

財務資料

閣下應將以下討論與分析與本文件附錄一A所載會計師報告內截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至該等日期止年度以及截至2025年9月30日及截至該日期止九個月的經審核合併財務資料及相關附註一併閱讀。我們的合併財務資料已根據香港財務報告準則會計準則編製。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，當中體現了我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件和財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據對歷史事件、現況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為適用於該等情況的其他因素而作出的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是同仁堂旗下一家戰略性聚焦於中國中醫醫療服務的附屬公司，為個人客戶提供全面中醫醫療服務，為機構客戶提供標準化管理服務，並提供各種健康產品及其他產品。我們將「醫」與「養」相結合，提供現代化、定制化的中醫醫療服務，並結合中醫的藥物治療和非藥物療法，以標準化管理為客戶提供適合的治療方案，滿足其多樣化需求。

截至最後實際可行日期，我們已建立分級中醫醫療服務網絡，包括12家自有線下醫療機構及一家互聯網醫院，以及12家線下管理醫療機構。我們依託知名品牌「同仁堂」及優質的藥品，已積累及整合大量線上線下醫療資源。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)提供中醫醫療服務；(ii)提供管理服務；及(iii)銷售健康產品及其他產品。

於往績記錄期間，我們通過致力於發展中醫醫療服務網絡，滿足全國客戶的龐大醫療需求，實現了顯著增長。我們的服務能力及地域覆蓋隨著網絡內醫療機構數量的增加及中醫醫療服務網絡中聚集的醫療專業人員數量的增加而增長。我們的總收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣911.0百萬元持續增長至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,175.1百萬元，複合年增長率為13.6%。我們的總收入亦由截至2024年9

財務資料

月30日止九個月的人民幣832.6百萬元增加3.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣857.9百萬元。與此同時，我們的毛利以24.8%的複合年增長率由截至2022年12月31日止年度的人民幣142.8百萬元大幅增長至截至2024年12月31日止年度的人民幣222.5百萬元。我們的毛利亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣142.0百萬元增加9.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣156.0百萬元。

我們於截至2022年12月31日止年度錄得淨虧損人民幣9.2百萬元，主要由於(i)我們的銷售成本增加，其中包括藥品及醫療耗材的開支增加，以及我們為支持中醫醫療服務網絡擴展而招聘更多醫師所產生的僱員福利開支增加；(ii)同仁堂餐飲管理(我們因無意於餐飲業進一步尋求商機而於2023年6月將其出售)產生虧損人民幣9.6百萬元；及(iii)我們為整合2022年新收購的三溪堂而進行的標準化工作。由於我們致力於增加收入來源及提升盈利能力，於往績記錄期間，我們扭虧為盈並取得淨利潤。我們的淨利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣42.6百萬元增加8.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣46.2百萬元，主要是由於(i)我們於2024年8月出售石家莊同仁堂中醫醫院的收益導致其他收入及收益淨值增加；及(ii)我們於2024年收購上海承志堂、上海中和堂及粹和藥店後將該等公司合併入賬，部分被(i)自2024年3月以來根據北京同仁堂租賃框架協議進行物業租賃而確認的成本增加；及(ii)隨著我們籌備[編纂]而產生的[編纂]開支增加所抵銷。我們的淨利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26.6百萬元減少9.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣24.0百萬元，主要由於我們於2024年首九個月通過出售石家莊同仁堂中醫醫院獲得上述一次性收益人民幣17.1百萬元，而於2025年首九個月並無產生此類收益。

呈列基準

本公司於2015年3月17日在中國成立為一家有限責任公司，並於2024年6月21日改制為股份有限公司。請參閱「歷史、重組及公司架構」。我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)及香港公司條例披露規定編製。我們於編製整個往績記錄期間之歷史財務資料時已提早採納於2024年1月1日開始之會計期間生效之所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文。

財務資料

歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計量。損益及其他綜合收益各部分歸屬於本集團母公司擁有人和非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現赤字結餘。所有與本集團成員公司之間交易有關的集團內部資產及負債、權益、收入、開支以及現金流量均於合併入賬時悉數對銷。請參閱本文件附錄一A會計師報告第二節附註2.1。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為，我們的經營業績和財務狀況主要受以下因素影響：

中國中醫醫療服務行業的發展

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自於向中國客戶提供中醫醫療服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的中醫醫療服務所產生的收入分別為人民幣814.7百萬元、人民幣994.9百萬元、人民幣987.7百萬元、人民幣702.2百萬元及人民幣723.5百萬元，分別佔同期總收入的89.4%、86.3%、84.1%、84.3%及84.3%。因此，我們的業務增長和財務表現已經並將受到中國醫療服務行業發展的影響，根據弗若斯特沙利文的資料，中國醫療服務行業的市場規模從2019年的人民幣46,441億元大幅增長至2024年的人民幣63,321億元，預期將於2029年達到人民幣101,351億元，2025年至2029年的複合年增長率為7.2%。請參閱「行業概覽－中國的醫療服務行業」。

作為一家以中醫為戰略重點的醫療服務提供商，我們的經營業績和財務狀況尤其受中國中醫醫療服務行業發展的影響，而中國中醫醫療服務行業的發展又通常受到以下因素的推動：(i)人口老齡化，顯示出在疾病治療及健康管理方面，仍有對中醫醫療的大量需求待滿足；(ii)慢性病患病率的上升刺激了中國居民在中醫醫療服務上的支出，以解決慢性病管理的長期需求；(iii)對中醫醫療的需求日益增加及多樣化；(iv)中醫醫療服務接受度的提升；(v)傳承和發展振興中醫的利好政策的出台，同時激發全國範圍內中醫醫療服務提供商的發展潛力；(vi)技術進步及服務質量優化；(vii)多點執業政策的實施；(viii)線下線上融合的趨勢，打破時空限制；及(ix)醫療保險計劃的發展。根據弗若斯特沙利文的資料，按中醫醫療服務提供商所產生的收入計，中國中醫醫療服務行業的市場規模從2019年的人民幣6,599億元增加至2024年的人民幣10,016億元，複合年增長率為8.7%，並預期將大幅增長並於2029年達到人民幣16,205億元，2025年至2029年的複合年增長率為9.9%。請參閱「行業概覽－中國的中醫醫療服務行業」。

財務資料

我們未來的業務運營和財務表現預計將繼續受中國中醫醫療服務行業發展的影響。我們把握行業機遇，提供優質的中醫醫療服務，讓更多客戶受益，同時不斷提高我們的財務表現。

我們擴充我們的中醫醫療服務網絡的能力

我們的中醫醫療服務網絡的規模對我們的經營業績有相當大的影響。我們通常通過新建、收購及醫療機構管理來擴大中醫醫療服務網絡的規模。我們的收入和整體盈利能力取決於中醫醫療服務網絡中各醫療機構的數量、發展階段和盈利能力，我們未來的收入增長將受到我們擴展我們的中醫醫療服務網絡、提升新成立和所收購醫療機構運營的能力影響。

自2022年以來，我們通過戰略收購、新建和醫療機構管理，大幅擴展了我們的中醫醫療服務網絡。具體而言，自2022年5月31日起，三溪堂保健院的財務業績已併入本集團的財務報表。於我們收購三溪堂保健院後，其運營及財務表現已有所改善，歸因於我們自收購起高效及專業的運營。於2024年，我們收購了北京同仁堂第二中醫醫院、鞍山同仁堂中醫醫院、石家莊同仁堂中醫醫院、上海承志堂及上海中和堂。2024年2月，我們還在輕資產模式下成立了新的醫療機構齊齊哈爾同仁堂中醫醫院。2025年3月，我們進一步成立了順意同仁堂中醫醫院。

我們能否以具成本效益的方式成立或收購醫療機構並有效完成增長，決定了我們能否及如何有效地收回投資，這可能會對我們的收入和盈利能力產生重大影響。在新成立醫療機構實現正常運營之前，其運營效率可能低於現有醫療機構，這可能會對我們的流動性和盈利能力造成短期負面影響。我們在各期間開設新醫療機構的進度也可能不均衡。因此，我們的盈利能力可能會在各期間出現波動。

憑藉我們在營運和管理方面的經驗，以及在中醫醫療服務和供應鏈管理方面積累的專業管理人才，我們提供廣泛的管理服務，包括平台綜合服務、供應鏈綜合服務、粹和藥店管理服務以及醫療機構管理服務。自2024年1月起，我們開始為北京的六家醫療機構提供管理服務。2024年3月，我們通過管理黔西南醫院，進一步擴大了在貴州省的管理服務。2024年8月，我們與新疆維吾爾自治區的兩家醫院建立合作關係，將我們的中醫醫療服務網絡擴展至中國西北部。2025年9月，我們亦開始向寧陝縣醫院及遠安縣醫院提供管理服務。截至最後實際可行日期，我們有12家管理醫療機構。

財務資料

我們的中醫醫療服務網絡的擴展已經並將繼續鞏固我們的收入基礎，促進網絡效應和協同效應，從而提高我們的運營效率和規模經濟效益。展望未來，我們將繼續通過新建、戰略收購和醫療機構管理擴展我們的中醫醫療服務網絡。有關我們未來擴張的詳情，請參閱「業務－我們未來的擴張」和「未來計劃及[編纂]用途」。

我們吸引和留住客戶的能力

於往績記錄期間，中醫醫療服務產生的收入（全部來自我們的自有醫療機構）持續為我們的收入增長做出貢獻。我們的自有醫療機構提供的中醫醫療服務所產生的收入主要取決於(i)我們自有醫療機構的客戶就診人次；及(ii)我們自有醫療機構的客戶次均就診費用。

我們的分級中醫醫療服務網絡擁有足夠的經驗豐富的醫療專業人員和完善的供應鏈，有助於提供可靠及高質量的中醫醫療服務，使我們對客戶保持吸引力。在客戶中建立良好的聲譽和值得信賴的品牌形象亦對我們吸引和留住客戶至關重要，這直接影響到客戶就診人次，進而影響我們的財務表現及經營業績。客戶在我們網絡內醫療機構就診時的費用主要取決於疾病類型和症狀嚴重程度及診斷和治療方案。我們部分中醫醫療服務、藥品、醫療耗材及醫療器械的價格受適用的中國法律法規的限制，包括適用於醫保定點醫療機構的法律法規。有關定價的更多詳情，請參閱「業務－定價」。

我們控制成本和費用的能力

我們的銷售成本主要包括用於提供中醫醫療服務的藥品及醫療耗材、僱員福利開支和已售健康產品成本。我們有效控制這些成本和費用的能力主要取決於我們的運營效率和規模經濟效益，而這又可能對我們的盈利能力產生重大影響。

於往績記錄期間，用於提供中醫醫療服務的藥品及醫療耗材（主要包括藥品、醫療耗材及其他存貨）是我們銷售成本的最大組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們用於提供中醫醫療服務的藥品及醫療耗材分別為人民幣502.8百萬元、人民幣599.6百萬元、人民幣538.5百萬元、人民幣388.0百萬元及人民幣382.0百萬元，分別佔我們同期銷售成本的65.5%、64.1%、56.5%、56.2%及54.4%。

財務資料

於往績記錄期間，我們的僱員福利開支是我們銷售成本的第二大組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們計入銷售成本的僱員福利開支分別為人民幣162.5百萬元、人民幣194.9百萬元、人民幣215.6百萬元、人民幣152.5百萬元及人民幣182.5百萬元，分別佔我們同期銷售成本的21.1%、20.8%、22.6%、22.1%及26.0%。僱員福利開支(包括僱員人數、薪金及花紅、社會保險、福利及其他福利待遇以及其他形式的激勵措施)的任何變動均可能影響我們的經營業績。

我們預計，用於提供中醫醫療服務的藥品及醫療耗材和僱員福利開支將繼續是我們最大的成本及費用，可能會對我們的盈利能力產生重大影響。

季節性

我們的收入和盈利能力隨季節波動。與行業慣例一致，我們網絡內醫療機構於日曆年度第一季度的客戶就診量通常較少，主要是由於在中國農曆新年假期前及其期間推遲對中醫醫療服務的醫療需求。因此，於往績記錄期間，我們於各財政年度第一季度的收入均略有下降。請參閱「業務－季節性」。不足一年的任何期間的財務表現可能無法反映我們的年度財務業績。

關鍵會計政策及估計

我們已確定若干我們認為對編製合併財務報表而言屬最重要的會計政策。對了解我們的經營業績和財務狀況實屬重要的重大會計政策和估計，載於本文件附錄一A所載會計師報告第二節附註2.3。編製財務報表需要使用會計估計和相關假設，這些估計和假設基於我們的歷史經驗和我們認為在各種情況下屬合理的其他各種相關因素。我們的管理層在應用會計政策時也會做出判斷。有關重大會計估計和判斷的詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告第二節附註3。在審閱我們的財務業績時，閣下應考慮：(i)我們對關鍵會計政策的選擇；(ii)影響這些政策應用的判斷和其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件和假設變化的敏感程度。確定該等項目的依據將來可能會發生變化，因此，實際結果可能與該等估計不同。以下是我們認為對我們的財務資料影響最大的會計政策。

財務資料

收入確認

當貨品或服務的控制權轉移給客戶時，我們按相關金額確認客戶合約收入，該金額反映了我們預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。當合約中的代價包括可變金額時，估算本集團向客戶轉讓貨品或服務時有權獲得的代價金額。可變代價在合約開始時進行估算，並受到限制，直至在隨後解決可變代價的相關不確定性時，確認的累計收入金額很可能不會發生重大收入撥回。以下是我們主要收入來源的會計政策描述：

提供中醫醫療服務

提供門診醫療服務的收入來自包括三項履約責任的服務，包括(i)諮詢、診斷和處方；(ii)煎藥和藥療；及(iii)物理治療，各自為一項單獨的履約責任。就所有三項履約責任而言，相關服務的控制權於某一時間點(即在完成相關服務時)轉移。我們已履行具有現時付款權的履約責任，並很可能收取代價。

就住院服務而言，客戶通常接受的住院治療包含各種治療組成部分，這些組成部分高度相互依存，並被視為單一履約責任。由於患者在接受治療的同時也在消費醫療福利，我們在合約期內參照完全履行履約責任的進度確認住院服務的相關收入。完全履行履約責任的進度通過直接計量本集團向客戶轉移的個別產品或服務的價值來衡量。

提供管理服務

我們在服務期內向多家醫療機構及第三方提供管理相關服務。隨著本集團履行服務，客戶獲得並耗用本集團所提供的利益。

銷售健康產品和其他產品

銷售健康產品和其他產品的收入在產品控制權轉移給客戶的時間點確認。

財務資料

合約負債

我們於交付相關貨品或服務前向客戶收取付款或付款到期時（以較早者為準）確認合約負債。我們隨後於履行合約責任（即將相關貨品或服務的控制權轉移給客戶）時確認合約負債為收入。

業務合併

我們的業務合併採用收購法入賬。我們按收購日期的公允價值計量轉讓代價，該公允價值等於我們所轉讓資產於收購日期的公允價值、我們向被收購方原擁有人承擔的負債及我們為換取被收購方控制權而發行的股權的總和。

就每一項業務合併而言，我們選擇是否以公允價值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的活動及資產包括對創造產出的能力有重大貢獻的投入及實質過程時，我們認定本集團已收購一項業務。當我們收購一項業務時，我們會根據合同條款、截至收購日期的經濟環境及相關條件，評估須承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示，其中包括將被收購方主合同中的嵌入式衍生工具進行分離。就我們分階段實現的業務合併而言，我們按收購日期的公允價值重新計量先前持有的股權，並於損益中確認收購產生的任何收益或虧損。我們按收購日期的公允價值確認收購方將轉讓的任何或然代價。我們按公允價值計量分類為資產或負債的或然代價，而公允價值變動於損益中確認。分類為權益的或然代價不重新計量，其之後的結算在權益中入賬。

商譽

我們初步按成本計量商譽，即已轉讓代價、就非控股權益確認的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淨值及所承擔負債的差額。倘該代價及其他項目之總和低於所收購資產淨值之公允價值，我們在重新評估後於損益中確認差額為議價收購收益。

財務資料

於初始確認後，我們按成本減任何累計減值虧損計量商譽。我們每年對商譽進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示商譽賬面值可能出現減值，則會更頻繁地進行減值測試。我們於每年12月31日對商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，自收購日期起，於業務合併中收購的商譽被分配至預期可從合併的協同效應中獲益的各現金產生單位或各現金產生單位組別，而不論我們的其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。我們透過評估與商譽有關的現金產生單位或現金產生單位組別的可收回金額確定減值。倘現金產生單位或現金產生單位組別的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。我們不會於其後年度轉回就商譽確認的減值虧損。

倘商譽已被分配至現金產生單位或現金產生單位組別，而該單位內的部分業務已出售，則於釐定出售收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽會被計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽乃根據所出售業務及所保留現金產生單位部分的相對價值計量。

商譽及具有無限可使用年期的品牌的減值測試

透過業務合併收購的商譽及具有無限可使用年期的品牌分配至以下現金產生單位，以進行減值測試：

- 六建社區衛生服務站現金產生單位
- 呼家樓第二社區衛生服務中心現金產生單位
- 黃寺門診部現金產生單位
- 亞新門診部現金產生單位
- 三溪堂保健院現金產生單位
- 三溪堂國藥館現金產生單位
- 上海承志堂現金產生單位
- 粹和藥店現金產生單位
- 上海中和堂現金產生單位

財務資料

我們上述現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算使用基於高級管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。用於推算五年期以上現金流量的增長率介乎零至2.3%。

下表載列分配至各現金產生單位的商譽及具有無限可使用年期的品牌賬面值。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
商譽賬面值				
六建社區衛生服務站	127	—	—	—
呼家樓第二社區衛生服務中心 . .	24,144	—	—	—
亞新門診部	6	—	—	—
黃寺門診部	1,808	—	—	—
三溪堂國藥館	53,588	53,588	53,588	53,588
三溪堂保健院	107,659	107,659	107,659	107,659
上海承志堂	—	—	69,764	69,764
粹和藥店	—	—	16,470	16,470
上海中和堂	—	—	15,957	15,957
具有無限可使用年期的品牌賬面值				
三溪堂國藥館	9,862	9,862	9,862	9,862
上海承志堂	—	—	16,955	16,955

計算現金產生單位的使用價值時已使用若干假設。下文載述我們過去常為進行商譽減值測試依據現金流量預測而作出的各項主要假設：

- **複合收入增長率**：五年期間的複合收入增長率乃根據管理層認為的歷史銷售數據及市場前景估計。
- **稅前貼現率**：所用貼現率為稅前貼現率，反映與相關單位有關的特定風險。
- **終端增長率**：預測終端增長率乃基於管理層的預期，不超過與現金產生單位相關的行業的長期平均增長率。

財務資料

有關市場發展及貼現率的主要假設數值與外部資料來源一致。

就擁有龐大商譽及無限可使用年期的品牌三溪堂國藥館及三溪堂保健院而言，計算截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的使用價值時所用的主要假設、複合收入增長率、稅前貼現率及終端增長率如下：

三溪堂國藥館

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
複合收入增長率.....	9.20%	8.80%	3.10%	4.61%
稅前貼現率.....	9.49%	9.49%	8.67%	11.74%
終端增長率.....	2.30%	2.30%	—	—

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，三溪堂國藥館現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值人民幣165.6百萬元、人民幣145.5百萬元、人民幣111.3百萬元及人民幣20.6百萬元。

三溪堂保健院

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
複合收入增長率.....	9.20%	8.80%	2.81%	2.90%
稅前貼現率.....	9.49%	9.49%	9.91%	12.70%
終端增長率.....	2.30%	2.30%	—	—

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，三溪堂保健院現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值人民幣452.1百萬元、人民幣303.2百萬元、人民幣101.7百萬元及人民幣31.4百萬元。

截至2022年及2023年12月31日，三溪堂國藥館及三溪堂保健院的稅前貼現率相同，主要是由於截至同日，與三溪堂國藥館及三溪堂保健院相關的已識別特定風險與當地的一般風險基本保持不變。

財務資料

就擁有龐大商譽及無限可使用年期的品牌上海承志堂、粹和藥店及上海中和堂而言，計算截至2024年12月31日及2025年9月30日的使用價值時所用的主要假設、複合收入增長率、稅前貼現率及終端增長率如下：

上海承志堂

	<u>截至12月31日</u>	<u>截至9月30日</u>
	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
複合收入增長率	6.74%	6.12%
稅前貼現率	9.15%	12.56%
終端增長率	—	—

截至2024年12月31日及2025年9月30日，上海承志堂現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值人民幣29.4百萬元及人民幣18.5百萬元。

粹和藥店

	<u>截至12月31日</u>	<u>截至9月30日</u>
	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
複合收入增長率	9.49%	8.53%
稅前貼現率	9.17%	11.51%
終端增長率	—	—

截至2024年12月31日及2025年9月30日，粹和藥店現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值人民幣4.8百萬元及人民幣3.5百萬元。

上海中和堂

	<u>截至12月31日</u>	<u>截至9月30日</u>
	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
複合收入增長率	9.20%	6.74%
稅前貼現率	9.15%	13.35%
終端增長率	—	—

截至2024年12月31日及2025年9月30日，上海中和堂現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值人民幣21.8百萬元及人民幣5.9百萬元。

財務資料

對假設變動的敏感度

就評估現金產生單位的使用價值而言，除截至2025年9月30日的三溪堂國藥館外，管理層認為，上述任何主要假設的合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值（包括商譽及具有無限可使用年期的品牌）大幅超過可收回金額。

本公司管理層已進行敏感度測試，將預期收入減少1%、終端增長率減少0.5%或稅前貼現率增加1%，而所有其他假設保持不變。各現金產生單位可收回金額高於其賬面金額（淨空）的影響如下：

三溪堂國藥館

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入增長率減少1%	156,545	127,584	97,927	5,057
稅前貼現率增加1%	126,364	99,912	83,592	(2,941)
終端增長率減少0.5%	151,443	124,329	96,989	13,090

三溪堂保健院

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入增長率減少1%	435,405	276,110	90,849	12,329
稅前貼現率增加1%	371,872	231,302	78,299	1,952
終端增長率減少0.5%	422,857	269,947	93,192	26,908

財務資料

上海承志堂

	截至12月31日 止年度	截至9月30日 止九個月
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
收入增長率減少1%	22,803	12,455
稅前貼現率增加1%	9,681	4,929
終端增長率減少0.5%	21,460	18,135

粹和藥店

	截至12月31日 止年度	截至9月30日 止九個月
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
收入增長率減少1%	4,206	1,688
稅前貼現率增加1%	2,549	1,279
終端增長率減少0.5%	4,056	3,403

上海中和堂

	截至12月31日 止年度	截至9月30日 止九個月
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
收入增長率減少1%	19,249	3,359
稅前貼現率增加1%	13,798	1,396
終端增長率減少0.5%	19,230	5,714

鑒於評估結果顯示仍有充足淨空，除截至2025年9月30日的三溪堂國藥館現金產生單位外，本公司管理層認為，上述關鍵參數的合理可能變動不會導致三溪堂國藥館現金產生單位截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的賬面值超過其可收回金額，惟上述關鍵參數的合理可能變動將會導致三溪堂國藥館現金產生單位截至2025年9月30日的賬面值超過其可收回金額。

財務資料

物業、廠房及設備

我們將物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達致其擬定用途的運作狀態及位置的任何直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支（如維修及保養）一般於產生期間內自損益扣除。在符合確認標準的情況下，主要檢查的開支在資產賬面值中資本化為重置費。倘物業、廠房及設備的重大部分須定期更換，我們將有關部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並相應折舊。折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內撇銷其成本至其剩餘價值。

下表列出物業、廠房及設備的估計可使用年期。

樓宇.....	30至50年
租賃物業裝修.....	餘下租期或估計可使用年期 (以較短者為準)
機器.....	5至10年
機動車輛.....	5至10年
辦公設備.....	5至8年

如果物業、廠房及設備的若干部分具有不同的可使用年期時，我們會在物業、廠房及設備之間合理分配該等部分的成本，並對物業、廠房及設備的各部分單獨計提折舊。我們至少於往績記錄期間的各報告期末對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行一次審查，並在適當時做出調整。我們於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）。於資產終止確認期間於損益內確認的出售或報廢的任何收益或虧損為有關資產的銷售所得款項與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。在建工程於竣工及可達至擬定用途時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

財務資料

持作出售的非流動資產及出售組別

倘非流動資產及出售組別的賬面值將主要透過出售交易而非透過持續使用收回，則分類為持作出售。為此，資產或出售組別必須為可於現況下即時出售，惟須符合出售有關資產或出售組別的一般及慣常條款，且其出售的可能性必須很高。分類為出售組別的附屬公司的所有資產及負債均重新分類為持作出售，而不論出售後本集團是否保留於其原附屬公司的非控股權益。

分類為持作出售的非流動資產及出售組別（投資物業及金融資產除外）按其賬面值與公允價值減出售成本兩者中的較低者計量。分類為持作出售的物業、廠房及設備以及無形資產不予折舊或攤銷。

無形資產（商譽除外）

我們於初始確認時按成本計量單獨收購的無形資產。於業務合併時收購無形資產的成本為收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期被評估為有限或無限。有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少須於各財政期末進行檢討。

我們對軟件按成本減任何減值虧損列賬，並在其三至十年的估計可使用年期內按直線法攤銷。

金融資產減值

我們就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取所有現金流量之間的差額釐定，並按原實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括來自出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信用強化措施所得的現金流量。我們於無法合理預期收回合約現金流量時撇銷金融資產。

就並無重大融資組成部分或我們應用可行權宜方法而不調整重大融資組成部分影響的貿易應收款項而言，我們應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，我們不會追蹤信用風險的變化，但會於各財政期末根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已根據過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟狀況的特定前瞻性因素作出調整。

財務資料

非金融資產減值

倘有減值跡象存在或資產需要每年作減值測試(存貨及遞延稅項資產除外)，我們會估計資產的可收回金額，而資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者，並就個別資產釐定，除非該資產並未產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額就該資產所屬的現金產生單位釐定。在測試現金產生單位的減值時，倘公司資產(如總部大樓)的部分賬面值可按合理及一致基準分配，則將其分配至個別現金產生單位，否則，則將其分配至最小現金產生單位組別。

我們僅當資產的賬面值超過其可收回金額時，方會確認減值虧損。在評估使用價值時，預計未來現金流量乃按稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映目前市場對貨幣時間值及該資產的特定風險之評估。減值虧損於其產生期內自損益扣除，並計入與減值資產功能相一致的開支類別內。

我們於各財政期末評估是否有跡象顯示先前確認之減值虧損可能不再存在或可能有所減少。如果有相關跡象，我們會估計可收回金額。我們僅於用以釐定資產可收回金額的估計出現變動時對先前確認的該資產(商譽除外)減值虧損進行撥回，但倘過往期內並未就該資產確認減值虧損，則撥回金額不得高於本應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損之撥回於其產生期內計入損益。

我們於2022年的淨虧損乃主要由於同仁堂保定的虧損。截至2022年12月31日，同仁堂保定的主要非金融資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)已由獨立估值師通過釐定資產使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者進行估值。根據估值結果，概無產生減值虧損。

存貨

我們對存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。我們釐定的成本包括所有採購成本以及按「先進先出」原則將存貨運至目前地點所產生的其他成本。可變現淨值乃按估計售價減竣工及出售所產生的任何估計成本計算。

財務資料

現金及現金等價物

就合併財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款以及通常於三個月內到期的短期高流動性存款（該等短期存款可隨時兌換為已知數額現金、價值變動風險極微及為履行短期現金承擔而持有）。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款以及上文所定義的短期存款，減去須應要求償還並構成我們的現金管理必不可少的組成部分的銀行透支。

租賃負債

我們在租賃開始日按租賃期內租賃付款的現值確認租賃負債。租賃付款包括固定付款（包括實質上的固定付款）減去任何應收租賃獎勵、取決於指數或費率的可變租賃付款以及根據剩餘價值擔保預計的應付金額。倘租賃期反映了我們行使終止租賃的選擇權，租賃付款亦包括我們合理確定會行使的購買選擇權的行使價格，以及因終止租賃而支付的罰款。我們將不取決於指數或費率的可變租賃付款確認為觸發付款的事件或條件發生期內的費用。

在計算租賃付款的現值時，因無法直接釐定租賃內含利率，我們使用租賃開始日的增量貸款利率。在開始日之後，租賃負債的金額將增加，以反映利息的增加，並就已支付的租賃付款作出調減。此外，倘租期修改、變更、租賃付款變更（例如，指數或費率的變化導致未來租賃付款變更）或對購買相關資產的選擇權的評估變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

所得稅

所得稅包括即期稅項和遞延稅項。與在損益之外確認的項目有關的所得稅在損益之外確認，即在其他綜合收益中確認，或者直接在權益中確認。我們根據往績記錄期間各年末／期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率和稅法，並計及中國現行的解釋和慣例，按預期從稅務機關收回或向其支付的金額計量即期稅項資產和負債。遞延稅項採用負債法，就往績記錄期間各年末／期末資產和負債的稅基與其就財務報告目的而言的賬面值之間的所有暫時性差額計提撥備。

財務資料

我們就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債，惟以下情況除外：(i)遞延稅項負債在非業務合併交易中初始確認商譽或資產或負債時產生，且在交易時既不影響會計利潤，也不影響應課稅損益；及(ii)與附屬公司、聯營公司及合資企業投資相關的應課稅暫時性差額，且暫時性差額的撥回時間可以控制，且暫時性差額在可預見的將來很可能不會撥回。

我們對所有可抵扣暫時性差額、結轉的未動用稅項抵免和任何未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。我們確認遞延稅項資產的前提是很有可能獲得應課稅利潤並能以可抵扣暫時性差額以及結轉的未動用稅項抵免和未動用稅項虧損抵扣，但以下情況除外：(i)與可抵扣暫時性差額有關的遞延稅項資產在非業務合併的交易中初始確認資產或負債時產生，且在交易時既不影響會計利潤，也不影響應課稅損益；及(ii)對於與附屬公司及聯營公司投資有關的可抵扣暫時性差額，遞延稅項資產僅在暫時性差額很可能在可預見的未來撥回且可使用暫時性差額抵扣應課稅利潤的情況下確認。

我們在往績記錄期間各年末／期末審查遞延稅項資產的賬面值，如果不再可能有足夠的應課稅利潤可用以抵扣全部或部分遞延稅項資產，則對有關金額作出調減。未確認的遞延稅項資產在往績記錄期間各年末／期末進行重新評估，並在有足夠的應課稅利潤收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。遞延稅項資產及負債乃根據往績記錄期間各年末／期末已頒佈或實質頒佈的稅率及稅法，按預期適用於資產變現或負債清償期內的稅率予以計量。

當且僅當我們擁有抵銷即期稅項資產和即期稅項負債的可依法強制執行的權利，並且遞延稅項資產和遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應稅實體或不同應稅實體徵收的所得稅有關，而有關應稅實體有意於預期將結算或清償大額遞延稅項負債或資產的各未來期內按淨額清償即期稅項負債和資產，或同時變現資產和清償負債，方可抵銷遞延稅項資產和遞延稅項負債。

財務資料

合併損益及其他綜合收益表

我們於所示期內的選定合併損益及其他綜合收益表如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
收入	910,975	1,153,126	1,175,118	832,609	857,926
銷售成本.....	(768,207)	(935,645)	(952,621)	(690,593)	(701,890)
毛利	142,768	217,481	222,497	142,016	156,036
其他收入及收益／					
(虧損)淨額.....	20,894	19,450	28,653	19,555	(192)
銷售及分銷開支.....	(18,836)	(24,594)	(23,281)	(17,052)	(13,829)
行政開支.....	(129,827)	(135,840)	(150,651)	(97,659)	(93,186)
金融資產減值收益／(虧損)					
淨額	147	(273)	440	342	(481)
其他費用.....	(1,970)	(1,486)	(2,114)	(1,544)	(4,268)
財務成本.....	(7,268)	(11,285)	(14,282)	(10,470)	(9,880)
分佔合資企業(虧損)／利潤...	(422)	499	–	–	–
分佔聯營公司利潤.....	727	1,529	113	45	30
稅前利潤.....	6,213	65,481	61,375	35,233	34,230
所得稅開支.....	(15,446)	(22,847)	(15,178)	(8,640)	(10,233)
期內利潤／(虧損).....	(9,233)	42,634	46,197	26,593	23,997
以下各項應佔：					
母公司擁有人.....	(16,296)	22,338	36,861	22,499	20,693
非控股權益.....	7,063	20,296	9,336	4,094	3,304
期內綜合(虧損)／收益總額....	(9,233)	42,634	46,197	26,593	23,997
以下各項應佔：					
母公司擁有人.....	(16,296)	22,338	36,861	22,499	20,693
非控股權益.....	7,063	20,296	9,336	4,094	3,304
	(9,233)	42,634	46,197	26,593	23,997

財務資料

非香港財務報告準則財務計量

為補充我們根據香港財務報告準則會計準則呈列的合併損益及其他綜合收益表，我們還應用經調整淨利潤或虧損（非香港財務報告準則財務計量）作為額外財務計量，惟該數據並非香港財務報告準則會計準則所要求，且並非按該準則所呈列。我們認為，呈列該非香港財務報告準則財務計量有助於比較不同期內的經營業績，為投資者提供有用信息，以通過同樣有助於我們管理層的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，使用該非香港財務報告準則財務計量作為一種分析工具存在局限性，閣下不應脫離我們按照香港財務報告準則會計準則所申報的經營業績或財務狀況而將其獨立看待，或將其視為對我們按照香港財務報告準則會計準則所申報的經營業績或財務狀況所作分析的替代。此外，非香港財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司所用的類似詞彙有所不同。

我們將經調整淨利潤或虧損（非香港財務報告準則財務計量）定義為通過增加[編纂]開支而調整的淨利潤或虧損。下表為所示期內我們經調整淨利潤或虧損（非香港財務報告準則財務計量）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
淨利潤或虧損	<u>(9,233)</u>	<u>42,634</u>	<u>46,197</u>	<u>26,593</u>	<u>23,997</u>
加：					
[編纂]開支	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
經調整淨利潤或虧損 (非香港財務報告準則 財務計量)	<u>(9,233)</u>	<u>47,869</u>	<u>61,732</u>	<u>36,646</u>	<u>24,217</u>

我們截至2025年9月30日止九個月的經調整淨利潤（非香港財務報告準則財務計量）較截至2024年9月30日止九個月有所下降，主要是由於(i)淨利潤下降，這歸因於我們於2024年首九個月錄得出售石家莊同仁堂中醫醫院所得的收益人民幣17.1百萬元，而於2025年首九個月並無錄得此類收益；及(ii)[編纂]開支減少，這與我們的[編纂]籌備進展相一致，因為該等開支乃隨[編纂]流程的特定里程碑而產生。

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)通過我們的自有醫療機構向客戶提供中醫醫療服務；(ii)提供管理服務；及(iii)向客戶銷售健康產品和其他產品。更多詳情請參閱「業務－我們的業務模式」。

按業務線劃分的收入

下表載列我們於所示期內按業務線劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比
中醫醫療服務.....	814,656	89.4	994,878	86.3	987,743	84.1	702,168	84.3	723,456	84.3
管理服務.....	1,883	0.2	9,588	0.8	15,534	1.3	8,090	1.0	11,344	1.3
銷售健康產品和 其他產品.....	87,697	9.6	137,659	11.9	166,573	14.2	119,087	14.3	116,249	13.6
其他 ⁽¹⁾	6,739	0.8	11,001	1.0	5,268	0.4	3,264	0.4	6,877	0.8
總計	910,975	100.0	1,153,126	100.0	1,175,118	100.0	832,609	100.0	857,926	100.0

附註：

- (1) 主要包括推廣活動產生的推廣費、餐飲服務產生的服務費及就中藥材臨床應用的研究項目向合作夥伴收取的研究經費。

中醫醫療服務產生的收入

作為一家醫療服務提供商，我們的業務重點是通過自有醫療機構向個人客戶提供全面的中醫醫療服務。有關我們自有醫療機構的詳情，請參閱「業務－我們的網絡內醫療機構－我們網絡內醫療機構的概覽」。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，中醫醫療服務產生的收入分別佔同期總收入的89.4%、86.3%、84.1%、84.3%及84.3%。我們預計，我們提供的中醫醫療服務在未來將繼續貢獻絕大部分收入。

財務資料

隨著我們自有醫療機構服務能力的變動，我們提供中醫醫療服務所產生的收入也隨之波動。我們中醫醫療服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣814.7百萬元增加22.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣994.9百萬元，主要是由於我們現有自有醫療機構的內生增長以及對所收購醫療機構的整合工作。截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，我們中醫醫療服務產生的收入保持相對穩定，分別為人民幣994.9百萬元及人民幣987.7百萬元。我們中醫醫療服務產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣702.2百萬元增加3.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣723.5百萬元，主要歸因於我們於2024年收購上海承志堂及上海中和堂後將該等公司合併入賬。

管理服務產生的收入

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們管理服務產生的收入分別佔同期總收入的0.2%、0.8%、1.3%、1.0%及1.3%。

於往績記錄期間，我們的管理服務主要提供予藥品生產及／或貿易公司、醫療機構及粹和藥店。我們管理服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.9百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.6百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣15.5百萬元。其亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.3百萬元。有關增加主要歸因於(i)隨著藥品生產及／或貿易公司業務規模的不斷擴大，我們為其提供的綜合管理服務亦不斷發展；及(ii)於2024年1月開始向六家非營利性醫療機構提供管理服務。

我們將管理服務多元化，包括為藥品生產及／或貿易公司提供平台綜合服務及供應鏈綜合服務，以及為醫療機構及粹和藥店提供管理服務。截至最後實際可行日期，我們的管理醫療機構已擴展至12家醫療機構，包括八家醫院、一家門診部及三家社區衛生機構。有關我們的管理醫療機構、管理服務範圍及管理費的詳情，請參閱「業務－我們的管理服務」。我們預計，隨著我們管理醫療機構的擴張和業務發展，我們提供的管理服務在未來將貢獻更多收入。

銷售健康產品及其他產品產生的收入

作為中醫醫療服務的補充，我們銷售(i)健康產品，主要包括中成藥、中藥材、西藥、保健食品和營養品；及(ii)其他產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們銷售健康產品及其他產品產生的收入分別佔同期總收入的9.6%、11.9%、14.2%、14.3%及13.6%。

財務資料

我們銷售健康產品及其他產品產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣87.7百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣137.7百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣166.6百萬元。該增加主要是由於我們收購三溪堂國藥館後健康產品的銷售額有所增加以及安宮牛黃丸系列產品在獲得浙江省獨家銷售權後銷量大增。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們銷售健康產品及其他產品產生的收入保持相對穩定，分別為人民幣119.1百萬元及人民幣116.2百萬元。

有關於往績記錄期間我們不同業務線所產生的收入波動詳情，請參閱「一 不同期間的經營業績比較」。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)用於提供中醫醫療服務的藥品和醫療耗材，主要指採購藥品、醫療耗材及其他存貨的成本；(ii)僱員福利開支，主要包括我們僱傭的醫師的薪金、獎金、社會保險費和住房公積金供款以及與我們合作的醫師的服務費；(iii)所售健康產品成本；(iv)攤銷及折舊；及(v)辦公開支。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	估總額 百分比	人民幣 千元	估總額 百分比	人民幣 千元	估總額 百分比	人民幣 千元	估總額 百分比	人民幣 千元	估總額 百分比
用於提供中醫醫療										
服務的藥品和醫療耗材	502,831	65.5	599,586	64.1	538,532	56.5	388,038	56.2	382,002	54.4
僱員福利開支.....	162,510	21.1	194,852	20.8	215,566	22.6	152,458	22.1	182,526	26.0
所售健康產品成本.....	55,130	7.2	99,297	10.6	121,382	12.7	97,051	14.1	93,161	13.3
攤銷及折舊.....	22,081	2.9	20,737	2.2	30,588	3.2	21,946	3.2	26,163	3.8
辦公開支.....	5,500	0.7	3,923	0.4	3,012	0.3	2,270	0.3	1,024	0.1
其他.....	20,155	2.6	17,250	1.9	43,541	4.7	28,830	4.1	17,014	2.4
總計.....	<u>768,207</u>	<u>100.0</u>	<u>935,645</u>	<u>100.0</u>	<u>952,621</u>	<u>100.0</u>	<u>690,593</u>	<u>100.0</u>	<u>701,890</u>	<u>100.0</u>

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們用於提供中醫醫療服務的藥品和醫療耗材分別佔同期總銷售成本的65.5%、64.1%、56.5%、56.2%及54.4%，為我們銷售成本的最大組成部分。隨著中醫醫療服務業務規模擴大，我們用於提供中醫醫療服務的藥品和醫療耗材由截至2022年12月31日止年度的人民幣502.8百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣599.6百萬元。我們用於提供中醫醫療服務的藥品和醫療耗材由截至2023年12月31日止年度的人民幣599.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣538.5百萬元，主要是由於我們於2023年6月將非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養。儘管中醫醫療服務產生的收入有所增加，我們用於提供中醫醫療服務的藥品和醫療耗材由截至2024年9月30日止九個月的人民幣388.0百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣382.0百萬元，主要是由於我們的服務組合中非藥物治療的比例較高。

我們的僱員福利開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣162.5百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣194.9百萬元，主要是由於我們的醫師群體不斷擴大及業務規模不斷擴大。我們的僱員福利開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣194.9百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣215.6百萬元，其亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣152.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣182.5百萬元，主要是由於同期向我們自有醫療機構的醫師支付的績效報酬增加。

我們所售健康產品成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣55.1百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣99.3百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣121.4百萬元。該等增加主要與我們主要由三溪堂國藥館貢獻的健康產品銷售的擴大相一致。我們所售健康產品成本於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣97.1百萬元及人民幣93.2百萬元。

財務資料

按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
中醫醫療服務.....	698,187	90.9	825,933	88.3	826,842	86.8	589,767	85.4	602,827	85.9
管理服務.....	835	0.1	3,280	0.4	3,694	0.4	2,340	0.3	3,046	0.4
銷售健康產品及 其他產品.....	55,130	7.2	99,297	10.6	121,382	12.7	97,051	14.1	93,161	13.3
其他.....	14,055	1.8	7,135	0.7	703	0.1	1,435	0.2	2,856	0.4
總計.....	<u>768,207</u>	<u>100.0</u>	<u>935,645</u>	<u>100.0</u>	<u>952,621</u>	<u>100.0</u>	<u>690,593</u>	<u>100.0</u>	<u>701,890</u>	<u>100.0</u>

我們銷售成本於整個往績記錄期間持續增加。該增加主要是由於中醫醫療服務銷售成本增加，這與我們中醫醫療服務的增長相一致。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣142.8百萬元、人民幣217.5百萬元、人民幣222.5百萬元、人民幣142.0百萬元及人民幣156.0百萬元。毛利率指毛利除以總收入，以百分比列示。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為15.7%、18.9%、18.9%、17.1%及18.2%。

財務資料

按業務線劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
中醫醫療服務.....	116,469	14.3%	168,945	17.0%	160,901	16.3%	112,401	16.0%	120,629	16.7%
管理服務.....	1,048	55.7%	6,308	65.8%	11,840	76.2%	5,750	71.1%	8,298	73.1%
銷售健康產品及 其他產品.....	32,567	37.1%	38,362	27.9%	45,191	27.1%	22,036	18.5%	23,088	19.9%
其他.....	(7,316)	(108.6)%	3,866	35.1%	4,565	86.7%	1,829	56.0%	4,021	58.5%
總計.....	<u>142,768</u>	<u>15.7%</u>	<u>217,481</u>	<u>18.9%</u>	<u>222,497</u>	<u>18.9%</u>	<u>142,016</u>	<u>17.1%</u>	<u>156,036</u>	<u>18.2%</u>

我們的毛利於整個往績記錄期間持續增加。我們的毛利於2022年至2023年增加，主要歸因於我們中醫醫療服務的毛利增加，這與中醫醫療服務產生的收入增長基本一致。於2023年至2024年，我們的毛利有所增加，主要是由於我們銷售健康產品及其他產品的毛利增加，大致與其中的收入增長一致。截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利有所增加，主要是由於我們中醫醫療服務的毛利有所增加，這與由此產生的收入增長基本一致。

我們截至2025年9月30日止九個月的毛利率低於截至2024年12月31日止年度的毛利率，主要是由於我們在該年度首九個月銷售健康產品及其他產品的毛利率較低，而該年度餘下三個月則受益於國慶節、中秋節及重陽節等季節性假期。於該等期間，客戶通常對利潤率較高的應季滋養類健康產品有更高需求。

財務資料

我們中醫醫療服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的14.3%增加至截至2023年12月31日止年度的17.0%，主要是由於我們收購了三溪堂保健院（自2022年5月31日起，其財務業績已併入本集團的財務報表），以及我們於2023年6月將七家非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養。我們中醫醫療服務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的17.0%減少至截至2024年12月31日止年度的16.3%，主要是由於自2024年3月起根據北京同仁堂租賃框架協議進行物業租賃而確認的成本有所增加。我們中醫醫療服務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的16.0%增加至截至2025年9月30日止九個月的16.7%，主要是由於我們服務組合中利潤率相對較高的非藥物治療所佔比例增加。

我們管理服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的55.7%增加至截至2023年12月31日止年度的65.8%，並進一步增加至截至2024年12月31日止年度的76.2%，主要受益於規模經濟。由於相同原因，我們管理服務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的71.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的73.1%。

我們銷售健康產品及其他產品的毛利率由截至2022年12月31日止年度的37.1%減少至截至2023年12月31日止年度的27.9%，主要是由於(i)三溪堂國藥館的高毛利率產品（如靈芝孢子粉、阿膠及野山參）銷量下降，而這主要由於對該等貴細藥材的需求減少，與行業趨勢一致；(ii)我們於2023年提供產品折扣人民幣0.4百萬元以進行促銷；及(iii)市場競爭激烈，加上原材料成本不斷增加。根據弗若斯特沙利文的資料，於2023年及2024年，在中國健康產品分銷行業，保健品毛利率有所下降。我們銷售健康產品及其他產品的毛利率於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為27.9%及27.1%。我們銷售健康產品及其他產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的18.5%增加至截至2025年9月30日止九個月的19.9%，此乃由於三溪堂國藥館調整其定價機制並對產品折扣實施更嚴格的管理。於往績記錄期間，我們銷售健康產品及其他產品的毛利率高於中國健康產品分銷行業的行業平均毛利率，主要因為我們銷售健康產品及其他產品的大部分收入來自三溪堂國藥館，而三溪堂國藥館地處購買力相對較強的經濟發達地區。有關行業平均毛利率的詳情，請參閱「行業概覽－中國健康產品分銷行業」。

財務資料

我們的其他業務於截至2022年12月31日止年度錄得毛損率108.6%，而截至2023年12月31日止年度錄得35.1%的毛利率，主要是由於我們於2023年6月出售同仁堂餐飲管理以精簡我們的業務架構。由於同樣的原因，於截至2024年12月31日止年度，我們其他業務的毛利率進一步增加至86.7%。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們其他業務的毛利率保持相對穩定，分別為56.0%及58.5%。請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－精簡我們的業務架構」。

其他收入及收益或虧損淨額

我們的其他收入及收益或虧損淨額主要包括(i)出售附屬公司的收益，即我們出售石家莊同仁堂中醫醫院的收益；(ii)與三溪堂履約承諾相關的或有代價重估收益或虧損；(iii)銀行利息收入，主要來自我們的銀行存款；(iv)政府補助，主要指有關政府部門提供的若干一次性政府補助；(v)與北京局方為獲取管理呼家樓第二社區衛生服務中心的權利而支付的金額相關的委託經營收入，經弗若斯特沙利文確認，這符合行業慣例；(vi)豁免應付代價，即我們應付予三溪堂少數股東但其後根據股份轉讓協議獲豁免的股份轉讓代價；(vii)議價收購收益，即我們的收購所產生的商譽收益；(viii)出租人租金減免，若干用作醫療機構用房的租賃物業的出租人根據相關政府政策和指導給予的優惠，以緩解COVID-19疫情帶來的不利影響；及(ix)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益。下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收入及收益或虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
出售附屬公司收益	-	-	-	-	17,146	59.8	17,146	87.7	-	-
或有代價重估 ⁽¹⁾	-	-	-	-	7,744	27.0	-	-	(2,670)	1,390.6
銀行利息收入	3,878	18.6	4,115	21.2	2,905	10.1	1,818	9.3	1,770	(921.9)
政府補助	871	4.2	1,194	6.1	150	0.5	79	0.4	219	(114.1)
委託經營收入 ⁽²⁾	12,979	62.1	10,326	53.1	-	-	-	-	-	-
豁免應付代價	-	-	2,528	13.0	-	-	-	-	-	-

(未經審核)

財務資料

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	估總額 百分比	人民幣 千元	估總額 百分比	人民幣 千元	估總額 百分比	人民幣 千元	估總額 百分比	人民幣 千元	估總額 百分比
議價收購收益.....	1,309	6.3	-	-	-	-	-	-	-	-
出租人租金減免.....	1,095	5.2	-	-	-	-	-	-	-	-
按公允價值計入損益的										
金融資產公允價值收益.....	-	-	-	-	-	-	-	-	38	(19.8)
其他.....	762	3.6	1,287	6.6	708	2.5	512	2.6	451	(234.8)
總計.....	<u>20,894</u>	<u>100.0</u>	<u>19,450</u>	<u>100.0</u>	<u>28,653</u>	<u>100.0</u>	<u>19,555</u>	<u>100.0</u>	<u>(192)</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

附註：

- (1) 指重估基於履約的報酬，根據股權轉讓協議項下履約承諾條款而釐定。該等股權轉讓協議約定了於三年履約承諾期內每年及累計履約目標。倘若被收購機構未能達成該等履約目標，轉讓方則有義務按照履約承諾向我們支付報酬。
- (2) 指我們向北京局方收取的費用，作為我們根據呼家樓合作協議授予其管理呼家樓第二社區衛生服務中心權利的報酬。我們有權收取的費用總額為固定金額，並須根據呼家樓合作協議及其他獨立協議的規定，在5.5年的管理服務期內分期支付。有關北京局方、呼家樓第二社區衛生服務中心與我們之間安排的詳情，請參閱「與控股股東的關係－業務劃分－除外管理服務－北京局方提供的管理服務」。

我們的其他收入及收益淨額由截至2022年12月31日止年度的人民幣20.9百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣19.5百萬元，主要是由於(i)委託經營收入減少；(ii)2023年並無錄得議價收購收益；及(iii)於2023年並無錄得出租人租金減免，部分被豁免應付代價抵銷。我們的其他收入及收益淨額由截至2023年12月31日止年度的人民幣19.5百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣28.7百萬元，此乃由於我們錄得出售石家莊同仁堂中醫醫院的收益以及與三溪堂履約承諾相關的或然代價重估收益，部分被我們於2023年6月劃轉呼家樓第二社區衛生服務中心的舉辦人權益後不再自北京局方獲得委託經營收入抵銷。我們於截至2025年9月30日止九個月錄得其他虧損淨額人民幣0.2百萬元，而於截至2024年9月30日止九個月錄得其他收入及收益淨額人民幣19.6百萬元，原因是我們錄得與三溪堂履約承諾相關的或然代價重估虧損。詳情請參閱「－不同期間的經營業績比較」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括行政人員的薪金、獎金、社會保險費和住房公積金供款；(ii)攤銷及折舊，包括租賃物業的攤銷及用於行政辦公的辦公設施折舊；(iii)辦公開支，包括所產生的與行政活動有關的辦公開支及差旅開支；及(iv)[編纂]開支。下表載列於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
僱員福利開支....	69,163	53.3	72,382	53.3	69,675	46.2	41,868	42.9	46,595	50.0
攤銷及折舊.....	29,296	22.6	28,700	21.1	30,187	20.0	22,941	23.5	25,415	27.3
辦公開支.....	11,029	8.5	13,329	9.8	12,757	8.5	8,721	8.9	8,875	9.5
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	20,339	15.6	16,194	11.9	22,497	14.9	14,076	14.4	12,081	13.0
總計.....	<u>129,827</u>	<u>100.0</u>	<u>135,840</u>	<u>100.0</u>	<u>150,651</u>	<u>100.0</u>	<u>97,659</u>	<u>100.0</u>	<u>93,186</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括研發開支及經營租賃租金開支。

截至2023年12月31日止年度，我們的行政開支保持相對穩定，為人民幣135.8百萬元，而截至2022年12月31日止年度為人民幣129.8百萬元。我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣135.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣150.7百萬元，主要是由於[編纂]開支有所增加。我們的行政開支保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣97.7百萬元，而截至2025年9月30日止九個月為人民幣93.2百萬元。

金融資產減值收益或虧損淨額

金融資產減值收益或虧損淨額主要指貿易應收款項減值撥備。截至2022年及2024年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值收益淨額人民幣0.1百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。截至2023年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.3百萬元及人民幣0.5百萬元。於往績記錄期間，我們金融資產減值收益或虧損淨額的變動與我們對貿易應收款項相關信貸風險的評估一致。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)租賃負債利息，指根據香港財務報告準則第16號就我們的租賃負債確認的利息；(ii)銀行及其他借款利息；(iii)其他應付款項利息；及(iv)應付關聯方款項利息。下表載列於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
租賃負債利息.....	4,878	67.1	5,455	48.3	8,417	58.9	6,015	57.4	6,272	63.5
銀行及其他借款利息.....	1,588	21.8	5,187	46.0	5,394	37.8	3,998	38.2	3,571	36.1
其他應付款項利息.....	802	11.1	634	5.6	429	3.0	429	4.1	-	-
應付關聯方款項利息.....	-	-	9	0.1	42	0.3	28	0.3	37	0.4
總計.....	<u>7,268</u>	<u>100.0</u>	<u>11,285</u>	<u>100.0</u>	<u>14,282</u>	<u>100.0</u>	<u>10,470</u>	<u>100.0</u>	<u>9,880</u>	<u>100.0</u>

我們的財務成本自2022年至2024年持續增加，主要是由於租賃負債利息以及銀行及其他借款利息增加。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣10.5百萬元及人民幣9.9百萬元。

我們的租賃負債利息由截至2022年12月31日止年度的人民幣4.9百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣5.5百萬元，主要由於我們收購三溪堂後租賃負債增加。與2022年相比，2023年我們因收購三溪堂而產生的租賃負債的計息期更長。我們的租賃負債利息由截至2023年12月31日止年度的人民幣5.5百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣8.4百萬元，主要是由於收購上海承志堂、粹和藥店及上海中和堂後，我們的租賃負債增加，以及2024年3月生效的北京同仁堂租賃框架協議項下北京同仁堂中醫醫院的租賃負債增加。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的租賃負債利息保持相對穩定，分別為人民幣6.0百萬元及人民幣6.3百萬元。請參閱「關連交易－全面豁免持續關連交易－6.北京同仁堂租賃框架協議」。

財務資料

我們的銀行及其他借款利息由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.6百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣5.2百萬元，主要產生自我們為收購三溪堂提供資金而取得的銀行借款。我們的銀行及其他借款利息於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為人民幣5.2百萬元及人民幣5.4百萬元。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的銀行及其他借款利息保持相對穩定，分別為人民幣4.0百萬元及人民幣3.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)逾期付款虧損，即與同仁堂保定逾期支付質量保證金及同仁堂保定逾期繳納物業稅滯納金有關的應計利息；(ii)支付行政罰款；及(iii)固定資產出售虧損，即出售閒置固定資產及設備所產生的虧損。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他開支人民幣2.0百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣4.3百萬元。有關質量保證金的爭議的詳情，請參閱「業務－合規及法律程序－法律程序」。

分佔合資企業利潤或虧損

截至2022年12月31日止年度，我們錄得分佔合資企業虧損人民幣422.0千元，而截至2023年12月31日止年度，我們錄得分佔合資企業利潤人民幣499.0千元，此乃與我們合資企業（即同仁堂醫療基金管理及同仁堂傳承基金管理）的經營業績有關。於出售該等合資企業後，截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們並未錄得任何分佔合資企業利潤或虧損。

分佔聯營公司利潤

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的分佔聯營公司利潤分別為人民幣0.7百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣45.0千元及人民幣30.0千元。截至2023年12月31日止年度，我們的分佔聯營公司利潤增加乃歸因於南三環同仁堂藥店的利潤，該藥店於2022年年底成為我們的聯營公司。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們的分佔聯營公司利潤減少主要是由於南三環同仁堂藥店於同期的利潤減少。

財務資料

所得稅開支

我們須按實體基準就我們的附屬公司所處及運營所在司法管轄區產生或獲得的利潤繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「**企業所得稅法**」），除我們部分附屬公司符合小微企業資格且有權享受20%的優惠所得稅稅率外，我們及我們在中國運營的附屬公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納法定企業所得稅。

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

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
即期所得稅					
年內扣除.....	16,972	24,202	20,162	11,853	12,604
過往年度撥備不足/ (超額撥備).....	—	—	638	521	(1,478)
遞延所得稅.....	(1,526)	(1,355)	(5,622)	(3,734)	(893)
總計	15,446	22,847	15,178	8,640	10,233

我們的所得稅開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣15.4百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣22.8百萬元，主要由於我們於2023年盈利能力有所改善。我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣22.8百萬元減少33.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣15.2百萬元，主要是由於(i)截至2024年12月31日止年度的免稅收入增加人民幣3.4百萬元，這主要是由於我們於2024年8月出售石家莊同仁堂中醫醫院所產生的收入；及(ii)稅前利潤因以下各項而減少人民幣4.1百萬元：(a)我們於截至2024年12月31日止年度產生[編纂]開支；及(b)我們於2023年6月劃轉呼家樓第二社區衛生服務中心的舉辦人權益後不再自北京局方獲得委託經營收入。儘管稅前利潤有所下降，但我們的所得稅開支仍由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元，主要是由於我們根據[編纂]進展支付[編纂]開支，導致遞延所得稅開支因稅會時間性差異而增加。

財務資料

我們的實際所得稅稅率（即所得稅開支除以所得稅前虧損或利潤）於往績記錄期間發生波動，原因是我們的若干附屬公司錄得利潤，而其他附屬公司錄得虧損，導致所得稅開支出現波動。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有已到期並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。

不同期間的經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣832.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣857.9百萬元，主要是由於中醫醫療服務產生的收入增加。

中醫醫療服務

我們中醫醫療服務產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣702.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣723.5百萬元，主要歸因於我們於2024年收購上海承志堂及上海中和堂後將該等公司合併入賬。

管理服務

我們提供管理服務產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.3百萬元，主要歸因於我們向藥品生產及／或貿易公司提供的綜合管理服務隨著其業務規模不斷擴大而有所發展。

銷售健康產品及其他產品

銷售健康產品及其他產品產生的收入於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣119.1百萬元及人民幣116.2百萬元。

其他

其他業務產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.9百萬元，此乃由於我們確認來自中藥材臨床應用研究項目的收入。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣690.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣701.9百萬元，與同期收入增長相一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣142.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣156.0百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的17.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的18.2%，主要由於我們中醫醫療服務的毛利率增加。

我們中醫醫療服務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的16.0%增加至截至2025年9月30日止九個月的16.7%，主要是由於我們服務組合中利潤率相對較高的非藥物治療佔比有所提升。

我們管理服務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的71.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的73.1%，主要由規模經濟驅動。

我們銷售健康產品及其他產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的18.5%增加至截至2025年9月30日止九個月的19.9%，此乃由於三溪堂國藥館調整其定價機制並對產品折扣實施更嚴格的管理。

我們其他業務的毛利率於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為56.0%及58.5%。

其他收入及收益或虧損淨額

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得其他虧損淨額人民幣0.2百萬元，而於截至2024年9月30日止九個月錄得其他收入及收益淨額人民幣19.6百萬元，此乃由於我們就三溪堂的履約承諾錄得或有代價重估虧損。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.1百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.8百萬元，主要歸因於三溪堂國藥館努力優化營運效率，精簡人員及推廣活動，導致僱員福利開支及推廣費減少。

財務資料

行政開支

我們的行政開支於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣97.7百萬元及人民幣93.2百萬元。

金融資產減值收益或虧損淨額

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.5百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得金融資產減值收益淨額人民幣0.3百萬元，與我們對同期貿易應收款項的信貸風險評估相一致。

財務成本

我們的財務成本於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣10.5百萬元及人民幣9.9百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.3百萬元，主要是由於上海中和堂在股權轉讓交割日之前，因未能完全遵守醫保定點醫療機構的若干監管規定而繳付相應行政罰款。

分佔合資企業利潤或虧損

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們並無錄得任何分佔合資企業利潤或虧損。

分佔聯營公司利潤

我們的分佔聯營公司利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.0千元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.0千元，主要歸因於南三環同仁堂藥店截至2025年9月30日止九個月的淨利潤有所減少。

所得稅開支

儘管稅前利潤有所下降，但我們的所得稅開支仍由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元，主要是由於我們根據[編纂]進展支付[編纂]開支，導致遞延所得稅開支因稅會時間性差異而增加。

財務資料

期內利潤

由於上文所述，我們的期內淨利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26.6百萬元減少9.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣24.0百萬元，主要由於我們於2024年首九個月出售石家莊同仁堂中醫醫院所產生的一次性收益人民幣17.1百萬元，而於2025年首九個月並無產生此類收益。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,153.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,175.1百萬元，主要由於銷售健康產品及其他產品產生的收入有所增加。

中醫醫療服務

我們中醫醫療服務產生的收入於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為人民幣994.9百萬元及人民幣987.7百萬元。

管理服務

我們提供管理服務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣9.6百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣15.5百萬元，主要歸因於我們向藥品生產及／或貿易公司提供的綜合管理服務隨著其業務規模不斷擴大而有所發展。另外，我們於2024年1月開始向六家非營利性醫療機構提供管理服務。

銷售健康產品及其他產品

銷售健康產品及其他產品產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣137.7百萬元增加21.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣166.6百萬元，乃由於三溪堂國藥館獲得向浙江省的零售商（不包括位於浙江省的同仁堂集團旗下藥房和坐堂中醫機構）獨家銷售同仁堂品牌安宮牛黃丸系列產品（因材施教）的權利後，帶動健康產品銷售業務的發展。

其他

其他業務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣11.0百萬元減少52.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣5.3百萬元，主要由於我們於2023年6月將同仁堂餐飲管理出售予同仁堂康養，並停止提供餐飲服務。

財務資料

銷售成本

截至2024年12月31日止年度，我們的銷售成本保持相對穩定，為人民幣952.6百萬元，而截至2023年12月31日止年度則為人民幣935.6百萬元。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣217.5百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣222.5百萬元。我們的毛利率於截至2023年及2024年12月31日止年度保持相對穩定，均為18.9%。

我們中醫醫療服務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的17.0%減少至截至2024年12月31日止年度的16.3%，主要由於自2024年3月起根據北京同仁堂租賃框架協議進行物業租賃而確認的成本有所增加。

我們管理服務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的65.8%增加至截至2024年12月31日止年度的76.2%，主要由規模經濟驅動。

我們銷售健康產品及其他產品的毛利率於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為27.9%及27.1%。

其他業務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的35.1%增加至截至2024年12月31日止年度的86.7%，主要由於我們於2023年6月出售同仁堂餐飲管理。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2023年12月31日止年度的人民幣19.5百萬元增加47.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣28.7百萬元，此乃由於我們錄得出售石家莊同仁堂中醫醫院的收益及與三溪堂履約承諾相關的或有代價重估收益，部分被我們於2023年6月劃轉呼家樓第二社區衛生服務中心的舉辦人權益後不再自北京局方獲得委託經營收入抵銷。

銷售及分銷開支

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，分別為人民幣24.6百萬元及人民幣23.3百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣135.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣150.7百萬元，主要由於[編纂]開支有所增加。

金融資產減值收益或虧損淨額

截至2024年12月31日止年度，我們錄得金融資產減值收益淨額人民幣0.4百萬元，而截至2023年12月31日止年度則錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.3百萬元，主要由於我們的貿易應收款項減少。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣11.3百萬元增加26.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣14.3百萬元，主要由於收購上海承志堂、粹和藥店及上海中和堂後，我們的租賃負債增加，以及2024年3月生效的北京同仁堂租賃框架協議項下北京同仁堂中醫醫院的租賃負債增加，導致我們的租賃負債利息增加人民幣3.0百萬元。請參閱「關連交易－全面豁免持續關連交易－6.北京同仁堂租賃框架協議」。

其他開支

我們的其他開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元。

分佔合資企業利潤

於出售同仁堂醫療基金管理及同仁堂傳承基金管理後，我們的分佔合資企業利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣499.0千元減少至截至2024年12月31日止年度的零。

分佔聯營公司利潤

我們的分佔聯營公司利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元，主要由於南三環同仁堂藥店於截至2024年12月31日止年度的利潤減少。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣22.8百萬元減少33.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣15.2百萬元，主要是由於(i)截至2024年12月31日止年度的免稅收入增加人民幣3.4百萬元，這主要是由於我們於2024年8月出售石家莊同仁堂中醫醫院所產生的收入；及(ii)稅前利潤因以下各項而減少人民幣4.1百萬元：(a)我們於截至2024年12月31日止年度產生[編纂]開支；及(b)我們於2023年6月劃轉呼家樓第二社區衛生服務中心的舉辦人權益後不再自北京局方獲得委託經營收入。

期內利潤

由於上文所述，我們的期內淨利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣42.6百萬元增加8.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣46.2百萬元。我們的淨利潤率由截至2023年12月31日止年度的3.7%增長至截至2024年12月31日止年度的3.9%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣911.0百萬元增加26.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,153.1百萬元，主要歸因於中醫醫療服務、銷售健康產品及其他產品以及管理服務產生的收入增加。

中醫醫療服務

我們中醫醫療服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣814.7百萬元增加22.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣994.9百萬元，主要歸因於隨著自有醫療機構的內生增長，2023年自有醫療機構的就診人次增加。

管理服務

我們提供管理服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.9百萬元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.6百萬元，乃由於我們主動開發我們的管理服務。

銷售健康產品及其他產品

銷售健康產品及其他產品產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣87.7百萬元增加57.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣137.7百萬元，主要是由於我們收購三溪堂國藥館後健康產品的銷售額有所增加。

財務資料

其他

其他業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣6.7百萬元增加63.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣11.0百萬元，主要歸因於我們推廣活動的發展。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣768.2百萬元增加21.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣935.6百萬元。該增加主要由於(i)隨著中醫醫療服務業務規模擴大，用於提供中醫醫療服務的藥品和醫療耗材增加人民幣96.8百萬元；(ii)隨著健康產品及其他產品銷售的發展，所售健康產品成本增加人民幣44.2百萬元；及(iii)主要因我們醫師群體的擴大及業務規模的增長，導致僱員福利開支增加人民幣32.3百萬元。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣142.8百萬元增加52.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣217.5百萬元。我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的15.7%增加至截至2023年12月31日止年度的18.9%。該增加主要是由於中醫醫療服務的毛利率上升。

我們中醫醫療服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的14.3%略微增加至截至2023年12月31日止年度的17.0%，主要歸因於我們收購了三溪堂保健院及於2023年6月將七家非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養。

我們管理服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的55.7%增加至截至2023年12月31日止年度的65.8%，主要受益於規模經濟。

我們銷售健康產品及其他產品的毛利率由截至2022年12月31日止年度的37.1%減少至截至2023年12月31日止年度的27.9%，主要由於(i)三溪堂國藥館的高毛利率產品(如靈芝孢子粉、阿膠及野山參)銷量下降，而這主要由於對該等貴細藥材的需求減少；(ii)我們於2023年提供產品折扣人民幣0.4百萬元以促進銷售；及(iii)市場競爭激烈，加上原材料成本增加。

財務資料

截至2022年12月31日止年度，我們錄得其他業務的毛損率108.6%，而截至2023年12月31日止年度則錄得毛利率35.1%，主要由於我們於2023年6月出售同仁堂餐飲管理以精簡我們的業務架構。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2022年12月31日止年度的人民幣20.9百萬元減少6.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣19.5百萬元，主要由於(i)委託經營收入減少人民幣2.7百萬元；(ii) 2023年並無錄得議價收購收益；及(iii) 2023年並無錄得來自出租方的租金優惠，部分被豁免我們就股份轉讓代價應付予三溪堂少數股東但隨後根據股份轉讓協議豁免的應付代價增加人民幣2.5百萬元抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣18.8百萬元增加30.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣24.6百萬元，主要由於(i)收購三溪堂導致2023年僱員福利開支增加；及(ii)推廣費增加，主要與我們在銷售健康產品時為建立品牌和吸引客戶而開展的營銷和推廣活動有關。

行政開支

截至2023年12月31日止年度，我們的行政開支保持相對穩定，為人民幣135.8百萬元，而截至2022年12月31日止年度則為人民幣129.8百萬元。

金融資產減值收益或虧損淨額

我們於截至2023年12月31日止年度錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.3百萬元，而於截至2022年12月31日止年度則錄得金融資產減值收益淨額人民幣0.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元大幅增加55.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣11.3百萬元，主要由於(i)銀行及其他借款利息增加人民幣3.6百萬元，主要由於2022年下半年獲得的銀行借款於2023年的應計利息增加；及(ii)租賃負債利息增加人民幣0.6百萬元，主要源於三溪堂的租賃負債。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元減少24.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元，主要歸因於固定資產出售虧損有所減少。

分佔合資企業利潤或虧損

截至2023年12月31日止年度，我們錄得分佔合資企業利潤人民幣499.0千元，而截至2022年12月31日止年度則錄得分佔合資企業虧損人民幣422.0千元，主要與我們於2023年分佔同仁堂醫療基金管理及同仁堂傳承基金管理利潤有關。

分佔聯營公司利潤

我們的分佔聯營公司利潤由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元，主要由於我們於2022年年底收購了南三環同仁堂藥店的少數股權後，將其納入我們的聯營公司。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣15.4百萬元增加47.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣22.8百萬元，主要是由於我們的盈利能力提升。

期內利潤或虧損

由於上文所述，我們於截至2023年12月31日止年度錄得期內淨利潤人民幣42.6百萬元，淨利潤率為3.7%，而截至2022年12月31日止年度錄得年內淨虧損人民幣9.2百萬元，淨虧損率為1.0%。

財務資料

合併財務狀況表中若干關鍵項目的討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產：				
物業、廠房及設備	365,351	339,354	324,959	308,810
商譽	187,332	161,247	263,438	263,438
使用權資產	141,694	101,122	179,328	182,159
其他無形資產	21,682	26,414	45,461	43,258
於聯營公司的投資	20,103	16,732	16,845	16,875
預付款項、按金及其他 應收款項	14,066	2,937	2,589	6,310
於合資企業的投資	13,483	–	–	–
遞延稅項資產	74	80	7,029	7,655
非流動資產總值	763,785	647,886	839,649	828,505
流動資產：				
現金及現金等價物	326,163	293,034	296,732	225,447
貿易應收款項	80,526	112,855	107,707	102,303
存貨	124,068	79,339	82,474	95,786
預付款項、其他應收款項及 其他資產	24,343	37,964	29,802	37,788
按公允價值計入損益的 金融資產	–	–	7,744	60,038
受限制現金	–	107	6,280	–
流動資產總值	555,100	523,299	530,739	521,362
流動負債：				
貿易應付款項	244,464	227,292	188,336	166,839
其他應付款項及應計費用	167,752	167,848	137,615	108,629
計息銀行及其他借款	21,144	43,799	50,163	61,174
租賃負債	26,280	11,996	37,355	39,428
應付所得稅	9,683	11,249	8,823	6,784
流動負債總額	469,323	462,184	422,292	382,854
流動資產淨值	85,777	61,115	108,447	138,508
資產總值減流動負債	849,562	709,001	948,096	967,013

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動負債：				
租賃負債.....	100,006	73,889	130,580	140,303
計息銀行及其他借款....	106,103	67,988	101,075	95,414
遞延稅項負債.....	5,136	3,787	9,867	9,600
非流動負債總額.....	211,245	145,664	241,522	245,317
資產淨值.....	638,317	563,337	706,574	721,696

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括我們持有的現金及銀行結餘。於往績記錄期間，我們的所有現金及現金等價物均以人民幣計值。

我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣326.2百萬元減少10.2%至截至2023年12月31日的人民幣293.0百萬元，主要是由於我們於2023年6月將非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養。

我們截至2023年及2024年12月31日的現金及現金等價物保持相對穩定，分別為人民幣293.0百萬元及人民幣296.7百萬元。

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣296.7百萬元減少24.0%至截至2025年9月30日的人民幣225.4百萬元，主要是由於我們投資於短期結構性存款以提高資金利用效率。

貿易應收款項

貿易應收款項主要包括(i)就我們自有醫療機構提供的中醫醫療服務及產品而言，應收公共醫療保險計劃的結餘；(ii)就銷售健康產品及其他產品而言，應收機構客戶的款項；及(iii)就綜合服務而言，應收藥品生產及／或貿易公司的款項。

客戶可以選擇使用公共醫療保險計劃來支付我們由符合公共醫療保險計劃資格的醫保定點醫療機構提供的中醫醫療服務及產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們通過公共醫療保險計劃直接結算的收入分別佔我們同期總收入的52.5%、55.7%、56.6%、53.7%及56.6%。根據

財務資料

公共醫療保險計劃的相關慣例，地方醫保局一般負責自交易日起30天至180天內報銷患者在公共醫療保險計劃下的醫療費用。關於公共醫療保險計劃項下醫療費用的報銷機制和收入確認詳情，請參閱「業務－我們的客戶－支付方式－公共醫療保險」。根據我們與機構客戶訂立的合約條款，就銷售健康產品及其他產品而言，我們通常向機構客戶授出最長360天的信用期。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項.....	80,909	113,411	107,852	102,914
減：貿易應收款項減值撥備....	(383)	(556)	(145)	(611)
總計	80,526	112,855	107,707	102,303

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣80.5百萬元增加40.1%至截至2023年12月31日的人民幣112.9百萬元，主要是由於我們收購了三溪堂。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣112.9百萬元減少4.6%至截至2024年12月31日的人民幣107.7百萬元，主要是由於我們的自有醫療機構與地方醫保局的結算及三溪堂國藥館與其客戶的結算。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣107.7百萬元減少5.0%至截至2025年9月30日的人民幣102.3百萬元，主要是由於(i)三溪堂保健院於2025年4月從地方醫療保險局收到醫療保險基金預付款項；及(ii)我們加強了收款力度。

我們在各報告期末進行減值分析，使用撥備矩陣來衡量貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式（即按地域、產品類型、客戶類型和評級）的各種客戶群分組的逾期天數計算。撥備矩陣最初基於我們觀察到的歷史違約率。我們根據前瞻性資料對矩陣進行校準，以調整歷史信貸虧損經驗。計算結果反映了概率加權結果、貨幣的時間價值以及於往績記錄期間各報告期末可獲得的有關過去事件、當前狀況和未來經濟狀況預測的合理且可支持的資料。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得貿易應收款項減值撥備人民幣0.4百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.6百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期根據發票日期和扣除虧損準備後貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年內	80,183	103,832	104,654	98,998
一年至兩年.....	343	9,023	2,667	2,801
兩年至三年.....	—	—	386	504
總計	80,526	112,855	107,707	102,303

我們賬齡為一年至兩年的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣0.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣9.0百萬元，主要與個人客戶購買健康產品的結算時間延長有關，於2024年上半年，該等款項已悉數結清。因此，我們賬齡為一年至兩年的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣9.0百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣2.7百萬元。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們賬齡為一年至兩年的貿易應收款項保持相對穩定，分別為人民幣2.7百萬元及人民幣2.8百萬元。

我們採用期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數（截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年為360天，截至2025年9月30日止九個月為270天）來計算貿易應收款項周轉天數。下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
貿易應收款項周轉天數	23	30	34	33

我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的23天增加至2023年的30天，主要是由於隨著我們業務規模的擴大，貿易應收款項結餘有所增加。我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的30天增加至2024年的34天，主要由於三溪堂國藥館向其主要客戶授出的信用期相對較長。我們的貿易應收款項周轉天數於2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為34天及33天。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中的人民幣65.6百萬元或約55.5%已於其後結清。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現未能向客戶收回貿易應收款項的重大情況。我們認為，我們貿易應收款項的可收回性得到合理保證，且我們的貿易應收款項減值撥備充足，主要是因為(i)我們的管理層定期審閱貿易應收款項結餘，並監測貿易應收款項可收回性的進展情況。就應收我們機構客戶和藥品生產及／或貿易公司的款項而言，我們於日常業務過程中定期與客戶溝通；(ii)我們賬齡超過一年的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣9.0百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣3.1百萬元，並於截至2025年9月30日保持相對穩定，為人民幣3.3百萬元；及(iii)我們已採納合理的撥備政策。我們的貿易應收款項減值撥備政策乃基於對未收回貿易應收款項的可收回性及賬齡分析的持續評估以及管理層的審慎判斷。有關貿易應收款項減值的詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告第二節附註20。基於上文所述，於往績記錄期間，我們認為我們已就貿易應收款項減值計提充足撥備。

存貨

我們的存貨包括(i)藥品；及(ii)醫療器械及醫療耗材。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
藥品	118,317	75,975	80,593	93,735
醫療器械及醫療耗材	5,751	3,364	1,881	2,051
總計	124,068	79,339	82,474	95,786

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣124.1百萬元減少36.1%至截至2023年12月31日的人民幣79.3百萬元，主要是由於藥品減少人民幣42.3百萬元，而這主要是由於(i)我們於2023年6月將七家非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養；及(ii)隨著2023年中醫醫療服務及健康產品銷售業務規模的擴大，一般存貨消耗加快。

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣79.3百萬元增加4.0%至截至2024年12月31日的人民幣82.5百萬元，主要是由於藥品增加人民幣4.6百萬元，此乃主要由於(i)於2024年，我們收購上海承志堂、粹和藥店及上海中和堂；及(ii)北京通達因籌備於2024年2月份開業而增加存貨。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣82.5百萬元增加16.1%至截至2025年9月30日的人民幣95.8百萬元，主要是由於我們預期第四季度藥品需求增加而進行季度性補貨。

我們已在總部層面實施嚴格的存貨管理制度，以監控存貨的採購、儲存及分配。我們通常每月對存貨進行一次審查，以將現有藥品、醫療器械及耗材與作業系統中的記錄進行核對。我們的存貨一般按照「先進先出」原則消耗。有關存貨管理政策的詳情，請參閱「業務－存貨管理」。我們定期評估我們的存貨減值。尤其是，截至每個會計期末，我們對我們的存貨進行審查，如果我們估計相關存貨在有效期結束前無法使用，則記錄存貨減值虧損。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無確認任何存貨減值虧損，主要歸因於(i)我們協調的採購及嚴格的存貨管理；及(ii)經弗若斯特沙利文確認，大部分中藥飲片的有效期較長，符合行業標準。

我們使用期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數(截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年為360天，截至2025年9月30日止九個月為270天)來計算存貨周轉天數。下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
存貨周轉天數.....	41	39	31	34

於2022年及2023年，我們的存貨周轉天數保持相對穩定，分別為41天和39天。我們的存貨周轉天數由2023年的39天減少至2024年的31天，主要是由於我們的存貨管理措施得到改善。我們的存貨周轉天數於2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為31天及34天。

財務資料

受益於我們高效的存貨管理及較高的存貨周轉率，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的主要存貨賬齡均在六個月內。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中的人民幣77.4百萬元或約80.8%已動用或出售。

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主要包括(i)其他應收款項；(ii)預付款項，主要為我們為採購藥品、醫療耗材及醫療器械而預付的款項、就收購股權而預付的款項、預付租金及其他開支；(iii)其他應收稅項；(iv)應收關聯方款項。請參閱下文「一重大關聯方交易」；(v)按金，主要指我們為租賃物業而支付的按金；(vi)與銀行存款利息有關的應收利息；及(vii)減值撥備。我們嚴格控制未收應收款項，最大限度地降低信貸風險。管理層定期審查長期賬齡結餘。考慮到我們的按金及其他應收款項與多元化的交易對手有關，因此不存在嚴重的信貸風險集中。我們未對按金及其他應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增級措施。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
流動				
其他應收款項.....	7,310	5,411	6,914	11,614
租賃應收款項.....	1,961	2,235	1,255	1,320
預付款項.....	9,409	12,103	11,192	8,830
其他應收稅項.....	1,569	6,391	3,623	5,492
應收關聯方款項.....	716	7,529	5,399	8,477
按金.....	2,443	2,169	947	1,147
應收利息.....	962	2,253	480	916
減值撥備.....	(27)	(127)	(8)	(8)
總計.....	24,343	37,964	29,802	37,788

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動				
物業、廠房及設備預付款項...	8,948	1,643	279	2,912
租賃應收款項.....	3,458	1,224	–	–
按金.....	1,660	70	2,310	3,398
總計.....	14,066	2,937	2,589	6,310

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2022年12月31日的人民幣24.3百萬元增加56.0%至截至2023年12月31日的人民幣38.0百萬元，主要是由於(i)應收關聯方款項增加人民幣6.8百萬元。請參閱「一重大關聯方交易」；(ii)其他應收稅項增加人民幣4.8百萬元；及(iii)收購股權預付款項(主要與我們收購鞍山同仁堂中醫醫院及石家莊同仁堂中醫醫院有關)導致預付款項增加人民幣2.7百萬元。我們預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣38.0百萬元減少21.5%至截至2024年12月31日的人民幣29.8百萬元，主要由於(i)其他應收稅項減少人民幣2.8百萬元；(ii)應收關聯方款項減少人民幣2.1百萬元；及(iii)應收利息減少人民幣1.8百萬元。我們預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣29.8百萬元增加26.8%至截至2025年9月30日的人民幣37.8百萬元，主要是由於(i)因資本化[編纂]開支增加導致的其他應收款項增加人民幣4.7百萬元；及(ii)應收關聯方款項增加人民幣3.1百萬元。請參閱「一重大關聯方交易」。

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2022年12月31日的人民幣14.1百萬元減少79.1%至截至2023年12月31日的人民幣2.9百萬元，主要是由於物業、廠房及設備的預付款項減少人民幣7.3百萬元，此乃主要由於我們於2023年6月將七家非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養。請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－精簡我們的業務架構」。截至2023年及2024年12月31日，我們預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分保持相對穩定，分別為人民幣2.9百萬元及人民幣2.6百萬元。預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2024年12月31日的人民幣2.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣6.3百萬元，主要是由於(i)與順意同仁堂中醫醫院裝修有關的物業、廠房及設備的預付款項增加人民幣2.6百萬元；及(ii)按金增加人民幣1.1百萬元，該增加主要與順意同仁堂中醫醫院租賃按金有關。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣9.4百萬元或約21.4%已於其後結清。

受限制現金

截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得受限制現金人民幣0.1百萬元及人民幣6.3百萬元，主要指同仁堂保定因其涉及的法律訴訟而被凍結的現金存款。請參閱「業務－合規及法律程序－法律程序」。截至2025年9月30日，有關受限制現金已全部解凍。除上述情況外，我們於往績記錄期間並無任何受限制現金存款。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)建築物；(ii)機器；(iii)在建工程，主要與同仁堂保定的物業有關；(iv)租賃物業裝修；(v)辦公設備；及(vi)機動車輛。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
建築物	231,080	221,459	210,841	203,683
機器	74,713	70,813	66,650	60,415
在建工程	21,620	21,585	21,585	21,585
租賃物業裝修	24,279	16,740	18,428	16,753
辦公設備	13,080	8,441	6,857	6,016
機動車輛	579	316	598	358
總計	365,351	339,354	324,959	308,810

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣365.4百萬元減少7.1%至截至2023年12月31日的人民幣339.4百萬元，主要是由於(i)因折舊而導致建築物賬面淨值減少人民幣9.6百萬元；(ii)租賃物業裝修賬面淨值減少人民幣7.5百萬元；(iii)辦公設備賬面淨值減少人民幣4.6百萬元；及(iv)機器賬面淨值減少人民幣3.9百萬元，所有該等減少均由於以上所述的將七家非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養。

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣339.4百萬元減少4.2%至截至2024年12月31日的人民幣325.0百萬元，主要是由於(i)就同仁堂保定的建築物作出折舊撥備，導致建築物賬面淨值減少人民幣10.6百萬元；及(ii)折舊導致機器賬面淨值減少人民幣4.2百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣325.0百萬元減少5.0%至截至2025年9月30日的人民幣308.8百萬元，主要是由於折舊所致。

商譽

商譽是指轉讓代價的公允價值、被收購方任何非控股權益的金額以及我們以前持有的被收購方股權的公允價值總額超出截至收購日期計量的可識別資產和負債的公允價值的部分。因收購業務而產生的商譽按收購業務之日確定的成本減去累計減值虧損(如有)入賬。有關商譽會計政策詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告第二節附註2.3。

我們商譽的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣187.3百萬元減少13.9%至截至2023年12月31日的人民幣161.2百萬元，主要是由於上述我們於2023年6月將七家非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養。我們商譽的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣161.2百萬元增加63.4%至截至2024年12月31日的人民幣263.4百萬元，主要是由於我們收購上海承志堂、粹和藥店及上海中和堂。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們商譽的賬面值保持穩定，為人民幣263.4百萬元。

於往績記錄期間，我們並無錄得商譽減值虧損。有關商譽減值測試所用主要假設的詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告第二節附註16。

使用權資產

我們的使用權資產包括建築物和租賃土地。我們在租賃開始日(即相關資產可供使用之日)確認使用權資產。我們按成本減去任何累計折舊和任何減值虧損來計量使用權資產，並對租賃負債的任何重新計量進行調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、產生的初始直接成本、開始日期或之前支付的租賃費用減去收到的任何租賃獎勵。使用權資產按直線法在租賃期限與資產估計可使用年期之間的較短者折舊。關於使用權資產的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告第二節附註2.3。

財務資料

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣141.7百萬元減少28.6%至截至2023年12月31日的人民幣101.1百萬元，主要與上述我們於2023年6月將七家非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養有關。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣101.1百萬元增加77.3%至截至2024年12月31日的人民幣179.3百萬元，主要是由於2024年3月生效的北京同仁堂租賃框架協議項下北京同仁堂中醫醫院的新租賃增加，以及我們收購上海承志堂、粹和藥店及上海中和堂。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣179.3百萬元及人民幣182.2百萬元。

其他無形資產

其他無形資產包括(i)軟件；及(ii)品牌。下表載列截至所示日期我們的無形資產：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
軟件	11,820	16,552	18,644	16,441
品牌	9,862	9,862	26,817	26,817
總計	21,682	26,414	45,461	43,258

我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣21.7百萬元增加21.8%至截至2023年12月31日的人民幣26.4百萬元，主要是由於我們於2023年部署新信息技術系統。我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣26.4百萬元增加72.1%至截至2024年12月31日的人民幣45.5百萬元，主要是由於收購上海承志堂後，主要歸屬於「承志堂」品牌的賬面淨值增加人民幣17.0百萬元。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的其他無形資產保持相對穩定，分別為人民幣45.5百萬元及人民幣43.3百萬元。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付藥品、醫療耗材及醫療器械供應商的未付款項。我們的供應商通常授予我們90天的信用期。

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣244.5百萬元減少7.0%至截至2023年12月31日的人民幣227.3百萬元，此乃主要與上述我們於2023年6月將七家非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養有關。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣227.3百萬元減少17.2%至截至2024年12月31日的人民幣188.3百萬元，並進一步由截至2024年12月31日的人民幣188.3百萬元減少11.4%至截至2025年9月30日的人民幣166.8百萬元，主要是由於我們與供應商的結算。

財務資料

下表載列截至所示日期按發票日期計算的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年內	240,380	217,462	183,338	164,279
一年至兩年.....	3,553	9,532	3,254	554
兩年至三年.....	444	192	1,632	1,497
超過三年.....	87	106	112	509
總計	244,464	227,292	188,336	166,839

我們賬齡為一年至兩年的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣3.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣9.5百萬元，主要是由於我們的若干附屬公司延長確認及處理與若干供應商的付款的內部程序。我們賬齡為一年至兩年的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣9.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣0.6百萬元，主要是由於我們與供應商的結算。

我們賬齡為兩年至三年的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣0.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.6百萬元，主要與同仁堂保定應支付予一家建設項目服務提供商的款項有關。我們賬齡為兩年至三年的貿易應付款項於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日保持相對穩定，分別為人民幣1.6百萬元及人民幣1.5百萬元。

我們使用期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年為360天，截至2025年9月30日止九個月為270天）計算貿易應付款項周轉天數。下表載列所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
貿易應付款項周轉天數	86	91	79	68

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由截至2022年12月31日止年度的86天增加至截至2023年12月31日止年度的91天，主要是由於我們為適應中醫醫療服務的發展及健康產品的銷售而持續增加向供應商的採購。我們的貿易應付款項周轉天數由截至2023年12月31日止年度的91天減少至截至2024年12月31日止年度的79天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的68天，主要是由於我們與供應商的結算導致貿易應付款項結餘減少。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣107.4百萬元或約64.4%已於其後結清。

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拖欠。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)預收醫療保險基金，指我們根據公共醫療保險計劃從地方醫保局收到的預付款項；(ii)主要由提供管理服務及醫療體檢服務產生的合約負債；(iii)其他應付款項；(iv)應付關聯方款項。請參閱「—重大關聯方交易」；(v)購置物業、廠房及設備的應付款項，主要與採購醫療器械有關；(vi)應付薪金及福利，主要為應付予僱員的薪金、花紅、社會保險費及住房公積金供款以及其他福利；及(vii)其他應付稅項，為我們應付稅項（不包括所得稅），如增值稅及附加稅。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
預收醫療保險基金	49,452	41,897	23,882	18,237
合約負債	17,442	9,117	8,727	8,001
其他應付款項	39,076	40,485	30,528	33,847
應付關聯方款項	12,129	35,297	23,710	15,155
購置物業、廠房及設備的				
應付款項	16,544	13,525	12,520	3,107
應付薪金及福利	24,549	20,193	26,701	20,218
其他應付稅項	8,560	7,334	11,547	10,064
總計	167,752	167,848	137,615	108,629

財務資料

截至2022年及2023年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用保持穩定，為人民幣167.8百萬元。

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167.8百萬元減少18.0%至截至2024年12月31日的人民幣137.6百萬元，主要是由於(i)主要因我們向地方醫保局退回與COVID-19有關的預付防疫資金導致預收醫療保險基金減少人民幣18.0百萬元；(ii)應付關聯方款項減少人民幣11.6百萬元，詳情請參閱「一 重大關聯方交易」；及(iii)其他應付款項減少人民幣10.0百萬元，此乃主要由於我們於2024年8月出售石家莊同仁堂中醫醫院。

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137.6百萬元減少21.1%至截至2025年9月30日的人民幣108.6百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣9.4百萬元，此乃主要由於同仁堂保定支付質量保證金；(ii)應付關聯方款項減少人民幣8.6百萬元，詳情請參閱「一 重大關聯方交易」；及(iii)應付薪金及福利減少人民幣6.5百萬元，此乃主要由於三溪堂國藥館精簡人員架構。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除「業務 — 合規及法律程序 — 法律程序」所披露的質量保證金（截至最後實際可行日期已由同仁堂保定悉數支付）外，我們的其他應付款項及應計費用並無重大拖欠。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中的人民幣49.6百萬元或約45.7%已於其後結清。

應付所得稅

我們的應付所得稅由截至2022年12月31日的人民幣9.7百萬元增加15.5%至截至2023年12月31日的人民幣11.2百萬元，主要是由於我們於2023年的稅前利潤增加。我們的應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣11.2百萬元減少21.4%至截至2024年12月31日的人民幣8.8百萬元，主要與我們的稅前利潤減少一致。我們的應付所得稅由截至2024年12月31日的人民幣8.8百萬元減少23.1%至截至2025年9月30日的人民幣6.8百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月錄得的稅前利潤低於截至2024年12月31日止年度錄得的稅前利潤。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們作為承租人為租賃我們的自有醫療機構和辦公室而支付的金額。下表載列截至所示日期我們租賃負債的賬面值：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
即期	26,280	11,996	37,355	39,428
非即期	100,006	73,889	130,580	140,303
總計	126,286	85,885	167,935	179,731

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣126.3百萬元減少32.0%至截至2023年12月31日的人民幣85.9百萬元，主要與上述我們於2023年6月將七家非營利性醫療機構的舉辦人權益劃轉予同仁堂康養有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣85.9百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣167.9百萬元，主要是由於上海承志堂、粹和藥店及上海中和堂的租賃負債增加，以及2024年3月生效的北京同仁堂租賃框架協議項下北京同仁堂中醫醫院產生的租賃負債。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣167.9百萬元增加7.0%至截至2025年9月30日的人民幣179.7百萬元，主要與順意同仁堂中醫醫院的租賃物業有關。

有關我們租賃負債的到期日分析，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告第二節附註38。

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產：					
現金及現金等價物	326,163	293,034	296,732	225,447	248,206
貿易應收款項	80,526	112,855	107,707	102,303	122,665
存貨	124,068	79,339	82,474	95,786	82,546

財務資料

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)			2025年	2025年
				(未經審核)	
預付款項、其他應收款項					
及其他資產.....	24,343	37,964	29,802	37,788	39,256
按公允價值計入損益的金融資產...	-	-	7,744	60,038	30,038
受限制現金.....	-	107	6,280	-	-
流動資產總值.....	555,100	523,299	530,739	521,362	522,711
流動負債：					
貿易應付款項.....	244,464	227,292	188,336	166,839	184,911
其他應付款項及應計費用.....	167,752	167,848	137,615	108,629	92,581
計息銀行及其他借款.....	21,144	43,799	50,163	61,174	61,351
租賃負債.....	26,280	11,996	37,355	39,428	39,979
應付所得稅.....	9,683	11,249	8,823	6,784	4,724
流動負債總額.....	469,323	462,184	422,292	382,854	383,546
流動資產淨值.....	85,777	61,115	108,447	138,508	139,165

截至2025年11月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣139.2百萬元，包括流動資產人民幣522.7百萬元及流動負債人民幣383.5百萬元，較截至2025年9月30日的流動資產淨值人民幣138.5百萬元而言保持相對穩定。

截至2025年9月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣138.5百萬元，包括流動資產人民幣521.4百萬元及流動負債人民幣382.9百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣108.4百萬元增加人民幣30.1百萬元。這主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣52.3百萬元，此乃主要由於我們投資於短期結構性存款以提高資金利用效率；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣29.0百萬元，此乃主要由於(a)購買物業、廠房及設備的應付款項減少，此乃主要由於同仁堂保定支付質量保證金；(b)應付關聯方款項減少；及(c)應付薪金及福利減少，此乃主要由於三溪堂國藥館精簡人員架構所致；及(iii)貿易應付款項減少人民幣21.5百萬元，此乃主要由於我們與供應商的結算。該增加部分被主要因我們投資於短期結構性存款以提高資金利用效率而導致的現金及現金等價物減少人民幣71.3百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣108.4百萬元，包括流動資產人民幣530.7百萬元及流動負債人民幣422.3百萬元，較截至2023年12月31日的流動資產淨值人民幣61.1百萬元增加人民幣47.3百萬元。這主要是由於(i)主要因我們於2024年與供應商進行結算導致貿易應付款項減少人民幣39.0百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣30.2百萬元，主要是由於(a)主要因我們向地方醫保局退回與COVID-19有關的預付防疫資金導致預收醫療保險基金減少；(b)應付關聯方款項減少；及(c)主要因我們出售石家莊同仁堂中醫醫院導致其他應付款項減少。這部分被主要因上海承志堂、粹和藥店及上海中和堂的租賃負債增加以及2024年3月生效的北京同仁堂租賃框架協議項下北京同仁堂中醫醫院產生的租賃負債導致的租賃負債增加人民幣25.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣61.1百萬元，包括流動資產人民幣523.3百萬元及流動負債人民幣462.2百萬元，較截至2022年12月31日的流動資產淨值人民幣85.8百萬元減少人民幣24.7百萬元。這主要是由於(i)存貨減少人民幣44.7百萬元，此乃主要由於2023年6月劃轉七家非營利性醫療機構的舉辦人權益以及我們於2023年隨著中醫醫療服務及健康產品銷售業務規模擴大而加速存貨總體消耗；(ii)現金及現金等價物減少人民幣33.1百萬元；及(iii)計息銀行及其他借款增加人民幣22.7百萬元。這部分被主要因我們收購三溪堂導致的貿易應收款項增加人民幣32.3百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣85.8百萬元，包括流動資產人民幣555.1百萬元及流動負債人民幣469.3百萬元。截至2022年12月31日，我們的流動資產主要包括(i)現金及現金等價物人民幣326.2百萬元；(ii)存貨人民幣124.1百萬元；及(iii)貿易應收款項人民幣80.5百萬元。截至2022年12月31日，我們的流動負債主要包括(i)貿易應付款項人民幣244.5百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用人民幣167.8百萬元。

流動資金及資本資源

我們的業務運營和擴張計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物以及其他營運資金需求。我們過往主要通過運營產生的現金、銀行借款、股東注資及[編纂]投資為資本開支及營運資金需求提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣326.2百萬元、人民幣293.0百萬元、人民幣296.7百萬元及人民幣225.4百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得現金					
流量淨額.....	24,418	88,494	87,787	37,806	43,674
投資活動所用現金流量淨額.....	(131,062)	(36,503)	(102,319)	(95,019)	(80,806)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	131,807	(85,120)	18,230	59,263	(34,153)
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	25,163	(33,129)	3,698	2,050	(71,285)
期初現金及現金等價物.....	301,000	326,163	293,034	293,034	296,732
期末現金及現金等價物.....	326,163	293,034	296,732	295,084	225,447

經營活動

經營活動所得現金流量包括所得稅前利潤或虧損，並就(i)若干非現金或非經營活動相關項目(主要包括財務成本、分佔合資企業及聯營公司的利潤和虧損、利息收益、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、其他無形資產攤銷以及出租方租金優惠)；及(ii)營運資金變動進行調整。我們的現金流入主要來自(i)提供中醫醫療服務；(ii)提供管理服務；及(iii)銷售健康產品及其他產品的經營活動。經營活動的現金流出主要包括採購藥品、醫療耗材及醫療器械的付款、僱員福利開支以及日常運營產生的其他經營開支。

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣43.7百萬元，該現金流入淨額主要由於稅前利潤人民幣34.2百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括使用權資產折舊人民幣29.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣20.6百萬元及財務成本人民幣9.9百萬元。該等金額部分被(i)貿易應付款項主要因我們與供應商結算款項而減少人民幣21.5百萬元；及(ii)已付所得稅人民幣13.2百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣87.8百萬元。該現金流入淨額主要是由於(i)稅前利潤人民幣61.4百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括使用權資產折舊人民幣32.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣27.3百萬元及財務成本人民幣14.3百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣24.1百萬元；及(iii)貿易應收款項減少人民幣23.7百萬元。該等金額部分被(i)貿易應付款項減少人民幣40.2百萬元；及(ii)已付所得稅人民幣23.2百萬元抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣88.5百萬元。該現金流入淨額乃由於(i)稅前利潤人民幣65.5百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣28.8百萬元、使用權資產折舊人民幣22.5百萬元及財務成本人民幣11.3百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣71.6百萬元；(iii)存貨減少人民幣21.9百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣14.0百萬元。該等金額部分被(i)貿易應收款項增加人民幣77.8百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣45.3百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣22.6百萬元抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣24.4百萬元。該現金流入淨額主要是由於(i)稅前利潤人民幣6.2百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣28.8百萬元、使用權資產折舊人民幣25.8百萬元及財務成本人民幣7.3百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣69.5百萬元；及(iii)貿易應付款項增加人民幣60.0百萬元。該等金額部分被(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣117.9百萬元；(ii)存貨增加人民幣39.7百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣9.7百萬元抵銷。

投資活動

我們投資活動所用現金主要包括處置一家附屬公司所產生的現金流出、購買物業、廠房及設備所使用的現金、結算收購附屬公司代價所使用的現金以及購買無形資產所使用的現金。我們投資活動所得現金主要包括應付關聯方款項及從一家合資企業收到的股息。

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣80.8百萬元。該現金流出淨額主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣220.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣160.0百萬元抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣102.3百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)收購附屬公司人民幣84.4百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣11.9百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣6.1百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣36.5百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣23.8百萬元；(ii)因收購石家莊同仁堂中醫醫院而導致收購附屬公司人民幣9.5百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣8.1百萬元。該現金流出淨額部分被從一家聯營公司收到股息人民幣4.9百萬元抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣131.1百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)收購附屬公司人民幣75.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣31.8百萬元；(iii)投資一家聯營公司人民幣19.4百萬元；及(iv)購買無形資產人民幣4.9百萬元。

融資活動

融資活動所得現金主要包括新增銀行借款、股東注資及與關聯方的結餘增加額。融資活動所用現金主要包括償還銀行借款、租賃付款、利息付款、向非控股股東派付的股息及與關聯方的結餘減少額。

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣34.2百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)租賃付款人民幣27.0百萬元；及(ii)償還銀行借款人民幣21.3百萬元。該現金流出淨額部分被新增銀行借款人民幣23.1百萬元抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣18.2百萬元。該現金流入淨額主要是由於(i)新增銀行借款人民幣111.3百萬元；及(ii)股東注資人民幣67.5百萬元。該現金流入淨額部分被(i)償還銀行借款人民幣77.2百萬元；(ii)租賃付款人民幣36.4百萬元；及(iii)與關聯方的結餘減少人民幣24.7百萬元抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣85.1百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)出售附屬公司人民幣29.2百萬元；(ii)租賃付款人民幣27.4百萬元；(iii)償還銀行借款人民幣26.3百萬元；及(iv)已付股息人民幣25.5百萬元。該現金流出淨額部分被(i)與關聯方的結餘增加人民幣24.5百萬元；及(ii)新增銀行借款人民幣5.7百萬元抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣131.8百萬元。該現金流入淨額主要是由於(i)新增銀行借款人民幣132.6百萬元；及(ii)股東注資人民幣100.0百萬元。該現金流入淨額部分被(i)支付共同控制下收購附屬公司的代價人民幣42.0百萬元；(ii)與關聯方的結餘減少人民幣24.8百萬元；(iii)租賃付款人民幣24.6百萬元；及(iv)償還銀行借款人民幣7.0百萬元抵銷。

財務資料

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金、銀行借款、股東注資及[編纂]投資滿足營運資金需求。

考慮到我們現有的財務資源，包括經營活動所得現金流量及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們擁有足夠的營運資金，可滿足我們現時需求以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審核)
計入流動負債					
計息銀行借款－有抵押	16,144	23,799	45,163	56,174	56,328
計息銀行借款－無抵押	5,000	20,000	5,000	5,000	5,023
租賃負債	26,280	11,996	37,355	39,428	39,979
應付關聯方款項－非貿易性質	12,129	35,297	23,633	14,296	14,386
小計	59,553	91,092	111,151	114,898	115,716
計入非流動負債					
計息銀行借款－有抵押	86,103	67,988	81,075	77,914	74,370
計息銀行借款－無抵押	20,000	–	20,000	17,500	17,581
租賃負債	100,006	73,889	130,580	140,303	137,018
小計	206,109	141,877	231,655	235,717	228,969
總計	265,662	232,969	342,806	350,615	344,685

財務資料

於往績記錄期間，我們的銀行借款以人民幣計值，用於支付資本開支和滿足營運資金需求。銀行借款按浮動利率計息。根據銀行借款的條款，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們銀行借款的實際年利率介於2.80%至4.01%之間。

下表載列截至所示日期我們的銀行借款到期情況：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審核)
一年內或按要求	21,144	43,799	50,163	61,174	61,351
一至兩年	41,526	22,663	39,828	47,506	47,738
兩至三年	21,526	28,328	38,497	21,012	21,110
三年以上	43,051	16,997	22,750	26,896	23,103
總計	127,247	111,787	151,238	156,588	153,302

董事確認，自2025年11月30日（即債務聲明最後實際可行日期）以來及直至本文件日期，我們的債務狀況未發生重大變化。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會嚴重限制我們進行額外債務或股本融資的能力，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何違反契約的情況。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無計劃進行其他重大外部債務融資。

截至2025年11月30日，我們未動用的信貸額度為人民幣7.5百萬元。儘管我們無法保證我們將能夠以優惠條件獲得銀行融資或根本無法獲得銀行融資，但我們預計未來為我們的運營提供資金的銀行融資渠道不會發生任何變化。

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，我們並無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契約。

財務資料

或有負債

我們已(i)將三溪堂保健院43.74%的股權及三溪堂國藥館43.75%的股權質押予一家商業銀行，以就收購事項獲得銀行融資；(ii)將我們持有的上海承志堂70%的股權質押予一家商業銀行，以就收購事項獲得銀行融資；及(iii)將我們持有的上海中和堂60%的股權質押予一家商業銀行，以就收購事項獲得銀行融資。截至2025年11月30日，有關銀行借款的未償還結餘總額為人民幣105.7百萬元。

除上述已質押股權外，截至2025年11月30日，我們並無任何重大未償還債務證券、抵押、質押、債券或其他貸款資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似負債、租賃和融資租賃承諾、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括(i)物業、廠房及設備；及(ii)其他無形資產的開支。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
物業、廠房及設備	31,803	23,817	11,935	6,627	14,240
其他無形資產	4,862	8,144	6,051	4,059	2,742
總計	36,665	31,961	17,986	10,686	16,982

我們預計將就升級現有自有醫療機構、採購醫用設備及完善信息技術系統產生額外資本開支。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們計劃通過[編纂][編纂]以及經營活動所得現金相結合的方式，為我們計劃的資本開支提供資金。

受我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、是否能以我們可接受的條款獲得融資以及中國監管環境的發展等各種因素的影響，我們的實際資本開支可能與上述金額不同。此外，隨著我們在未來尋求新的業務擴張機會，我們可能會不時產生額外的資本開支。

財務資料

物業估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們截至2025年10月31日的若干物業權益進行估值。位於河北省保定市競秀區瑞祥大街470號的物業截至2025年10月31日現況下的市值為人民幣249.6百萬元。有關該等物業權益的函件全文、估值摘要及估值證書載於本文件附錄三。

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司認為上述物業的兩幢樓宇（包括一幢6層辦公樓及一幢3層附屬樓宇）並無任何商業價值，該兩幢樓宇均未取得適當的產權證書。假設本集團已取得所有適當的產權證書並可自由轉讓該等樓宇，則該等樓宇截至估值日期的折舊重置成本將為人民幣15.1百萬元。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

我們在日常業務過程中不時與關聯方進行交易，交易條款與我們與其他非關聯方實體的交易條款相當，並按相關期間的市價進行。本次[編纂]完成後，我們將遵守相關的上市規則，並在審查和進行關聯方交易時採取更加審慎的態度。

與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們與關聯方的交易主要包括以下各項：

向關聯方銷售健康產品

於往績記錄期間，我們向非控股股東朱先生出售健康產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，向非控股股東銷售健康產品的金額分別為人民幣7.5百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.9百萬元及零。

財務資料

於往績記錄期間，我們亦向浙江三溪堂中藥及浙江三溪堂藥業有限公司等同系附屬公司銷售健康產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，向同系附屬公司銷售健康產品的金額分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣8.2百萬元。

向關聯方提供管理服務

於往績記錄期間，我們向同仁堂科技等同系附屬公司提供管理服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，關聯方支付的管理服務費分別為零、人民幣8.0千元、人民幣5.9百萬元及人民幣1.3百萬元。

向關聯方提供其他服務

於往績記錄期間，我們向同系附屬公司提供其他服務，主要包括(i)向三溪堂食品等同系附屬公司提供推廣服務；及(ii)向同仁堂商業及同仁堂科技等同系附屬公司提供有關中醫會議的會議服務。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，關聯方支付的其他服務費分別為人民幣4.3百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣6.5百萬元。

關聯方的品牌許可

於往績記錄期間，我們就使用「同仁堂」品牌向同仁堂支付品牌特許權使用費。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，支付予同仁堂的品牌特許權使用費分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.5百萬元。

自關聯方採購藥品、醫療耗材及其他存貨

於往績記錄期間，我們自同仁堂集團旗下的醫藥貿易公司及浙江三溪堂藥業有限公司等同系附屬公司採購藥品、醫療耗材及其他產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，自同系附屬公司採購藥品、醫療耗材及其他存貨的金額分別為人民幣79.0百萬元、人民幣126.5百萬元、人民幣186.3百萬元及人民幣157.5百萬元。

財務資料

於往績記錄期間，我們主要自一家附屬公司的非控股股東鞍鋼集團公司總醫院（「鞍鋼」）採購化驗服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，自非控股股東的採購額分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元、零及零。

向關聯方租賃

於往績記錄期間，我們根據北京同仁堂租賃框架協議向我們的控股股東之一同仁堂租賃若干物業。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，向該控股股東支付的租賃付款分別為人民幣15.4百萬元及人民幣10.7百萬元。

於往績記錄期間，我們向同系附屬公司（即同仁堂科技及同仁堂山西藥店）租賃若干物業。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，支付予同系附屬公司的租賃款項分別為人民幣2.9百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣6.5百萬元。

於往績記錄期間，我們向我們一家附屬公司的非控股股東鞍鋼租賃若干物業。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，支付予非控股股東的租賃款項分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.3百萬元。

與關聯方的結餘

於往績記錄期間，我們錄得應付及應收關聯方款項。下表載列截至所示日期我們應付／應收關聯方款項的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應付關聯方				
貿易性質				
同系附屬公司	34,010	43,544	32,551	39,325
最終控股公司	812	430	—	—
小計	34,822	43,974	32,551	39,325

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非貿易性質				
非控股股東	12,127	5,740	23,132	14,275
同系附屬公司	2	29,557	501	21
小計	12,129	35,297	23,633	14,296
總計	46,951	79,271	56,184	53,621
應收關聯方				
貿易性質				
同系附屬公司	580	6,179	16,268	19,880
非控股股東	8,338	9,305	15	20
小計	8,918	15,484	16,283	19,900
非貿易性質				
同系附屬公司	20	4,288	–	327
非控股股東	407	514	4,949	5,897
最終控股公司	–	–	–	129
小計	427	4,802	4,949	6,353
總計	9,345	20,286	21,232	26,253

我們錄得非貿易性質的應付及應收關聯方款項，主要用於同仁堂的統一資金管理或用於滿足短期資金需求。

同仁堂保定少數股東貸款

同仁堂保定已於2023年與保定直隸國醫館中醫診所訂立多份短期貸款協議，據此，保定直隸國醫館中醫診所提供多筆一年期貸款，本金總額為人民幣850,000元，利率介乎3.45%至3.65%，以滿足同仁堂保定日常維護產生的資金需求。雙方同意於[編纂]前不會結清該等貸款。考慮到(i)來自保定直隸國醫館中醫診所的貸款總額對我們於2024年的總收入而言微乎其微；及(ii)未償還貸款不會對同仁堂保定會計及內部控制系統的獨立性以及其在無需保定直隸國醫館中醫診所提供任何擔保或抵押的情況下從獨立第三方獲得融資的能力造成影響，該等未償還貸款對我們與保定直隸國醫館中醫診所的財務獨立性並無重大影響。

財務資料

截至2025年9月30日，除應收上海中優、朱先生及潘女士的款項以及應收最終控股公司及同系附屬公司若干雜項款項外，我們所有非貿易性質的應收關聯方款項均已結清。除應付上海中優的未償付代價以及上述同仁堂保定少數股東貸款外，我們預期將於[編纂]前結清所有非貿易性質的應付關聯方款項。

董事認為，本文件附錄一A會計師報告第二節附註35所載各項關聯方交易乃按公平基準進行，並不會令我們的往績記錄業績失真或使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
盈利比率					
毛利率(%) ⁽¹⁾	15.7	18.9	18.9	17.1	18.2
淨利潤／(虧損)率(%) ⁽²⁾	(1.0)	3.7	3.9	3.2	2.8
股本回報率(%) ⁽³⁾	不適用 ⁽⁴⁾	7.1	7.3	不適用	不適用
資產回報率(%) ⁽⁵⁾	不適用 ⁽⁶⁾	3.4	3.6	不適用	不適用
	截至12月31日			截至9月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	
流動性比率					
流動比率 ⁽⁷⁾	1.2倍	1.1倍	1.3倍	1.4倍	
速動比率 ⁽⁸⁾	0.9倍	1.0倍	1.1倍	1.1倍	
資本充足率					
資產負債率(%) ⁽⁹⁾	39.7	35.1	45.2	46.6	

附註：

- (1) 毛利率根據毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤／(虧損)率根據期內利潤或虧損除以收入再乘以100%計算。

財務資料

- (3) 股本回報率根據年內利潤除以年初和年末總股本結餘的算術平均數再乘以100%計算。
- (4) 截至2022年12月31日止年度的股本回報率並不適用，因為我們於同年錄得淨虧損。
- (5) 資產回報率根據年內利潤除以年初和年末總資產結餘的算術平均數再乘以100%計算。
- (6) 截至2022年12月31日止年度的資產回報率並不適用，因為我們於同年錄得淨虧損。
- (7) 流動比率根據流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (8) 速動比率根據流動資產總值減去存貨除以流動負債總額計算。
- (9) 資產負債率根據借款總額（包括計息銀行及其他借款以及租賃負債）除以權益總額再乘以100%計算。

毛利率及淨利潤率

有關各期間影響毛利率及淨利潤或虧損率的因素的論述，請參閱「—不同期間的經營業績比較」。

流動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.2、1.1、1.3及1.4。

速動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的速動比率保持相對穩定，分別為0.9、1.0、1.1及1.1。

資產負債率

我們的資產負債率由截至2022年12月31日的39.7%減少至截至2023年12月31日的35.1%，主要是由於(i)截至2023年12月31日的權益總額減少；及(ii)截至同日應付關聯方款項增加。我們的資產負債率由截至2023年12月31日的35.1%增加至截至2024年12月31日的45.2%，主要是由於我們的租賃負債以及計息銀行及其他借款增加，以滿足我們為提高中醫醫療服務能力而進行的收購產生的資本需求。我們的資產負債率於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日保持相對穩定，分別為45.2%及46.6%。

財務資料

財務風險

我們面臨各種財務風險，包括信貸風險及流動性風險，具體如下。我們對該等風險進行管理和監控，確保及時有效地採取適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何此類風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告第二節附註38。

信貸風險

信貸風險主要來自現金及現金等價物、貿易應收款項、受限制現金、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產。有關基於我們信貸政策的信貸質素及最高信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告第二節附註38(a)。

我們秉持的政策是，所有希望以信貸方式進行交易的客戶均須接受信貸審核程序。此外，我們持續對應收款項結餘進行監控，故我們承受的壞賬風險並不重大。

流動性風險

我們旨在透過使用銀行貸款以及其他借款及租賃負債來維持資金連續性與靈活性之間的平衡。我們使用經常性的流動性規劃工具來監控資金短缺風險，該工具同時考慮了金融工具和金融資產的到期日以及預計的運營現金流量。有關我們根據合約未貼現付款按相關到期日分組的金融負債，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告第二節附註38(b)。

股息

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，並將取決於我們未來的經營和盈利、資本需求和盈餘、總體財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素。股東可在股東大會上批准宣派任何股息，但不得超過董事會建議的數額。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，在彌補過往年度的累計虧損（如有）後，必須每年從稅後利潤中撥出至少10%，用於向若干法定儲備基金供款，直至供款總額達到其註冊資本的50%。在如上文所述彌補累計虧損並向法定儲備基金供款後，本公司可從稅後利潤中派付股息。據我們的中國法律顧問告知，倘我們的中國公司處於累計虧損狀態，則不得派付股息。

財務資料

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付任何股息。不得以除合法可供分派的利潤和儲備外的來源宣派或派付股息。根據我們的章程文件和相關法律，董事可全權酌情決定建議派發任何股息。我們無法保證本公司每年或任何年度均能宣派任何金額的股息。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，本公司的附屬公司向非控股股東分別宣派股息零、人民幣30.3百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣8.9百萬元。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無可供分派予股東的可供分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額(根據[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(i)所有[編纂]所涉及的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用以及其他費用及開支約[編纂]港元，約佔[編纂][編纂]總額(基於同樣假設)的[編纂]%。截至2025年9月30日，我們已產生[編纂]開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)作為行政開支在合併損益及其他綜合收益表中扣除，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)在合併財務狀況表中確認為其他應收款項，並預計將於[編纂]後自權益中扣除。我們預計將產生約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的額外[編纂]開支，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於[編纂]後直接確認為行政開支，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下是根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值報表，旨在顯示[編纂]對我們截至2025年9月30日的有形資產淨值的影響，如同[編纂]已在該日進行。未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明目的而編製，由於其假設性質，倘[編纂]於2025年9月30日或任何未來日期完成，該報表可能無法真實反映我們的

財務資料

有形資產淨值。未經審核備考經調整有形資產淨值報表根據本文件附錄一A所載會計師報告中截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核合併有形資產淨值總額編製，並作了如下調整：

	截至2025年 9月30日		截至2025年 9月30日		截至2025年9月30日	
	本公司擁有人應佔 本集團合併 有形資產淨值	[編纂]估計 [編纂]	母公司擁有人 應佔未經 審核備考 經調整合併 有形資產淨值	[編纂]	母公司擁有人應佔 未經審核備考經調整合併 每股有形資產淨值	[編纂]
	(人民幣千元) ⁽¹⁾	(人民幣千元) ⁽²⁾	(人民幣千元)	[編纂]	(人民幣元) ⁽³⁾	(港元等值) ⁽⁴⁾
按[編纂]每股股份						
[編纂]港元計算.....	236,290	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份						
[編纂]港元計算.....	236,290	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份						
[編纂]港元計算.....	236,290	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 如本文件附錄一A所載會計師報告所示，經扣除截至2025年9月30日的商譽人民幣263.4百萬元及無形資產人民幣43.3百萬元，截至2025年9月30日母公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值與截至2025年9月30日母公司擁有人應佔合併資產淨值人民幣543.0百萬元相等。
- 經扣除本公司已付或應付的[編纂]費用及相關開支（不包括於往績記錄期間計入合併損益表的[編纂]開支）後，且並未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，[編纂]估計[編纂]乃按估計[編纂]每股股份[編纂]港元或每股股份[編纂]港元（即最低價及最高價）計算。
- 母公司擁有人應佔未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值乃按緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算，且未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- 母公司擁有人應佔未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值按人民幣[0.89828]元兌1.00港元的匯率換算為港元。
- 概無作出任何調整以反映本集團於2025年9月30日後訂立的任何[編纂]結果或公開交易。

財務資料

- (6) 截至2025年10月31日，我們的物業權益（包括物業、廠房及設備以及土地使用權（入賬列作使用權資產））已由獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行估值。上述備考經調整有形負債淨額報表並無計及重估本集團物業權益而產生的盈餘約人民幣57.2百萬元。由於本集團的物業、廠房及設備以及使用權資產按成本減累計折舊及減值虧損（如有）列賬，故重估盈餘並無計入本集團的歷史財務資料，亦不會計入本集團未來年度的合併財務報表。倘重估盈餘計入本集團合併財務報表，則物業、廠房及設備以及使用權資產的額外年度折舊約人民幣2.7百萬元將於未來年度的損益中扣除。

[編纂]

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經作出審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，(i)自2025年9月30日（即本文件附錄一A會計師報告所載本集團最近期經審核合併財務狀況日期）以來，我們的財務或交易狀況、債務、抵押、或有負債、擔保、前景、我們經營所在的行業或我們所屬的市場或監管環境並無任何重大不利變動；及(ii)自2025年9月30日以來，並無發生任何對本文件附錄一A所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。