

財務資料

閣下應將討論與分析與本文件附錄一會計師報告所載的本集團合併財務報表連同有關附註一併閱讀。本集團的合併財務報表已根據國際財務報告準則編製，可能會有別於其他司法管轄區的公認會計準則。閣下應完整閱讀會計師報告，而非僅依賴本節所載的資料。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務業績的看法。該等陳述乃基於本集團對歷史趨勢、現況和預期未來發展的經驗和理解，以及本集團認為在有關情況下屬合適的其他因素所做的假設及分析。然而，實際結果和發展是否符合本集團的預期和預測，取決於本集團無法控制的許多風險和不確定因素。在評估本集團的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的所有資料。

就本節而言，除非文意另有所指，2022年、2023年及2024年指本集團截至該年12月31日止的財政年度。除文義另有所指，本節所述財務資料以合併基準描述。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，就我們在以下兩個方面的領先地位而言，我們是中國最大的醫藥多元支付平台：(i)在創新智藥解決方案市場中，以中國合作藥企數量衡量，我們排名第一；及(ii)在創新健康智保解決方案市場中，以處理的商業健康險保單數量衡量，我們亦排名第一。我們始終致力於解決患者、保司與藥企面臨的籌資與支付挑戰，助力推動中國醫療支付體系變革。中國醫療系統以基本醫療保險為主，於2019年及2024年佔中國醫療支出約50%。其餘的費用主要由患者自費支出。其他醫療支付方，尤其是保司，在現有體系中發揮的作用有限。我們的平台推動商業健康險成為中國基本醫療保險的重要補充，並加快保司作為必要醫療支付方在中國醫療支付體系中的滲透。我們開創一種新模式，匯總患者、保司及藥企的需求，設計覆蓋更多醫療及保健產品的創新支付模式，減輕患者的支付負擔。在此過程中，患者可享受便捷且價格親民的醫療及保健產品，保司完善產品設計和運營，藥企實現銷售額增長。此外，我們依託人工智能技術及一碼直付平台，優化醫療支付生態，成功實現了醫療體系相關各方的協同和共贏。

財務資料

我們為患者、保司及藥企提供的產品及服務。我們已開發了兩大行業解決方案：智藥解決方案為藥企提供了藥品全生命週期的商業化方案，幫助藥企整合醫藥多元支付；而智保解決方案整合自有的人工智能技術、更優質的醫療健康資源，為保司提供端到端方案，推動健康險創新。我們的產品及服務最終致力為患者及其家庭提供更全面、更優質、更可及的醫療產品和服務。

我們打造的平台及基礎設施。我們的一站式用戶服務平台「一碼直付」，為用戶提供更多支付方案，實現醫藥直付，並最終重塑用戶的體驗。我們匠心打造的一碼直付平台，集結了公司多年開發的產品、服務和關鍵基礎設施。為進一步支持公司業務發展，我們打造了三大關鍵基礎設施：(i) mind42.ai是自研人工智能中樞，通過利用積累的行業數據和可落地洞察，提升自動化和分析能力；(ii) MediTrust Rx整合醫療供應鏈，並提高患者對醫療健康產品的可及性；及(iii) MediTrust Healthcare，為患者優化診療流程，提供更優質的醫療健康服務，並有效降低了醫藥相關的管理和運營成本。

財務表現。在往績記錄期間內，我們實現了顯著增長。我們的收入由2022年的人民幣1,068.9百萬元增加至2023年的人民幣1,254.5百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣2,035.3百萬元。我們的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,399.0百萬元增加至2025年同期的人民幣1,872.7百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣332.2百萬元增加至2023年的人民幣461.4百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣729.2百萬元。我們的毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣543.8百萬元增加至2025年同期的人民幣600.7百萬元。受益於我們強勁的收入增長及運營開支的優化，我們於2022年至2024年的淨虧損、於往績記錄期間的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）虧損均有所減少。我們的淨虧損由2022年的人民幣446.3百萬元減少至2023年的人民幣288.1百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣75.8百萬元。我們的淨虧損由截至2024年10月31日止十個月的人民幣83.4百萬元增加至2025年同期的人民幣389.3百萬元，主要是由於以股份為基礎的付款增加。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由2022年的人民幣446.8百萬元減少至2023年的人民幣289.9百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣79.5百萬元。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由截至2024年10月31日止十個月的人民幣86.8百萬元減少至2025年同期的人民幣55.1百萬元。我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）虧損由2022年的人民幣418.7百萬元減少至2023年的人民幣276.1百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣62.0百萬元。我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）虧損由截至2024年10月31日止十個月的人民幣72.7百萬元減少至2025年同期的人民幣36.1百萬元。請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。

財務資料

編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」）（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）編製。於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則，連同相關過渡性條文，已由我們在編製歷史財務資料時於整個往績記錄期間提早採納。

所採納的重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務和經營業績受到影響中國一般醫療健康行業的各種一般因素的影響，其中包括宏觀經濟趨勢、行業動態、技術進步和創新、政府政策和法規以及競爭格局。該等條件出現的任何變化或不確定性均可能對我們的經營業績造成影響。

除該等一般因素外，以下特定因素對我們的經營業績更有直接影響。

我們擴大和深化與患者、保司及藥企的合作關係，以實現正反饋循環的能力

多年來，我們針對生態系統參與者的獨特需求，建立了一套完整的解決方案。我們通過一碼直付為患者提供方便且實惠的醫療體驗。而對於保司，我們提供端對端解決方案，包括健康保險精算設計和定價諮詢、營銷、運營及其他各種增值服務，協助其把握健康保險行業的成長機會。至於藥企，我們提供優質支付方、患者和市場渠道，協助其實現產品商業化落地。

我們與患者、保司及藥企拓展合作關係的能力，對於推動我們的經營績效及持續成長至關重要。為獲得新客戶，我們在基礎設施建設和品牌推廣上投入大量的精力和資源，只為客戶選擇我們的解決方案產品。在不懈的努力下，截至2025年10月31日，我們已累計服務(i)約2.0百萬名患者、(ii)超100家保司，包括2024年中國保費收入排名前20的所有保司及(iii)超140家藥企，包括2024年全球營收前20強中的90%。我們持續推進並擴大成效的能力，對於擴大我們的客戶群起到關鍵性的作用，且預期這將會影響我們的業務、經營業績和財務狀況。

財務資料

保持並深化與現有客戶的合作，對我們的業務成功同樣至關重要。通過深化客戶關係，我們可以有效地在現有客戶中部署我們的現有解決方案和新解決方案，增強我們的交叉銷售和增售能力，從而促進我們的業務和財務表現。於往績記錄期間，我們於2022年全部十大合作保司的客戶留存率為100%。我們的一體化綜合平台一碼直付在客戶保留方面也扮演著重要的角色。通過培養高忠誠和高黏性的患者社群，我們逐漸成為保司和藥企的首選合作夥伴，以此確保彼等與我們平台深度整合。

我們由患者、保司和藥企組成的生態系統產生正反饋循環：更多藥企參與，吸引保司共研保險產品，提升患者創新藥械可及性。患者參與度提升，反哺吸引更多藥企，驅動持續增長與價值創造。如果我們無法實現正反饋循環，我們的業務、財務狀況和經營業績將會受到影響。

我們持續推動解決方案及技術創新的能力

我們持續強化和更新解決方案的能力是我們業務成功的基礎。我們依靠持續的升級和創新來確保我們的解決方案保持競爭力，並滿足不斷變化的客戶需求。自成立以來，我們以多項「中國首創」的成就推動了中國醫療支付生態的創新。其中包括推出首款特藥保險產品－藥神保；首個針對帶病體患者的惠民保－蘇惠保；首個療效掛鈎的特藥保險；以及我們獨特的一碼直付平台。該等舉措開闢了新的市場、擴大了我們的業務，並奠定了我們在業界有力競爭者的地位。我們預期將持續升級現有的解決方案，並推出新的解決方案，以保持競爭力。我們通過持續升級解決方案以為客戶帶來更多價值，能左右客戶是否選擇我們，進而影響我們的經營業績和財務狀況。

我們的經營業績亦部分取決於我們是否有能力投資於技術，以符合成本效益的方式推動我們的預期成長。我們的成長與市場擴張曾是亦將會繼續由我們的核心技術平台與基礎設施（包括一碼直付平台、mind42.ai、MediTrust Rx基礎設施，以及MediTrust Healthcare基礎設施）的實力與強適配性所驅動。我們加強及優化該等平台和基礎設施以響應動態環境變化的能力，對維持我們的競爭優勢至關重要。尤其是，我們對技術基礎設施的持續投資，已帶來顯著的經營槓桿效應。展望未來，我們將專注於整合產生成式人工智能，以進行即時理賠驗證，並加強雲端平台，以支援可擴充的個人化解決方案，滿足不斷演變的醫療需求。我們相信，持續的技術投資是為客戶提供長期價值的必要條件，進而鞏固我們在醫藥多元支付市場的領導地位。

財務資料

我們管理成本和提高運營效率的能力

我們管理和控制銷售成本及運營開支的能力對於我們業務的成功至關重要。我們的運營開支包括(i)銷售及分銷開支、(ii)行政開支及(iii)研發開支，由2022年的人民幣833.6百萬元減少7.1%至2023年的人民幣774.2百萬元，於2024年增加8.7%至人民幣841.8百萬元。我們的運營開支隨後由截至2024年10月31日止十個月的人民幣656.1百萬元增加54.2%至2025年同期的人民幣1,011.9百萬元，主要由於以股份為基礎的付款增加。此外，我們的運營開支佔總收入的百分比，由2022年的78.0%大幅降至2023年的61.8%，並進一步降至2024年的41.3%。這證明我們在提高運營效率和生產力方面持續取得成功，同時利用業務增長帶來的規模經濟。其隨後由截至2024年10月31日止十個月的46.9%增加至2025年同期的54.0%，主要由於以股份為基礎的付款增加。

成本優化和經營槓桿是推動我們獲利能力的核心。規模經濟的擴大使得銷售及分銷開支佔收入的比例降低，我們的交叉銷售措施降低了客戶獲取成本。該等因素促使成本結構更為平衡，利潤率也有所改善。展望未來，我們計劃進一步將主要運營工作流程自動化，包括人工智能驅動的運營管理，預期可簡化流程並降低成本。與此同時，我們將實施有針對性的管理措施，旨在提高生產力和擴大利潤，從而確保長期的盈利能力。隨著我們的業務規模擴大，我們預期將擁有顯著的經營槓桿，並實現規模經濟。

醫療健康行業的利好行業政策

利好政策推動近年創新藥物開發快速成長。例如，隨著中國政府推動多層次醫療保障體系的發展，商業健康險和醫藥多元支付平台的作用預計將不斷增強，從而有助於形成更加多元化和可持續發展的醫療健康支付結構。近期的政策措施，如《國務院關於加強監管防範風險推進保險業高質量發展的若干意見》(國發[2024]21號)和保險業正在進行的改革，均旨在加快創新藥械的開發和普及。該等舉措包括將新療法納入公共保險架構、擴大多渠道使用機制，以及推廣商業保險作為補充性的支付方式。我們預計在不久的將來，此利好的行業政策趨勢仍會持續，而我們作為中國最大的醫藥多元支付平台，將整裝待發把握好快速增長的機遇。

財務資料

重大會計政策資料及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計、假設和複雜判斷。該等估計、假設和判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往經驗、行業慣例及對未來事件的預期，持續評估該等在彼時被視為合理的估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會有任何重大變更。

我們的重大會計政策資料、估計及判斷對了解本公司的財務狀況及經營業績十分重要，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註3及附註4。

以下是我們認為對我們而言屬重要或涉及編製財務報表時所使用的最重要估計、假設及判斷的會計政策。

收入確認

與客戶簽訂的合同收入

與客戶簽訂的合同收入在商品或服務的控制權轉移給客戶時確認，金額反映集團因提供這些商品或服務而有權獲得的對價。

當合同中的對價包括可變金額時，對價金額為估計集團就向客戶轉移商品或服務而有權獲得的金額。可變對價於合同開始時進行估計，並受到限制，直至當與可變對價的相關不確定性得到解決時，所確認的累計收入金額很可能不會發生重大收入撥回為止。

智藥解決方案

智藥解決方案業務包括藥械福利解決方案及患者服務解決方案。

藥械福利解決方案—服務費模式

藥械福利解決方案—服務費模式從與藥企簽訂的合同中產生收入。集團提供全面的商業化解決方案，幫助藥企更高效地進入市場，包括設計商業化計劃、支持創新

財務資料

藥物或醫療器械納入商業健康保險目錄以及提供其他持續支持。服務費用由我們為藥企帶來的價值決定，收入在服務期間內按時間確認，並使用產出法確定服務進度。

對於我們作為代理的合同，收入採用淨額基準確認。

藥械福利解決方案—供應鏈模式

藥械福利解決方案—供應鏈模式的收入來自向藥房及區域分銷商銷售醫療設備及藥品。收入在貨物交付並被客戶接受時確認。在客戶接受貨物時，集團認為合同下的大部分履約義務已履行，並且不會出現顯著的退貨情況。

患者服務解決方案

患者服務解決方案主要包括向客戶銷售醫療服務套餐，終端客戶可以享受某些醫療保健服務或產品的福利。

對於我們作為主要安排者、提供者和控制者的服務合同，收入按總額法在服務期間內確認，並使用產出法確定服務進度。

對於某些合同，我們不承擔任何庫存風險，僅作為代理處理服務套餐的交付，收入在服務套餐交付時按淨額法確認。

智保解決方案

智保解決方案代表向合作保司提供的服務，包括精算設計和定價諮詢、營銷與分銷、理賠處理和用戶健康管理。

精算設計和定價諮詢、理賠處理和用戶健康管理的服務費基於我們支持的保單數目或保單持有人根據合同規定的條款支付的保費的一定比例收取。

保險經紀費根據合同規定的條款，按保單持有人支付的保費的一定比例收取。

財務資料

除用戶健康管理外，智保解決方案服務的收入於某個時點服務完成時確認。於完成服務時，本集團認為其於合同項下的大部分履約義務已獲履行。用戶健康管理的收入隨時間的推移而確認。

面向消費者的服務

面向消費者的服務主要代表通過我們自營的在線平台和線下藥房銷售醫療產品。收入在商品轉移給客戶時確認，通常在藥品和製藥產品交付時確認。

其他收入

我們按應計基準採用實際利率法確認利息收入，應用的利率為在金融工具的預期壽命或更短期間（如適用）將估計未來現金收入準確折現至金融資產賬面淨值的利率。

以股份為基礎的付款

我們實行股權激勵計劃。僱員（包括董事）以股份為基礎的付款的形式收取薪酬，僱員提供服務以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。與僱員的以權益結算的交易的成本參考授出當日的股份獎勵的公允價值（使用貼現現金流量法釐定）計量，進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註34。

以權益結算的交易成本連同相應的權益增加於業績及／或服務條件達成的期間內確認為僱員福利開支。於各相關期間期末直至歸屬日就以權益結算的交易確認的累計開支反映歸屬期已屆滿的開支，及我們對最終歸屬權益工具數目的最佳估計。於一段期間損益及其他全面收益表中扣除或計入指該期初及期末時確認的累計開支變動。

在釐定獎勵的授出日期公允價值時，並無計及服務及非市場表現條件，但評估符合條件的可能性乃作為我們對最終將歸屬的權益工具數目最佳估計的一部分。市場表現條件於授出日期公允價值內反映。獎勵附加但並無相關服務要求的任何其他條件被

財務資料

視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並導致獎勵即時支出，除非同時存在服務及／或表現條件。

對於因非市場表現及／或服務條件未達成而未能最終歸屬的獎勵，並無確認開支。倘獎勵包括市場條件或非歸屬條件，則只要達成所有其他表現及／或服務條件，不論市場條件或非歸屬條件是否達成，交易均視作歸屬處理。

倘以權益結算獎勵的條款經修訂，如符合獎勵的原有條款，則至少確認一項開支，猶如條款未作修訂。此外，倘任何修訂增加以股份為基礎的付款的公允價值總額，或於修訂日期計量對僱員有利，則確認為開支。倘以權益結算的獎勵註銷，則其將被視為已於註銷日期歸屬，而尚未就該獎勵確認的任何開支會立即予以確認。

業務合併及商譽

業務合併乃以收購法入賬。轉讓之對價乃以收購日期公允價值計量，該公允價值為我們所轉讓資產於收購日期之公允價值、我們向被收購方前擁有人承擔的負債及本集團發行以換取被收購方控制權之股本權益的總和。就各項業務併購而言，我們會選擇以公允價值或以應佔被收購方可識別資產淨值的比例，計算於被收購方的非控股權益（為現時所有權權益並賦予持有人權利於清盤時按比例分佔實體的資產淨值）。非控股權益之一切其他部分乃按公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻時，我們認為其已收購一項業務。

當我們收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期之經濟環境及相關條件，評估將承接之金融資產及負債，以作出適合之分類及指定。其中包括將被收購方主合約中之嵌入式衍生工具進行分離。

商譽初始按成本計量，即已轉讓對價、已確認非控股權益金額及我們先前持有的被收購方股權的任何公允價值的總和，超逾所收購可識別資產及所承擔負債的差額。

財務資料

若該對價與其他項目總和低於已收購資產淨值的公允價值，則經重新評估後，該差額作為議價收購收益計入損益。

初始確認後，商譽以成本減去任何累積減值虧損計量。我們每年，或如果事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則會更頻繁地進行商譽減值測試。我們每年進行商譽減值測試的日期為12月31日。為了進行減值測試，在業務合併中獲得的商譽自收購日起分配給我們預期將從合併的協同效應中受益的每個現金產生單位或現金產生單位組別，無論是否有其他資產或負債分配給這些單位或單位組別。

減值是通過評估與商譽相關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額來確定。當現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於其賬面值時，確認減值虧損。已確認的商譽減值虧損在後續期間不予轉回。

若商譽已分配至一個現金產生單位（或現金產生單位組別），且該單位內的部分業務被出售，則在確定出售損益時，與被出售業務相關的商譽應計入該業務的賬目值。在這種情況下出售的商譽的金額應根據被出售現金產生單位與保留的現金產生單位部分的相對價值來計量。

公允價值計量

我們於各報告期間末按公允價值計量其投資物業、衍生金融工具及股權投資。公允價值是指市場參與者在計量日進行的有序交易中出售一項資產所能收到或轉移一項負債所需支付的價格。公允價值的計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易在資產或負債的主要市場進行，或在沒有主要市場的情況下在資產或負債的最有利市場進行。主要市場或最有利市場必須為我們所能進入的市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者在為資產或負債定價時所使用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量考慮了市場參與者通過使用該資產的最高和最佳用途，或將其出售給將使用該資產的最高和最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

財務資料

我們使用適用於當時情況及有足夠數據計量公允價值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債均在下述公允價值層級中按對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據進行分類：

第1級 — 基於相同資產或負債在活躍市場中的報價（未經調整）；

第2級 — 基於可直接或間接觀察到對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據的估值技術；

第3級 — 基於不可觀察到對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據的估值技術。

對於按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們於各報告期末通過重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據）釐定是否發生層級之間的轉移。

非金融資產減值

我們於整個往績記錄期間根據國際會計準則第36號定期審閱非金融資產的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。該等資產於各報告期末有事件或情況變動顯示其所記錄賬面值可能無法收回時進行減值測試。

根據國際會計準則第36.12號，在評估是否有任何跡象表明資產可能出現減值時，我們至少考慮以下跡象：(a)可觀察到的跡象表明，資產的價值於期內因時間流逝或正常使用而大幅下降超過預期；(b)我們經營所在的技術、市場、經濟或法律環境或資產專用市場出現重大不利變化；(c)市場利率或其他市場投資回報率上升，可能大幅減少資產的可收回金額；(d)我們的資產淨值賬面值超過我們的市值；(e)有證據顯示資產陳舊或實際損壞；(f)資產的使用範圍或方式發生重大不利變化，包括閒置、終止、重組、提前處置或重新評估使用年限；及(g)內部報告有證據顯示經濟表現遜於預期。

財務資料

截至2025年10月31日，我們的非金融資產賬面值包括物業、廠房及設備人民幣7.4百萬元，主要包括租賃物業裝修；運營軟件無形資產人民幣46.8百萬元；及樓宇使用權資產人民幣21.2百萬元。我們定期審閱該等物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的上述跡象。

從外部角度來看，於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備以及無形資產的市價並無顯著下跌，而我們的使用權資產主要集中於上海，而上海的物業及租賃市場均保持穩定。我們經營所在的經濟、技術和法律環境以及資產所在的市場並沒有經歷也預計不會經歷會對我們產生不利影響的因素。市場投資回報率預計不會發生重大變化，我們資產淨值的賬面價值不會超過我們的市值。

從內部角度來看，我們的資產沒有過時、陳舊或實際損壞。不存在資產閒置、停止使用或提前處置計劃的情況。我們的業務仍處於增長階段，根據我們未來的業務發展計劃，不存在資產經濟表現已低於或預期將低於預期水平的情況。

因此，我們確認，截至2025年10月31日，我們的物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產並無發現減值跡象。

存貨

我們以成本與可變現淨值兩者中的較低者將存貨列賬。成本按加權平均成本基準釐定，就在製品及製成品而言，包括直接材料、直接人工及適當比例的開支。我們根據估計售價減去直至完成及出售將產生的任何估計成本計算可變現淨值。

無形資產（商譽除外）

我們在初始確認時以成本單獨計量所收購的無形資產。在業務合併中收購的無形資產成本為收購日期的公允價值。我們將無形資產的使用年限評估為有限或無限。我們其後於可使用經濟年期內攤銷年期有限的無形資產，並於無形資產出現減值時評估該等資產的減值情況。我們至少於每個財政年度結算日覆核一次可使用年期有限的無形資產的攤銷期間及攤銷方法。

財務資料

軟件

採購軟件以成本減任何減值虧損列賬，並在三年的估計可使用年限內以直線法攤銷，軟件三年的估計可使用年期是考慮我們獲得經濟利益的期限並參考行業慣例而釐定。

保險經紀許可證

我們的保險經紀許可證按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可使用年期3.5年（即我們擬使用的期間）內以直線法攤銷。

研發成本

我們將所有研發成本在產生時將其計入損益表。

僅當我們能夠證明完成無形資產的技術可行性使其可供使用或銷售、我們有意向完成並有能力使用或銷售該資產、該資產將如何產生未來經濟利益、完成該項目的資源可用性，以及能夠可靠地計量開發過程中的支出時，我們方會將開發新產品項目所產生的支出進行資本化或遞延。我們將不符合該等標準的產品開發支出在發生時予以支銷。

業務持續性及盈利路徑

在往績記錄期間內，我們的業務實現了營收收入的增長，然而整體仍處於虧損狀態。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的年／期內虧損分別為人民幣446.3百萬元、人民幣288.1百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣83.4百萬元及人民幣389.3百萬元，經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣446.8百萬元、人民幣289.9百萬元、人民幣79.5百萬元、人民幣86.8百萬元及人民幣55.1百萬元，以及於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）虧損分別為人民幣418.7百萬元、人民幣276.1百萬元、人民幣62.0百萬元、人民幣72.7百萬元及人民幣36.1百萬元。

我們的歷史虧損主要歸因於中國醫藥多元支付市場的獨特性和處於發展初期，加上我們的策略重點在於搭建基礎設施及不斷進行創新。自成立以來，我們已投入大量資金為業務運營奠定基礎，這也是造成我們淨虧損的主要原因。該等投資均用於建立必要的基礎架構，包括技術開發、業務運營、平台建立及團隊擴充，此等措施均需要大量的前期資金。例如，我們對其一碼直付平台以及業務的基礎設施支撐進行了大量投資。通過此類投資，我們建立了(i)一站式用戶服務平台「一碼直付」，為患者提供更

財務資料

多支付方案，實現醫藥直付，並最終重塑患者的體驗，(ii) mind42.ai是自研人工智能中樞，提升業務自動化並生成可落地洞察，(iii) MediTrust Rx，提高患者對醫療健康產品可及性的供應鏈基礎設施及(iv) MediTrust Healthcare，提供優質的醫療健康解決方案。我們認為該等短期虧損是必要的策略性投資，將帶來可觀的長期成長機會，同時為未來的獲利能力建立穩固的基礎。具體而言，

- **銷售成本。**中國醫藥多元支付市場是一個新興且複雜的市場，為所有參與者帶來運營上的挑戰。具體而言，在醫藥多元支付市場中，保司和藥企在針對其特定情況量身打造創新且高度客製化的解決方案方面均有需求。客製化過程涉及與客戶的廣泛合作，以設計、開發和實施符合客戶特定要求的解決方案，此增加了我們的銷售成本。此外，我們不斷推出領先業界的創新服務。此類新服務流在產能提升階段通常需要較高成本，而此進一步推高了我們的銷售成本。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別產生了銷售成本人民幣736.6百萬元、人民幣793.2百萬元、人民幣1,306.1百萬元、人民幣855.2百萬元及人民幣1,271.9百萬元。
- **銷售及分銷開支。**我們所提供的解決方案既複雜又創新，因此有必要對醫療體系相關各方進行培訓，包括患者、保司及藥企。因此，大量的前期支出以及銷售及分銷不僅需要用於獲取客戶，還需要用於推廣我們所提供的智藥解決方案和智保解決方案的認知和接受度。儘管該等工作對長期成功至關重要，仍造成短期虧損。此外，我們產生了銷售及分銷開支，以支持MediTrust Rx履行網絡和藥房承保範圍的擴展，以及推廣我們的MediTrust Healthcare計劃和深化與醫療機構和醫師的合作。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別產生了銷售及分銷開支人民幣556.5百萬元、人民幣571.9百萬元、人民幣673.9百萬元、人民幣521.1百萬元及人民幣704.7百萬元。
- **行政開支。**於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的行政開支分別為人民幣171.0百萬元、人民幣130.0百萬元、人民幣108.4百萬元、人民幣86.0百萬元及人民幣243.8百萬元，主要是由於僱員薪金及福利。此等成本反映了為支援我們的快速擴張和運營可擴展性而對人員進行的必要投資。

財務資料

- **研發開支。**保持在醫藥多元支付市場的競爭力需要在平台和基礎設施上進行大量的前期投資。這包括在人工智能技術及基礎設施等領域的創新，進而搭建我們的一碼直付平台及mind42.ai。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別產生研發開支人民幣106.0百萬元、人民幣72.2百萬元、人民幣59.5百萬元、人民幣49.0百萬元及人民幣63.4百萬元，主要用於研發人員的僱員薪金及福利。該等投資，連同我們海量的數據資產及獨特的應用場景，對於保持我們在中國醫藥多元支付市場的優勢和領導地位至關重要。

儘管於往績記錄期間持續錄得虧損，但我們正在收窄虧損方面取得顯著進展。在快速變化的市場中，我們優先考量運營效率與創新投資，以鞏固並擴大我們的領導地位。以下討論概述了我們如何把握增長機會、鞏固市場領導地位，以及執行推動持續盈利能力的主要策略。

我們相信，通過(i)乘著行業正向發展的東風、(ii)擴大及深化與客戶的合作、(iii)擴大智藥解決方案的客戶基礎、擴大智保解決方案的服務覆蓋範圍及推出更多面向消費者的服務，從而推動收入增長及(iv)利用人工智能等前沿技術優化毛利率和運營開支，我們可以在未來的長期經營中實現盈利。

經由聯席保薦人進行盡職調查後，包括與本公司管理層及行業顧問進行討論，以及審閱行業報告及本公司過往財務資料，聯席保薦人並無發現任何重大事項，足以對盈虧平衡分析的合理性產生質疑，亦無任何跡象顯示盈虧平衡時程與行業常規不符。

行業趨勢助長智藥解決方案和智保解決方案需求增長

智藥解決方案和智保解決方案的需求不斷增長，行業趨勢的強勁勢頭為我們實現盈利奠定了基礎。在持續利好的政府政策、人口老齡化、公眾健康意識日益提升以及商業健康險的滲透提高等多重因素的驅動下，中國的醫療市場將穩步成長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國創新智藥解決方案支付額由2019年的人民幣521億元增長至2024年的人民幣910億元，年複合增長率為11.8%。預計到2030年將增長至人民幣2,433億元，2024年至2030年的預計年複合增長率為17.8%。此外，中國的商業醫療險保費（不含重疾險、護理險及失能險）由2019年的人民幣2,429億元增加至2024年的人民幣4,300億元，年複合增長率為12.1%。預計到2030年總保費將達到人民幣13,517億

財務資料

元，2024年至2030年的年複合增長率為21.0%，表明創新健康保險服務市場擴張空間巨大。有關詳情，請參閱「行業概覽－市場規模及增長驅動因素」。

上述利好的行業趨勢助長了我們的智藥解決方案和智保解決方案的需求。例如，尖端療法的高昂成本為患者帶來了較高的經濟負擔。與此同時，藥企亦在尋覓醫藥多元支付，以協助其產品商業化，此有助於刺激對我們提供創新支付模式的智藥解決方案的需求，為患者的需求與藥企的供應搭建起橋樑。此外，中國近期的醫療改革，如惠民保的普及和商業健康險的快速增長，為提供健康險產品全生命週期全鏈路服務的創新智保解決方案提供商創造了大量機會。儘管此部分發展喜人，目前的醫療支付生態仍存在結構性失衡，基本醫療保險負擔了大部分的支出，而商業健康險所扮演的角色仍然相對有限。此失衡現象突顯出我們急需多元化且靈活的支付方式，以確保創新療法的長期可及性及可負擔性，而對於我們此等醫藥多元支付平台而言不失為一個增長良機。同樣重要的是，醫療領域的加速數字化正推動採納人工智能解決方案，例如我們的**理賠大師(ClaimMaster)**，其可簡化理賠管理並提升服務的可擴充性。數據導向的精算定價諮詢模式正在改變服務的提供方式，為可持續增長奠定基礎。我們相信，藉由把握該等產業趨勢，我們的戰略定位為擴大業務規模、深化客戶參與，並實現長期獲利能力。

擴大和深化與客戶的戰略合作，以實現正反饋循環

我們的目標是深化與現有客戶的關係，同時吸引新客戶，視客戶參與為我們的主要增長驅動因素之一。根據此策略，我們持續擴大客戶群。具體而言，我們已組建專責團隊，持續專注於市場研究及在新藥及／或保險產品推出前鎖定目標客戶。我們在早期階段已成立銷售及產品團隊，以確保方案與客戶需求和時間表一致。我們致力於提升服務質素，帶動口碑傳播。該等努力已帶來顯著的好處：截至2025年10月31日，我們已累計服務(i)約2.0百萬名患者，總醫療支付額為人民幣502億元、(ii)超100家保司，包括2024年中國保費收入排名前20的所有保司及(iii)超140家藥企，包括2024年全球營收前20強中的90%。

展望未來，我們將進一步深化與客戶的關係，其中包括利用真實世界數據，為保司擴展更多全鏈路服務，以進行人工智能驅動的精算建模和智慧理賠裁定；深化與藥

財務資料

企在創新支付方案設計、患者服務解決方案及供應鏈履行方面的合作；以及為患者推出更多容易獲得且價格親民的醫療產品。

通過深化戰略合作，我們正在培養一個自我強化的生態系統，以推動創新、規模和長期盈利能力。藥企日益提高的參與度讓我們可以開發更多客製化的保險產品，整合多元療法和醫療技術，更好地滿足患者的需求。這不僅改善了患者的就醫機會和療效，也增強了保司的競爭力，並擴大了藥企的市場範圍。在此基礎上，我們計劃利用數據和人工智能驅動的能力，豐富我們的平台，以支援產品創新、提升交付效率，以及引進新的參與者和資源。該等努力將繼續強化我們的生態系統，加強與相關各方的合作，並加速中國醫療健康支付生態的轉變。

不斷擴大的業務規模驅動收入增長

於往績記錄期間，我們的收入由2022年的人民幣1,068.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣1,254.5百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣2,035.3百萬元。我們的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,399.0百萬元增加至2025年同期的人民幣1,872.7百萬元。基於以下因素，我們預期收入將進一步增長。

- **擴大客戶群和智藥解決方案的GPV。**我們的智藥解決方案通過藥械福利解決方案為藥企提供全面的商業化解決方案，在打通多元支付渠道的同時，提供患者服務解決方案，為患者提供健康全程貼心保障。這有助於藥企實現與支付方、患者和市場的有效互動，從而實現高價值醫療產品的高效市場投放。我們通過擴大客戶群與智藥解決方案的GPV來推動收入增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，智藥解決方案的客戶數量分別為77個、106個、135個、108個及236個。截至2025年10月31日，我們已累計為超過140家藥企提供服務，包括2024年全球營收前20強中90%的藥企。於2024年，我們覆蓋了40%中國已上市的一類新藥，其中包括60%以上的腫瘤相關藥物（不計中成藥、診斷試劑、疫苗及血液製品）。我們通過與此類客戶合作，促進優質創新藥械的市場准入，截至2025年10月31日，我們通過智藥解決方案累計處理的藥品GPV達人民幣232億元。受此推動，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，智藥解決方案產生的收入分別達人民幣659.3百萬元、人民幣675.9百萬元、人民幣1,207.0百萬元、人民幣753.5百萬元及人民幣1,175.0百萬元。

財務資料

我們的目標是擴大與藥企在各種創新服務上的合作，例如吸引廣泛的支付方以及從事醫療產品交付的供應鏈，這有望進一步擴大客戶群，提升所處理的藥械GPV。我們將繼續推動智藥解決方案的發展，加強與更多國內外藥企的合作關係，並利用我們不斷完善的mind42.ai及MediTrust Rx基礎設施提升創新藥械的商業化能力。為進一步擴大與藥企的合作，我們擬向客戶提供整合藥械福利解決方案及患者服務解決方案的智藥解決方案。我們認為，有關一體化解決方案將使我們更好地幫助藥企提高患者依從性並收集更多真實證據，最終實現醫療產品市值最大化並推動商業化。由於上述努力，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，訂購藥械福利解決方案及患者服務解決方案的客戶數量分別達21個、24個、22個、21個及24個。此外，我們將進一步發揮我們在人工智能方面的能力，擴大與藥企的合作。我們認為，根據我們的歷史慣例，該計劃是可行的。例如，我們已為一家領先的跨國藥企成功推出人工智能患者管理計劃，利用人工智能實現患者背景分類自動化並生成個性化管理策略。我們將進一步將我們的人工智能功能嵌入客戶的日常工作流程中，以進一步提升我們的價值定位。更多的製藥合作將帶來更多創新藥和設備的合作夥伴關係，從而推動客戶數量和GPV增長。同時，規模化的客戶基礎及GPV亦將允許我們交叉銷售患者服務解決方案，釋放新的收入潛力，進一步推動收入增長。

- **擴大智保解決方案的服務覆蓋範圍。**我們的智保解決方案為保司提供全面的解決方案，為健康險產品提供端到端的全生命週期支持，並將臨床診療與保險保障聯繫起來。我們主要支持保司商業健康險及惠民保項目，其作為國家基本醫療保險的補充，以可負擔的價格覆蓋重大疾病、醫療服務和特藥。智保解決方案的收入增長受我們擴大的服務覆蓋範圍所推動。我們正在豐富服務流，推出更廣泛的增值服務，涵蓋營銷與分銷渠道支持、運營服務、健康管理服務以及人工智能驅動的理賠履約管理，以此推動收入增長。擴展我們的服務流，不僅能提高保司的運營效率，還能提高每份保單的平均服務費用，從而鞏固我們的市場地位和收入來源。由於我們推出全生命週期服務，每份保單的平均收入由2022年的人民幣4.1元增加至2023年的人民幣6.2元，並進一步增加至2024年的人民幣9.0元。每份保單的平

財務資料

均收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣11.3元進一步增加至截至2025年10月31日止十個月的人民幣11.5元。

於往績記錄期間，我們不斷豐富綜合解決方案，支持保司覆蓋從精算設計和定價諮詢到營銷與分銷、理賠管理、健康管理的產品全生命週期，從而推動合作客戶數量由2022年的71家增長至2023年的106家，並進一步增長至2024年的139家。合作客戶數量由截至2024年10月31日止十個月的127家進一步增長至2025年同期的149家。截至2025年10月31日，我們已與超過100家保司合作，包括2024年中國保費收入排名前20的所有保司。截至2025年10月31日，通過智保解決方案服務的商業健康險保單（包括惠民保項目）數量約為443百萬單。根據弗若斯特沙利文的資料，按保單數量計，我們是中國最大的惠民保綜合服務提供商，覆蓋超過170個城市。通過更多的客戶協作和更豐富的服務矩陣，我們可以增加收入。受此推動，智保解決方案於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月產生的收入分別為人民幣382.4百萬元、人民幣527.5百萬元、人民幣730.8百萬元、人民幣569.7百萬元及人民幣582.7百萬元。

對新型健康保險的需求正在迅速變化。憑藉我們的行業洞察、醫療資源及專業能力，我們將與保司共同開發更多符合臨床實踐、監管規定及市場動態的保險產品，提供更精準、更經濟、更普惠的保險產品種類。每年，我們都會與保司一起根據保司的需求及創新藥械的發展，更新現有保險產品的配方，調整定價、承保範圍及報銷比例，同時積極探索新產品的推出，以擴大與保司的合作夥伴關係。隨著消費者健康意識和期望的提高，保司需要更多多樣化的產品來提升吸引力，擴大覆蓋範圍，提高精準定位並覆蓋更廣闊的市場，這將推動我們長期的增長。我們將繼續推動智保解決方案的發展，通過整合人工智能技術以及更廣泛的優質醫療資源和基礎設施，加強與保司的協同效應，從而不斷完善覆蓋產品全生命週期的整體解決方案，增強保司黏性，實現收入的可持續增長。

- **推出更多以消費者為中心的措施，以擴大用戶群。**重要的用戶群對我們的長期獲利能力也至關重要。截至2025年10月31日，我們已累計服務約2.0百萬名患者。廣泛的涵蓋範圍不僅能釋放針對消費者計劃的變現機會，也能強化我們對企業客戶的價值主張，吸引更多保司和藥企加入我們的平台，

財務資料

發掘新的變現機會並推動增長。於往績記錄期間，我們通過不斷豐富我們的服務及產品來擴大用戶群。DTC藥房平台處理的患者訂單數量由2022年的8,157單增長到2023年的157,970單，並進一步增長到2024年的471,852單，推動了整體收入增長。處理的患者訂單數量由截至2024年10月31日止十個月的354,212單進一步增長至2025年同期的376,349單。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，面向消費者的服務產生的收入分別為人民幣27.2百萬元、人民幣51.2百萬元、人民幣97.5百萬元、人民幣75.8百萬元及人民幣115.0百萬元。我們打算推出更多以消費者為中心的措施，包括擴大和升級我們的一碼直付平台，以進一步擴大我們的用戶群，推動我們的增長動力。我們將通過向優質供應商採購更多藥品SKU及引入更多新藥，進一步發展我們的DTC藥房平台，不斷加強其在患者中的認可度。此外，我們將優化和升級針對中高收入患者和家庭的現有產品（如BluePass），並在全球範圍內擴大我們的產品矩陣，以吸引更多中高端會員。這些舉措將促進我們面向消費者的服務的增長。

利潤率增長、成本管理與運營效率提升實現規模經濟

我們計劃通過具體措施提高各業務分部的毛利率。就智藥解決方案而言，我們將通過不斷提供創新支付模式，同時引入更多增值服務，加強與上下游合作夥伴的合作，提高毛利率。對於智保解決方案，我們將通過提高運營效率和利用規模經濟來鞏固利潤率。在面向消費者的服務方面，我們的目標是通過增強品牌影響力和優化運營績效來提高利潤率。

於往績記錄期間，我們的運營開支（包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支）大幅收窄。運營開支佔總收入的百分比由2022年的78.0%降至2023年的61.8%，並進一步降至2024年的41.3%。運營開支佔總收入的百分比由截至2024年10月31日止十個月的46.9%增加至2025年同期的54.0%，主要由於以股份為基礎的付款增加。撇除以股份為基礎的付款及[編纂]開支的影響，截至2025年10月31日止十個月，運營開支佔總收入的百分比進一步減少至36.1%。通過將我們的mind42.ai整合到日常運營中，我們顯著優化了運營效率。具體來說，截至2025年10月31日，基於大規模人工智能的醫療審核覆蓋率超60%。結合人工監督以確保準確性，審核平均時長縮短至10分鐘以內，顯著提升效率與服務響應速度。未來，我們將進一步優化運營開支，充分發揮規模經濟效益。

財務資料

- **銷售及分銷開支**。銷售及分銷開支佔收入的百分比大幅下降，由2022年的52.1%降至截至2025年10月31日止十個月的37.6%，規模經濟效益頗具成效。這反映了我們客戶獲取效率提升及客戶保留力加強及重複購買和向上銷售的成功，而該等成就僅達到一定規模的企業方可實現。展望未來，我們將進一步利用與客戶建立的穩固直接關係和強大的溝通渠道，贏得更多合約。
- **行政開支**。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的行政開支分別為人民幣171.0百萬元、人民幣130.0百萬元、人民幣108.4百萬元、人民幣86.0百萬元及人民幣243.8百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的行政開支佔總收入的百分比分別為16.0%、10.4%、5.3%、6.2%及13.0%。於2022年至2024年的行政開支下降主要是由於我們為了精簡運作而優化了用人結構。於截至2024年10月31日止十個月至2025年同期，行政開支增加乃主要由於以股份為基礎的付款增加。我們將繼續積極監控行政開支，提升運營效率。
- **研發開支**。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的研發開支分別為人民幣106.0百萬元、人民幣72.2百萬元、人民幣59.5百萬元、人民幣49.0百萬元及人民幣63.4百萬元。我們優化研發力度，戰略優先發展人工智能及平台相關技術。因此，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的研發開支佔總收入的百分比分別為9.9%、5.8%、2.9%、3.5%及3.4%。展望未來，我們將在策略上優先採用高投資回報率的技術，例如欺詐偵測和健康管理，以確保我們的研發投資能產生最大的影響力。
- **流動資金**。於整個往績記錄期間，我們憑藉嚴謹的現金流管理及穩定的資金結構保持穩定的流動資金狀況。我們的現金資源（包括現金及現金等價物、長期定期存款及按公允價值計入損益的金融資產）為持續經營和未來增長提供了堅實的財務基礎。截至2025年10月31日，我們持有現金資源人民幣1,467.1百萬元，而截至2025年11月30日，我們持有未動用銀行融資人民幣400.5百萬元，具備充分的財務靈活性以應對市場週期波動並支持業務發展計劃。流動資金需求主要源於運營成本，包括員工成本、研發投入、經營性租賃付款及項目執行相關的營運資金需求。我們將持續審慎管理流動資金，確保滿足運營與資本需求，並保持支撐可持續發展的財務韌性。

財務資料

合併損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示年度／期間的合併損益表概要，以絕對金額及佔總收入的百分比示例。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
收入	1,068,873	100.0	1,254,545	100.0	2,035,348	100.0	1,399,013	100.0	1,872,650	100.0
銷售成本	(736,633)	(68.9)	(793,159)	(63.2)	(1,306,141)	(64.2)	(855,241)	(61.1)	(1,271,940)	(67.9)
毛利	332,240	31.1	461,386	36.8	729,207	35.8	543,772	38.9	600,710	32.1
其他收入及收益	80,068	7.5	70,108	5.6	64,540	3.2	51,391	3.7	43,103	2.3
銷售及分銷開支	(556,544)	(52.1)	(571,931)	(45.6)	(673,885)	(33.1)	(521,080)	(37.2)	(704,732)	(37.6)
行政開支	(171,001)	(16.0)	(129,988)	(10.4)	(108,436)	(5.3)	(86,042)	(6.2)	(243,772)	(13.0)
研發開支	(106,017)	(9.9)	(72,239)	(5.8)	(59,475)	(2.9)	(48,981)	(3.5)	(63,440)	(3.4)
金融資產的減值虧損淨額	(4,406)	(0.4)	(25,543)	(2.0)	(3,536)	(0.2)	(1,248)	(0.1)	(847)	(0.0)
財務成本	(5,564)	(0.5)	(5,617)	(0.4)	(9,364)	(0.5)	(7,703)	(0.6)	(7,328)	(0.4)
其他開支	(9,758)	(0.9)	(18,477)	(1.5)	(20,272)	(1.0)	(17,013)	(1.2)	(18,677)	(1.0)
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動	502	(0.0)	1,781	0.1	3,780	0.2	3,389	0.2	2,171	0.1
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動	2,096	0.2	3,501	0.3	1,736	0.1	363	0.0	3,631	0.1
除稅前虧損	(438,384)	(41.0)	(287,019)	(22.9)	(75,705)	(3.7)	(83,152)	(6.0)	(389,181)	(20.8)
所得稅開支	(7,913)	(0.8)	(1,056)	(0.1)	(59)	(0.0)	(214)	(0.0)	(79)	(0.0)
年／期內虧損	(446,297)	(41.8)	(288,075)	(23.0)	(75,764)	(3.7)	(83,366)	(6.0)	(389,260)	(20.8)
以下應佔虧損：										
母公司擁有人	(445,035)	(41.6)	(288,075)	(23.0)	(75,764)	(3.7)	(83,366)	(6.0)	(389,260)	(21.0)
非控股權益	(1,262)	(0.2)	-	-	-	-	-	-	-	-
其他全面收益／(虧損)										
其後期間重分類至損益的其他全面收益／(虧損)										
－換算子公司財務報表的匯兌差額	1	0.0	(2)	(0.0)	(4)	(0.0)	1	0.0	7	0.0
年／期內全面虧損總額	(446,296)	(41.8)	(288,077)	(23.0)	(75,768)	(3.7)	(83,365)	(6.0)	(389,253)	(20.8)
以下應佔：										
母公司擁有人	(445,034)	(41.6)	(288,077)	(23.0)	(75,768)	(3.7)	(83,365)	(6.0)	(389,253)	(20.8)
非控股權益	(1,262)	(0.2)	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-
本公司普通股權持有人應佔每股虧損										
基本及攤薄(人民幣)	(6.18)	(0.0)	(3.95)	(0.0)	(1.04)	(0.0)	(1.14)	(0.0)	(5.32)	(0.0)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充依據國際財務報告會計準則呈列的合併損益及其他全面收益表，我們使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量方法，而國際財務報告會計準則並未對此有所要求或依據國際財務報告會計準則呈列。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為經調整的年／期內虧損，方式為加回：(i)非現金性質的按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動，有關變動將於[編纂]後終止；(ii)非現金性質的以股份為基礎的付款開支及(iii)與[編纂]有關的[編纂]開支，有關開支並非我們日常業務過程的一部分。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為年／期內虧損，方式為加回所得稅開支、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、使用權資產折舊、財務成本淨額、按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動、以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支。我們相信非國際財務報告準則計量有助於比較運營表現，並提供有用的資料，讓[編纂]及其他人士了解並評估我們的運營表現，如同我們協助管理階層一般。

然而，我們列示的非國際財務報告準則計量未必可與其他公司所列示的類似名稱的計量相比。使用該等非國際財務報告準則指標作為分析工具有其局限性，[編纂]不應將其獨立於根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，或以其代替根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。下表載列我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
				(未經審計)	
				(以千計)	
年／期內虧損	(446,297)	(288,075)	(75,764)	(83,366)	(389,260)
加回					
按公允價值計入損益的					
金融負債的公允價值變動	(502)	(1,781)	(3,780)	(3,389)	(2,171)
以股份為基礎的付款開支	-	-	-	-	311,230
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損（非國際財務報告 準則計量）	<u>(446,799)</u>	<u>(289,856)</u>	<u>(79,544)</u>	<u>(86,755)</u>	<u>(55,100)</u>

財務資料

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(未經審計)				
	(以千計)				
年／期內虧損	(446,297)	(288,075)	(75,764)	(83,366)	(389,260)
加回					
所得稅開支	7,913	1,056	59	214	79
物業、廠房及設備折舊	6,727	6,810	6,154	5,645	3,141
無形資產攤銷	10,089	11,001	4,027	3,189	6,818
使用權資產折舊	16,412	15,407	14,489	11,430	11,741
財務成本淨額	(13,076)	(20,562)	(7,137)	(6,417)	(2,782)
EBITDA (非國際財務報告					
準則計量)	(418,232)	(274,363)	(58,712)	(69,305)	(370,263)
按公允價值計入損益的					
金融負債的公允價值變動	(502)	(1,781)	(3,780)	(3,389)	(2,171)
以股份為基礎的付款開支	-	-	-	-	311,230
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA (非國際財務報告					
準則計量)	(418,734)	(276,144)	(61,952)	(72,694)	(36,103)

於往績記錄期間，經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）虧損減少。自2022年至2024年，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由2022年的人民幣446.8百萬元減少至2023年的人民幣289.9百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣79.5百萬元。我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）虧損由2022年的人民幣418.7百萬元減少至2023年的人民幣276.1百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣62.0百萬元。減少主要是由於業務持續擴展使收入及毛利增加，以及運營效率提升所致，體現在2022年至2024年的行政開支及研發開支減少。具體而言，行政開支自2022年至2024年減少主要是由於我們優化僱傭結構，精簡運營。研發開支減少主要是由於我們重新調整研發重心，專注人工智能技術，以及自研數據資產的積累及應用使我們提高運營效率，降低了研發人員的薪金及福利。

我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由截至2024年10月31日止十個月的人民幣86.8百萬元減少至2025年同期的人民幣55.1百萬元。我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）虧損由截至2024年10月31日止十個月的人民幣72.7百萬元減少至2025年同期的人民幣36.1百萬元。有關改善主要受到我們智藥解決方案的強勁表現所推動，而該表現得益於我們的藥械福利解決方案及患者服務解決方案的採用率升高。我們的智保解決方案亦通過與保司更廣泛的合作以及健康管理福利產品的擴展實現增長。此外，我們面向消費者的服務（包括BluePass及DTC藥房平台）為期內整體收入增長作出進一步貢獻，因為電商平台的交易量隨著我們持續的推廣努力而逐步增長。

財務資料

經營業績的主要組成部分說明

收入

下表載列於所示期間我們按解決方案類型劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比示例。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
智藥解決方案.....	659,268	61.7	675,861	53.9	1,207,041	59.3	753,497	53.9	1,175,002	62.7
智保解決方案.....	382,439	35.8	527,459	42.0	730,804	35.9	569,744	40.7	582,685	31.1
面向消費者的服務....	27,166	2.5	51,225	4.1	97,503	4.8	75,772	5.4	114,963	6.2
總計.....	<u>1,068,873</u>	<u>100.0</u>	<u>1,254,545</u>	<u>100.0</u>	<u>2,035,348</u>	<u>100.0</u>	<u>1,399,013</u>	<u>100.0</u>	<u>1,872,650</u>	<u>100.0</u>

智藥解決方案。我們為藥企在整個商品化週期提供全面的商品化解決方案。我們的藥械福利解決方案提高患者對醫療健康產品的可及性，並促進藥企的銷售業績。我們的患者服務解決方案可幫助藥企提高依從性並改善醫療結果。於往績記錄期間，我們的大部分收入均來自智藥解決方案。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，智藥解決方案產生的收入分別為人民幣659.3百萬元、人民幣675.9百萬元、人民幣1,207.0百萬元、人民幣753.5百萬元及人民幣1,175.0百萬元，分別佔總收入的61.7%、53.9%、59.3%、53.9%及62.7%。2023年至2025年的智藥解決方案收入大幅增加主要是由於於2023年底開展供應鏈模式。有關收入模式及定價政策的詳情，請參閱「業務－智藥解決方案－收入模式與經營指標」。

智保解決方案。我們為保司提供端對端解決方案，涵蓋保險產品的精算設計和定價諮詢、營銷與分銷、運營與理賠、健康管理與各種增值服務的整個生命週期。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的智保解決方案產生的收入分別為人民幣382.4百萬元、人民幣527.5百萬元、人民幣730.8百萬元、人民幣569.7百萬元及人民幣582.7百萬元，分別佔同期總收入的35.8%、42.0%、35.9%、40.7%及31.1%。有關收入模式及定價政策的詳情，請參閱「業務－智保解決方案－收入模式與經營指標」。

財務資料

面向消費者的服務。我們通過針對個別消費者和患者的需求，提供高價值、科技賦能的醫療健康服務的面向消費者的服務創收。該等產品（包括BluePass和我們的DTC藥房平台），都是為了改善患者醫療健康過程中的使用、體驗和成果而設計的，並與我們的產品整合創造額外的變現機會。

銷售成本

下表載列所示期間按解決方案類型劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比示例。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
智藥解決方案.....	605,129	82.1	601,257	75.8	1,076,243	82.4	685,148	80.1	1,057,251	83.1
智保解決方案.....	107,157	14.5	139,428	17.6	135,139	10.3	95,287	11.1	104,278	8.2
面向消費者的服務....	24,347	3.4	52,474	6.6	94,759	7.3	74,806	8.8	110,411	8.7
總計	736,633	100.0	793,159	100.0	1,306,141	100.0	855,241	100.0	1,271,940	100.0

於往績記錄期間，我們的智藥解決方案相關銷售成本仍佔我們銷售成本的大部分。我們的智藥解決方案相關銷售成本主要包括購買醫療產品的服務及採購成本，以及就承保定制商業健康險計劃支付予保司的服務成本。智保解決方案的銷售成本主要包括員工薪資與福利、宣傳費用及服務成本。對於我們的面向消費者的服務，銷售成本主要包括與醫療產品和服務相關的採購成本，以支持我們的BluePass和DTC藥房平台。

財務資料

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比示列。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
服務及採購成本.....	689,957	93.7	725,962	91.5	1,250,821	95.8	810,016	94.7	1,231,760	96.8
僱員薪金及福利.....	33,260	4.5	49,373	6.2	46,033	3.5	38,840	4.5	34,349	2.7
外包成本.....	1,514	0.2	5,402	0.7	6,315	0.5	5,694	0.7	2,933	0.2
其他.....	11,902	1.6	12,422	1.6	2,972	0.2	691	0.1	2,898	0.3
總計.....	<u>736,633</u>	<u>100.0</u>	<u>793,159</u>	<u>100.0</u>	<u>1,306,141</u>	<u>100.0</u>	<u>855,241</u>	<u>100.0</u>	<u>1,271,940</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

毛利按總收入減銷售成本計算。毛利與總收入的比率稱為毛利率。下表載列所示期間按解決方案類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以千計，百分比除外)									
智藥解決方案.....	54,139	8.2	74,604	11.0	130,798	10.8	68,349	9.1	117,751	10.0
智保解決方案.....	275,282	72.0	388,031	73.6	595,665	81.5	474,457	83.3	478,407	82.1
面向消費者的服務.....	2,819	10.4	(1,249)	(2.4)	2,744	2.8	966	1.3	4,552	4.0
總計.....	<u>332,240</u>	<u>31.1</u>	<u>461,386</u>	<u>36.8</u>	<u>729,207</u>	<u>35.8</u>	<u>543,772</u>	<u>38.9</u>	<u>600,710</u>	<u>32.1</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得毛利人民幣332.2百萬元、人民幣461.4百萬元、人民幣729.2百萬元、人民幣543.8百萬元及人民幣600.7百萬元，與我們的收入增長一致。我們於往績記錄期間的毛利波動主要是由於我們的智保解決方案的毛利波動，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月分別為人民幣275.3百萬元、人民幣388.0百萬元、人民幣595.7百萬元、人民幣474.5百萬元及人民幣478.4百萬元，主要由於我們擴大保司客戶群及持續豐富全生命週期解決方案產品。我們智藥解決方案的毛利由

財務資料

2022年的人民幣54.1百萬元增加至2023年的人民幣74.6百萬元，並於2024年進一步大幅增加至人民幣130.8百萬元，並由截至2024年10月31日止十個月的人民幣68.3百萬元增加至2025年同期的人民幣117.8百萬元，主要由於我們的客戶群增加及於2023年底開展供應鏈模式以及擴大患者服務解決方案。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的毛利率分別為31.1%、36.8%、35.8%、38.9%及32.1%，主要歸因於我們智藥解決方案和智保解決方案的收入組合、我們的定價政策及推出高毛利服務及擴大業務而實現規模經濟推動智保解決方案的毛利率提高。具體而言，憑藉規模經濟，由於議價能力提升，我們能夠以有競爭能力的價格大量採購健康管理及其他增值服務等第三方服務。毛利率由2022年的31.1%上升至2023年的36.8%，主要是由於高毛利智保解決方案的收入貢獻增加。我們的毛利率由2023年的36.8%輕微下降至2024年的35.8%，並由截至2024年10月31日止十個月的38.9%下降至2025年同期的32.1%，主要是由於智藥解決方案的收入貢獻大幅增加所致，而該解決方案的毛利率相對智保解決方案較低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的收益、(ii)政府補助、(iii)銀行存款的銀行利息收入、(iv)因匯率波動而產生的匯兌差額淨額及(v)其他。

下表載列所示期間我們的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
按公允價值計入損益的										
金融資產的收益	37,695	47.1	25,184	35.9	29,128	45.1	24,664	48.0	21,875	50.8
政府補助	19,247	24.0	16,503	23.5	13,058	20.2	6,974	13.6	11,101	25.8
銀行利息收入	18,640	23.3	26,179	37.3	16,501	25.6	14,120	27.5	10,110	23.4
匯兌差額淨額	3	0.0	201	0.3	375	0.6	74	0.1	0	-
其他	4,483	5.6	2,041	3.0	5,478	8.5	5,559	10.8	17	0.0
總計	80,068	100.0	70,108	100.0	64,540	100.0	51,391	100.0	43,103	100.0

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)向保司及藥企推廣我們解決方案的營銷及推廣開支，以及其他各種雜項品牌推廣費用、(ii)銷售及分銷人員的僱員薪金及福利、(iii)銷售及分銷人員產生的業務開發及差旅開支、(iv)外包成本、(v)以股份為基礎的付款及(vi)其他。

下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔總銷售及分銷開支百分比示例。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
營銷及推廣開支.....	362,772	65.2	384,562	67.2	492,625	73.1	371,756	71.3	403,927	57.3
僱員薪金及福利.....	152,222	27.4	154,828	27.1	141,729	21.0	123,661	23.7	110,146	15.6
業務開發及差旅開支..	11,787	2.1	13,044	2.3	12,240	1.8	9,893	1.9	10,466	1.5
外包成本.....	23,169	4.2	14,040	2.5	9,309	1.4	6,589	1.3	7,756	1.1
以股份為基礎的付款..	-	-	-	-	-	-	-	-	158,111	22.4
其他.....	6,594	1.1	5,457	0.9	17,982	2.7	9,181	1.8	14,326	2.1
總計.....	556,544	100.0	571,931	100.0	673,885	100.0	521,080	100.0	704,732	100.0

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣556.5百萬元、人民幣571.9百萬元、人民幣673.9百萬元、人民幣521.1百萬元及人民幣704.7百萬元。於往績記錄期間，營銷及推廣開支佔我們銷售及分銷開支的大部分。我們認為該等開支對於提高患者、保司和藥企對我們解決方案的認知非常重要。銷售及分銷開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣521.1百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣704.7百萬元，主要是由於截至2025年10月31日止十個月產生的以股份為基礎的付款人民幣158.1百萬元。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售及分銷開支佔總收入的百分比分別為52.1%、45.6%、33.1%、37.2%及37.6%，反映出我們的成本控制能力、規模經濟、以股份為基礎的付款的影響及運營效率均有所提升。有關往績紀錄期間銷售及分銷開支變動的進一步資料，載於「一經營業績的各期間對比」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)行政人員的僱員薪金及福利、(ii)行政活動中使用的物業、廠房和設備以及無形資產的折舊及攤銷、(iii)專業服務費、(iv)辦公室及租金開支、(v)差旅及會議開支、(vi)外包成本、(vii)以股份為基礎的付款及(viii)其他，包括稅項及附加費。

下表載列所示期間我們的行政開支明細，以絕對金額及佔總行政開支百分比示列。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
僱員薪金及福利.....	83,362	48.7	67,728	52.1	48,855	45.1	39,288	45.7	35,761	14.7
折舊及攤銷.....	22,187	13.0	22,726	17.5	21,605	19.9	18,104	21.0	18,359	7.5
專業服務費.....	32,139	18.8	14,330	11.0	14,116	13.0	11,279	13.1	33,141	13.6
辦公室及租金開支....	10,986	6.4	9,403	7.2	9,478	8.7	6,462	7.5	5,880	2.4
差旅及會議開支.....	5,155	3.0	4,759	3.7	3,590	3.3	2,857	3.3	3,858	1.6
外包成本.....	1,502	0.9	1,843	1.4	2,497	2.3	2,113	2.5	1,578	0.6
以股份為基礎的付款..	-	-	-	-	-	-	-	-	133,891	54.9
其他.....	15,670	9.2	9,199	7.1	8,295	7.7	5,940	6.9	11,305	4.7
總計.....	171,001	100.0	129,988	100.0	108,436	100.0	86,042	100.0	243,772	100.0

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的行政開支分別為人民幣171.0百萬元、人民幣130.0百萬元、人民幣108.4百萬元、人民幣86.0百萬元及人民幣243.8百萬元。於往績記錄期間，行政人員的僱員薪金及福利佔總行政開支的較大一部分。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的行政開支佔總收入的百分比分別為16.0%、10.4%、5.3%、6.2%及13.0%，主要是由於我們的收入於往績記錄期間大幅增加、我們提升運營效率令行政人員的僱員薪金及福利減少以及於截至2025年10月31日止十個月實施激勵計劃令以股份為基礎的付款增加所致。有關往績記錄期間我們行政開支變動的進一步資料，載於「一 經營業績的各期間對比」。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)研發人員的僱員薪金及福利、(ii)信息技術開支、(iii)外包成本、(iv)以股份為基礎的付款及(v)其他。

下表載列所示期間我們的研發開支明細，以絕對金額及佔總研發開支百分比示列。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
僱員薪金及福利.....	71,897	67.8	49,796	68.9	44,599	75.0	36,609	74.7	32,225	50.8
信息技術開支.....	11,577	10.9	10,359	14.3	7,725	13.0	6,023	12.3	6,873	10.8
外包成本.....	18,682	17.6	8,279	11.5	5,998	10.1	5,330	10.9	4,415	7.0
以股份為基礎的付款 ..	-	-	-	-	-	-	-	-	19,228	30.3
其他	3,861	3.7	3,805	5.3	1,153	1.9	1,019	2.1	699	1.1
總計	106,017	100.0	72,239	100.0	59,475	100.0	48,981	100.0	63,440	100.0

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的研發開支分別為人民幣106.0百萬元、人民幣72.2百萬元、人民幣59.5百萬元、人民幣49.0百萬元及人民幣63.4百萬元。於往績記錄期間，僱員薪金及福利佔總研發開支的大部分。此外，研發開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣49.0百萬元增加至2025年同期的人民幣63.4百萬元，主要由於截至2025年10月31日止十個月產生的以股份為基礎的付款人民幣19.2百萬元。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的研發開支佔總收入的百分比分別為9.9%、5.8%、2.9%、3.5%及3.4%，主要由於我們將研發重心轉向人工智能技術及專有數據資產的積累和應用使運營更高效，從而所需研發活動減少，令僱員薪金及研發人員的福利減少。有關往績記錄期間我們研發開支變動的進一步資料，載於「一 經營業績的各期間對比」。

金融資產的減值虧損淨額

我們的金融資產的減值虧損淨額主要是貿易應收款項的減值撥備，根據個別評估法的預期信用損失模型確認。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們錄得金融資產的減值虧損淨額分別為人民幣4.4百萬元、人民幣25.5百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.8百萬元，主要歸因於就與若干客戶的應收款項作出的撥備。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括(i)計息銀行借款利息及(ii)租賃負債利息。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得財務成本人民幣5.6百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣7.3百萬元。下表載列所示期間我們的財務成本明細，以絕對金額及佔總財務成本百分比示列。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
計息銀行借款利息	4,258	76.5	4,486	79.9	8,285	88.5	6,967	90.4	6,189	84.5
租賃負債利息	1,306	23.5	1,131	20.1	1,079	11.5	736	9.6	1,139	15.5
總計	<u>5,564</u>	<u>100.0</u>	<u>5,617</u>	<u>100.0</u>	<u>9,364</u>	<u>100.0</u>	<u>7,703</u>	<u>100.0</u>	<u>7,328</u>	<u>100.0</u>

其他開支

我們的其他開支包括(i)向非營利組織捐款、(ii)銀行及其他費用、(iii)就存貨確認的減值虧損、(iv)匯兌差額淨額及(v)其他。下表載列所示期間我們其他開支的明細，以絕對金額及佔總其他開支百分比示列。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
向非營利組織捐款	4,498	46.1	16,318	88.3	10,295	50.8	9,609	56.5	3,130	16.8
銀行及其他費用	4,907	50.3	1,370	7.4	8,752	43.2	6,681	39.3	13,867	74.2
就存貨確認的減值虧損	-	-	91	0.5	670	3.3	645	3.8	1,052	5.6
匯兌差額淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	520	2.8
其他	353	3.6	698	3.8	555	2.7	78	0.4	108	0.6
總計	<u>9,758</u>	<u>100.0</u>	<u>18,477</u>	<u>100.0</u>	<u>20,272</u>	<u>100.0</u>	<u>17,013</u>	<u>100.0</u>	<u>18,677</u>	<u>100.0</u>

財務資料

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動收益人民幣0.5百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣2.2百萬元，主要反映[編纂]的前景以及我們的估值變動導致的認股權證負債的公允價值變動。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動人民幣2.1百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣3.6百萬元，主要是由於相關金融產品的公允價值變動所致，有關變動則由該等投資於每年年底的結餘所致。

所得稅開支

所得稅開支指依據企業所得稅法及其相關實施條例計算之特定期間內已發生或已抵減之稅金總額。其包括即期所得稅（即期應課稅溢利的應繳稅款）和遞延所得稅，遞延所得稅是由於某些項目的會計處理和稅務處理之間的暫時性差異所產生，根據適用的會計準則予以確認。

中國實體的法定企業所得稅率一般為25.0%。於往績記錄期間，本公司及本集團的若干中國子公司符合高新技術企業（「高新技術企業」）資格，根據適用的稅務法規，符合資格減免至15%企業所得稅。高新技術企業資格須每三年重新評估及續新。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣7.9百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣7.9萬元。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關沒有任何爭議或未決的稅務事宜。

年／期內虧損

由於上述原因，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得虧損人民幣446.3百萬元、人民幣288.1百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣83.4百萬元及人民幣389.3百萬元。

財務資料

經營業績的各期間對比

截至2025年10月31日止十個月與截至2024年10月31日止十個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,399.0百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣1,872.7百萬元，主要歸功於我們各項解決方案和服務的整體業務量增長、客戶群持續擴大以及智藥解決方案及面向消費者的服務的強勁表現。

智藥解決方案。智藥解決方案的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣753.5百萬元大幅增加55.9%至2025年同期的人民幣1,175.0百萬元，主要是由於我們的供應鏈模式自2023年底擴大業務以來強勁增長以及我們的智藥解決方案客戶數目由截至2024年10月31日止十個月的108名大幅增加至2025年同期的236名。

智保解決方案。智保解決方案的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣569.7百萬元穩步增加2.3%至2025年同期的人民幣582.7百萬元。此增長主要是由於截至2025年10月31日止十個月惠民保項目的地理覆蓋範圍更廣泛及提供更多種類的商業健康險增值服務，反映在客戶數目由截至2024年10月31日止十個月的127名增加至2025年同期的149名。

面向消費者的服務。來自面向消費者的服務的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣75.8百萬元大幅增加51.7%至2025年同期的人民幣115.0百萬元，主要是由於我們在主要電子商務平台的業務擴張。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣855.2百萬元增加48.7%至2025年同期的人民幣1,271.9百萬元，主要是由於我們的業務規模和服務覆蓋範圍持續擴大，特別是與藥械福利解決方案－供應鏈模式及面向消費者的服務有關的醫療產品的採購成本，推動智藥解決方案的成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣685.1百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣1,057.3百萬元所致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣543.8百萬元增加10.5%至2025年同期的人民幣600.7百萬元。

我們的毛利率由截至2024年10月31日止十個月的38.9%降至2025年同期的32.1%，主要歸因於我們的業務組合及其各自的毛利率有所變化。

智藥解決方案。智藥解決方案的毛利率由截至2024年10月31日止十個月的9.1%增加至2025年同期的10.0%，主要受我們利潤率較高的患者服務解決方案持續擴展以及由於經營效益提升而帶來的藥械福利解決方案利潤率提升所推動。值得注意的是，患者服務解決方案的毛利率由截至2024年10月31日止十個月的29.2%增加至截至2025年10月31日止十個月的79.0%，主要歸因於於2024年下半年推出高毛利服務，例如若干高端體格檢查。智藥解決方案的毛利率增加部分被藥械福利解決方案供應鏈模式下的收入增長抵銷，藥械福利解決方案因其性質而毛利率較低。

智保解決方案。智保解決方案的毛利率保持相對穩定，截至2024年及2025年10月31日止十個月分別為83.3%及82.1%。

面向消費者的服務。面向消費者的服務的毛利率由截至2024年10月31日止十個月的1.3%增加至2025年同期的4.0%，主要歸因於電商業務隨著規模擴大而利潤率提升，使我們能夠以折扣價採購相關醫療產品。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年10月31日止十個月的人民幣51.4百萬元減少16.1%至2025年同期的人民幣43.1百萬元，主要是由於銀行利息收入因整體市場存款利率下降而減少以及為支持業務而出售理財產品，部分被政府補助增加抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣521.1百萬元增加35.2%至2025年同期的人民幣704.7百萬元，主要是由於我們隨著業務擴大而分配更多資源進行營銷及推廣活動，導致營銷及推廣開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣371.8百萬元增加至2025年同期的人民幣403.9百萬元。此外，授予銷售及分銷

財務資料

團隊股權激勵相關的以股份為基礎的付款增加，由截至2024年10月31日止十個月的零增加至2025年同期的人民幣158.1百萬元，使銷售及分銷開支整體增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣86.0百萬元大幅增加183.3%至2025年同期的人民幣243.8百萬元，主要是由於以股份為基礎的付款由截至2024年10月31日止十個月的零增加至2025年同期的人民幣133.9百萬元，以及截至2025年10月31日止十個月產生的[編纂]開支所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣49.0百萬元增加29.5%至2025年同期的人民幣63.4百萬元，主要是由於截至2025年10月31日止十個月，授予研發團隊股權激勵相關的以股份為基礎的付款增加所致。

金融資產的減值虧損淨額

我們的金融資產的減值虧損淨額由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1.2百萬元減少至2025年同期的人民幣0.8百萬元，主要由於根據適用會計政策在2025年應用較低的預期信用損失率。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣7.7百萬元減少4.9%至2025年同期的人民幣7.3百萬元，主要是由於利率下降和借款減少，計息銀行借款的利息減少。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣17.0百萬元增加9.8%至2025年同期的人民幣18.7百萬元，主要是由於更多地使用各種金融工具，致使銀行及其他費用由截至2024年10月31日止十個月的人民幣6.7百萬元增加至2025年同期的人民幣13.9百萬元。

財務資料

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動

我們的按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動由截至2024年10月31日止十個月的收益人民幣3.4百萬元減少至2025年同期的收益人民幣2.2百萬元，主要是由於若干市場輸入數據變動，包括波動率及無風險利率，以及我們的股權價值變動及認股權證到期時間，該等輸入數據的波動導致截至2025年10月31日止十個月公允價值重新計量收益減少。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

我們的按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動由截至2024年10月31日止十個月的人民幣0.4百萬元大幅增加900.3%至2025年同期的人民幣3.6百萬元，主要是由於若干結構性金融產品的公允價值變動所致。

所得稅開支

我們於截至2024年10月31日止十個月錄得所得稅開支人民幣0.2百萬元，而於2025年同期錄得人民幣7.9萬元。

期內虧損

由於上述原因，期內虧損由截至2024年10月31日止十個月的人民幣83.4百萬元增加366.9%至2025年同期的人民幣389.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,254.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣2,035.3百萬元，主要歸功於我們的解決方案和服務的整體業務量增長、客戶群持續擴大以及智藥解決方案的強勁表現。

智藥解決方案。智藥解決方案的收入由2023年的人民幣675.9百萬元大幅增加78.6%至2024年的人民幣1,207.0百萬元，主要原因是我們的智藥解決方案客戶數目由2023年的106名增加至2024年的135名及我們於2023年底開展藥械福利解決方案—供應鏈模式。

智保解決方案。智保解決方案的收入由2023年的人民幣527.5百萬元增加38.6%至2024年的人民幣730.8百萬元。此增長主要是由於我們通過推出更廣泛的增值服務(包

財務資料

括營銷與分銷支持、運營服務及健康管理服務)，豐富我們的解決方案產品。得益於我們提供的全面服務流，我們的智保解決方案客戶數目由2023年的106名增加至2024年的139名，進一步推動我們的收入增長。

面向消費者的服務。來自面向消費者的服務的收入由2023年的人民幣51.2百萬元增加90.3%至2024年的人民幣97.5百萬元，主要是由於我們的DTC藥房平台增長強勁，涉及通過主要電商平台向客戶銷售藥品。增長動力主要來自經擴大產品組合、強力宣傳及經提升銷售執行力。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣793.2百萬元增加64.7%至2024年的人民幣1,306.1百萬元，主要是由智藥解決方案的成本由2023年的人民幣601.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,076.2百萬元所致，由於我們的業務規模和服務覆蓋範圍持續擴大，特別是與藥械福利解決方案一供應鏈模式有關的醫療產品的採購成本。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣461.4百萬元增加58.0%至2024年的人民幣729.2百萬元。

我們的毛利率由2023年的36.8%略微下降至2024年的35.8%，主要是由於儘管各業務分部的毛利率在2023年至2024年間維持基本穩定或有所上升，但我們的業務組合及其各自的毛利率仍有所變化。

智藥解決方案。於2023年及2024年，智藥解決方案的毛利率分別穩定在11.0%及10.8%。智藥解決方案的毛利率略微降低主要是由於藥械福利解決方案供應鏈模式下的收入增長，藥械福利解決方案因其性質而毛利率較低。儘管如此，智藥解決方案的收入貢獻佔總收入的百分比仍由2023年的53.9%增加至2024年的59.3%，導致我們的整體毛利率略微下降。

智保解決方案。智保解決方案的毛利率由2023年的73.6%增加至2024年的81.5%，主要是由於我們擴大業務及更好地利用現有平台、技術及基礎設施服務更廣泛的客戶群而使得規模經濟顯著及經營效率提高。

財務資料

面向消費者的服務。我們於2023年及2024年分別錄得毛損率2.4%及毛利率2.8%。該變動主要是由於隨著我們的業務規模擴大以及消費者對我們愈加認可，與我們的DTC藥房平台相關的各電商平台上的營銷活動的客戶獲取成本降低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣70.1百萬元輕微減少7.9%至2024年的人民幣64.5百萬元，主要是由於2024年市場利率降低導致銀行利息收入減少，部分被我們優化現金管理策略及審慎投資具有更高回報的金融產品而增加的金融產品收益抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣571.9百萬元增加17.8%至2024年的人民幣673.9百萬元，主要原因是營銷及推廣開支由2023年的人民幣384.6百萬元增加至2024年的人民幣492.6百萬元，主要由我們於2024年增加對營銷及推廣活動的投資並擴大分銷渠道所推動，原因是我們除了提供精算設計和定價諮詢以及理賠之外，開始提供更多與健康管理服務有關的增值服務。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣130.0百萬元減少16.6%至2024年的人民幣108.4百萬元，主要由於運營效率提升，優化用工結構，令員工薪酬及福利開支減少所致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣72.2百萬元減少17.7%至2024年的人民幣59.5百萬元，主要由於重新調整研發以轉向人工智能技術以及專有數據資產的應用推動更高效的研發活動，從而所需研發活動減少，令僱員薪金及福利付款減少。

金融資產的減值虧損淨額

我們的金融資產的減值虧損淨額由2023年的人民幣25.5百萬元大幅減少至2024年的人民幣3.5百萬元，主要是由於於2023年與一家保司產生的貿易應收款項一次性撇減。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣5.6百萬元大幅增加66.7%至2024年的人民幣9.4百萬元，主要是由於我們為支持運營而增加借貸導致銀行貸款利息開支增加，以及為支持業務擴張於2024年引入多種融資工具而產生額外利息。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣18.5百萬元增加9.7%至2024年的人民幣20.3百萬元，主要是由於銀行及其他費用由2023年的人民幣1.4百萬元增加至2024年的人民幣8.8百萬元，以及銀行匯票等多種融資工具的使用增多，導致整體銀行手續費增加。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動

我們的按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動由2023年的收益人民幣1.8百萬元增加至2024年的收益人民幣3.8百萬元，主要是由於我們的估值變動及本次[編纂]對相關認股權證負債的預期影響。認股權證授予持有人於[編纂]前按預定固定價格認購我們額外普通股的權利，並採用布萊克-舒爾斯模型估值。公允價值變動主要是由於預期[編纂]日期臨近，剩餘到期時間縮短所致，而期內其他變數（如市場波動、無風險利率及股權估值）亦有波動，但影響相對較小。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動由2023年的人民幣3.5百萬元減少50.4%至2024年的人民幣1.7百萬元，主要是由於截至每年年末相關投資餘額導致相關金融產品的公允價值變動，以及因市況而產生的回報差異，包括我們的投資規模及現行市場利率水平變動。

所得稅開支

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅開支人民幣1.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

年內虧損

由於上述原因，年內虧損由2023年的人民幣288.1百萬元大幅減少73.7%至2024年的人民幣75.8百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣1,068.9百萬元增加至2023年的人民幣1,254.5百萬元，主要歸功於我們的解決方案和服務的整體業務量增長、客戶群持續擴大以及智保解決方案的強勁表現。

智藥解決方案。智藥解決方案的收入保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣659.3百萬元及人民幣675.9百萬元。

智保解決方案。智保解決方案的收入由2022年的人民幣382.4百萬元大幅增加37.9%至2023年的人民幣527.5百萬元，主要是由於我們提供多元化服務，包括推出更廣泛的增值服務，特別是我們的智保解決方案產品中健康管理及增值服務的增長。得益於多元化的業務，智保解決方案的客戶數量由2022年的71名增加至2023年的106名，進一步推動我們的收入增長。

面向消費者的服務。來自面向消費者的服務的收入由2022年的人民幣27.2百萬元顯著增加88.6%至2023年的人民幣51.2百萬元，主要是由於經擴大產品組合、強力宣傳及強勁的銷售表現帶動了我們的DTC藥房平台增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣736.6百萬元增加7.7%至2023年的人民幣793.2百萬元，主要是由於我們的智保解決方案的相關成本增加，由2022年的人民幣107.2百萬元增加至2023年的人民幣139.4百萬元，與其各自的收入增長一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣332.2百萬元增加38.9%至2023年的人民幣461.4百萬元。

我們的毛利率由2022年的31.1%增加至2023年的36.8%，主要歸因於我們的業務組合變動以及智藥解決方案和智保解決方案毛利率上升。

財務資料

智藥解決方案。智藥解決方案的毛利率由2022年的8.2%增加至2023年的11.0%，主要是由於毛利率相對較高的服務收入貢獻較高，例如醫療依從性管理方面的患者服務解決方案。值得注意的是，患者服務解決方案的毛利率由2022年的66.9%減少至2023年的46.7%，主要是由於若干高利潤項目處於早期試點運營階段，當時我們的患者服務解決方案的運營規模有限。隨著我們於2023年擴大業務規模，整體毛利有所下降並規範化。

智保解決方案。智保解決方案的毛利率保持相對穩定，於2022年及2023年分別為72.0%及73.6%。儘管如此，智保解決方案的收入貢獻佔總收入的百分比由2022年的35.8%增加至2023年的42.0%，使我們的整體毛利率有所上升。

面向客戶的服務。我們於2022年及2023年分別錄得毛利率10.4%及毛損率2.4%。該變動主要是由於2023年在各電商平台上就我們的DTC藥房平台相關的推廣活動提供大量價格折扣，導致暫時的毛損率。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣80.1百萬元減少12.4%至2023年的人民幣70.1百萬元，主要是由於2022年理財產品及結構性存款的收益增加，導致按公允價值計入損益的金融資產的收益由2022年的人民幣37.7百萬元減少至2023年的人民幣25.2百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣556.5百萬元增加2.8%至2023年的人民幣571.9百萬元，主要是由於支持我們運營、提高品牌知名度及擴大客戶群的營銷及推廣開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣171.0百萬元減少24.0%至2023年的人民幣130.0百萬元，主要由於運營效率提升，優化用工結構，令員工薪金及福利開支減少所致。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣106.0百萬元減少31.9%至2023年的人民幣72.2百萬元，主要由於重新調整研發以轉向人工智能技術以及專有數據資產的應用推動更高效的研發活動，從而所需研發活動減少，令僱員薪金及福利付款減少。

財務資料

金融資產的減值虧損淨額

於2022年及2023年，我們分別錄得金融資產的減值虧損淨額人民幣4.4百萬元及人民幣25.5百萬元，主要是由於於2023年與一家保司產生的貿易應收款項一次性撇減。

財務成本

我們的財務成本於2022年及2023年保持穩定，分別為人民幣5.6百萬元及人民幣5.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣9.8百萬元大幅增加89.4%至2023年的人民幣18.5百萬元，主要是由於向非營利組織的捐款由2022年的人民幣4.5百萬元增加至2023年的人民幣16.3百萬元所致。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動

我們的按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動由2022年的收益人民幣0.5百萬元變動為2023年的收益人民幣1.8百萬元，主要是由於我們的估值變動及本次[編纂]對相關認股權證負債的預期影響。認股權證授予持有人於[編纂]前按預定固定價格認購我們額外普通股的權利，並採用布萊克-舒爾斯模型估值。公允價值調整主要是由於預期[編纂]日期臨近，剩餘到期時間縮短所致，而其他估值參數的波動（包括本公司的股權價值、市場波動及無風險利率）亦會導致價值變動，但影響程度較輕。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動由2022年的人民幣2.1百萬元大幅增加67.0%至2023年的人民幣3.5百萬元，主要是由於與年末餘額變動相關的金融產品的公允價值波動，以及因市況導致的回報變動，包括我們的投資規模及現行市場利率水平變動。

所得稅開支

我們於2022年及2023年分別錄得所得稅開支人民幣7.9百萬元及人民幣1.1百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣446.3百萬元大幅減少35.5%至2023年的人民幣288.1百萬元。

財務資料

關於我們合併財務狀況表中若干關鍵項目的討論

下表載列所示日期我們合併財務狀況表的經選定資料，其乃摘錄自本文件附錄一所載的合併財務報表。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千計)			
非流動資產總值	67,940	330,406	391,876	188,800
流動資產總值	2,858,767	2,703,317	2,686,103	2,955,726
資產總值	2,926,707	3,033,723	3,077,979	3,144,526
非流動負債總額	24,051	15,230	22,115	12,890
流動負債總額	959,146	1,192,926	1,306,065	1,467,472
負債總額	983,197	1,208,156	1,328,180	1,480,362
資產淨值	1,943,510	1,825,567	1,749,799	1,664,164

流動資產及負債

下表載列所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至10月31日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(以千計，百分比除外)				
流動資產					
貿易應收款項	390,098	510,203	417,644	419,613	517,860
預付款項、其他應收款項及 其他資產	317,122	373,419	564,936	580,967	557,390
存貨	10,515	16,082	149,678	316,563	326,186
一年內到期的長期定期存款	–	–	53,629	318,398	317,213
按公允價值計入損益的 金融資產	661,620	956,501	833,305	683,977	735,709
質押存款	–	2,955	184,043	158,166	152,771
代其他人士持有的現金	125,085	127,828	104,873	36,199	103,350
現金及現金等價物	1,354,327	716,329	377,995	441,843	272,166
流動資產總值	2,858,767	2,703,317	2,686,103	2,955,726	2,982,645

財務資料

	截至12月31日			截至10月31日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
	(以千計，百分比除外)				
流動負債					
貿易應付款項及應付票據.....	169,396	225,954	544,050	542,270	463,670
合同負債.....	316,098	200,768	178,885	252,716	269,665
其他應付款項及應計費用.....	352,734	455,751	426,547	442,007	562,347
計息銀行借款.....	87,779	276,060	127,099	206,851	178,356
租賃負債.....	13,795	12,180	14,382	11,286	10,704
按公允價值計入損益的					
金融負債.....	16,547	14,766	10,986	8,815	8,815
應付稅項.....	2,797	7,447	4,116	3,527	3,527
流動負債總額.....	959,146	1,192,926	1,306,065	1,467,472	1,497,084
流動資產淨值.....	1,899,621	1,510,391	1,380,038	1,488,254	1,485,561

截至2025年10月31日及2025年11月30日，我們的流動資產淨值保持相對穩定，分別為人民幣1,488.3百萬元及人民幣1,485.6百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,380.0百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣1,488.3百萬元，主要由於流動資產增幅超過流動負債增幅。我們的流動資產增加主要歸因於(i)一年內到期的長期定期存款由截至2024年12月31日的人民幣53.6百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣318.4百萬元（乃由於重新分類先前一年期以上的存款，以及現金管理的優化）及(ii)存貨由截至2024年12月31日的人民幣149.7百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣316.6百萬元，主要歸因於為應對2025年下半年預期市場需求的變化而準備的藥品及醫療產品的戰略性儲備，部分被按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣833.3百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣684.0百萬元乃由於理財產品到期抵銷。我們的流動負債由截至2024年12月31日的人民幣1,306.1百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣1,467.5百萬元，主要由於(i)計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣127.1百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣206.9百萬元，主要是由於支持業務運營的短期借款增加及(ii)合同負債由截至2024年12月31日的人民幣178.9百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣252.7百萬元，原因是客戶預付款項增加，部分被租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣14.4百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣11.3百萬元（主要是由於我們上海辦公室的部分租賃提前終止）抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,510.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1,380.0百萬元，主要是由於流動資產減少以及流動負債增加。流動資產減少主要是由於(i)現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣716.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣378.0百萬元，以支持我們的運營，(ii)按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣956.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣833.3百萬元，反映為支持業務而出售理財產品及(iii)由於我們加強收款工作，貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣510.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣417.6百萬元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣373.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣564.9百萬元(即為支持我們的業務擴張而預付供應商的款項)抵銷。我們的流動負債增加，主要是由於推出藥械福利解決方案—供應鏈模式及相關成本上升，導致貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣226.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣544.1百萬元，從而導致未付應付款項相應增加。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,899.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,510.4百萬元，主要是由於流動資產減少及流動負債增加。流動資產減少主要是由於購買理財產品並使用現金支持我們的運營，令現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣1,354.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣716.3百萬元，部分被(i)現金管理政策調整以戰略優化理財產品組合，令按公允價值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣661.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣956.5百萬元，及(ii)業務擴張令貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣390.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣510.2百萬元抵銷。流動負債增加主要是由於(i)計息銀行借款由截至2022年12月31日的人民幣87.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣276.1百萬元，原因是在低利率環境下增加借款以支持我們的運營，(ii)貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣169.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣226.0百萬元，原因是智保解決方案下全新拓展的健康管理服務的應收款項增加，部分被合同負債由截至2022年12月31日的人民幣316.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣200.8百萬元抵銷，原因是履約產生收入並將有關金額確認為收入。

財務資料

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)辦公室設備、(ii)醫療設備、(iii)汽車、(iv)租賃裝修及(v)在建工程。下表載列所示日期我們物業、廠房及設備的明細。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千計)			
辦公室設備.....	3,639	1,788	646	1,698
醫療設備.....	83	51	20	–
汽車.....	107	–	–	–
租賃裝修.....	7,111	4,876	3,168	5,414
在建工程.....	–	1,147	2,038	247
總計	10,940	7,862	5,872	7,359

我們物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2022年12月31日的人民幣10.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣7.9百萬元，主要是由於我們物業、廠房及設備隨時間折舊，賬面值有所減少。物業、廠房及設備進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元，主要是由於辦公室設備及租賃裝修的賬面淨值減少。我們物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣7.4百萬元，主要是由於採購額外的辦公設備及租賃物業改善，部分被在建工程減少所抵銷。

無形資產

我們的無形資產包括軟件及牌照。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的無形資產分別為人民幣19.4百萬元、人民幣9.8百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣46.8百萬元。於往績記錄期間，無形資產的波動是由於2024年及2025年新軟件的開發，以及2022年已確認經紀人牌照的悉數攤銷，該牌照已於2023年年底全額攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括辦公物業的樓宇及汽車租賃。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣19.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣21.3百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣35.4百萬元，主要是由於新增租賃辦公物業。其隨後減少至截至2025年10月31日的人民幣21.2百萬元，主要是由於租賃終止以及折舊及攤銷。

財務資料

商譽

我們的商譽通過業務合併取得，包括於2022年收購施博(西安)信息技術有限公司。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」一節。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別錄得商譽人民幣4.0百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣4.0百萬元。

我們於各報告期末及出現減值跡象時根據國際會計準則第36號對商譽進行減值測試。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，商譽人民幣3,999,000元已分配至現金產生單位施博(西安)。該現金產生單位的可收回金額乃根據管理層的五年現金流量預測按使用價值(「使用價值」)計算釐定，反映預期市場發展、過往經營表現及外部行業數據。預測期後採用的終端增長率不超過相關行業的長期平均增長率。未來現金流量按反映當前市場對貨幣時間價值及現金產生單位特定風險的評估的稅前貼現率貼現。

現金產生單位之可收回金額於各報告期間均超過其賬面值，顯示有足夠餘額且無減值。敏感性分析的方法是將預期收入減少5%、終端增長率降低5%或稅前貼現率增加5%，所有其他假設保持不變。在該等情況下，可收回金額仍將超過賬面值，且管理層認為於往績記錄期間毋須計提商譽減值。

商譽減值測試

分配至現金產生單位的商譽金額如下：

	截至12月31日止年度			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	止十個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
施博(西安)	3,999	3,999	3,999	3,999

商譽需每年由管理層進行減值測試；若發生事件或環境變化顯示其賬面值可能減損時，則應增加測試頻率。現金產生單位的可收回金額已按使用價值(「使用價值」)計算基準確定。該計算使用基於管理層批准的財務預算的現金流量預測。截至2025年10月31日止十個月，現金流量預測所應用的稅前折現率為17.69%(2022年：17.16%、2023年：17.53%、2024年：17.66%)。截至2025年10月31日止十個月，用於釐定五

財務資料

年期間現金流量的收入增長率介乎4%至8%（2022年：2%至5%、2023年：2%至6%、2024年：4%至8%）。截至2025年10月31日止十個月，用於推算期後現金流量的終端增長率為2%（2022年：2%、2023年：2%、2024年：2%）。有關估計乃基於管理層對市場發展的預期作出。

下文說明管理層於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日進行商譽減值測試時，其現金流量預測所依據的各項關鍵假設。

收益 — 用於確定預算收益的基準乃基於管理層對市場發展的預期。

終端增長率 — 預測終端增長率乃基於管理層的預期，且不超過相關現金產生單位所屬行業的長期平均增長率。

所使用的稅前折現率為稅前值，並反映與相關現金產生單位有關的特定風險。

對關鍵假設變動的敏感性：

在所有其他假設保持不變的情況下，我們的管理層通過降低預期收入5%、降低終端增長率5%或提高稅前折現率5%進行了敏感性測試。現金產生單位的可收回金額高於其賬面值（淨額）的影響如下：

	截至12月31日止年度			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	止十個月
	現金產生單位 人民幣千元	現金產生單位 人民幣千元	現金產生單位 人民幣千元	現金產生單位 人民幣千元
淨額	1,533	3,157	4,500	5,713
預期收入減少的影響	(734)	(767)	(786)	(885)
終端增長率降低的影響	(64)	(69)	(82)	(92)
提高稅前折現率的影響	(1,108)	(1,283)	(1,344)	(1,381)

除此之外，計算使用價值所用其他假設的任何合理可能變動不會影響管理層於各報告期末對減值的看法。

財務資料

折現率主要假設的價值與外部資料來源一致。

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註20。

長期定期存款

截至2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的長期定期存款（指一年以上到期的定期存款）分別為人民幣275.5百萬元、人民幣261.1百萬元及人民幣22.8百萬元。

質押存款

於截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的非流動質押存款（即保險經紀業務要求的法定保證金）分別為人民幣6.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣5.0百萬元及零。

我們的流動質押存款由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣184.0百萬元，並進一步增加至截至2025年10月31日的人民幣158.2百萬元，反映了與我們的匯票有關的質押存款。

存貨

我們的庫存包括從藥企及醫療保健公司採購的藥械及醫療產品，以支持我們的智藥解決方案和其他面向消費者的服務。

下表載列所示日期我們存貨的明細。

	截至12月31日			截至10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
商品	10,515	16,173	150,439	317,377
減：減值撥備	—	(91)	(761)	(814)
總計	<u>10,515</u>	<u>16,082</u>	<u>149,678</u>	<u>316,563</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣10.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣16.1百萬元，進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣149.7百萬元，並隨後增加至截至2025年10月31日的人民幣316.6百萬元，主要是由於於往績記錄期間，我們開展藥械福利解決方案—供應鏈模式，以及我們的DTC藥房平台增長。截至

財務資料

2024年12月31日及2025年10月31日的存貨大幅增加主要是由於我們於2023年底開始擴展供應鏈模式，同時戰略性地儲備醫療及保健產品以準備應對2025年預期的市場需求變化，導致截至2024年底的庫存水平大幅增加。

下表載列所示日期我們按未付款天數劃分的存貨賬齡分析。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千計)			
少於六個月.....	10,515	16,082	131,389	178,853
六個月至一年.....	—	—	17,831	90,727
一年至兩年.....	—	—	458	46,896
兩年以上.....	—	—	—	87
賬面淨值.....	10,515	16,082	149,678	316,563

於2022年、2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們的存貨週轉天數（按存貨期內期初及期末結餘的平均值除以該存貨於相關期間的銷售成本再乘以該期間的天數計算）分別為115.1天、78.0天、47.1天及125.7天。2022年至2024年我們的存貨週轉天數減少主要是由於我們的業務計劃改變、營運改善及增加存貨準備以支持不斷增長的業務所致。我們的供應鏈模式在2023年初處於起步階段，只有有限的庫存和收入，並由2024年第二季度開始擴大，導致截至2024年12月31日持有的庫存數量大幅增加，與2022年和2023年相比，2024年的庫存週轉天數大幅波動。因此，於往績記錄期間的存貨週轉天數減少並不表明我們的存貨管理有任何重大變動，亦不反映有任何重大存貨風險。2022年的存貨週轉天數相對較多，主要是由於發展早期DTC藥房平台進入爬坡階段使得週轉變長。我們在2023年優化了庫存採購慣例，以降低庫存陳舊風險，並提高整體庫存效率，包括針對客戶需求進行少量多次的採購，從而降低庫存週轉天數。鑒於該等服務的性質，其特點是交易頻率高、訂單履行速度快及庫存週轉週期短，我們通常不會長期持有存貨。然而，隨著我們擴大這一細分市場的規模，我們於2024年供應鏈模式的升級導致庫存暫時增加。此外，由於我們為2025年下半年的業務活動準備庫存，截至2025年10月31日的存貨較2024年12月31日的金額有所增加，導致週轉速度相對較慢，存貨週轉天數大幅增加。

財務資料

截至2025年11月30日，截至2025年10月31日的未結清存貨中人民幣22.0百萬元或6.9%隨後已結清。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們錄得的存貨減值分別為零、人民幣9.1萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.8百萬元。我們根據國際會計準則第2.28號按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量存貨。可變現淨值乃按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。我們根據最新手頭銷售訂單定期估計可變現淨值，並進行定期盤點以評估存貨狀況。就藥品而言，我們特別關注到期日，並就臨近到期日的存貨作出全額撥備。我們通過比較存貨賬面值與可變現淨值來評估存貨的可收回性。鑒於估計可變現淨值可能因市場價格變動、需求變化或產品到期風險等因素而出現波動，我們會根據內部風險評估政策及適用的會計準則計提存貨撥備。我們已實施存貨管理措施及政策，以持續提高截至2025年10月31日持有存貨的週轉率。因此，管理層相信有關撥備充足且適當反映潛在減值風險。

貿易應收款項

下表載列所示日期我們貿易應收款項的明細。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千計)			
貿易應收款項.....	392,801	537,644	447,208	450,377
減：信用損失準備.....	(2,703)	(27,441)	(29,564)	(30,764)
賬面淨值.....	390,098	510,203	417,644	419,613

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣390.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣510.2百萬元，主要是由收入增長及若干貿易應收款項的付款時間所致，該等應收款項其後已於2024年結清。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣510.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣417.6百萬元，主要是由於我們加強了收款工作及改善了貿易應收款項收款期的管理。我們的貿易應收款項保持相對穩定，截至2025年10月31日為人民幣419.6百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣417.6百萬元。

財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別錄得貿易應收款項虧損撥備人民幣2.7百萬元、人民幣27.4百萬元、人民幣29.6百萬元及人民幣30.8百萬元。有關減值撥備的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註24。

下表載列截至所示日期，我們基於發票日期的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千計)			
1年內	373,877	451,616	377,346	397,864
1至2年	16,942	75,813	44,172	47,287
2至3年	1,982	8,256	16,679	741
超過3年	—	1,959	9,011	4,485
總計	392,801	537,644	447,208	450,377

下表載列所示期間我們貿易應收款項的週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	止十個月
貿易應收款項週轉天數	123.8	135.4	88.3	72.9

附註：期內貿易應收款項週轉天數乃按期初及期末貿易應收款項結餘（扣除撥備）之平均數除以該期間之收入，再乘以該期間之天數計算。

我們貿易應收款項的週轉天數由2022年的123.8天增加至2023年的135.4天，主要是由於與若干服務項目有關的結算週期，其中大部分已於2024年初結算。我們貿易應收款項的週轉天數由2023年的135.4天大幅減少至2024年的88.3天，並進一步減少至截至2025年10月31日止十個月的72.9天，主要被貿易應收款項政策的優化及積極的收款工作帶動。由於收入確認時間問題，我們的貿易應收款項週轉期長於信用期。根據權責發生制，貿易應收款項於賺取收入而非收到付款時確認，意味著貿易應收款項結餘反映已確認但尚未收回的收入，而不論信用期已開始或已結束。

財務資料

截至2025年11月30日，截至2025年10月31日的未結清貿易應收款項中人民幣118.5百萬元或26.3%已於其後結清。

我們已評估貿易應收款項（包括賬齡超過一年的應收款項）的可收回性，並確認概無重大減值或可收回性問題。就賬齡超過一年的貿易應收款項而言，我們已審閱客戶組合、評估收回的可能性，並檢查後續結算活動。雖然該等賬齡結餘的一部分於最後實際可行日期仍未償還，但該等結餘與長期合作客戶有關，鑒於彼等良好的信用記錄及聲譽，我們通常會向其提供延長的付款期限。該等安排是我們長期商業關係的一部分，並符合我們主要客戶的業務需求。

我們亦根據適用會計準則下的預期信用損失模型對貿易應收款項的可收回性進行減值分析。識別減值需要管理層作出判斷及估計，並考慮結餘的賬齡概況、是否存在爭議、近期歷史付款模式、有關交易對手信譽的任何其他可用資料以及潛在宏觀經濟影響。基於此分析，我們應用撥備矩陣計算不同賬齡組別應收款項的預期信用損失。撥備金額相對於我們應收款項的總賬面值而言並不重大，反映我們優質的客戶群及與交易對手的長期合作關係。對於賬齡超過一年的結餘，預期信用損失乃根據較高的風險權重確認，特別是對於賬齡超過兩年的結餘，但這些金額在絕對值上仍然微不足道。

除預期信用損失評估外，我們維持積極的收款方法。我們密切監察未償還結餘，定期審閱賬齡應收款項，並經常與客戶溝通，以促進及時付款。我們亦繼續優化我們的客戶組合，專注於具有可持續增長潛力的交易對手，並對新客戶及現有客戶應用嚴格的信用標準。基於上述減值評估、後續結算活動及我們整體嚴格的信用風險管理，我們認為我們的貿易應收款項的可收回性並無重大風險，且我們目前的撥備水平屬充足及適當。

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)按金，主要包括場地租賃按金、項目投標保證金及業務合作保證金，(ii)應收理賠款項，指我方根據與保司簽訂的TPA協議向患者預支的款項，後續由保司進行對賬並償付，(iii)其他流動資產，主要包括可抵扣增值稅進項稅額，(iv)預付款項，主要包括就智藥解決方案預支的付款，以及銷售及分銷活動以及採購醫療產品的預付款項，(v)員工墊款，(vi)其他，及(vii)減值撥備。

財務資料

下表載列截至所示日期我們預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千計)			
非流動：				
按金	7,553	6,933	10,602	9,801
其他	459	—	—	—
流動：				
應收理賠款項	145,856	135,233	167,943	189,522
其他流動資產	31,905	19,755	30,289	62,572
預付款項	133,698	211,139	342,512	324,353
員工墊款	19	49	49	49
其他	6,024	7,723	25,835	5,810
減值撥備	(380)	(500)	(1,692)	(1,339)
總計	325,134	380,352	575,538	590,768

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣325.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣380.4百萬元。增加主要是由於智藥解決方案的增長及預付推廣開支相應增加，以及預付下游合作夥伴的渠道費增加以支持健康的發展，藥械福利解決方案－供應鏈模型中使用的醫療產品的採購預付款項增加以支持我們2024年業務擴張，導致預付款項由截至2022年12月31日的人民幣133.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣211.1百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣380.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣575.5百萬元，主要是由於我們擴大供應鏈模式，以及為2025年業務增長做準備的供應鏈模式採購預付款項增加，導致相關採購預付款項由截至2023年12月31日的人民幣211.1百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣342.5百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣575.5百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣590.8百萬元，主要歸因於應收理賠款項增加，乃由於根據與保司的相關第三方服務協議代表醫療保司向醫療機構作出的預付款增加及其他流動資產增加，部分被我們供應鏈模式下的預付款減少抵銷。

截至2025年11月30日，截至2025年10月31日的未結清預付款項、其他應收款項及其他資產中人民幣113.2百萬元或19.2%隨後已結清。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指理財產品及結構性存款。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣661.6百萬元、人民幣956.5百萬元、人民幣833.3百萬元及人民幣684.0百萬元，主要是由於投資於中國國有銀行或其他優質信譽銀行管理的以現金管理為目的的理財產品出現的波動。

我們與理財產品及結構性存款相關的投資策略，旨在通過合理且保守地將投資組合的到期日與預期運營現金需求相匹配，以盡量降低財務風險。我們主要投資於低風險的理財產品及結構性存款，且建議的投資不得妨礙我們的日常運營及業務前景。我們在綜合考慮多項因素（包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況及投資的預期溢利或潛在虧損）後，按個別情況作出與理財產品及結構性存款相關的投資決定。於投資理財產品及結構性存款前，必須事先取得管理團隊的批准。

我們採取審慎的庫務政策，旨在保障我們的現金資源、加強流動資金管理及提高閒置資金的回報，而不會損害資本安全或我們的核心業務營運。根據我們的內部投資管理政策，我們可能會不時將盈餘資金投資於信譽良好的商業銀行或其他持牌金融機構提供的低風險、短期理財產品，不包括股本證券及相關衍生工具。

根據我們的投資管理政策，所有投資活動均須遵守嚴格的內部審批程序。我們為合資格投資產品及交易對手維持白名單機制，由我們的首席財務官（「首席財務官」）每年審閱及批准。任何新的投資產品在提交首席財務官審批前，必須進行可行性評估，包括對產品詳情、風險評級、交易對手資格、預期回報、投資規模和到期期限的審查。獲批投資產品的日常認購、贖回、展期或轉讓由財務團隊發起，並需要管理層授權。投資期限原則上不應超過12個月，除非獲得特殊批准。我們優先考慮保本產品，僅在定義的低風險容忍水平內允許浮動收益產品。

我們的財務部負責盡職調查及投資前評估，包括風險及可行性分析、現金流量影響評估及交易對手信用審查。其亦監測執行和投資後業績，確保及時收到本金和收入，並根據適用的會計準則編製會計記錄。風險控制和法律部門進行持續監督和投資

財務資料

後審計，以確保遵守內部政策、合同條款和監管要求。任何違規行為或潛在風險會立即上報高級管理層以緩解。

[編纂]後，任何未來投資將須遵守上市規則第十四章項下的適用規定（如相關），而我們將遵守所有適用的申報、公告及／或股東批准責任。

一年內到期的長期定期存款

截至2025年10月31日，一年內到期的長期定期存款為人民幣318.4百萬元。

現金及現金等價物

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,354.3百萬元、人民幣716.3百萬元、人民幣378.0百萬元及人民幣441.8百萬元。請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

代其他人士持有的現金

我們代其他人士持有的現金是代保司為惠民保項目所收取的保費，我們協助向保單持有人收取保費，並隨後將保費匯給保司，作為我們端對端智保解決方案的一部分。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別錄得代其他人士持有的現金人民幣125.1百萬元、人民幣127.8百萬元、人民幣104.9百萬元及人民幣36.2百萬元，主要是由於我們的惠民保項目下代保司收取保費的期末結餘因各城市認購時間的差異而出現波動。

負債

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指與服務及產品採購相關的付款。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣169.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣226.0百萬元，主要是由於2023年與智保解決方案下全新拓展的健康管理服務有關的應付款項增加。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣226.0百萬元進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣544.1百萬元，主要是由於我們的業務架構調整，特別是開展藥械福利解決方案— 供應鏈模式，以及

財務資料

本公司日益增加的藥品及其他醫療產品採購相關的貿易應付款項增加，導致相關貿易應付款項及應付票據增加。我們的貿易應付款項及應付票據隨後由截至2024年12月31日的人民幣544.1百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣542.3百萬元，主要是由於截至2025年10月31日止十個月若干應付票據到期及其後結算。

下表載列截至所示日期，我們基於確認日期貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千計)			
少於一年.....	168,327	224,885	542,981	541,201
一年以上.....	1,069	1,069	1,069	1,069
總計	169,396	225,954	544,050	542,270

下表載列所示期間我們貿易應付款項及應付票據的週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	止十個月
貿易應付款項及應付票據				
週轉天數.....	51.4	91.0	107.6	129.9

附註：期內貿易應付款項及應付票據週轉天數乃按期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘(扣除撥備)之平均數除以該期間之銷售成本，再乘以該期間之天數計算。

我們貿易應付款項及應付票據的週轉天數由2022年的51.4天增加至2023年的91.0天，進一步增加至2024年的107.6天，隨後增加至截至2025年10月31日止十個月的129.9天，主要是由於我們在業務擴張過程中獲得強大的議價能力，以及若干供應商授予的相關信用期較長。此外，貿易應付款項及應付票據週轉天數一般長於主要供應商授予的信用期，是由於採用匯票付款的情況增加，延長了我們的結算週期。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大拖欠貿易應付款項及應付票據付款。

截至2025年11月30日，截至2025年10月31日的未結清貿易應付款項及應付票據中人民幣163.8百萬元或30.2%隨後已結清。

財務資料

合同負債

我們的合約主要指我們尚未履行履約義務（如交付產品或提供服務）的已收或應收客戶款項。

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣334.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣206.5百萬元，進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣178.9百萬元，主要是由於我們履行了義務。其後，我們的合同負債增加至截至2025年10月31日的人民幣254.8百萬元，主要由於我們的業務運營增長及客戶群增加，導致截至2025年10月31日止十個月新業務合約增加。

截至2025年11月30日，截至2025年10月31日未結清合同負債人民幣66.3百萬元或26.2%隨後已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應計開支、(ii)應付保費、(iii)應計薪金、工資及福利、(iv)其他應付款項、(v)其他應付稅項及(vi)其他。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的詳情。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千計)			
應計開支.....	142,129	217,897	137,241	164,256
應付保費.....	125,085	127,828	104,873	36,199
應計薪金、工資及福利.....	32,489	33,099	34,084	28,820
其他應付款項.....	40,510	71,139	125,555	197,755
其他應付稅項.....	12,211	5,788	17,002	14,478
其他.....	310	–	7,792	499
總計	352,734	455,751	426,547	442,007

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣352.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣455.8百萬元，主要是由於受付款條件及現金結算時間表影響，成本產生和結算的時間差導致應計開支增加。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣455.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣426.5百萬元，主要是由於受付款條件及現金結算時間表影響，成本產生和結算的時間差導致應計開支減少，部分被其他應付稅項的增加（主要是由於應計增值稅和附加費所致）抵銷。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣426.5百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣442.0百萬元，主要是由於受付款條件及現金結算時間表的影響，成本產生和結算的時間差導致其他應付款項（包括應計費用及與業務運營有關的應付金額）大幅增加，部分被應付保費的減少所抵銷，乃由於我們根據相關合同條款就各惠民保項目向保司結算若干款項。

截至2025年11月30日，截至2025年10月31日的未結清其他應付款項及應計費用中人民幣124.7百萬元或28.2%隨後已結清。

計息銀行借款

我們的計息銀行借款由截至2022年12月31日的人民幣87.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣276.1百萬元，主要是由於我們擴大了與金融機構的合作，導致已批准的信用融資增加。此外，利率下降導致借款成本降低，加上我們的信用融資業務持續增長，使銀行借款整體較2022年增加。我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣276.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣127.1百萬元，主要是由於年內到期的借款按期償還，導致截至2024年底的未償還餘額減少。我們的計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣127.1百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣206.9百萬元，主要是由於因業務擴張及短期借款到期而增加的現金需求。

按公允價值計入損益的金融負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融負債人民幣16.5百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣8.8百萬元。

應付稅項

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別錄得應付稅項人民幣2.8百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣3.5百萬元。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）主要與辦公樓宇及汽車的長期租賃有關，租期一般為一至九年。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣13.8百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣11.3百萬元。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣5.9百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣22.1百萬元及人民幣10.8百萬元。2022年至2024年的租賃負債增加反映了我們通過增加新租賃合約來擴大租賃安排。其後減少主要由於租賃終止及現有租賃折舊及攤銷。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們依賴現金及現金等價物、股東注資及銀行貸款作為主要流動資金來源。我們打算在[編纂]後，以相同的方式為我們未來的資本需求撥資。我們預期未來運營所需的撥資來源不會有任何改變。

現金流量分析

下表載列所示期間我們的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
				(以千計)	
經營活動所用現金流量淨額.....	(342,372)	(436,484)	(35,292)	(79,012)	(70,379)
投資活動(所用)／所得現金					
流量淨額.....	(549,765)	(541,717)	53,763	2,634	83,967
融資活動所得／(所用)現金					
流量淨額.....	45,070	340,001	(357,174)	(289,952)	50,773
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額.....	(847,067)	(638,200)	(338,703)	(366,330)	64,361
年／期初現金及現金等價物.....	2,201,391	1,354,327	716,329	716,329	377,995
匯率變動之淨影響.....	3	202	369	75	(513)
年／期末現金及現金等價物.....	<u>1,354,327</u>	<u>716,329</u>	<u>377,995</u>	<u>350,074</u>	<u>441,843</u>

財務資料

經營活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動產生負現金流。我們預期將通過以下方式改善我們的淨經營現金流量：(i)擴大和深化與客戶的戰略合作，以實現正反饋循環；(ii)通過(a)擴大智藥解決方案的客戶基礎及GPV、(b)擴大智保解決方案的服務覆蓋範圍及(c)推出更多以消費者為中心的服務以擴大用戶群，從而增長業務規模；(iii)優化成本結構，提高經營效率，實現規模經濟；及(iv)更審慎地利用我們的財務資源，提高營運資金效率。有關詳情，請參閱「— 業務持續性及盈利路徑」。

截至2025年10月31日止十個月的經營活動所用現金流量淨額為人民幣70.4百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣389.2百萬元，並就若干非現金及非經營性項目作出調整。此類非現金及非經營性項目調整主要包括(i)以股份為基礎的付款人民幣311.2百萬元及(ii)使用權資產折舊人民幣11.7百萬元。該金額因營運資金變動而作進一步調整，主要包括(i)代其他人士持有的現金減少人民幣68.7百萬元、(ii)合同負債增加人民幣75.9百萬元及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣29.1百萬元，部分被存貨增加人民幣167.9百萬元抵銷。

2024年的經營活動所用現金流量淨額為人民幣35.3百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣75.7百萬元，並就若干非現金及非經營性項目作出調整。此類非現金及非經營性項目調整主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產收益人民幣29.1百萬元、(ii)銀行存款利息收入人民幣16.5百萬元及(iii)使用權資產折舊人民幣14.5百萬元。該金額因營運資金變動而作進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣318.1百萬元及(ii)貿易應收款項減少人民幣90.2百萬元，部分被(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣196.4百萬元，及(ii)存貨增加人民幣134.3百萬元抵銷。

2023年的經營活動所用現金流量淨額為人民幣436.5百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣287.0百萬元，並就若干非現金及非經營性項目作出調整。此類非現金及非經營性項目調整主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產收益人民幣25.2百萬元及(ii)使用權資產折舊人民幣15.4百萬元。該金額因營運資金變動而作進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣144.8百萬元及(ii)合同負債減少人民幣127.8百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣99.4百萬元抵銷。

2022年的經營活動所用現金流量淨額為人民幣342.4百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣438.4百萬元，並就若干非現金及非經營性項目作出調整。此類非現金及非經營性項目調整主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產收益人民幣37.7百萬元，及(ii)使用權資產折舊人民幣16.4百萬元。該金額因營運資金變動而作進一步調整，主要包括其他應付款項及應付費用減少人民幣105.5百萬元，部分被(i)合同負債增加人民幣152.3百萬元，及(ii)應付貿易款項及應付票據增加人民幣130.2百萬元抵銷。

財務資料

投資活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2025年10月31日止十個月的投資活動所得現金流量淨額為人民幣97.6百萬元，主要包括出售按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,886.7百萬元，部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,715.6百萬元及(ii)長期定期存款增加人民幣61.6百萬元抵銷。

2024年的投資活動所得現金流量淨額為人民幣53.8百萬元，主要包括出售按公允價值計入損益的金融資產人民幣856.0百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣702.0百萬元抵銷。

2023年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣541.7百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣4,898.0百萬元及(ii)長期定期存款增加人民幣270.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產人民幣4,631.8百萬元抵銷。

2022年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣549.8百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣522.3百萬元，及(ii)收購子公司人民幣18.4百萬元。

融資活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2025年10月31日止十個月的融資活動所得現金流量淨額為人民幣50.8百萬元，主要包括新增計息銀行借款人民幣472.7百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣393.4百萬元抵銷。

2024年的融資活動所用現金流量淨額為人民幣357.2百萬元，主要包括(i)償還計息銀行借款人民幣587.2百萬元，及(ii)購買質押存款人民幣184.0百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣438.3百萬元抵銷。

2023年的融資活動所得現金流量淨額為人民幣340.0百萬元，主要包括(i)新增計息銀行借款人民幣552.4百萬元及(ii)發行股份所得款項扣除發行成本人民幣177.5百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣365.1百萬元抵銷。

2022年的融資活動所得現金流量淨額為人民幣45.1百萬元，主要包括(i)新增計息銀行借款人民幣447.8百萬元及(ii)質押存款所得款項人民幣34.6百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣421.1百萬元抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務。

	截至12月31日			截至10月31日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
			(以千計)		
流動					
計息銀行借款.....	87,779	276,060	127,099	206,851	178,356
租賃負債.....	13,795	12,180	14,382	11,286	10,704
非流動					
租賃負債.....	5,878	9,519	22,115	10,797	10,421
應付關聯方的非貿易款項.....	—	—	—	—	—
總計	107,452	297,759	163,596	236,546	199,481

計息銀行借款

我們的計息銀行借款指來自中國商業銀行的貸款。有關更多詳情，請參閱「關於我們合併財務狀況表中若干關鍵項目的討論－流動資產及負債－計息銀行借款」。於往績記錄期間，我們的銀行貸款通常須於一年內償還，而該等銀行貸款的年利率為1.1%至3.7%。

截至2025年11月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣400.5百萬元，均為承諾額度。於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無任何重大或然負債。

租賃負債

我們的租賃負債指租賃協議下未結清租賃付款的現值。有關更多詳情，請參閱「關於我們合併財務狀況表中若干關鍵項目的討論－流動資產及負債－租賃負債」。

應付關聯方的非貿易款項

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年10月31日及2025年11月30日，我們並無應收關聯方的非貿易款項。應付關聯方的非貿易款項與2025年6月我們收購非控股權益而應付張小棟先生的款項有關，我們已承諾於2025年支付款項。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

財務資料

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議不包含任何會對我們未來獲取額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無拖欠銀行及其他借款，亦無違反任何契諾（未獲豁免）。此外，我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取信用融資方面沒有遇到任何重大困難，亦無任何撤銷融資或提早還款的要求。

除「一 債務」及「一 合約義務」等章節所披露者外，截至2025年11月30日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大的銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信用、債權證、按揭、抵押、其他已確認的租賃負債、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2025年11月30日起直至本文件日期，我們的債務概無重大變動。

資本開支

我們的歷史資本開支包括(i)租賃裝修、(ii)辦公設備、(iii)在建工程、(iv)汽車及(v)無形資產。下表載列所示期間我們的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	止十個月
	(以千計)			2025年
租賃裝修.....	6,219	2,406	2,005	1,487
辦公設備.....	2,035	243	121	1,653
在建工程.....	–	1,147	2,038	1,488
汽車.....	127	–	–	–
無形資產.....	9,599	1,429	28,669	19,176
總計	17,980	5,225	32,833	23,804

我們將繼續進行作出資本開支，以支持我們的業務預期增長和擴張計劃。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們打算以可用的財務資源（包括現有現金及銀行結餘、經營活動產生的現金流量及[編纂]淨額）為該等未來資本開支撥資。

財務資料

資本承擔

截至2025年10月31日，我們並無產生任何重大資本承擔。

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至10月31日 止十個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	31.1%	36.8%	35.8%	32.1%
經調整EBITDA比率 (非國際財務報告準則計量) ⁽²⁾ . . .	(39.2)%	(22.0)%	(3.0)%	(1.9)%
經調整淨虧損率 (非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾ . . .	(41.8)%	(23.1)%	(3.9)%	(2.9)%
流動比率 ⁽⁴⁾	3.0	2.3	2.1	2.0

附註：

- (1) 毛利率根據毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 經調整EBITDA比率(非國際財務報告準則計量)乃根據經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)根據經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。
- (4) 流動比率根據流動資產總值除以流動負債總額計算。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。我們的董事確認，於往績記錄期間的所有重大關聯方交易均按公平基準進行，並不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會使我們於往績記錄期間的歷史業績不能反映我們對未來業績的預期。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何未完成的資產負債表外安排。

財務風險披露

我們面臨各種市場風險及其他財務風險。我們對該等風險進行管理和監控，以確保及時有效地實施適當的措施。

財務資料

外幣風險

我們主要在中國內地經營業務，大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣及計值。我們並無使用任何衍生工具來對沖外幣風險。

信用風險

信用風險指對手方未能履行其合約義務而導致本集團產生財務虧損的風險。我們的信用風險主要來自包括預付款項、按金及其他應收款項在內的貿易應收款項及金融資產。信用質素及最大信用風險乃基於我們的信用政策，而信用政策主要基於逾期資料（除非可通過無需付出過多成本或精力即可取得其他資料），以及於各往績記錄期間末的年末分期分類。預付款項、其他應收款項及其他資產中包含的金融資產，若未逾期，且無任何資料顯示自初始確認以來該金融資產信用風險顯著增加，則其信用質素被視為「正常」。否則，該金融資產的信用質素被視為「可疑」。於各往績記錄期間末，現金及銀行結餘均存放於無重大信用風險的優質銀行。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

流動資金風險

流動資金風險乃我們因資金短缺而難以應對財務負債的風險。我們的流動資金風險主要來自金融資產及負債期限的錯配。我們通過考慮金融負債及金融資產的到期日監控潛在的資金短缺風險。

我們的目標旨在維持資金持續性與靈活性之間的平衡。我們的目標是維持充足的現金及現金等價物，以滿足我們的流動資金需求。

股息

自註冊成立以來，我們或任何子公司均未支付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無設立正式股息政策或固定的股息分配比率。中國法律規定，股息僅可自我們的可供分派溢利中支付。可供分派溢利是我們的除稅後溢利，減去我們必須撥給法定及其他儲備的款項。根據我們的公司章程，董事會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及董事會當時認為相關之其他因素後，日後可能會制定股息宣派計劃，隨後將有關計劃提交股東大會批准。任何股息的宣派、支付及金額將受組織章程文件、適用中國法律及股東批准所規限。[編纂]後，我們可能主要以現金

財務資料

或我們認為適當的股票方式宣派及支付股息。未來是否宣派或支付任何股息的決定將取決於（其中包括）本公司的盈利能力、運營與發展計劃、外部融資環境、資本成本、本公司的現金流量，以及董事可能認為相關的其他因素。我們未來派發股息的能力也取決於我們能否從子公司收取股息。

誠如我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們所賺取的任何未來淨利潤須先用於彌補我們過往的累計虧損，之後我們須提取淨利潤的10%至法定公積金，直至法定公積金佔我們註冊資本的50%以上為止。可分派利潤為我們的除稅後利潤減任何累計虧損彌補額及我們須作出的法定公積金計提額。

營運資金充足性

我們相信我們有充足的現金資源為我們的日後運營提供資金。截至2025年10月31日，我們的現金資源為人民幣1,467.1百萬元，包括(i)長期定期存款人民幣22.8百萬元、(ii)一年內到期長期定期存款人民幣318.4百萬元、(iii)按公允價值計入損益的金融資產人民幣684.0百萬元及(iv)現金及現金等價物人民幣441.8百萬元。於往績記錄期間，我們主要依賴經營所得現金、股東的注資及銀行借款作為我們的主要流動資金來源。我們的現金資源、定期存款及按公允價值計入損益的金融資產為我們的業務擴展及日常營運提供穩定的資金基礎。

截至2025年11月30日，我們亦有未動用銀行融資人民幣400.5百萬元，提供額外的財務靈活性。我們於未來十二個月的流動資金需求主要包括員工成本、運營開支、項目執行所需營運資金、運營租賃付款及計劃資本開支。我們的部分定期存款可能會根據適用條款於到期前提取，而我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括可在需要時隨時轉換為現金的高流動性投資。

我們的董事認為，經考慮本集團可動用之財務資源，包括長期定期存款、現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產、可用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，以及在考慮我們預期的經營現金流量、預定付款及資本開支計劃後，本集團有足夠營運資金應付目前及本文件日期起計未來12個月之需求。

可供分派儲備

截至2025年10月31日，我們概無可供分派儲備。

財務資料

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]費及佣金，及(ii)[編纂]開支，包括支付予我們的法律顧問及申報會計師就[編纂]及[編纂]所提供服務的專業費用，以及其他費用及開支。假設全數支付[編纂]，[編纂]的估計[編纂]開支總額（根據[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，佔我們[編纂]總額約[編纂]%。在該等估計[編纂]開支總額中，我們預計將支付[編纂]開支[編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]百萬港元及其他費用及開支[編纂]百萬港元。我們的估計[編纂]開支為[編纂]百萬港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，預期將通過損益表支銷，而估計為[編纂]百萬港元的款項則預期直接確認為自權益扣減。於2022年、2023年及2024年，我們並無確認任何[編纂]開支。截至2025年10月31日，我們產生[編纂]開支[編纂]百萬港元。已於預付款項、其他應收款項及其他資產中確認[編纂]百萬港元。預期將產生餘額[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元預計將透過損益表列為支出，而餘下的[編纂]百萬港元預計將於預付款項、其他應收款項及其他資產中確認。已於預付款項、其他應收款項及其他資產中確認的金額將於[編纂]時與權益相抵銷。

財務資料

無重大不利變動

我們董事已確認，直至本文件日期，自2025年10月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間的結束日期）以來，我們的財務、運營或貿易狀況、債務、或然負債或前景並無重大不利變動，且自2025年10月31日以來並無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

我們董事確認，除本節所披露之應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條之規定予以披露。

[編纂]

財務資料

[編纂]