

財務資料

閣下應閱讀以下關於我們的財務狀況及經營業績的討論及分析，以及本文件附錄一A所載會計師報告所載截至2023年及2024年12月31日止年度各年的經審核綜合財務報表及其附註，以及本文件附錄一B所載未經審核中期財務資料所載截至2024年及2025年9月30日止期間的未經審核中期簡明綜合財務報表及其附註。

潛在投資者應閱讀本文件附錄一A所載會計師報告全文及本文件附錄一B所載未經審核中期財務資料，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析含有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

概覽

我們是一家以數智化驅動的中國領先的線上中醫藥綜合服務提供商。我們以線上中醫診療服務為核心，發展成為涵蓋中醫診療服務、中醫醫療機構服務及中醫藥大健康產品銷售在內的數智中醫藥全產業鏈服務提供商。通過連接並賦能包括中醫師、患者、醫療機構、大眾及中醫藥綜合服務產業價值鏈的其他參與方，我們已構建一個完善且充滿活力的中醫藥服務生態體系。我們的業務模式由三大商業支柱組成：(i)中醫診療服務(我們通過線上「甘草醫生」平台及線下線下國醫館「甘草國醫館」提供全方位的中醫諮詢、處方及治療服務)；(ii)中醫醫療機構服務(我們通過「甘草雲管家」系統賦能中醫醫療機構，提供SaaS及供應鏈服務)；及(iii)我們的「甘草生活 | 甘之頤」品牌旗下的中醫藥大健康產品(我們向零售客戶銷售醫療保健消費品及養生產品)。我們亦通過其他輔助業務(包括中醫藥材批發及技術諮詢服務)獲得收入。

我們的運營由以我們廣泛的智慧共享藥房為核心的集中履行系統支持。該等藥房主要負責(其中包括)審核處方，以及為我們的中醫診療服務下的患者，以及為與我們的中醫醫療機構服務相關的醫療機構及其患者配製、加工、配藥及安排配送中藥。這種統一的藥房模式加強了整個服務網絡的質量控制、監管合規、發放實踐的一致性及服務可追溯性，同時提高了履行效率及患者體驗。我們通過AI輔助程序進一步增強服務標準化、營運效率及用戶轉化，包括用於臨床對話支持的「軒岐問對」及用於公眾健康教育的「甘小知」。該等組成部分共同鞏固了我們的業務模式並支持我們的商業增長，技術作為服務交付、收入規模化及網絡擴張的基礎。

財務資料

於往績記錄期間，我們的業務及收入穩定增長。我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣603.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣690.5百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣487.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣554.5百萬元。我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣137.5百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣161.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣111.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣149.6百萬元。於相同年度／期間，我們的毛利率分別為22.8%、23.4%、22.8%及27.0%。

影響經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績一直受到並預期會繼續受到多項因素影響，主要包括以下所載各項：

中國行業發展、宏觀經濟狀況及監管格局

我們的經營業績與中國中醫藥行業及中醫藥綜合服務市場的發展，以及更廣泛的宏觀經濟及監管環境密切相關。根據弗若斯特沙利文的資料，在人口老齡化、慢性病發病率上升以及健康意識提高等人口統計趨勢的推動下，中國中醫藥行業於過去幾年經歷了顯著增長，市場規模於2019年至2024年以6.1%的複合年增長率增長，預計於2025年至2029年將以9.3%的複合年增長率增長。中醫藥綜合服務業的市場規模由2019年的人民幣692億元顯著增長至2024年的人民幣2,546億元，並預期由2025年的人民幣3,107億元增長至2029年的人民幣5,818億元。該等增長趨勢支持了對中醫診療服務日益增長的需求，並為我們的業務創造了有利環境。請參閱「行業概覽」以了解有關市場規模及發展趨勢的進一步詳情。此外，國內生產總值增長、消費者信心及可支配收入水平等宏觀經濟因素會影響醫療保健消費模式以及對中醫藥大健康產品的需求。穩定的宏觀經濟環境通常通過鼓勵醫療保健及預防性養生方面的支出支持我們的增長，而經濟衰退或消費者行為的轉變可能會對我們的收入表現產生不利影響。

中國監管發展及醫療保健政策方向亦對我們的經營環境產生重大影響。中國政府出台了一系列針對中醫藥行業的支持措施，包括促進臨床研究、擴大服務覆蓋範圍以及將中醫藥納入公共醫療體系的舉措，為業務發展提供政策支持。有關支持法規及措施的進一步詳情，請參閱「行業概覽」。然而，監管框架不斷演變，許可要求、產品認證、保險報銷政策或監管醫療保健產品銷售及分銷的規則的變化可能會帶來額外合規成本或運營限制。此外，診療服務的現代化(包括日益廣泛採用的數字健康及遠程醫療)既帶來了機遇，亦帶來了競爭壓力，要求我們不斷升級我們的服務能力及技術基礎設施。我們監控行業趨勢、應對宏觀經濟變化及保持監管合規的能力，對於維持增長及管理與市場波動、政策調整及競爭動態相關的潛在風險至關重要。

財務資料

獲取及留存客戶以及中醫師的參與

我們的業務表現重大程度上取決於我們吸引新客戶到我們的平台、留存現有客戶並提高其參與頻率的能力。我們的客戶包括個人客戶(主要為患者及消費者)及機構客戶(即醫療機構)，彼等購買我們的服務及產品的意願影響我們的收入產生。客戶需求受多種因素影響，包括感知服務質量、諮詢體驗、醫生—客戶匹配、治療效果、品牌知名度、定價以及我們在線上及線下提供一致且安全的服務體驗的能力。來自其他中醫藥服務提供商及數字醫療平台的競爭產品亦可能影響我們的獲客成本及轉化率。因此，對客戶體驗、平台功能、營運效率及營銷策略的持續投資對於維持客戶留存、加強患者忠誠度及擴大我們的用戶群至關重要。任何未能有效獲取及留存客戶的情況均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

中醫師在平台上的積極參與及持續投入同樣至關重要。大部分通過我們平台提供服務的醫師並非我們的僱員，且與我們並無排他性合約關係。彼等大部分為註冊醫師，並可能通過其他線上平台或線下醫療機構提供醫療服務。因此，彼等並非我們員工的一員，而是我們醫療服務網絡中創造患者臨床價值並使我們能夠提供醫療服務的獨立專業參與者。我們維持穩定且高質量醫師隊伍的能力取決於多種因素，包括我們平台的商業吸引力、醫師體驗及支持、培訓資源、合規管理以及我們臨床工作流工具的有效性。醫師參與度大幅減少、服務質量問題或未能吸引醫生，可能會對諮詢可用性、患者體驗、平台公信力及最終對我們的財務表現產生負面影響。

我們有效提供服務及產品的能力

我們的財務表現取決於我們持續提供高質量服務及產品的能力。我們在競爭激烈的環境中運營，客戶期望獲得可靠高效的服務，而我們滿足該等期望的能力至關重要。我們提供中醫診療服務、中醫醫療機構服務及中醫藥大健康產品，旨在服務患者、醫療機構及個人客戶。該等服務及產品供應滿足了對將傳統實踐與現代技術相結合的綜合健康解決方案日益增長的需求，使我們能夠在市場中脫穎而出。

提供該等服務及產品的主要挑戰在於我們的營運效率，尤其是管理供應鏈及確保一致的質量控制。我們的成功取決於我們的服務及產品供應與運營能力的無縫整合，確保醫療機構及客戶獲得及時和高質量的服務。此外，數字健康服務的技術進步在擴大我們的服務範圍及改善用戶體驗方面發揮著重要作用。隨著我們不斷發展，投資於新技術以增強我們的服務及產品供應、簡化服務流程並保持客戶滿意度至關重要。

財務資料

中醫藥綜合服務提供商市場的競爭格局

中國中醫藥綜合服務提供商市場仍相對分散，其競爭環境可直接影響我們的市場份額及盈利能力。該市場包括傳統中醫藥機構及利用現代技術提供數字醫療解決方案的新進入者。作為一家企業，我們通過結合高質量服務、創新解決方案及強大的供應鏈網絡，將自己與其他市場參與者區分開來。儘管如此，中醫藥行業的競爭仍然激烈，老牌企業與新興競爭對手都在持續爭奪市場份額。

影響我們競爭定位的關鍵因素之一為醫療保健領域技術的日益融合。遠程醫療及線上診療平台的興起改變了客戶獲取診療服務的方式，帶來了機遇和威脅。儘管該等進步使我們能夠擴大我們的服務範圍並接觸到更廣泛的客戶群，但彼等也帶來了新的競爭壓力。為保持競爭力，我們必須不斷創新，確保我們的服務滿足市場不斷變化的需求。

此外，隨著進入中醫診療領域的參與者數量增加，中醫綜合診療市場受到影響。該等公司通常會帶來大量資本及先進的技術能力，這可能會給像我們這樣的本地企業帶來壓力。為減輕這一風險，我們必須專注於加強我們的品牌、培養客戶忠誠度以及不斷提高我們的服務質量。這將有助於我們從競爭對手中脫穎而出，並保持強大的市場地位。

銷售成本結構及經營開支管理

我們的經營業績直接受到銷售成本水平及組成的影響。我們的銷售成本主要包括材料及商品成本、醫療服務成本、加工、包裝及物流開支、職工福利開支、折舊及攤銷以及其他。採購價格的波動、供應鏈中斷及中醫藥材供應的季節性變化可能會導致我們的單位成本出現波動。我們談判具競爭力的採購條款、加強庫存管理及優化物流效率的能力直接影響我們的盈利能力。任何未能有效管理銷售成本或維持定價紀律的情況均可能對我們的毛利及整體財務表現產生不利影響。

經營開支為影響我們盈利能力的另一項關鍵組成部分，包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支。隨著業務規模的擴大，我們預期將繼續投資於技術基礎設施、醫師及患者支持系統、品牌推廣及線下醫館營運，以加強我們的整體競爭力。該等投資可能會增加我們的經營開支絕對金額及佔收入的百分比，尤其是在加速增長或擴張至新服務項目或地理市場的期間。該等投資的時間及有效性亦可能影響我們的經營利潤率及淨盈利能力。維持嚴謹的開支控制、實現規模經濟及提高營運效率，對於改善我們的成本結構及維持可持續的財務表現至關重要。未能有效管理我們的經營開支可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

財務資料

歷史財務資料的編製基準

本公司是一家根據中國法律成立的股份有限公司。本公司作為我們業務的控股公司，直接及間接擁有我們現時業務的所有附屬公司。

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標準(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製。為編製整個往績記錄期間的歷史財務資料，本集團已一致地提早採納自2025年1月1日起開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計標準連同相關過渡條文。有關詳情，請參閱載於本文件附錄一A的會計師報告附註2.1及載於本文件附錄一B的未經審核中期財務資料附註1。

我們的歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟已按公允價值計量的按公允價值計入損益的金融資產除外。我們的歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位(人民幣千元)。

主要會計政策及重大會計判斷及估計

我們已確認若干我們認為對編製財務報表而言屬主要的會計政策。部分主要會計政策涉及管理層就會計項目作出的主觀假設及估計以及複雜判斷。估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及我們相信在當下情況屬合理的其他多項相關因素而作出，其結果構成我們判斷該等無法從其他來源得出明確結論的資產及負債賬面值的基準。實際結果可能與此等估計不盡相同。

以下載列我們認為對我們而言屬重要或涉及在編製我們的財務報表時所採用的重大估計、假設及判斷的會計政策、管理層作出的除涉及估計者外對歷史財務資料所確認金額有最重大影響的判斷，以及於往績記錄期間各年度／期間末有關未來及其他主要估計不明確因素的關鍵假設(該等因素存在重大風險，可能導致下一個財政年度資產及負債的賬面值作出重大調整)。我們的主要會計政策詳情載於本文件附錄一A所載會計師報告附註2.3，而我們的重大會計判斷及估計詳情載於本文件附錄一A所載會計師報告附註3。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權按反映本集團預期有權就交換該等貨品或服務收取的代價的金額轉移至客戶時確認。

財務資料

倘合約內的代價包括可變金額，則代價金額按本集團就轉移貨品或服務至客戶而有權收取的金額估計。可變代價於合約開始時進行估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回，則約束解除。

倘合約包含向客戶轉移貨品或服務時為客戶提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用本集團與客戶於合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約包含為本集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶付款與轉讓所承諾貨品或服務之間的年期為一年或少於一年的合約，本集團不會採用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法就重大融資成分的影響調整交易價值。

(a) 中醫診療服務

中醫診療服務包括透過名為「甘草醫生」的線上雲端平台及線下國醫館「甘草國醫館」提供的問診、開具處方及診療服務。該等服務包括：(i)問診、診斷、治療及開具處方，(ii)代煎及用藥，及(iii)理療。

相關服務的控制權於某個時間點轉移，即於完成相關服務或將醫療保健產品交付予客戶時。來自問診、診斷、治療及開具處方服務的收入於該等服務完成時確認。來自代煎及用藥服務所得收入於相關醫療保健產品的控制權轉移予客戶時(通常為交付及客戶收到醫療保健產品時)確認。來自理療的收入主要指各種中醫治療，每種治療均獨立定價，且服務通常於線下國醫館「甘草國醫館」提供。來自理療的收入於完成各項服務時確認。就透過線上雲端平台提供的問診及開具處方服務或代煎及用藥訂單而言，我們的客戶於平台上線結清付款。就透過我們線下國醫館「甘草國醫館」提供的服務而言，我們的客戶通常透過國家報銷計劃或直接以銀行卡或第三方支付平台結清付款。

來自中醫診療服務的收入按總額基準確認，本集團將自身視為服務的主事人及將患者視為客戶，原因為本集團獨自負責識別及與患者訂約、提供專業醫療建議、處方配藥、提供代煎服務、制定價格及將醫療保健產品交付予患者。因此，本集團擔任中醫診療服務的主事人，並按患者為購買中醫診療服務支付的金額確認服務收入。

財務資料

(b) 中醫醫療機構服務

中醫醫療機構服務包括透過「甘草雲管家」系統提供的SaaS及供應鏈服務。該等服務包括：(i) SaaS管理服務項下的診所運營管理功能，及(ii) 供應鏈服務項下由智慧共享藥房網絡支持的藥品服務，以向患者配製、調配、發放及安排交付中藥。

中醫醫療機構通常透過「甘草雲管家」系統訂購及購買醫療保健產品及代煎服務，而該等醫療機構的患者通常透過我們的系統於線上付款。控制權於根據中醫醫療機構的指示向患者交付醫療保健產品時的時間點轉移。中醫醫療機構服務所得收入按淨額基準確認，其相當於根據「甘草雲管家」系統顯示的配製、加工及配藥價格向中醫醫療機構收取的金額，原因為本集團不負責與醫療機構的患者打交道，且不會識別或與彼等訂約。

就極小部分收入而言，本集團向中醫醫療機構收取訂閱費。本集團透過授權及向中醫醫療機構提供獲取雲端平台的使用權，並透過該平台支持彼等在患者資訊管理方面的數碼轉型及精簡醫療程序，向中醫醫療機構提供服務。收入通常自客戶獲取雲端平台的使用權之日起按合約期內的比例隨時間確認，原因為客戶同時接收及享用本集團提供的利益。

(c) 銷售中醫藥大健康產品

我們提供中醫藥大健康產品，包括健康食品、中式傳統滋補品、茶類飲品、身體護理及日用品等，主要透過我們的自營線上商店及第三方線上電商平台提供。

第三方線上平台僅為我們提供展示及銷售產品的平台。於該業務模式下，終端客戶被視為本集團的客戶。本集團須向第三方線上平台支付使用費，費用按線上商店產生的銷售百分比計算。

我們向客戶提供自終端客戶收到產品起計七日內的線上平台銷售無條件退貨權。本公司董事根據過往經驗認為退貨撥備不重大。

銷售中醫藥大健康產品所得收入於產品控制權轉移予客戶時(通常為收到產品時)的時間點確認。

財務資料

(d) 批發中藥材

我們向批發商銷售中藥材，批發所得收入於中藥材交付予批發商及獲其接收時的時間點確認。當中藥材的控制權轉移予批發商後，批發商可自行決定銷售產品的渠道及價格，且存貨風險已轉移予批發商。

其他收入

按預提基準以實際利率法確認的利息收入，方式為應用於金融工具之預期年期或較短期間(倘適用)將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值之利率。

合約負債

合約負債於本集團轉移相關貨品或服務前收到客戶付款或付款到期時(以較早者為準)確認。合約負債於本集團履行合約(即轉移相關貨品或服務的控制權予客戶)時確認為收入。

股份付款

本公司設有股份獎勵計劃。本集團僱員(包括董事)以股份付款形式收取酬金，而僱員提供服務以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。僱員以權益結算的交易成本乃參考交易授出當日的公允價值計量。公允價值乃參考外部估值師採用收益法出具的估值報告釐定，或參考接近股份獎勵日期的最近期股權交易價格釐定。

在滿足表現及／或服務條件之期間，於僱員福利開支確認以權益結算的交易成本並同時相應增加權益。於歸屬日期前，各往績記錄期間末確認的以權益結算的交易的累計開支反映歸屬期已屆滿部分及本集團對最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內的損益支出或抵免指於期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵之授出日公允價值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件之可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目之最佳估計之一部分。市場表現條件反映在授出日之公允價值。附帶於獎勵中但並無相關服務要求之其他任何條件均視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵之公允價值，除非同時具服務及／或表現條件，否則獎勵即時支銷。

財務資料

因未能達至非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬之獎勵並不會確認支銷。當獎勵包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

當股權結算獎勵之條款修改時，倘符合有關獎勵之原有條款，最低開支按條款並無修改來確認。此外，就增加股份付款的公允價值總值或對僱員有利之修改而言，按修改日期之計量確認開支。如股權結算獎勵被取消，其將被視為猶如已於取消日期歸屬處理，該等獎勵下未確認的任何開支會即時確認。

公允價值計量

於各往績記錄期間末，本集團按公允價值計量其按公允價值計入損益的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或在並無主要市場的情況下，於資產或負債的最有利市場進行。該主要市場或最有利市場必須為本集團能夠進入的市場。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將使用的假設計量，假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量乃經計及一名市場參與者以最高及最佳用途使用資產或將資產出售給能夠以最高及最佳用途使用的另一名市場參與者以產生經濟利益的能力。

本集團採用適用於有關情況並可獲得充足數據的估值技術來計量公允價值，儘量使用相關可觀察輸入數據而儘量避免使用不可觀察輸入數據。

於財務報表計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在下述公允價值等級內進行分類：

第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法

第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各往績記錄期間末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據)確定是否發生不同層級轉移。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按先進先出基準釐定，而就製成品而言，則包括直接採購成本。可變現淨值按估計售價減任何於完成及出售時所產生的估計成本計算。

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認(即相關資產可供使用日期)。使用權資產以成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本以及在開始日期或之前作出的租賃付款減去收到的任何租賃優惠。使用權資產按資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)以直線法折舊，具體如下：

辦公室物業

3至10年

倘租賃資產所有權於租期結束前轉讓予本集團或成本反映購買選擇權的行使，折舊採用資產的估計可使用年期計算。

研發開支

所有研究成本均於產生時自損益扣除。新產品開發項目產生的開支僅於本集團可證明技術上能夠完成無形資產使其可供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將如何產生未來經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠計量開發期間的支出時，方會予以資本化及遞延。不符合以上標準的產品開發開支將於產生時支銷。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關在損益以外確認的項目的所得稅乃在損益以外於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債按預期可自稅務機關收回或向稅務機關繳付的金額，並根據往績記錄期間末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)計量，當中已計及本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項使用負債法，就於往績記錄期間末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

財務資料

所有應課稅暫時差額均確認為遞延稅項負債，但以下情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債而產生，且於交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅利潤或虧損，亦不會產生同等的應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間可予控制而該暫時差額於可見未來很有可能不會撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉予以確認。遞延稅項資產乃於可能有應課稅利潤可用以抵銷可扣減暫時差額以及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損可結轉的情況下予以確認，惟下列情況除外：

- 與可扣減暫時差額相關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生，且於交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅利潤或虧損，亦不會產生同等的應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於附屬公司的投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產只會於暫時差額有可能將會於可預見未來撥回及有應課稅利潤可用以抵銷暫時差額的情況下予以確認。

遞延稅項資產的賬面值會於往績記錄期間各年度末審閱，且若不再可能有可供動用全部或部分遞延稅項資產的足夠應課稅利潤，則會予以扣減。未確認的遞延稅項資產會於往績記錄期間各年度末重新評估，並在可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債按照往績記錄期間結束時已頒佈或實質上頒佈的稅率(及稅法)，以預計於變現資產或償還負債的期間內適用的稅率計量。

倘於預期結清或收回重大金額的遞延稅項負債或資產的各未來期間，本集團在法律上擁有抵銷即期稅項資產及即期稅項負債的可強制執行權利，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關就同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅有關，而有關實體有意按淨額基準結清即期稅項負債及資產或同時變現資產及結清負債，僅在以上情況下，方會抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

遞延稅項資產

倘可能有足夠可動用應課稅溢利抵銷虧損，則就未使用的稅務虧損確認遞延稅項資產。管理層需做出重大判斷，根據未來應課稅溢利的可能時間及水平以及未來的稅務規劃策略來確定可確認的遞延稅項資產的金額。

財務資料

稅項虧損與有虧損歷史的附屬公司有關，該等虧損尚未屆滿，且不得用於抵銷本集團其他成員公司的應課稅收入。附屬公司並無任何應課稅暫時差額或任何稅務籌劃機會可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。據此，本集團已釐定其不能就結轉稅項虧損確認遞延稅項資產。

貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及其他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的不同客戶群分組(如按產品類別以及客戶類別)的賬齡計算釐定。本集團已應用一般方法就其他應收款項計提預期信貸虧損撥備，並於計算預期信貸虧損率時考慮違約事件及過往虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率。本集團將校準該矩陣，以前瞻性資料調整過往的信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況(例如國內生產總值)將於未來一年變差，導致違約數目增加，則會調整歷史違約率。於各報告日期，本集團會更新歷史觀察違約率並分析前瞻性估計的變動。

評估歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的關連性屬重大估計。預期信貸虧損金額對環境及預測經濟狀況的變動較敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必能反映客戶日後的實際違約情況。

租賃—估算增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃隱含的利率，因此，本集團使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)計量租賃負債。增量借款利率是本集團在類似期限內以類似抵押品在類似經濟環境下為獲得與使用權資產具有相似價值的資產借入所需資金而須支付的利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(如就並無訂立融資交易之附屬公司而言)，則須作出利率估計。本集團使用可得可觀察輸入數據(如市場利率)估計增量借款利率，並需作出若干實體特定的估計(如附屬公司的獨立信貸評級)。

非金融資產(商譽除外)減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否有任何減值跡象。非金融資產於出現賬面值可能無法收回的跡象時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公允價值減處置成本與其使用價值兩者之間的較

財務資料

高者)時，即存在減值。公允價值減處置成本的計算乃根據類似資產在公平交易中具有約束力的銷售交易的可得數據或可觀察市價減處置資產的增量成本進行。當進行使用價值計算時，本集團管理層須估計資產或現金產生單位的預計未來現金流量，並選擇適當的折現率以計算該等現金流量的現值。

經營業績

下表呈列我們於所示年度／期間的損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入.....	603,170	690,459	487,536	554,468
銷售成本.....	<u>(465,699)</u>	<u>(528,644)</u>	<u>(376,165)</u>	<u>(404,826)</u>
毛利.....	137,471	161,815	111,371	149,642
其他收入及收益.....	1,698	2,316	1,517	898
銷售及分銷開支.....	(48,470)	(67,835)	(48,402)	(70,016)
行政開支.....	(74,260)	(55,046)	(40,257)	(57,044)
研發開支.....	(16,621)	(19,889)	(14,789)	(18,504)
金融資產(減值虧損)／ 減值虧損撥回淨額.....	(26)	(2,059)	(1,423)	12
其他開支.....	(269)	(230)	(120)	(611)
融資成本.....	<u>(950)</u>	<u>(1,504)</u>	<u>(1,022)</u>	<u>(1,268)</u>
除稅前(虧損)／溢利.....	(1,427)	17,568	6,875	3,109
所得稅抵免／(開支).....	<u>3,302</u>	<u>(7,412)</u>	<u>(2,272)</u>	<u>(4,344)</u>
年／期內溢利／(虧損)及 全面收益總額.....	<u>1,875</u>	<u>10,156</u>	<u>4,603</u>	<u>(1,235)</u>
以下各方應佔：				
母公司擁有人.....	2,487	10,479	4,879	(710)
非控股權益.....	<u>(612)</u>	<u>(323)</u>	<u>(276)</u>	<u>(525)</u>

財務資料

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表，我們使用經調整純利(一項非香港財務報告準則計量)作為額外財務計量。此項非香港財務報告準則財務計量並非香港財務報告準則所規定或根據其編製。我們認為，該非香港財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。我們亦認為，此項非香港財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，以便其以幫助我們管理層의 相同方式理解及評估我們的經營業績，並比較不同會計期間及與同業公司的財務業績。然而，我們對經調整純利的定義可能無法與其他公司列報的類似標題財務計量相比較。使用此項非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，不應被視為獨立於或替代對我們根據香港財務報告準則報告的經營業績分析。

我們將經調整純利(一項非香港財務報告準則計量)定義為就股份付款及[編纂]開支作出調整的年度/期間溢利/(虧損)。下表載列於所示年度/期間的經調整純利(一項非香港財務報告準則計量)：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
年度/期間溢利/(虧損)	1,875	10,156	4,603	(1,235)
加：				
股份付款	26,890	1,347	1,015	778
[編纂]開支	—	—	—	[編纂]
經調整純利(一項非香港 財務報告準則計量)	28,765	11,503	5,618	4,150

財務資料

損益表主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們主要從以下來源產生收入：(i)通過「甘草醫生」線上平台及線下國醫館「甘草國醫館」向患者個人提供中醫診療服務；(ii)中醫醫療機構服務，主要包括通過我們的「甘草醫生」系統提供的SaaS及供應鏈服務；(iii)向個人消費者銷售中醫藥大健康產品，主要包括健康食品、中國傳統滋補品、茶飲、身體護理及日用品；及(iv)其他，主要包括中藥材批發及提供技術諮詢服務。

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
中醫診療服務	540,432	89.6	570,401	82.6	406,632	83.4	423,344	76.4
— 線上中醫診療 服務	514,401	85.3	536,370	77.7	382,393	78.4	388,560	70.1
— 線下國醫館 「甘草國醫館」. . .	26,031	4.3	34,031	4.9	24,239	5.0	34,784	6.3
中醫醫療機構服務 .	43,122	7.2	70,082	10.2	48,822	10.0	69,722	12.5
中醫藥大健康產品 .	16,478	2.7	30,996	4.5	20,525	4.2	47,059	8.5
其他	3,138	0.5	18,980	2.7	11,557	2.4	14,343	2.6
總計	603,170	100.0	690,459	100.0	487,536	100.0	554,468	100.0

銷售成本

我們的銷售成本主要指(i)材料及貨品成本，主要指主要向我們的供應商採購藥品、耗材及中醫藥大健康產品的成本；(ii)醫療服務費，主要指支付予我們註冊醫師的服務費；(iii)加工、包裝及物流開支，主要指支付予第三方藥房加工我們中藥的費用、用於包裝我們中藥及中醫藥大健康產品的包裝材料成本及向客戶交付中藥及中醫藥大健康產品的成本；(iv)僱員福利成本，指我們僱用的醫師、其他醫療專業人員及其他員工的薪金、花紅、社會保險及其他福利；(v)藥房所用機器及設備以及裝修工程及使用權資產產生的折舊及攤銷；及(vi)其他，主要包括為我們平台上的註冊醫師所支付的云服務費、保險費。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的銷售成本組成部分及各組成部分佔銷售成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
材料及貨品成本...	191,875	41.2	219,977	41.6	159,544	42.4	172,542	42.6
醫療服務費.....	205,850	44.2	219,898	41.6	156,447	41.6	158,503	39.2
加工、包裝及								
物流開支.....	40,095	8.6	50,757	9.6	33,124	8.8	40,409	10.0
僱員福利成本.....	19,158	4.1	25,452	4.8	18,467	4.9	23,655	5.8
折舊及攤銷.....	6,330	1.4	9,458	1.8	6,826	1.8	6,652	1.6
其他.....	2,391	0.5	3,102	0.6	1,757	0.5	3,065	0.8
總計.....	465,699	100.0	528,644	100.0	376,165	100.0	404,826	100.0

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
中醫診療服務.....	118,491	21.9	123,490	21.6	86,556	21.3	97,922	23.1
一線上中醫診療								
服務.....	116,752	22.7	119,862	22.3	83,606	21.9	93,265	24.0
一線下國醫館								
「甘草國醫館」..	1,739	6.7	3,628	10.7	2,950	12.2	4,657	13.4
中醫醫療機構服務..	8,761	20.3	16,369	23.4	11,356	23.3	19,639	28.2
中醫藥大健康產品..	7,633	46.3	16,771	54.1	10,800	52.6	27,280	58.0
其他.....	2,586	82.4	5,185	27.3	2,659	23.0	4,801	33.5
總計.....	137,471	22.8	161,815	23.4	111,371	22.8	149,642	27.0

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括(i)就向當地商業企業提供若干財務支持以鼓勵業務發展而自中國地方政府機關收取的政府補助；(ii)增值稅及其他稅務優惠，主要指服務業增值稅及其他稅項退稅；(iii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益，是因為理財產品公允價值變動所致；(iv)結構性存款的投資收益；(v)銀行存款的銀行利息收入；(vi)向關聯方提供貸款的利息收入；(vii)因於提前終止租賃後使用權資產與租賃負債之間的差額而產生的租賃終止收益淨額；及(viii)其他，主要指來自供應商的補償付款。

下表載列我們於所示年度／期間其他收入及收益的組成部分以及各組成部分佔我們其他收入及收益總額的百分比：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
其他收入：								
政府補助.....	829	48.8	1,809	78.1	1,120	73.8	192	21.4
增值稅及其他稅務 優惠.....	567	33.4	56	2.4	48	3.2	153	17.0
投資收入.....	—	—	10	0.4	10	0.6	118	13.2
銀行利息收入.....	53	3.1	124	5.4	97	6.4	135	15.0
向關聯方提供貸款的 利息收入.....	75	4.4	123	5.3	82	5.4	124	13.8
其他.....	174	10.3	111	4.8	77	5.1	127	14.1
其他收入總額.....	1,698	100.0	2,233	96.4	1,434	94.5	849	94.5
收益：								
按公允價值計入 損益的金融資產 公允價值收益.....	—	—	—	—	—	—	49	5.5
租賃終止收益淨額.....	—	—	83	3.6	83	5.5	—	—
收益總額.....	—	—	83	3.6	83	5.5	49	5.5
總計.....	1,698	100.0	2,316	100.0	1,517	100.0	898	100.0

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要指(i)僱員福利開支，主要包括支付予銷售及營銷員工的薪金、花紅、社會保險及其他福利；(ii)業務開發開支，主要包括用於營銷及推廣活動以建立及強化我們的品牌的開支、差旅開支及其他相關開支；(iii)與銷售及營銷部門所使用的固定資產、使用權資產及租賃物業改良有關的折舊及攤銷；及(iv)其他，主要包括與我們的銷售及營銷活動有關的雜項辦公室開支。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間銷售及分銷開支的組成部分及各組成部分佔銷售及分銷開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支	37,337	77.0	44,667	65.8	33,279	68.7	35,305	50.4
業務開發開支	10,393	21.5	22,430	33.1	14,660	30.3	33,179	47.4
折舊及攤銷	380	0.8	545	0.8	335	0.7	330	0.5
其他	360	0.7	193	0.3	128	0.3	1,202	1.7
總計	48,470	100.0	67,835	100.0	48,402	100.0	70,016	100.0

行政開支

行政開支主要指(i)僱員福利開支，主要包括行政人員的薪金、花紅、社會保險及其他福利；(ii)諮詢及技術服務開支，主要指法律及審計服務的費用；(iii)水電費及辦公費用，包括與我們的行政活動有關的水電費、銀行費用、辦公室及差旅費；(iv)與用於行政目的的固定資產、使用權資產、租賃物業裝修有關的折舊及攤銷；(v)與[編纂]有關的[編纂]開支；及(vi)其他，主要包括保險費、稅項及附加稅。

下表載列我們於所示年度／期間行政開支的組成部分及各組成部分佔我們行政開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支	51,484	69.3	28,983	52.7	21,543	53.5	26,900	47.1
諮詢及技術服務費	12,002	16.2	12,418	22.6	9,079	22.5	9,733	17.1
水電費及辦公費用	6,386	8.6	8,701	15.8	6,021	15.0	9,272	16.3
折舊及攤銷	2,931	3.9	3,050	5.5	2,520	6.3	4,592	8.0
[編纂]開支	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他	1,457	2.0	1,894	3.4	1,094	2.7	1,940	3.4
總計	74,260	100.0	55,046	100.0	40,257	100.0	57,044	100.0

財務資料

研發開支

與技術平台及信息技術系統有關的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括支付予研發人員的薪金、花紅、社會保險及其他福利；(ii)與用於研發活動的固定資產、使用權資產、租賃物業裝修相關的折舊及攤銷開支；及(iii)其他，主要包括租賃及其他物業相關開支。

下表載列於所示年度／期間我們研發開支的組成部分及各組成部分佔研發開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支.....	16,126	97.0	19,320	97.1	14,346	97.0	18,089	97.8
折舊及攤銷.....	481	2.9	538	2.7	419	2.8	388	2.1
其他.....	14	0.1	31	0.2	24	0.2	27	0.1
總計.....	<u>16,621</u>	<u>100.0</u>	<u>19,889</u>	<u>100.0</u>	<u>14,789</u>	<u>100.0</u>	<u>18,504</u>	<u>100.0</u>

金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

金融資產減值虧損撥備或撥回淨額主要指我們的貿易及其他應收款項的信貸減值虧損撥備或撥回。截至2023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虧損淨額人民幣26,000元、人民幣2.1百萬元及人民幣1.4百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣12,000元。

其他開支

其他開支主要指罰款及滯納金。截至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，我們的其他開支分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.6百萬元。

融資成本

融資成本主要指(i)銀行貸款利息；及(ii)租賃負債利息(產生自我們的物業租賃)。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間融資成本的組成部分及各組成部分佔我們融資成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
銀行貸款利息	45	4.7	25	1.7	25	2.4	—	—
租賃負債利息	905	95.3	1,479	98.3	997	97.6	1,268	100.0
總計	950	100.0	1,504	100.0	1,022	100.0	1,268	100.0

所得稅抵免／(開支)

所得稅抵免／(開支)主要指(i)根據適用法律釐定的適用於除稅前應課稅溢利的法定稅率計算即期所得稅；及(ii)遞延所得稅，主要來自過往年度虧損等稅務差異。

下表載列我們於所示年度／期間的所得稅抵免／(開支)明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
即期 — 中國內地				
年內支出	2,916	669	751	1,020
遞延	(6,218)	6,743	1,521	3,324
年／期內稅項(抵免)／				
支出總額	(3,302)	7,412	2,272	4,344

本集團須就本集團成員公司所處及／或經營的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。

中國內地即期所得稅撥備乃根據本集團若干中國附屬公司根據中國企業所得稅法釐定的應課稅溢利按法定稅率25%計提，惟本集團於中國內地的若干附屬公司獲授稅務優惠並按優惠稅率徵稅除外。於往績記錄期間，本公司符合高新技術企業資格，有權享有15%的優惠所得稅率。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

經營業績的期間比較

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487.5百萬元增加至2025年同期的人民幣554.5百萬元，乃由於我們部分核心業務線的持續增長所致。

具體而言，來自我們中醫診療服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣406.6百萬元增加至2025年同期的人民幣423.3百萬元，此乃主要由於來自線下國醫館「甘草國醫館」的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.2百萬元增加至2025年同期的人民幣34.8百萬元所驅動，主要是由於於2024年5月開設的南寧線下國醫館「甘草國醫館」發展，及2025年現有中醫診所的表現穩健。

我們來自中醫醫療機構服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣48.8百萬元增加至2025年同期的人民幣69.7百萬元，主要受註冊醫療機構的數量由截至2024年9月30日的6,713家快速增加至截至2025年9月30日的11,295家所驅動。

我們來自中醫藥大健康產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.5百萬元增加至2025年同期的人民幣47.1百萬元。該增長主要歸因於以下各項的協同效應：(i) 2025年推廣開支增加及更多外部品牌合作；及(ii)擴充中醫藥大健康產品組合，以及推出具有更強消費者接受度及市場認可度的明星產品(如木香澤瀉貼)。

我們來自其他的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.6百萬元增加至2025年同期的人民幣14.3百萬元，主要由於中藥材批發業務增長，此乃受更趨多元化的批發客戶群(包括採購規模各異的醫療機構及藥材公司)所帶動。

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376.2百萬元增加至2025年同期的人民幣404.8百萬元，整體與我們的運營及服務規模擴展一致。具體而言，材料及貨品成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣159.5百萬元增加至2025年同期的人民幣172.5百萬元，主要是由於與我們的業務擴張及收入增長有關的中藥飲片、中藥配方顆粒及中醫藥大健康產品的採購及消耗量增加。加工、包裝及物流開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣33.1百萬元增加至2025年同期的人民幣40.4百萬元，主要是由於我們智慧共享藥房模式下供應的中醫藥大健康產品及中藥的訂單增加及配送開支相應增加，以及隨著我們業務規模擴大支付予合資格第三方藥房的加工費增

財務資料

加。僱員福利成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.5百萬元增至2025年同期的人民幣23.7百萬元，主要歸因於業務增長使我們的勞動力(包括我們自營區域性藥房的額外配藥人員及線下醫館的醫務人員)擴大。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣111.4百萬元增加至2025年同期的人民幣149.6百萬元。我們的毛利率於同期由22.8%增加至27.0%，主要受來自較高利潤率業務(特別是我們的中醫醫療機構服務及中醫藥大健康產品業務)的收入貢獻增加所帶動。

此外，我們的各業務線利潤率整體均有所提高。具體而言，中醫診療服務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的21.3%增加至2025年同期的23.1%，主要由於主要中藥材的採購價格有所下降，導致服務成本降低。

中醫醫療機構服務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的23.3%增加至2025年同期的28.2%，主要由於(i)主要中藥材的採購價格於過去兩年有所下降，導致服務成本降低；及(ii)隨著我們合作醫療機構數量的增加而實現規模經濟。

中醫藥大健康產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的52.6%增加至2025年同期的58.0%，主要由於我們的採購量增加，增強了我們對供應商的議價能力，使我們能夠獲得更優惠的採購價格。

其他服務及產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的23.0%增加至2025年同期的33.5%，乃主要由於我們毛利率較高的部分精製中藥材銷售額增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.5百萬元減少至2025年同期的人民幣0.9百萬元，主要歸因於2025年政府補貼減少。

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48.4百萬元增加至2025年同期的人民幣70.0百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月的業務發展開支增加人民幣18.5百萬元，此乃由於加強市場推廣工作所致，包括更多線上銷售活動以及擴大與網絡紅人及電商平台的合作，以推廣中醫藥大健康產品。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣40.3百萬元增加至2025年同期的人民幣57.0百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣5.4百萬元，主要由於員工人數增加及行政人員薪酬提高以支持業務擴展；及(ii)確認截至2025年9月30日止九個月與籌備[編纂]有關的[編纂]開支人民幣4.6百萬元，而2024年同期並無錄得有關開支。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.8百萬元增加至2025年同期的人民幣18.5百萬元，主要是由於僱員福利開支增加，此乃由於我們招聘額外研發人員及增加研發人員薪酬以支持我們的研發活動。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.4百萬元及於截至2025年9月30日止九個月的金融資產減值虧損撥回淨額人民幣12,000元。該變動主要由於我們努力收回未償還貿易應收款項結餘。

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0.1百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元，主要由於2025年產生的與醫療保險相關的罰款。

融資成本

我們的融資成本維持穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣1.0百萬元及2025年同期為人民幣1.3百萬元。

除稅前溢利

由於上文所述，我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得除稅前溢利人民幣6.9百萬元及人民幣3.1百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元增加至2025年同期的人民幣4.3百萬元。所得稅開支的增加主要是由於部分附屬公司的應課稅收入增加。

期內溢利／(虧損)

由於上述原因，我們錄得截至2024年9月30日止九個月的純利人民幣4.6百萬元及2025年同期的淨虧損人民幣1.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

收入

由於我們所有業務線的業務整體增長，則我們的收入由2023年的人民幣603.2百萬元增加至2024年的人民幣690.5百萬元。

具體而言，我們來自中醫診療服務的收入由2023年的人民幣540.4百萬元增加至2024年的人民幣570.4百萬元，主要由於[付費用戶數量增加。有關增加主要歸因於(i)我們擴大醫師基礎，從而提高我們的服務能力；及(ii)繼我們於2023年末開設福州中醫館以及2024年5月開設南寧中醫館後，我們的線下國醫館「甘草國醫館」網絡擴張。

我們來自中醫醫療機構服務的收入由2023年的人民幣43.1百萬元增加至2024年的人民幣70.1百萬元，主要是由於註冊醫療機構數量從截至2023年12月31日的5,228家增加至截至2024年12月31日的7,528家。

我們來自中醫藥大健康產品的收入由2023年的人民幣16.5百萬元增加至2024年的人民幣31.0百萬元，主要是由於我們在更多線上銷售渠道出售相關產品，以及推出了一系列招牌產品(包括六物山楂條、小兒健長貼及艾灸貼)銷售活動，擴大了客戶群並提高了服務的可及性。

我們來自其他的收入由2023年的人民幣3.1百萬元增加至2024年的人民幣19.0百萬元，主要由於我們的客戶群擴大及客戶訂單增加令我們的中藥材批發業務增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣465.7百萬元增加至2024年的人民幣528.6百萬元。該增加主要歸因於(i)材料及貨品成本增加人民幣28.1百萬元，主要由於我們增加向供應商採購中藥材、耗材及大健康產品，以支持我們的業務擴張；(ii)由於我們擴大線上註冊醫師資源，醫療服務成本增加人民幣14.0百萬元；及(iii)與產品銷售增長相關的加工、包裝及物流開支增加人民幣10.7百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣137.5百萬元增加至2024年的人民幣161.8百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，2024年為22.8%，2023年為23.4%。

就我們各業務線的毛利率而言，我們的中醫診療服務的毛利率維持相對穩定，2023年及2024年分別為21.9%及21.6%。

我們的中醫醫療機構服務的毛利率由2023年的20.3%增加至2024年的23.4%，主要歸因於我們由2023年透過第三方合作藥房採購中藥材，轉變為於2024年透過智慧共享藥房下的自營區域性藥房採購及加工該等藥材，從而提升成本效益，同時提升整體盈利能力。

我們的中醫藥大健康產品的毛利率由2023年的46.3%增加至2024年的54.1%，主要由於我們的採購規模擴大使我們能夠獲得更優惠的採購價，且我們引入毛利率較高的產品，包括六物山楂條、三伏貼、小兒健長貼及艾灸貼。

其他服務及產品的毛利率由2023年的82.4%下降至2024年的27.3%，主要由於於2023年底推出利潤率較低的中藥材批發業務。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣1.7百萬元增加至2024年的人民幣2.3百萬元，主要由於2024年政府補助增加人民幣1.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣48.5百萬元增加至2024年的人民幣67.8百萬元。該增加主要由於(i)招聘更多銷售及營銷人員以及員工薪酬增加導致僱員福利開支增加人民幣7.3百萬元；及(ii)業務發展開支增加人民幣12.0百萬元，乃由於我們加強營銷及推廣力度，透過線上及線下渠道建立及鞏固我們的品牌。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣74.3百萬元減少至2024年的人民幣55.0百萬元，主要由於我們於2023年確認了較高金額的行政人員相關以股份為基礎的付款開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣16.6百萬元增加至2024年的人民幣19.9百萬元，主要由於我們就額外研發活動招聘額外研發人員。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣26,000元增加至2024年的人民幣2.1百萬元，主要由於就一項因與獨立第三方提供的廣告及營銷服務有關的合約糾紛產生的其他應收款項的減值虧損撥備。有關詳情，請參閱本文件「業務—法律訴訟及合規」。

其他開支

於2023年及2024年，我們的其他開支保持穩定，分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.0百萬元增加至2024年的人民幣1.5百萬元。該等增加主要是由於2024年與租賃辦公室相關的租賃負債增加人民幣0.6百萬元。

除稅前(虧損)/溢利

由於上述原因，我們於2023年錄得除稅前虧損人民幣1.4百萬元及於2024年錄得除稅前溢利人民幣17.6百萬元。

所得稅(抵免)/開支

我們於2023年確認所得稅抵免人民幣3.3百萬元，於2024年確認所得稅開支人民幣7.4百萬元。該變動主要由於應課稅收入於2024年增加所致。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內純利由2023年的人民幣1.9百萬元增加至2024年的人民幣10.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的說明

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)	(人民幣千元) (未經審核)
流動資產：				
存貨.....	48,445	44,736	46,216	42,784
貿易應收款項.....	4,017	13,788	15,635	16,261
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	12,485	13,640	18,738	22,743
應收關聯方款項.....	4,577	9,705	10,283	10,281
按公允價值計入損益的 金融資產.....	—	—	49,049	50,128
現金及現金等價物.....	34,842	48,774	11,332	55,786
流動資產總值.....	104,366	130,643	151,253	197,983
流動負債：				
貿易應付款項.....	82,697	80,448	71,581	105,836
其他應付款項及應計費用.....	21,396	27,104	24,426	28,929
計息銀行及其他借款.....	2,000	—	—	—
租賃負債.....	6,752	10,075	11,878	9,658
應付關聯方款項.....	4,549	449	—	—
應付稅項.....	4,800	5,163	5,869	8,571
流動負債總額.....	122,194	123,239	113,754	152,994
流動(負債)/資產淨值.....	(17,828)	7,404	37,499	44,989

財務資料

截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣17.8百萬元，截至2024年12月31日，流動資產淨額為人民幣7.4百萬元。我們流動資金狀況的有關重大改善乃由於我們的流動資產總額的增幅超過了流動負債總額的增幅。我們的流動資產由截至2023年12月31日的人民幣104.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣130.6百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣13.9百萬元，乃由於我們於2024年收到股權融資的所得款項；(ii)貿易應收款項增加人民幣9.8百萬元，與我們的業務擴張一致；及(iii)應收關聯方款項增加人民幣5.1百萬元，主要由於向部分關聯方發放新貸款以支持其營運，部分被存貨減少人民幣3.7百萬元所抵銷，主要是由於我們加強存貨管理及提高存貨周轉效率。流動負債總額輕微增加乃由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.7百萬元，乃由於從我們的中醫醫療機構服務及中醫健康服務收到的按金及定金增加；(ii)應付關聯方款項減少人民幣4.1百萬元，乃由於部分關聯方償還貸款。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣7.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣37.5百萬元，主要歸因於我們的流動資產總值增加及我們的流動負債總額減少。我們的流動資產總值由人民幣130.6百萬元增加至人民幣151.3百萬元，主要由於確認按公允價值計入損益的金融資產人民幣49.0百萬元，此乃主要由於我們購買理財產品所致，惟部分被現金及現金等價物減少人民幣37.4百萬元(主要由於我們利用閒置資金購買理財產品及固定資產開支)所抵銷。我們的流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣123.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣113.8百萬元，主要由於(i)貿易應付款項減少人民幣8.9百萬元，主要由於我們受惠於經營狀況改善而加快向供應商付款；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣2.7百萬元，主要由於中醫醫療機構增加結算。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣37.5百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣45.0百萬元，主要由於我們的流動資產總值增幅超過流動負債總額增幅。我們的流動資產總值由人民幣151.3百萬元增加至人民幣198.0百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣44.5百萬元，主要由於經營活動所得現金流入。我們的流動負債總額由人民幣113.8百萬元增加至人民幣153.0百萬元，主要由於貿易應付款項增加人民幣34.3百萬元，乃主要由於我們為支持2025年的業務增長而增加了採購額。

財務資料

存貨

我們的存貨包括中藥飲片及中藥顆粒、中醫藥大健康產品及耗材。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)
中藥飲片及中藥顆粒	45,134	37,492	29,515
中醫藥大健康產品	3,098	7,085	16,521
消耗品	213	159	180
	48,445	44,736	46,216

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣48.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣44.7百萬元。該減少主要是由於(i)2024年我們加強存貨管理及周轉效率，及(ii) 2023年為應對部分中藥原材料價格上漲而囤積中藥飲片。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣44.7百萬元輕微增加至截至2025年9月30日的約人民幣46.2百萬元，主要由於我們的中醫藥大健康產品業務擴展及我們持續加強存貨管理及周轉效率的綜合影響所致。

下表載列我們截至所示日期存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)
一年內	45,201	41,863	41,155
一至兩年	2,293	1,964	3,927
兩年以上	951	909	1,134
	48,445	44,736	46,216

財務資料

下表載列我們於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
			止九個月
	2023年	2024年	2025年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	35	32	31

附註：

- (1) 各年度／期間的存貨周轉天數等於存貨年／期初及年／期末結餘的平均值除以銷售成本，再乘以2023年及2024年的360天及截至2025年9月30日止九個月的270天。

我們的平均存貨周轉天數由2023年的35天減少至2024年的32天，主要由於產品的加速銷售以及我們努力管理庫存水平以有效響應增加的客戶需求。我們的平均存貨周轉天數於2024年及截至2025年9月30日止九個月分別維持在32天及31天，保持相對穩定。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中有約人民幣27.6百萬元或59.7%已被出售或動用。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指於日常業務過程中客戶應付的未償還款項。我們與中藥材批發業務客戶的交易條款主要以信貸方式進行。信貸期一般為30天至120天，視各個合約的具體付款條件而定。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項詳情：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
			2025年
	2023年	2024年	(人民幣千元)
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(未經審核)
貿易應收款項.....	[4,043]	[13,873]	[15,708]
減值.....	(26)	(85)	[(73)]
賬面淨值.....	<u>[4,017]</u>	<u>[13,788]</u>	<u>[15,635]</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣13.8百萬元，主要由於中藥材批發業務增長，而我們一般對該業務授予的信貸期較我們授予其他客戶的信貸期長。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣13.8百萬元增加至截至2025年9月30日的約人民幣15.6百萬元，這與收

財務資料

入增長一致。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別計提貿易應收款項減值撥備人民幣26,000元、人民幣85,000元及人民幣73,000元，乃基於撥備矩陣計算預期信貸虧損。詳情請參閱「— 主要會計政策及重大會計判斷及估計 — 貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備」。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)
3個月內.....	[3,508]	[6,981]	[15,237]
3至6個月.....	[58]	[6,657]	[-]
6至12個月.....	[451]	[150]	[398]
總計 :.....	[4,017]	13,788	[15,635]

我們賬齡為3至6個月的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣58,000元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.6百萬元，乃主要由於我們於2024年向若干主要客戶授予為期四個月的信貸期所致。

下表載列我們於所示年度／期間的平均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
	2023年	2024年	止九個月 2025年
平均貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	2	5	7

附註：

- (1) 各年度的貿易應收款項周轉天數等於貿易應收款項年／期初及年／期末結餘的平均值除以年／期間收入，再乘以2023年及2024年的360天及截至2025年9月30日止九個月的270天。

我們的平均貿易應收款項周轉天數維於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為2天、5天及7天。有關增幅主要是因為我們的中藥材批發業務持續增長所致。

財務資料

本公司力求對未償還應收款項保持嚴格控制，並已制定信貸控制政策以儘量降低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於本公司的貿易應收款項與大量分散客戶有關，因此並無重大的信貸集中風險。我們並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。貿易應收款項均為免息。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項人民幣9.8百萬元(或62.3%)已於其後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產—流動部分

預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分主要包括(i)向供應商的預付款項；(ii)預付開支，主要指裝修開支及電商平台業務推廣的預付費用；(iii)按金及其他應收款項(主要指物業租賃及使用設備的按金以及來自營銷服務提供商的應收款項)；(iv)向一名第三方貸款；(v)遞延[編纂]開支，主要指我們[編纂]開支的資本化部分；及(vi)可抵扣進項增值稅。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產流動部分詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)
向供應商預付的款項.....	1,828	1,021	3,770
預付開支.....	5,622	8,363	8,355
按金及其他應收款項.....	3,689	5,265	5,823
應收非控股權益股東代價.....	—	—	150
向一名第三方貸款.....	—	550	—
遞延[編纂]開支.....	—	—	[編纂]
可抵扣進項增值稅.....	1,346	441	279
	12,485	15,640	20,738
減值撥備.....	—	(2,000)	(2,000)
總計.....	12,485	13,640	18,738

我們的預付款項、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12.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣13.6百萬元，主要由於我們增加在電商平台上用於中醫藥大健康產品的業務推廣的預付開支。

財務資料

我們的預付款項、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13.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣18.7百萬元，主要歸因於向OEM供應商支付的預付款項增加，以確保生產週期相對較長的若干中醫藥大健康產品的供應。

應收關聯方款項

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們應收關聯方款項分別為人民幣4.6百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣10.3百萬元。有關與各關聯方結餘變動之詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註30(c)及附錄一B未經審核中期財務資料附註27(b)。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產主要指理財產品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為零、零及人民幣49.0百萬元。截至2025年9月30日的結餘增加主要是由於我們分配閒置資金購買理財產品。我們投資於該等理財產品作為我們現金管理策略的一部分，以獲得高於我們通常從定期銀行存款中收取的收益率。

該等理財產品主要包括PR1及PR2級風險水平，旨在提高閒置資金回報，同時保持流動性。該等產品購自中國持牌銀行且通常到期日不超過六個月。

我們已建立內部控制政策及程序，以確保該等投資乃以資本保全及流動性管理為目標，資金有待部署於我們的主要業務營運。我們的高級管理層及財務部門負責批准及監督投資決策，而我們具有相關經驗及專業背景的指定財務團隊負責日常管理我們的投資組合。在進行任何投資之前，我們確保為我們的營運需求及資本開支維持充足的營運資金。為控制風險敞口，我們選擇到期日不超過一年的低風險金融產品，並定期監控其表現。我們認為現有的政策及風險管理措施屬足夠。

[編纂]後，我們對理財產品的投資將須遵守上市規則第14章的規定。[編纂]後進行理財產品投資時，我們將嚴格遵守我們的風險管理政策及內部控制措施、組織章程以及上市規則第14章項下的要求。

現金及現金等價物

截至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結餘分別為人民幣34.8百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣11.3百萬元。截至2024年12月31日的結餘增加，主要因為我們收到了2024年股權融資的所得款項。截至2025年9月30日的結餘減少主要是由於我們使用閒置資金購買理財產品以及固定資產的開支。

財務資料

貿易應付款項

本公司的貿易應付款項主要指在日常業務過程中應付供應商的款項。貿易應付款項為不計息，一般於90日內結算。

我們的貿易應付款項保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣82.7百萬元及截至2024年12月31日為人民幣80.4百萬元，並減少至截至2025年9月30日的人民幣71.6百萬元。此項減少主要是由於我們受益於營運狀況改善而加速向供應商付款。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
3個月內.....	69,012	75,619	68,591
3至6個月.....	12,108	3,201	2,140
6至12個月.....	568	303	256
12個月以上.....	1,009	1,325	594
總計：.....	82,697	80,448	71,581

下表載列我們於所示相關年度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
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
平均貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ ...	55	56	51

附註：

- (1) 各年度/期間的貿易應付款項周轉天數等於貿易應付款項年/期初及年/期末結餘的平均值除以年度/期間銷售成本，再乘以2023年及2024年的360天及截至2025年9月30日止九個月的270天。

我們的平均貿易應付款項周轉天數維持相對穩定，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為55天、56天及51天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未結清的貿易應付款項中有約人民幣50.8百萬元或70.9%已結清。

財務資料

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主要包括(i)合約負債，主要指就中醫診療服務、中醫醫療機構服務以及中醫藥大健康產品收取的預付款項；(ii)應付僱員工資；(iii)其他應付款項，相當於我們代表中醫醫療機構的患者與他們結算的金額，並扣除相關中醫醫療機構因提供相關服務欠付予我們的費用；及(iv)企業所得稅以外的應付稅項，主要指應付增值稅。

下表載列截至各所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
合約負債.....	3	238	917
應付工資.....	15,672	18,251	18,571
其他應付款項.....	4,434	7,372	3,934
企業所得稅以外的應付稅項.....	1,287	1,243	1,004
總計.....	21,396	27,104	24,426

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21.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.1百萬元，主要是由於(i)其他應付款項增加約人民幣2.9百萬元，主要由於我們的中醫醫療機構服務收取的按金及誠意金增加；及(ii)由於員工人數增加及年終應計花紅增加，應付工資增加人民幣2.6百萬元。

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27.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣24.4百萬元，主要由於我們與中醫醫療機構增加結算所致。

財務資料

應付關聯方款項

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的應付關聯方款項分別為人民幣4.5百萬元、人民幣0.4百萬元及零。詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註30(c)及本文件附錄一B所載未經審核中期財務資料附註27(b)。

應付稅項

我們的應付稅項主要指企業所得稅。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得應付稅項分別人民幣4.8百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣5.9百萬元。

非流動資產及非流動負債

下表載列我們於所示日期的非流動資產及非流動負債：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	10,302	17,455	15,542
物業、廠房及設備預付款項.....	1,596	549	5,016
使用權資產.....	23,552	34,924	45,257
其他無形資產.....	74	51	33
遞延稅項資產.....	10,588	3,550	289
非流動資產總值.....	46,112	56,529	66,137
非流動負債			
租賃負債.....	16,364	27,340	36,309
遞延稅項負債.....	362	67	130
非流動負債總額.....	16,726	27,407	36,439

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指機器、汽車、辦公設備及租賃物業改良。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別約為人民幣10.3百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣15.5百萬元。

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10.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣17.5百萬元，主要是由於我們中醫診所的租賃物業改良及設備增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的約人民幣17.5百萬元減少至截至2025年9月30日的約人民幣15.5百萬元，主要由於對機器及汽車累計折舊。

使用權資產

我們的使用權資產指辦公場所的租賃。辦公場所租賃的租期一般介於三年至十年之間。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的使用權資產分別為人民幣23.6百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣45.3百萬元。有關增加主要歸因於我們為我們的線下國醫館「甘草國醫館」訂立新租約及擴建的辦公場所。

債務

我們的債務包括計息銀行借款、租賃負債及應付關聯方貸款。

下表載列截至各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
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)	(未經審核)
計息銀行借款...	2,000	—	—	—
租賃負債.....	23,116	37,415	48,187	46,570
應付關聯方款項.	4,549	449	—	—
總計.....	29,665	37,864	48,187	46,570

財務資料

計息銀行借款

於往績記錄期間，我們的計息銀行借款包括有抵押及無抵押銀行貸款。我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。下表載列我們於2023年12月31日的計息銀行借款：

	實際利率	到期日	金額
	(%)		(人民幣千元)
流動			
銀行借款—有抵押.....	4.50	2024	2,000
總計.....			<u>2,000</u>

截至2023年12月31日，我們的銀行借款以本公司的商標作為抵押。此外，汪衛東先生及許志良先生分別為本集團截至同日不超過人民幣3,750,000元的銀行貸款提供共同擔保。我們於2024年3月悉數償還銀行貸款。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何計息銀行借款。

截至2025年11月30日，我們的可動用銀行信貸為人民幣20.0百萬元，全部未動用。

租賃負債

我們的租賃負債指有關主要用作辦公室、醫館、倉庫及藥房的物業的租賃協議項下的付款責任。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們租賃負債的賬面值分別為人民幣23.1百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣48.2百萬元。於往績記錄期間，租賃負債增加主要是由於新租約以支持業務擴張。

債務聲明

我們董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無有關任何未償還債務的重大契諾，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期並無違反契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無任何拖欠還款或違反契諾的情況。

除上文所披露者及集團內公司間負債及一般貿易應付款項外，截至2025年9月30日，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、有擔保、無擔保、有抵押或無抵押之承兌信貸或擔保或其他重大或然負債。我們董事確認，自2025年9月30日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

財務資料

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未記錄的重大或然負債、擔保或針對我們的訴訟。

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為撥付營運資金需求及資本開支。我們歷來主要透過經營活動所得現金流量及股權融資活動滿足營運資金需求。

下表載列各所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
經營活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	31,638	29,436	(640)
投資活動所用現金流量淨額.....	(6,179)	(15,986)	(55,988)
融資活動(所用)／所得			
現金流量淨額.....	(6,048)	482	19,186
現金及現金等價物			
增加／(減少)淨額.....	19,411	13,932	(37,442)
年／期初的現金及現金等價物...	15,431	34,842	48,774
年／期末的現金及現金等價物...	34,842	48,774	11,332

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金流量主要來自提供中醫診療服務及中醫醫療機構服務；及銷售中醫藥大健康產品。經營活動所用現金流量主要為供應商採購款項、薪金及其他僱員福利及稅項。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣0.6百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣3.1百萬元，並就以下各項作出調整：(i)使用權資產折舊人民幣7.6百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣4.3百萬元。該金額因營運資金的負向變動進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項減少人民幣8.9百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣3.1百萬元。

財務資料

我們於2024年經營活動所得現金流量淨額為人民幣29.4百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣17.6百萬元，並就以下各項作出調整：(i)使用權資產折舊人民幣8.9百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣4.6百萬元。該金額因營運資金的負面變動而進一步調整，主要包括貿易應收款項增加人民幣9.8百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣5.2百萬元所抵銷。

我們於2023年經營活動所得現金流量淨額為人民幣31.6百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣1.4百萬元，並就以下各項作出調整：(i)股權結算股份付款人民幣26.9百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣7.2百萬元。該金額因營運資金的負面變動而進一步調整，主要包括存貨增加人民幣7.2百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣3.4百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括(i)購買物業、廠房及設備，(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產，及(iii)向關聯方墊付貸款。

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣56.0百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣121.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣6.9百萬元，部分被償還按公允價值計入損益的金融資產人民幣72.0百萬元所抵銷。

我們於2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣16.0百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備人民幣10.8百萬元；(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣10.0百萬元及(iii)向關聯方墊付貸款人民幣9.2百萬元；部分被出售按公允價值計入損益的金融資產人民幣10.0百萬元所抵銷。

我們於2023年投資活動所用現金流量淨額為人民幣6.2百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備人民幣6.0百萬元。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動主要包括(i)對外股權融資；(ii)履行租賃負債；及(iii)借款及償還關聯方貸款。

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣19.2百萬元，主要包括發行股本所得款項人民幣31.3百萬元；部分被租賃負債本金部分人民幣7.2百萬元所抵銷。

我們於2024年融資活動所得現金流量淨額為人民幣0.5百萬元，主要包括額外實繳所得款項約人民幣14.0百萬元；部分由以下各項所抵銷：(i)償還關聯方貸款人民幣8.1百萬元；及(ii)租賃負債本金部分人民幣5.9百萬元。

財務資料

我們於2023年融資活動所用現金流量淨額為人民幣6.0百萬元，主要包括租賃負債本金部分人民幣7.2百萬元；部分被新增銀行貸款人民幣2.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

過往我們主要以經營活動所得現金流量、股權融資及銀行借款來滿足營運資金需求。經考慮我們可動用的財務資源(包括經營活動所得現金流量及[編纂]估計[編纂])，董事認為，經審慎周詳查詢後，我們有充足的營運資金滿足我們目前自本文件日期起計至少未來十二個月的需求。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備、根據長期租賃合約就租賃土地、物業及廠房的付款，以及就無形資產(包括軟件、專利及許可證)的付款。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，我們的資本開支分別為人民幣6.1百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣6.9百萬元。

我們可能改變現時為未來期間制定的資本開支計劃，並可能根據我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、我們的業務計劃、市場狀況及各種其他因素調整我們的資本開支。

資本承擔

於各往績記錄期間末，本集團及本公司並無任何重大承擔。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們有若干與關聯方的交易及結餘，詳情載於本文件附錄一A會計師報告附註30及本文件附錄一B未經審核中期財務資料附註27。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃於日常業務過程中進行，並不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
流動比率(倍數) ⁽¹⁾	0.9	1.1	1.3
速動比率(倍數) ⁽²⁾	0.5	0.7	0.9

附註：

(1) 流動比率相等於我們截至年／期末的流動資產除以流動負債。

(2) 速動比率相等於我們截至年／期末的流動資產減存貨除以流動負債。

流動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的0.9上升至截至2024年12月31日的1.1，主要是由於我們的流動資產增加，而我們的流動負債保持相對穩定。我們的流動比率由截至2024年12月31日的1.1上升至截至2025年9月30日的1.3，主要是由於我們的流動資產增加而我們的流動負債減少。流動資產增加及流動負債減少的具體原因已於本節上文「一綜合財務狀況表若干主要項目的說明—流動資產及流動負債」中討論。

速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的0.5上升至截至2024年12月31日的0.7，主要是由於我們的流動資產增加但存貨略有減少，而我們的流動負債保持相對穩定。我們的速動比率由截至2024年12月31日的0.7上升至截至2025年9月30日的0.9，主要是由於我們的流動資產增加及存貨保持相對穩定，而我們的流動負債減少。流動資產(包括存貨)波動及流動負債減少的具體原因已於本節上文「一綜合財務狀況表若干主要項目的說明—流動資產及流動負債」中討論。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括計息銀行借款，以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為營運籌措資金。我們擁有多項其他各類金融資產與負債，如直接源自營運活動的貿易及其他應收款項、其他應付款項及應計費用，以及貿易應付款項。

財務資料

我們的金融工具所產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並同意管理上述各風險的政策。我們定期監控我們面臨的這些風險，以確保及時有效地採取適當措施。進一步詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註33及本文件附錄一B未經審核中期財務資料附註30。

股息

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派任何股息。展望未來，我們可能以現金或我們認為適當的其他方式分派股息。本集團現時並無預先釐定股息政策。經考量我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本開支需求、未來業務發展策略及估算以及其他被視為有關的因素後，董事會可能宣派及本公司可能派付股息。我們可能以現金或認股權證的形式分派股息。倘董事認為我們的[編纂]及權益規模不一致，以及分派股票股息對所有股東有利，我們可能分派股票股息。任何股息的宣派及派付及股息金額將受我們的章程文件及公司法規限。任何擬議股息分派須由董事會決定，並須於股東大會上得到股東批准。此外，倘董事會認為我們的利潤及整體財務需求屬合理，我們可能宣派中期股息。除非從我們合法可供分派的溢利及儲備撥付，否則不得宣派或支付股息。我們未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情決定及須得到股東大會批准。

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]

估計[編纂]的[編纂]開支總額(按[編纂]的中位數計算，且假設[編纂]未獲行使)約為[編纂](或佔我們估計收到的[編纂]的[編纂])，其中估計金額約[編纂]人民幣[編纂]元預計將透過損益及其他全面收益表支銷，而餘下金額約[編纂]預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。估計[編纂]開支總額包括：(i)[編纂]開支(包括[編纂]佣金)約人民幣[編纂]元；及(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師的費用約人民幣[編纂]元；及(b)其他費用及開支(包括保薦人費用)約人民幣[編纂]元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中(i)人民幣[編纂]元已計入損益及其他全面收益表；及(ii)人民幣[編纂]元已確認為與發行股份直接相關的[編纂]開支，將於[編纂]後從權益中扣除。上述[編纂]開支為目前的估計數值，僅供參考，而確認至我們損益及其他全面收益表的最終金額須經審計及視乎當時變量及假設的變動而定。

財務資料

無重大不利變動

於進行董事認為適合的充足盡職調查工作後，經審慎周詳考慮，董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年9月30日(即我們最新綜合財務報表的截止日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，以及自2025年9月30日以來並無任何事件對本文件附錄一A及附錄一B載列的資料造成重大影響。

根據上市規則第13.13條至13.19條的披露

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

[編纂]

[編纂]