開支

我們須按實體基準於附屬公司註冊及營運所在司法權區繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關法規（「企業所得稅法」），我們於中國營運的附屬公司一般須按25%的法定所得稅率繳稅。然而，我們的若干附屬公司符合資格為中小微企業，可享有5%之優惠稅率。

財務資料

我們的所得稅開支包括即期所得稅與遞延所得稅。下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
即期所得稅	1,877	4,469	3,962	10,290
遞延所得稅	17	(227)	(112)	376
總計	1,894	4,242	3,850	10,666

我們的所得稅開支由二零二三年的人民幣1.9百萬元增加至二零二四年人民幣4.2百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣3.9百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣10.7百萬元，主要由於盈利能力有所提升所致。

我們的實際所得稅稅率（即所得稅開支除以除稅前溢利）由二零二三年的8.5%增加至二零二四年的13.5%，主要由於隨着我們於往績記錄期間盈利能力改善，若干附屬公司不再符合中小微企業優惠稅率資格所致。截至二零二四年九月三十日止九個月，我們的實際稅率保持相對穩定，為16.9%，而截至二零二五年九月三十日止九個月的實際稅率為16.1%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有應付及適用於我們的所得稅開支，且與相關稅務機關並無重大爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

經營業績之期間比較

截至二零二五年九月三十日止九個月與截至二零二四年九月三十日止九個月比較

收入

我們的收入由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣144.6百萬元大幅增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣284.2百萬元，主要歸因於我們的現有持牌醫療機構的增長，以及新成立持牌醫療機構的貢獻，導致黑龍江省、吉林省及遼寧省產生的收入增加，反映我們持續拓展業務的努力。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣61.3百萬元大幅增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣107.7百萬元，主要由於員工福利開支及原材料成本上升，與業務擴張及整體收入增長整體一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣83.3百萬元大幅增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣176.5百萬元，與我們同期整體收入增長一致。

我們的毛利率由截至二零二四年九月三十日止九個月的57.6%增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的62.1%，主要由於我們收入的增幅超過我們銷售成本的增幅，實現規模經濟效益，以致個人效率得以提升，同時增強勞動生產力。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣0.2百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣1.6百萬元，主要歸因於(i)出售一間位於黑龍江省的附屬公司收益增加人民幣1.2百萬元，及(ii)有關我們向中國一間信譽良好的持牌商業銀行購買的財富管理產品的按公平值計入損益的金融資產投資收益增加人民幣0.2百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣31.6百萬元大幅增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣65.1百萬元，主要由於(i)新招募銷售團隊，及(ii)提高銷售團隊的績效獎金，導致員工福利開支增加人民幣27.4百萬元，兩者均與我們的整體收入增長一致。

行政開支

我們的行政開支由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣28.3百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣45.5百萬元，有關增加主要歸因於(i)因招聘新行政人員以支持我們的業務擴張，導致員工福利開支增加人民幣10.4百萬元，(ii)與[編纂]有關的服務的[編纂]增加人民幣3.7百萬元，及(iii)因業務擴展導致折舊及攤銷開支增加人民幣1.9百萬元。

其他開支

我們的其他開支保持穩定，於截至二零二四年及二零二五年九月三十日止九個月分別為人民幣49,000元及人民幣64,000元。

融資成本

我們的融資成本由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣0.7百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣1.3百萬元，主要由於為新持牌醫療機構及其他場所訂立新租賃，導致租賃負債利息增加人民幣0.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣3.9百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣10.7百萬元，與我們盈利能力改善一致。

財務資料

期內溢利

我們的淨溢利由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣19.0百萬元大幅增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣55.5百萬元，與我們整體收入增長一致，反映我們透過開拓新地區及於現有地區設立新醫療機構持續致力拓展業務。

我們的淨利率由截至二零二四年九月三十日止九個月的13.1%大幅增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的19.5%，乃由於我們收入的增幅超過銷售成本及行政開支的增幅，原因為我們實現規模經濟致令營運效率得以提升。

截至二零二四年十二月三十一日止年度與截至二零二三年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的收入由二零二三年的人民幣150.0百萬元大幅增加至二零二四年的人民幣215.2百萬元，主要由於(i)現有醫療機構增長及(ii)透過開拓新地區（如吉林省）及於現有地區（主要為黑龍江省及遼寧省）設立新醫療機構而拓展中醫醫療服務網絡。此拓展顯著擴大客戶基礎與服務承載力，進而帶動提供中醫醫療服務收入增長。

銷售成本

我們的銷售成本由二零二三年的人民幣65.9百萬元增加至二零二四年的人民幣90.3百萬元，主要由於員工福利開支及原材料成本均有所增加，與拓展業務及整體收入增長相符。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零二三年的人民幣84.1百萬元大幅增加至二零二四年的人民幣124.9百萬元，與我們整體收入增長一致。

我們的毛利率則由二零二三年的56.1%提升至二零二四年的58.0%，主要由於採納集中採購策略後令原材料購買價下降，我們的收入增幅高於銷售成本增幅。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益保持穩定，於二零二三年及二零二四年分別為人民幣0.3百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零二三年的人民幣33.6百萬元增加至二零二四年的人民幣50.1百萬元，主要由於(i)新招募銷售團隊，及(ii)提高銷售團隊的績效獎金，導致員工福利開支增加人民幣15.5百萬元，兩者均與我們的整體收入增長一致。

行政開支

我們的行政開支由二零二三年的人民幣27.9百萬元增加至二零二四年的人民幣42.6百萬元，主要由於：(i)為支持業務擴張而增聘行政人員，導致員工福利開支增加人民幣9.5百萬元；(ii)就改善我們的企業管治常規而產生的專業服務費增加人民幣1.5百萬元；(iii)其他（主要與我們的資訊科技系統更新有關）增加人民幣1.6百萬元；及(iv)因拓展業務而導致折舊及攤銷開支增加人民幣1.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支於二零二三年為人民幣24,000元，而二零二四年則為人民幣0.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本由二零二三年的人民幣0.5百萬元增加至二零二四年的人民幣1.1百萬元，主要由於為新醫療機構及其他場所訂立新租賃，導致租賃負債利息增加人民幣0.4百萬元所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零二三年的人民幣1.9百萬元增加至二零二四年的人民幣4.2百萬元，與我們盈利能力改善一致。

期內溢利

我們的淨溢利由二零二三年的人民幣20.5百萬元大幅增加至二零二四年的人民幣27.1百萬元，與我們整體收入增長一致，反映我們現有醫療機構增長及透過開拓新地區及於現有地區設立新醫療機構持續致力拓展業務。

我們的淨利率由二零二三年的13.7%下降至二零二四年的12.6%，主要由於我們用於支持業務擴張的銷售及分銷費用以及行政費用增加。

財務資料

若干綜合財務狀況表關鍵項目的討論

下表載列我們於截至所示日期的財務狀況：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	3,562	44,679	53,504
使用權資產	10,621	30,438	45,505
其他無形資產	2,822	3,668	5,880
指定按公平值計入其他全面收益的			
股權投資	–	–	388
遞延稅項資產	76	432	344
其他非流動資產	10,273	3,157	1,593
非流動資產總額	27,354	82,374	107,214
流動資產			
存貨	3,073	3,915	5,395
貿易應收款項	76	70	70
預付款項、其他應收款項及其他資產	2,882	7,587	9,447
受限制現金	–	–	20,000
現金及現金等價物	33,779	54,441	99,951
流動資產總額	39,810	66,013	134,857
流動負債			
貿易應付款項	2,030	2,493	4,395
其他應付款項及應計費用	45,167	75,008	105,152
計息銀行借款	–	1,026	3,591
租賃負債	3,319	8,937	12,952
應付稅款	1,490	592	3,224
流動負債總額	52,006	88,056	129,314
流動資產／（負債）淨額	(12,196)	(22,043)	5,543

財務資料

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總資產減流動負債	15,158	60,331	112,757
非流動負債			
計息銀行借款	–	3,335	–
租賃負債	6,578	18,717	27,338
遞延稅項負債	67	196	358
非流動負債總額	6,645	22,248	27,838
淨資產	8,513	38,083	84,919

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇；(ii)辦公室設備；(iii)廠房及設備；(iv)汽車；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。

我們的物業、廠房及設備由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣3.6百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣44.7百萬元，並進一步增至截至二零二五年九月三十日的人民幣53.5百萬元。於往績記錄期間該顯著增加主要是由於購買及建造新營運資產，包括作為營運基地之物業、為新醫療機構及其他場所進行租賃物業裝修及購買新機器，全部用以支持我們業務擴張。

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃樓宇。

我們的使用權資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣10.6百萬元大幅增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣30.4百萬元，並進一步增至截至二零二五年九月三十日的人民幣45.5百萬元，主要是由於為支持拓展業務而簽訂新增醫療機構及其他場所之新租賃協議。

財務資料

其他無形資產

我們的其他無形資產僅包含軟件。我們的其他無形資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣2.8百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.7百萬元，並進一步增至截至二零二五年九月三十日的人民幣5.9百萬元，主要是由於持續投資自有及第三方軟件系統，以提升營運效率及強化線上服務平台。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產包括(i)物業、廠房及設備預付款項；(ii)其他無形資產，即軟件預付款項；及(iii)租金按金。下表載列截至所示日期我們的其他非流動資產：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	9,789	338	822
其他無形資產預付款項	450	2,527	359
租金按金	34	292	412
總計	10,273	3,157	1,593

我們的其他非流動資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣10.3百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.2百萬元，主要是由於物業、廠房及設備預付款項減少，因若干重大資本項目已於二零二四年竣工並轉入固定資產。該變動部分被其他無形資產預付款項增加所抵銷，反映我們為新軟件系統預付的款項。

我們的其他非流動資產由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.2百萬元減至截至二零二五年九月三十日的人民幣1.6百萬元，主要是由於將開發軟件系統的預付款項轉入無形資產導致其他無形資產預付款項減少。

財務資料

存貨

我們的存貨主要由中藥飲片、藥材及包裝材料組成。於往績記錄期間，並無確認任何存貨撥備。下表載列截至所示日期我們的中藥飲片、耗材及包裝材料的賬面值：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中藥飲片、耗材及包裝材料	3,073	3,915	5,395

存貨的賬面值由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣3.1百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元，並進一步增至截至二零二五年九月三十日的人民幣5.4百萬元，主要是由於中醫醫療服務網絡擴張，需提升庫存水平。這一趨勢與我們於往績記錄期間內的整體收入增長符合一致。

於往績記錄期間的全部存貨均於一年內動用。下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	截至		截至
	截至十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	3,073	3,915	5,395
	3,073	3,915	5,395

我們在總部層面實施存貨管理制度，以監控存貨的採購、儲存及配送。我們通常會每月盤點存貨，核對手頭現有中藥飲片、藥材及包裝材料的存貨與營運系統內的記錄是否相符。我們的存貨一般遵循「先進先出」原則。有關存貨管理政策的詳情，請參閱「業務－存貨管理」。我們會定期評估存貨減值情況。具體而言，我們會於截至各會計期末盤點存貨，倘我們估計相關存貨無法於其有效期結束前使用，則會列為存貨減值虧損。

財務資料

下表載列截至所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	止年度		止九個月
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	17.6	14.1	11.7

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃根據相關期間期初與期末存貨餘額之平均值除以銷售成本，再乘以該相關期間天數計算，即截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度為365天，而截至二零二五年九月三十日止九個月則為273天。

我們的存貨周轉天數由二零二三年的17.6天減少至二零二四年的14.1天，並於截至二零二五年九月三十日止九個月進一步減少至11.7天，反映我們積極優化存貨水平的方針。

截至二零二五年十一月三十日，於截至二零二五年九月三十日的庫存中，人民幣5.4百萬元（或100.0%）其後已被消耗或售出。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)可收回稅款；(ii)預付款項；(iii)其他應收款項；及(iv)與[編纂]相關的[編纂]。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可收回稅款	34	1,842	201
預付款項	491	2,748	4,002
[編纂]	—	—	1,745
其他應收款項	2,357	2,997	3,493
減值撥備	—	—	—
總計	2,882	7,587	9,441

財務資料

我們的可收回稅款主要與源於拓展業務及資本開支之增值稅退款及其他可收回稅款有關。我們的可收回稅款賬面值由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣34,000元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣1.8百萬元，主要是由於為新持牌醫療機構購及其他場所置物業、廠房及設備，導致可抵扣進項增值稅增加。我們的可收回稅款賬面值由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣1.8百萬元減少至截至二零二五年九月三十日的人民幣0.2百萬元，主要因為二零二四年可抵扣的進項增值稅款絕大部分已於二零二五年進行抵扣。

我們的預付款項主要與裝修、項目及租金預付款項有關。我們的預付款項由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣0.5百萬元增至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣2.7百萬元，並於截至二零二五年九月三十日進一步增至人民幣4.0百萬元，反映於往績記錄期間新醫療機構的成立及我們業務的擴張。

我們的其他應收款項主要包括關聯方貸款。我們的其他應收款項由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣2.4百萬元增至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.0百萬元，並進一步增加至截至二零二五年九月三十日的人民幣3.5百萬元，反映於往績記錄期間關聯方貸款金額。截至二零二五年十二月三十一日，貸款餘額已悉數償還。

現金及現金等價物及受限制現金

我們的現金及現金等價物由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣33.8百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣54.4百萬元，並進一步增至截至二零二五年九月三十日的人民幣100.0百萬元，主要是由於在往績記錄期間，盈利能力改善帶動業務拓展，從而產生強勁營運現金流。

我們的受限制現金主要指存放於信譽良好的商業銀行、專供購買財富管理產品之用，且暫時受提取或使用銀行存款的限制。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付供貨商之中醫原材料及消耗品。應付款項為不計息，信用期自發票日期起計為兩至四個月，長期合作供應商之信用期則可延長至更長時限。

我們的貿易應付款項由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣2.0百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣2.5百萬元，並進一步增至截至二零二五年九月三十日的人民幣4.4百萬元。該增加與本公司為擴展中醫醫療服務網絡而增加採購活動的趨勢相符。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項按發票日期劃分的賬齡分析：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	2,030	1,954	4,382
一至兩年	—	539	13
	2,030	2,493	4,395

該等貿易應付款項絕大部分均屬短期性質，將於一年內到期。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	止年度	止年度	止九個月
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	9.3	9.1	8.6

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃根據相關期間期初與期末貿易應付款項餘額之平均值除以銷售成本，再乘以該相關期間天數計算，即截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度為365天，而截至二零二五年九月三十日止九個月則為273天。

我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定，於二零二三年為9.3天、於二零二四年為9.1天及於截至二零二五年九月三十日止九個月為8.6天。

截至二零二五年十一月三十日，我們於截至二零二五年九月三十日的貿易應付款項約人民幣4.4百萬元（或99.5%）其後已結清。

董事確認於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項並無重大違約。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項包括：(i)薪資與福利應付款項；(ii)合約負債；(iii)其他應付稅款；及(iv)其他應付款項。下表載列於截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪資與福利應付款項.....	7,063	14,315	24,122
合約負債 ⁽¹⁾	33,514	53,439	73,475
其他應付稅款.....	1,217	1,782	1,152
其他應付款項 ⁽²⁾	3,373	5,472	6,403
總計	45,167	75,008	105,152

附註：

- (1) 合約負債指客戶為中醫醫療服務支付的預付款項，預計將於一年內確認為收入。
 (2) 其他應付款項主要代表專業服務費用及租賃物業裝修開支。

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣45.2百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣75.0百萬元，並進一步增至截至二零二五年九月三十日的人民幣105.2百萬元，主要是由於：(i)我們的合約負債增加，與我們的業務擴張及整體收入增長一致；及(ii)我們的薪資與福利應付款項增加，源於為支持新增持牌醫療機構而增聘人員。

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們（作為承租人）就醫療機構及辦公室租賃將予支付之金額。下表載列截至所示日期我們的租賃負債賬面值：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動.....	3,319	8,937	12,952
非流動.....	6,578	18,717	27,338
總計	9,897	27,654	40,290

財務資料

我們的租賃負債由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣9.9百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣27.7百萬元，並進一步增至截至二零二五年九月三十日的人民幣40.3百萬元，主要是由於在往績記錄期間我們為支持拓展業務而簽訂新增醫療機構及其他場所之新租賃協議。

流動資產／負債淨額

下表載列於截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日		截至	截至
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	3,073	3,915	5,395	5,749
貿易應收款項	76	70	70	70
預付款項、其他應收款項及 其他資產	2,882	7,587	9,441	16,052
受限制現金	-	-	20,000	-
現金及現金等價物	33,779	54,441	99,951	123,592
流動資產總額	39,810	66,013	134,857	145,463
流動負債				
貿易應付款項	2,030	2,493	4,395	5,744
其他應付款項及應計費用	45,167	75,008	105,152	94,284
計息銀行借款	-	1,026	3,591	-
租賃負債	3,319	8,937	12,952	14,243
應付稅款	1,490	592	3,224	1,848
流動負債總額	52,006	88,056	129,314	116,119
流動資產／(負債)淨額	(12,196)	(22,043)	5,543	29,344

截至二零二三年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額人民幣12.2百萬元，截至二零二四年十二月三十一日則為人民幣22.0百萬元，主要由於：(i)以手頭現金購置物業、廠房及設備，及(ii)為新持牌醫療機構訂立新租賃協議，導致流動租賃負債增加，反映我們持續拓展業務的努力。

財務資料

截至二零二五年十一月三十日，我們擁有流動資產淨額人民幣29.3百萬元，包括流動資產總額人民幣145.5百萬元及流動負債總額人民幣116.1百萬元，較截至二零二五年九月三十日的流動資產淨額人民幣5.5百萬元增加人民幣23.8百萬元。該增加主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣23.6百萬元；(ii)由於合約負債減少，導致其他應付款項及應計費用減少人民幣10.9百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣6.6百萬元，主要與社會保險扣繳有關；及(iv)計息銀行借款減少人民幣3.6百萬元，部分被受限制現金減少人民幣20.0百萬元所抵銷。

截至二零二五年九月三十日，我們的流動資產淨額為人民幣5.5百萬元，包括流動資產總額人民幣134.9百萬元及流動負債總額人民幣129.3百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日我們的流動負債淨額為人民幣22.0百萬元。這主要歸因於我們整體收入增長，致令我們的受限制現金及經營活動所得現金及現金等價物結餘增加人民幣65.5百萬元，惟部分被以下因素所抵銷：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣30.1百萬元，主要與薪資及福利應付款項以及合約負債有關；及(ii)租賃負債增加人民幣4.0百萬元，與我們拓展業務一致。

截至二零二四年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣22.0百萬元，包括流動資產總額人民幣66.0百萬元及流動負債總額人民幣88.1百萬元，而截至二零二三年十二月三十一日的流動負債淨額則為人民幣12.2百萬元。流動負債狀況主要是由於(i)因拓展業務而招聘新員工及合約負債，導致與薪資及福利應付款項有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣29.8百萬元；及(ii)我們簽訂醫療機構及其他場所的新租賃協議導致租賃負債增加人民幣5.6百萬元，與我們拓展業務符合一致。流動負債淨額增加已部分被以下因素所抵銷：(i)由於整體收入增加及盈利能力改善，現金及現金等價物增加人民幣20.7百萬元及(ii)主要與增值稅退稅及裝修、租金及專業服務預付款項有關的預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣4.7百萬元，與我們拓展業務一致。

截至二零二三年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣12.2百萬元，包括流動資產人民幣39.8百萬元以及流動負債人民幣52.0百萬元。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要利用經營所得現金、銀行借款及股東注資以滿足營運資金需求。

財務資料

考慮到我們可供使用的財務資源，包括經營活動所得現金流量以及[編纂]估計[編纂]，董事認為我們擁有充足的營運資金，以滿足我們目前的營運資金需求以及自本文件日期起計未來12個月的營運資金需求。

流動性及資本資源

我們的業務營運與戰略擴張需要大量資金用於營運資金及資本開支。過往我們主要透過經營活動所得現金、銀行借款及投資者注資以為營運與增長提供資金。截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及二零二五年九月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣33.8百萬元、人民幣54.4百萬元及人民幣100.0百萬元。

現金流量

下表載列於往績記錄期間我們的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得的				
淨現金流量	39,623	61,926	38,774	107,690
投資活動所用的				
淨現金流量	(14,109)	(38,051)	(30,765)	(37,119)
融資活動所用的				
淨現金流量	(4,773)	(3,213)	(2,212)	(25,061)
現金及現金等價物增加淨額	20,741	20,662	5,797	45,510
年/期初的現金及				
現金等價物	13,038	33,779	33,779	54,441
年/期末的現金及				
現金等價物	33,779	54,441	39,576	99,951

經營活動

我們的經營活動現金流量來自除稅前溢利，並已根據非現金項目或非經營相關項目，主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及融資成本，以及營運資金變動進行調整。我們主要的現金流入來源為提供中醫醫療服務。

截至二零二五年九月三十日止九個月，我們的經營活動所得淨現金為人民幣107.7百萬元。該現金流入淨額主要是由於：(i)除稅前溢利人民幣66.2百萬元，已經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產及物業、廠房及設備折舊人民幣14.3百萬元；及(ii)由於拓展業務導致主要與合約負債及薪資及福利應付款項有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣33.0百萬元所致，惟部分已被我們已付所得稅人民幣7.3百萬元所抵銷。

財務資料

於二零二四年，我們的經營活動所得淨現金為人民幣61.9百萬元。該現金流入淨額主要是由於：(i)除稅前溢利人民幣31.3百萬元，已經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產及物業、廠房及設備折舊人民幣9.9百萬元；及(ii)由於拓展業務導致主要與合約負債及薪資及福利應付款項有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣29.8百萬元所致，惟部分已被(i)由於拓展業務導致主要與增值稅退稅及裝修、租金及專業服務預付款項有關的預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣4.3百萬元；及(ii)我們已付所得稅人民幣5.8百萬元所抵銷。

於二零二三年，我們的經營活動所得淨現金為人民幣39.6百萬元。該現金流入淨額主要是由於：(i)除稅前溢利人民幣22.4百萬元，已經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產及物業、廠房及設備折舊人民幣5.2百萬元；及(ii)主要與薪資及福利應付款項及合約負債有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣16.2百萬元，部分被主要與增值稅退稅及裝修、租金及專業服務預付款項有關的預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.3百萬元所抵銷，此乃因本公司業務擴張所致。

投資活動

我們的投資活動所用淨現金主要反映為購買物業、廠房及設備與無形資產所產生的資本開支，旨在支持醫療服務網絡之擴展與技術升級。

截至二零二五年九月三十日止九個月，我們的投資活動所用淨現金為人民幣37.1百萬元，主要是由於：(i)受限制現金增加人民幣20百萬元，以及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣16.9百萬元以支持我們新成立的醫療機構及其他場所。

於二零二四年，我們的投資活動所用淨現金為人民幣38.1百萬元，主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣35.0百萬元以支持我們新成立的總部及設施，以及新持牌醫療機構及其他場所；及(ii)為資訊科技系統購買無形資產人民幣3.2百萬元。

於二零二三年，我們的投資活動所用淨現金為人民幣14.1百萬元，主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣11.1百萬元以支持我們新成立的總部及設施，以及新持牌醫療機構及其他場所；及(ii)購買無形資產人民幣3.1百萬元，主要用於購買我們的信息技術系統。

財務資料

融資活動

我們的融資活動主要反映與租賃付款、投資者注資以及銀行借款相關的交易。

截至二零二五年九月三十日止九個月，我們的融資活動所用淨現金為人民幣25.1百萬元，主要是由於：(i)醫療機構及其他場所的租賃付款人民幣11.8百萬元，及(ii)支付股息人民幣15.4百萬元，部分已被股東注資人民幣3.8百萬元所抵銷。

於二零二四年，我們的融資活動所用淨現金為人民幣3.2百萬元，主要是由於醫療機構及其他場所之租賃付款人民幣9.9百萬元，部分已被：(i)計息銀行借款人民幣5.1百萬元；及(ii)股東注資人民幣2.5百萬元所抵銷。

於二零二三年，我們的融資活動所用淨現金為人民幣4.8百萬元，主要是由於醫療機構及其他場所之租賃付款人民幣5.0百萬元。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包含銀行借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至 十二月三十一日		截至 九月三十日	截至 十一月三十日
	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
計入流動負債				
計息銀行貸款—有擔保.....	—	1,026	3,591	—
租賃負債	3,319	8,937	12,952	14,243
小計	3,319	9,963	16,543	14,243
計入非流動負債				
計息銀行貸款—有擔保.....	—	3,335	—	—
租賃負債	6,578	18,717	27,338	30,676
小計	6,578	22,052	27,338	30,676
總計	9,897	32,015	43,881	44,919

財務資料

截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日、截至二零二五年九月三十日以及截至二零二五年十一月三十日，我們的銀行借款分別為零、人民幣4.4百萬元、人民幣3.6百萬及零。於往績記錄期間，我們的銀行貸款的實際年利率一般為3.45%。

下表載列截至所示日期我們的銀行借款的到期情況：

	截至十二月三十一日		截至	截至
			九月三十日	十一月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
一年內或按要求	-	1,026	3,591	-
第二年	-	1,026	-	-
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	-	2,309	-	-
總計	-	4,361	3,591	-

董事確認，自二零二五年十一月三十日（即債務聲明之最後實際可行日期）及直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大限制性契約條款，足以重大限制我們進行額外債務或股權融資的能力；於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦未曾出現任何違約情況。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的銀行貸款及其他借款還款並無發生違約或違反契約的情況。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括：(i)物業、廠房及設備開支；及(ii)其他無形資產開支。下表載列截至所示期間我們的資本開支：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	11,050	34,950	28,905	16,887
其他無形資產	3,092	3,233	1,953	470
總計	14,142	38,183	30,858	17,357

我們預計將於以下方面產生額外資本開支：新成立持牌醫療機構、擴充及升級我們的生產設施，以及改進資訊科技系統。詳情請參見「未來計劃及[編纂]」。我們擬透過以[編纂][編纂]及經營活動所得現金的合併方式為上述資本開支計劃提供資金。

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已簽訂但未撥備款項：購買物業、 廠房及設備項目	7,020	1,289	2,422

已簽訂但未撥備的資本承擔指基於合約關係所產生之承擔，且相關租賃物業裝修及設備截至相關日期尚未撥備。

財務資料

或然負債

截至二零二五年九月三十日，我們並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債券或其他貸款資本（已發行或同意將予發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸，或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

關聯方交易

我們與關聯方不時進行交易。於往績記錄期間，我們的關聯方主要包括我們的控股股東，即譽研堂投資及志同道合投資以及我們持有15%股權的實體，即黑龍江省青主女科醫療管理有限公司。

於往績記錄期間，我們向關聯方提供用於營運資金的無息貸款。該等貸款為無擔保，並按要求償還。截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及二零二五年九月三十日，來自關聯方的未償還餘額分別為人民幣2.1百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣2.7百萬元。截至二零二五年十二月三十一日，我們的關聯方已悉數償還關聯方交易的餘額。有關於往績記錄期間關聯方交易的詳情以及截至各期末日期的相應餘額，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

董事認為，關聯方交易各自均按公平原則進行，不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期及所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
			(未經審核)	
			%	
盈利率				
收入增長率	不適用	43.5	不適用	96.6
毛利率 ⁽¹⁾	56.1	58.0	57.6	62.1
淨利率 ⁽²⁾	13.7	12.6	13.1	19.5
資產回報率 ⁽³⁾	38.2	25.1	不適用	不適用
	截至		截至	
	十二月三十一日		九月三十日	
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	
流動性比率				
流動比率 ⁽⁴⁾		0.8	0.7	1.0
資本充足率				
槓桿比率(%) ⁽⁵⁾		—	11.5	4.2

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率乃按期內溢利除以收入再乘以100%計算。
- (3) 資產回報率乃按年內溢利除以期初及期末資產總額餘額的算術平均值，再乘以100%計算。
- (4) 流動比率乃按相應期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (5) 槓桿比率乃按各期末計息銀行借款總額除以截至同日權益總額，再乘以100%計算。

財務資料

財務風險

於日常業務經營過程中，我們面臨多種財務風險，主要包括利率風險、信貸風險及流動性風險。我們管理和監控該風險，以確保及時有效採取適當措施。截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何對沖安排，亦未認為有必要訂立該等安排。更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

利率風險

利率風險為金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而出現波動的風險。我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率債務有關。我們的管理層認為，我們因計息銀行借款而面臨的利率風險並不顯著。

信貸風險

信貸風險主要來自我們的現金及現金等價物、貿易應收款項以及包含預付款項、其他應收款項及其他資產在內的金融資產。我們面臨的最大信貸風險通常以財務狀況表中列示的該等金融工具賬面值呈列。更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

流動性風險

流動性風險指我們履行金融負債相關義務可能面臨的困難。我們透過定期流動性規劃工具管理該風險，該工具評估金融資產與負債的到期情況以及預期營運現金流。我們的目標為平衡資金的持續性及靈活性。我們的主要資金來源為經營活動所得現金，惟我們亦可能利用銀行貸款及租賃負債以滿足資金需求，例如我們曾於二零二四年獲得銀行貸款用於收購物業。我們的目標為確保擁有充足的流動資金，以按時償還所有到期債務。

資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們的持續經營能力，並維持健康的資本比率，藉以支持我們的業務並儘量擴大股東價值。

財務資料

我們管理資本結構並根據經濟狀況變化及標的資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本結構，我們可能會調整支付股東的股息付款、向股東返還資本或發行新股份。我們不受任何外部施加的資本要求規限。於往績記錄期間，我們資本管理的目標、政策及流程均無變動。

股息及股息政策

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策。

根據適用的中國法律法規，在中國註冊成立的公司於彌補先前年度的累計虧損（如有）後，每年須提取其至少10%的除稅後溢利，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額達到其註冊資本的50%。公司在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後可從除稅後溢利中支付股息。誠如我們的中國法律顧問告知，我們的中國公司若處於累計虧損狀態，則無法支付股息。

於二零二三年、二零二四年以及截至二零二五年九月三十日止九個月，我們已宣派股息人民幣11.9百萬元、零及人民幣13.0百萬元。於二零二三年宣派的股息人民幣11.9百萬元用於抵銷股東貸。此外，截至二零二五年九月三十日止九個月，我們向本公司股東以現金支付股息人民幣13.0百萬元，而兩家附屬公司則於同一期間向其非控股權益支付股息人民幣2.4百萬元。除非從合法可供分派的溢利及儲備中提取股息，否則不得宣派或派付股息。董事可全權酌情決定根據我們的章程文件及相關法律建議派付任何股息。我們無法向閣下保證本公司將能夠每年或於任何年度宣派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至二零二五年九月三十日，我們可供分派予股東之保留溢利約為人民幣50.9百萬元。

財務資料

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]、支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用，用於支付彼等為[編纂]及[編纂]所提供的服務。根據[編纂]指示性[編纂]的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]總額約為人民幣[編纂]百萬元（包括[編纂]人民幣[編纂]百萬元、法律顧問及會計師費用與開支人民幣[編纂]百萬元、保薦人費用人民幣[編纂]百萬元及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元），佔[編纂]約[編纂]%。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已於截至二零二五年九月三十日止九個月之損益表中確認，而人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]時作為權益扣除入賬。於往績記錄期間後，我們預計[編纂]完成前及[編纂]完成後將產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元預計將於我們的損益表中確認為開支，人民幣[編纂]百萬元則預計將於[編纂]時作為權益扣除入賬。於往績記錄期間後將產生的[編纂]包括(1)[編纂]人民幣[編纂]百萬元；及(2)[編纂]人民幣[編纂]百萬元，包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]為最新可行估值，僅供參考，實際金額可能與該估值不同。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，(i)自二零二五年九月三十日（即本文件附錄一會計師報告所載的本集團最新綜合財務狀況日期），我們的財務或交易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保、前景、我們所處行業、市場或我們所受監管的环境均未發生不利變動；及(ii)自二零二五年九月三十日以來，概無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條之披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。