

財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一及附錄一甲會計師報告所載的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致我們的預期及預測，則視乎多項並非我們所能控制或預見的風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」兩節以及本文件其他章節。進一步詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是領先的營養健康食品解決方案供應商，我們在2024年全球營養健康食品解決方案市場中按收入計排名第三，並在中國營養健康食品解決方案市場中位居第一。此外，我們按2024年的收入計，亦為全球第二大以軟糖及軟膠囊為基礎的營養健康食品解決方案供應商。立足於潛力巨大的營養健康食品解決方案市場，我們的業務表現實現穩健增長並保持可持續發展。我們作為營養健康食品解決方案市場的先驅，已建立全球業務佈局，擁有全球整合且於本地快速響應的生產基地、研發中心及供應鏈體系網絡。我們強大的研發與供應鏈能力，結合全球資源支撐的卓越營運效率，使我們能夠持續為全球客戶提供端到端的解決方案，涵蓋市場洞察、定制化解決方案、差異化研發、全球生產能力、全行業協作及營銷賦能。

於往績記錄期間，我們的收入及毛利錄得強勁增長。我們的收入由2023年的人民幣3,582.0百萬元增加17.6%至2024年的人民幣4,211.1百萬元。我們的收入亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,048.5百萬元增加8.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,291.2百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣1,062.1百萬元增加21.3%至2024年的人民幣1,288.9百萬元。我們的毛利亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣927.0百萬元增加11.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,035.9百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨利潤人民幣240.3百萬元、人民幣282.0百萬元、人民幣212.7百萬元及人民幣55.5百萬元。剔除權益結算股份支付以及劃分為持作出售資產的減值虧損(稅後淨額)確認的影響後，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄

財務資料

得經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣242.0百萬元、人民幣287.3百萬元、人民幣222.5百萬元及人民幣216.1百萬元。詳情請參閱「一非國際財務報告準則計量」。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據符合香港財務報告準則會計準則會計準則的會計政策編製，而香港財務報告準則會計準則會計準則包括國際會計準則理事會批准的所有會計準則及詮釋。

按照香港財務報告準則會計準則會計準則編製歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的報告金額。管理層於應用香港財務報告準則會計準則會計準則時作出的對財務報表具有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源於本文件附錄一所載會計師報告附註[5]進行討論。

影響我們經營業績的主要因素

下列因素乃影響且將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

市場對我們產品的需求及我們獲取銷售的能力

我們的收入直接受市場對我們解決方案的需求，以及我們通過產品供應和銷售及營銷工作捕捉該等需求的能力所影響。市場對我們軟膠囊、軟糖、飲品、片劑、粉劑、硬膠囊及創新劑型的需求，受到消費者健康意識、終端消費市場對優質營養健康食品的需求、政府政策、法規及行業標準以及整體經濟狀況的影響。我們在產品研發、提供定製化解決方案以及營運銷售及營銷網絡方面的能力，使我們於往績記錄期間錄得收入增長。

根據灼識諮詢的資料，2020年至2024年，全球營養健康食品解決方案行業按收益計規模自212億美元增長至294億美元，複合年增長率為8.5%，此增長態勢預計將持續，收益至2029年有望達到424億美元，2024年至2029年的複合年增長率將為7.6%。該增長可歸因於消費者對營養健康食品的需求不斷增長以及健康意識的提高。我們行業的潛在增長可能會進一步受到公眾健康意識的提高以及人口結構變化的影響。

憑藉我們的領先行業地位、全面的解決方案組合、強大的生產及研發能力，以及穩固的客戶關係，我們有信心能把握未來的增長機遇，進一步擴大我們的收入，繼續為客戶創造價值。

財務資料

我們管理銷售成本和強化供應鏈的能力

我們管理銷售成本和加強供應鏈的能力對我們的營運和盈利能力至關重要。我們認為，我們的長期增長部分取決於能否持續高效管理供應鏈。我們的銷售成本主要包括原材料成本，其次是製造費用及直接勞工開支。我們的主要原材料包括魚油、明膠、藻油、植物提取物、維生素及礦物質、益生菌以及用於主要劑型的其他成分。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別為人民幣1,750.1百萬元、人民幣1,976.9百萬元、人民幣1,440.1百萬元及人民幣[1,515.1]百萬元，分別佔我們於同期銷售成本總額的69.5%、67.7%、67.9%及67.2%。我們預期原材料成本仍將佔我們銷售成本的最大組成部分。我們維持穩定高效的供應鏈的能力及以具競爭力價格採購原材料的能力對我們的成本控制、盈利能力及現金流至關重要。

若干主要原材料的價格會因市場供求變動、通脹壓力、商品價格及匯率波動、政府政策及法規變動，以及其他宏觀經濟或行業特定因素而出現波動。任何該等原材料的價格大幅上漲倘未能及時轉嫁予客戶或透過提高效率抵銷，則可能對我們的毛利率及經營業績造成不利影響。

我們已採取多項措施管理銷售成本，並減輕原材料價格波動的影響。我們就主要原材料維持多元化供應商基礎，並通常就每種主要原材料與多名供應商合作，以避免過度依賴任何單一供應商及提升我們的議價能力。我們亦對主要原材料實施集中採購，以利用我們的採購規模及磋商更優惠的商業條款。此外，我們密切監控主要原材料的市場價格，並調整我們的採購及存貨策略，以平衡成本考慮和生產需求，從而支持穩定供應及優化我們的營運資金。

我們致力於透過持續提升生產管理，以改善營運效率。我們精簡生產流程、優化產能利用率及加強品質控制，以減少浪費及提高產量，從而有助控制製造成本及營運開支。隨著我們繼續擴大業務規模，我們尋求進一步利用規模經濟及我們的行業經驗，以更有效管理銷售成本，並支持我們利潤的長期可持續性。

管理及擴充我們的生產基地

我們收入、市場份額及產品開發的增長在很大程度上取決於我們管理及擴充產能的能力。截至最後實際可行日期，我們的主要生產基地設於中國汕頭、馬鞍山及珠海以及德國法爾肯哈根及美國加利福尼亞州，並配備先進的自動化生產設施及完善的質量管理系統，專門製造軟膠囊、軟糖、飲品、片劑、粉劑、硬膠囊及其他創新劑型。

財務資料

於往績記錄期間，我們穩步提高產能及產量，以滿足不斷增長的客戶需求、把握市場機遇及支持業務快速擴張。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的實際總產量（不包括以噸計量的粉末產品）分別為12,985百萬單位、15,456百萬單位及12,495百萬單位。我們的生產設施旨在同時滿足大規模生產及靈活的小批量訂單，使我們能夠提供定製解決方案並保持高標準的質素與效率。我們亦已擴大、培訓及管理我們的員工隊伍，以支持我們生產基地的增長及營運需求。

為進一步促進我們的長期業務發展及鞏固我們的市場地位，我們已實施一項漸進式生產擴張計劃，包括興建新廠房及升級現有生產線。截至最後實際可行日期，我們正在泰國發展一個新的生產基地，預期竣工後將提升我們的產能。請參閱「業務—我們的生產—我們的生產擴張計劃。」

保持產品質量的能力

我們製造及銷售各種營養健康食品，包括軟膠囊、軟糖、飲品、片劑、粉劑、硬膠囊及其他創新劑型。我們的產品質量對於在全球營養健康食品領域維持及提升我們的聲譽和品牌知名度至關重要。我們對完善質量管理的承諾，使我們能夠達到嚴格安全、功效及監管要求。我們已取得多項國際認證，包括TGA、BRCGS、ISO9001、HACCP等，並已建立涵蓋從原材料採購到成品檢驗整個生產過程的全面質量控制程序。我們致力於秉持最高品質控制標準，並持續改善我們的品控管理，以確保我們產品的安全、有效及合規。我們定期審閱並加強質量控制規程、進行徹底檢查，並向員工提供持續培訓，以確保我們業務運營的有效質量管理。

重大會計政策、判斷及估計

收入確認

客戶合約的履約責任及收入確認政策

貨品銷售

我們向客戶銷售營養食品及其他貨品。我們於貨品控制權轉移至客戶時（主要為貨品於我們的場所被提取或交付至指定地點時）確認收益。客戶取得控制權前發生的運輸及處理活動被視為履行活動。

財務資料

若干客戶須於我們交付產品前，支付一定比例的總代價作為預付款。倘已收取代價但尚未確認相應收入，我們將確認合約負債。

其他服務

其他服務主要包括本集團向若干客戶提供與(i)實驗室規模及中試規模試驗；及(ii)保健食品註冊證書有關的服務。於往績記錄期間，其他服務的收入於服務獲客戶接納的時間點確認。

業務合併

業務為一組綜合活動及資產，包括共同對創造產出能力有重大貢獻的投入及實質性過程。倘所收購的過程對持續產出的能力至關重要，包括具備執行相關過程所需技能、知識或經驗的有組織員工，或對持續產出的能力作出重大貢獻，且被視為獨特或稀缺，或無法在不產生重大成本、努力或延遲持續產出能力的情況下被取代，則該等過程被視為具有實質性。

業務收購以購買法入賬。我們於業務合併中轉讓的代價按公允價值計量，而公允價值按我們所轉讓資產於收購日期的公允價值、我們對被收購方前擁有人所產生的負債及我們所發行以換取被收購方控制權的股本權益總和計算。與收購相關的成本通常於收益表中確認。

所收購可識別資產及所承擔負債必須符合財務報告概念框架(「概念框架」)中資產及負債的定義，惟我們應用國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產或國際財務報告詮釋委員會—詮釋第21號徵費(而非概念框架)以識別其於業務合併中承擔的負債的國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會—詮釋第21號範圍內的交易及事件除外。或然資產不予確認。

於收購日期，可識別之所收購資產及所承擔負債均按彼等之公允價值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排相關之資產或負債分別按國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；綜合財務報表附註遞延稅項資產或負債，及與僱員福利安排有關之資產或負債分別根據國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；
- 租賃負債按剩餘租賃付款(定義見香港財務報告準則會計準則第16號租賃)的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日期為新租賃。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並予以調整以反映與市場條款相比較佳或較遜的租賃條款。

財務資料

商譽乃按我們轉讓的代價、於被收購方的任何非控股權益金額以及我們先前於被收購方持有的股本權益的公允價值(如有)總額超出可識別之所收購資產及所承擔負債於收購日期的淨值部分計量。

屬現時所有權權益並賦予彼等之持有人權利可於清盤時按比例分佔相關附屬公司之資產淨值之非控股權益乃初步按非控股權益按比例分佔被收購方之可識別資產淨值之已確認金額計量。

商譽

業務收購所產生之商譽按業務收購當日確認之成本(見上文會計政策)減累計減值虧損(如有)列賬。

為進行減值測試，我們將商譽分配至預期將受益於合併協同效應的各現金產生單位(「現金產生單位」)(或現金產生單位組別)，即就內部管理而言我們監察商譽的最低層面且不超過營運分部範圍。

獲分配商譽之現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年及於出現可能減值之跡象時進行減值測試。就往績記錄期間因進行收購而產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會在該往績記錄期間結束前進行減值測試。倘可收回金額少於其賬面值，則我們首先分配減值虧損以削減任何商譽之賬面值，其後以各單位資產(或現金產生單位組別)之賬面值為基準按比例分配至其他資產。

於出售相關現金產生單位或現金產生單位組別中任何現金產生單位時，釐定出售損益金額會計入商譽應佔之金額。當我們出售現金產生單位(或現金產生單位組別中的一個現金產生單位)內的業務時，我們按所出售業務(或現金產生單位)與所保留現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相對價值計量所出售的商譽金額。

我們就收購聯營公司產生的商譽的政策載列如下。

股份付款

以權益結算股份付款的交易

授予僱員的受限制股份

向僱員作出的以權益結算股份付款乃於授出日期按權益工具的公允價值計量。

財務資料

以權益結算股份付款於授出日期釐定之公允價值(並無計及所有非市場歸屬條件)，乃根據我們對將會最終歸屬之權益工具之估計於歸屬期內以直線法支銷，並同時於權益(股份付款儲備)作相應增加。於各往績記錄期間結束時，我們根據對所有非市場歸屬條件的評估對預期將歸屬的權益工具數目的估計作出修訂。對原估計進行修訂所產生的影響(如有)於損益確認，致令累計開支反映經修訂估計，並對股份付款儲備作出相應調整。

當授出的股份歸屬時，先前於股份付款儲備內確認的金額將轉撥至股份溢價。

金融工具

當本集團實體成為工具合約條款的一方時，則確認金融資產及金融負債。所有金融資產的常規買賣均按交易日基準予以確認及終止確認。常規買賣指須於市場所在地規則或慣例制定時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項初步按國際財務報告準則第15號計量。因收購或發行金融資產及金融負債(不包括按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產或金融負債)而直接產生之交易成本於初步確認時於該項金融資產或金融負債之公允價值中計入或扣除(如適用)。收購按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債直接產生之交易成本即時於損益確認。

實際利率法是一種計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及將利息收入及利息開支分配予有關期間的方法。實際利率為於初步確認時通過金融資產或金融負債的預期年期或更短期間(如適用)，將估計未來現金收入及付款(包括已付或已收而構成實際利率整體部分、交易成本及其他溢價或折讓的一切費用)準確貼現至賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產以旨在收取合約現金流量的商業模式持；及

財務資料

- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

符合下述條件的金融資產其後按公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量：

- 金融資產以旨在收取合約現金流量及出售金融資產的商業模式持有；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後按公允價值計量且其變動計入損益。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產的利息收入乃使用實際利率法予以確認。利息收入乃透過對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一個往績記錄期間起，利息收入乃透過對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘出現信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自往績記錄期間開始起利息收入乃透過對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

因採用實際利率法計算利息收入而產生的分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據賬面值的其後變動，均於損益確認。該等應收票據的賬面值的所有其他變動均於其他全面收益中確認，並於按公允價值計量且其變動計入其他全面收益儲備項下累計。減值撥備於損益中確認，並在不減少該等應收款項賬面值的情況下對其他全面收益作出相應調整。當該等應收票據終止確認時，過往於其他綜合收益確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

(iii) 按公允價值計量且其變動計入損益金融資產

不符合按攤銷成本或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量或指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量標準的金融資產，須按公允價值計量且其變動計入損益。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產於各往績記錄期間結束時按公允價值計量，任何公允價值收益或虧損於損益內確認。於損益中確認之收益或虧損淨額包括金融資產所賺取的利息，並計入「其他收益及虧損」項目。

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

我們就根據國際財務報告準則第9號須作減值評估的金融資產(包括貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據、定期存款、受限制銀行存款及銀行結餘)按預期信貸虧損模式進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認起的信貸風險變動。

存續期預期信貸虧損指將相關工具的預期使用期內所有可能的違約事件產生之預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指預計於報告日期後12個月內可能發生的違約事件產生的部分存續期預期信貸虧損。評估基於我們的過往信用損失經驗作出，並就債務人特定因素、整體經濟狀況及對報告日期現行狀況的評估及未來狀況預測而作出調整。

我們通常就貿易應收賬款確認存續期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，我們按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備，除非信貸風險自初步確認以來顯著增加，在此情況下我們確認存續期預期信貸虧損。應否確認存續期預期信貸虧損乃視乎自初步確認以來，出現違約的可能性或風險有否顯著增加。

可換股貸款票據

包含權益部分之可換股貸款票據

可換股貸款票據之組成部分乃根據合約安排的內容及金融負債及權益工具之定義，單獨分類為金融負債及權益。以定額現金或另一項金融資產交換本公司本身固定數目之權益工具進行結算之換股權為權益工具。

財務資料

於發行日期，負債部分(包括任何嵌入非股本衍生工具特徵)之公允價值透過計量並無相關權益部分之類似負債之公允價值估算。

分類為權益之換股期權乃透過從整體複合工具之公允價值中扣減負債部分金額釐定。此金額在扣除所得稅影響後確認及列作權益入賬，其後將不會重新計量。此外，分類為權益之轉換權將一直保留於權益內，直至轉換權獲行使為止，在該情況下，在權益中確認之結餘將轉撥至股份溢價。倘換股權於可換股票據到期日仍未獲行使，則於權益確認之結餘將轉撥至股份溢價。換股期權獲轉換或屆滿時，不會於損益確認收益或虧損。

與發行可換股貸款票據有關之交易成本乃按[編纂]總額之分配比例撥入負債及權益部分。與權益部分相關之交易成本直接自權益中扣除。與負債部分有關之交易成本計入負債部分之賬面值，並以實際利率法於可換股貸款票據期間內攤銷。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃為生產或提供商品或服務或用於行政目的而持有的有形資產，下文所述的在建工程除外。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表按其成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

仍在興建用作生產、供應或作行政用途之樓宇或機器按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否可以正確運作的測試成本，以及就合資格資產而言，包括按照我們的會計政策作資本化的借貸成本。該等資產於達到擬定用途時，按與其他物業資產相同的基準計提折舊。

折舊以直線法確認，旨在將除在建物業外的資產成本減去其殘值後，於其估計可使用年期內撇銷。估計可使用年期、殘值及折舊方法於各往績記錄期間結束時進行覆核，任何估計變更之影響均按預期基準列賬。

財務資料

物業、廠房及設備項目於出售時或預期繼續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損，按出售[編纂]與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購且具備有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。具備有限可使用年期的無形資產的攤銷於估計可使用年期內按直線法攤銷。估計可使用年期及攤銷方法於各往績記錄期間結束時進行覆核，任何估計變更之影響均按預期基準列賬。

內部產生的無形資產—研發開支

研究活動的支出於產生期間確認為開支。

開發活動(或內部項目的開發階段)所引致的內部產生的無形資產只會在以下各項全被證實的情況下確認：

- 完成無形資產以致其可供使用或出售在技術上是可行的；
- 具有完成無形資產並使用或出售的意圖；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產日後產生經濟利益之方式；
- 有足夠可用的技術、財務及其他資源以完成開發及使用或出售無形資產；及
- 可靠計量無形資產於其開發期間應佔支出的能力。

內部產生無形資產初始確認之金額為該等無形資產首次符合上述所列確認條件當日起產生之支出總和。倘無法確認內部產生之無形資產，開發開支在其產生期間於損益中確認。

財務資料

於初始確認後，內部產生無形資產按與單獨收購的無形資產相同的基準，列賬為成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)。

業務合併所收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認及初步按其於收購日期的公允價值(被視作其成本)確認。

於初步確認後，業務合併中收購的具有限可使用年期的無形資產採取與獨立收購無形資產的相同基準，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損呈報。

無形資產於出售時或預期日後使用或出售不會產生經濟利益時終止確認。終止確認一項無形資產產生的收益或虧損，按出售[編纂]淨額與有關資產賬面值之間的差額計算，並將於終止確認資產時於損益內確認。

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產(商譽除外)之減值

於各往績記錄期間結束時，吾等審閱物業、廠房及設備、使用權資產及具有限可使用年期之無形資產之賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。倘出現任何有關跡象，則估計相關資產可收回金額，以釐定減值虧損的幅度(如有)。尚未可供使用之無形資產至少每年及於有跡象顯示資產可能出現減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額為單獨估計。當無法單獨估計可收回金額時，我們會估計該資產所屬之現金產生單位之可收回金額。

於測試現金產生單位減值時，倘能確立合理及一致之分配基準，我們將企業資產分配至相關現金產生單位，否則將其分配至可確立合理及一致分配基準之最小現金產生單位組別。可收回金額按企業資產所屬現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別之賬面值作比較。

財務資料

可收回金額為公允價值扣除出售成本與使用價值兩者之較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會採用除稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估及與未經調整未來現金流量估計的資產（或現金產生單位）有關的特定風險。

倘估計資產（或現金產生單位）的可收回金額少於其賬面值，我們將資產（或現金產生單位）的賬面值下調至其可收回金額。就不能按合理及一致基準分配至現金產生單位的企業資產或部分企業資產而言，我們將一組現金產生單位的賬面值（包括企業資產或分配至該組現金產生單位的部分企業資產的賬面值）與現金產生單位組別的可收回金額進行比較。於分配減值虧損時，我們首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值，然後根據該單位或現金產生單位組別內各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產之賬面值不會削減至低於其公允價值減出售成本（如可計量）、其使用價值（如可釐定）和零三者中之最高者。本應分配至該項資產的減值虧損金額，按比例分配至該單位或該現金產生單位組別內其他資產。減值虧損即時於損益內確認。

倘若減值虧損其後撥回，我們會將資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）之賬面值上調至其經修訂估計可收回金額，但所上調之賬面值不得超出倘若資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）於以往年度並無確認減值虧損時原已確認之賬面值。撥回的減值虧損即時於損益內確認。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨的成本是根據加權平均法確定的。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本以及銷售所需成本。進行出售必要成本包括就出售直接應佔增量成本及我們就進行出售必須產生的非增量成本。

財務資料

綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要：

	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)			
	(未經審核)		(未經審核)	
收入	3,582,022	4,211,064	3,048,456	3,291,174
銷售成本	(2,519,921)	(2,922,209)	(2,121,480)	(2,255,294)
毛利	1,062,101	1,288,855	926,976	1,035,880
其他收益	28,020	27,957	21,371	36,765
其他收益及虧損	14,709	1,149	488	4,479
銷售開支	(277,608)	(353,204)	(232,824)	(273,179)
行政開支	(351,992)	(419,938)	(298,529)	(355,565)
研發開支	(110,495)	(125,937)	(98,627)	(100,482)
分佔一間聯營公司之業績	—	—	—	(5,027)
就資產分類為持作出售確認之 減值虧損	—	—	—	(210,194)
金融資產減值虧損(包括減值 虧損撥回)	(5,177)	(914)	146	(3,225)
其他開支	(7,822)	(6,283)	(3,659)	(5,561)
財務成本	(78,479)	(95,031)	(73,391)	(75,662)
稅前溢利	273,257	316,654	241,951	48,229
所得稅抵免(開支)	(32,969)	(34,636)	(29,225)	7,306
年／期內溢利	240,288	282,018	212,726	55,535

非香港財務報告準則會計準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非香港財務報告準則會計準則所規定或據此呈列的經調整淨利潤(非香港財務報告準則會計準則指標)作為額外財務指標。我們認為，該非香港財務報告準則會計準則指標通過消除若干項目的潛在影響，有利於比較不同年度及不同公司間的經營表現。我們認為，該指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的非香港財務報告準則會計準則計量未必可直接與其他公司所呈列的類似指標相比。採用該非香港財務報告準則會計準則指標不應被視為可替代我們根據香港財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

財務資料

我們將期內經調整淨利潤(非國際財務報告準則會計準則指標)定義為透過加回以權益結算股份付款的確認及劃分為持作出售資產的減值虧損(稅後淨額)進行調整。下表為我們於呈列期間的經調整淨利潤(非國際財務報告準則會計準則指標)與根據國際財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比財務指標(即期內淨利潤)的對賬：

	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)			
			(未經審核)	(未經審核)
年／期內淨利潤	240,288	282,018	212,726	55,535
加：				
— 確認以權益結算股份 付款 ⁽¹⁾	1,733	5,282	9,785	9,206
— 就分類為持作出售的資產確 認的減值虧損 ⁽²⁾	—	—	—	151,382
年／期內經調整純利 (非香港財務報告準則會計 準則指標)	242,021	287,300	222,511	216,123

附註：

- (1) 確認以權益結算股份付款指就我們向主要僱員作出獎勵而產生的非現金僱員福利開支。
- (2) [劃分為持作出售資產的減值虧損(稅後淨額)指於重新分類時BF PC的賬面值超出其估計公允價值減出售成本的差額，並已扣除相關所得稅影響。]

我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則會計準則指標)由2023年的人民幣242.0百萬元增加18.7%至2024年的人民幣287.3百萬元，與我們的收入增長及業務擴張趨勢一致。我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)在截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月分別保持相對穩定，為人民幣222.5百萬元及人民幣216.1百萬元。

財務資料

運營成果的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的整體收入錄得增長。我們主要通過銷售營養健康食品獲得收入，其中包括(i)軟膠囊、(ii)軟糖、(iii)飲品、(iv)片劑、(v)粉劑、(vi)硬膠囊及(v)其他。我們的收入由2023年人民幣3,582.0百萬元增加17.6%至2024年人民幣4,211.1百萬元。我們的收入亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,048.5百萬元增加8.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,291.2百萬元。

按劑型劃分的收入

我們提供六大產品劑型的廣泛營養健康食品選擇。下表載列我們於所示期間按劑型劃分的收入明細(以絕對金額及其佔我們總收入的百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
銷售貨物								
軟膠囊	1,526,864	42.6	1,983,614	47.1	1,385,529	45.4	1,581,231	48.0
軟糖	739,627	20.6	995,112	23.6	760,133	24.9	828,570	25.1
飲品	421,873	11.8	247,972	5.9	197,319	6.5	176,518	5.4
片劑	361,916	10.1	325,553	7.7	212,075	7.0	274,996	8.4
粉劑	292,745	8.2	231,574	5.5	185,561	6.1	147,676	4.5
硬膠囊	151,691	4.2	222,727	5.3	159,848	5.2	164,817	5.0
其他 ⁽¹⁾	73,235	2.1	179,890	4.3	133,615	4.4	94,338	2.9
小計	3,567,951	99.6	4,186,442	99.4	3,034,080	99.5	3,268,146	99.3
其他服務 ⁽²⁾	14,071	0.4	24,622	0.6	14,376	0.5	23,028	0.7
總計	<u>3,582,022</u>	<u>100.0</u>	<u>4,211,064</u>	<u>100.0</u>	<u>3,048,456</u>	<u>100.0</u>	<u>3,291,174</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括個人護理產品的銷售。
- (2) 其他服務主要包括本集團向若干客戶提供與(i)實驗室規模及中試規模試驗；及(ii)申請保健食品註冊證書有關的服務。

財務資料

按地理區域劃分的收入

我們經營全球生產及銷售網絡。下表載列我們於所示期間按地理區域劃分的收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審核)		(未經審核)	
中國內地及香港特別 行政區	1,850,950	51.7	1,660,656	39.4	1,219,929	40.0	1,277,861	38.8
美洲	1,044,136	29.1	1,665,975	39.6	1,189,980	39.0	1,288,168	39.2
歐洲	529,109	14.8	604,481	14.4	437,782	14.4	561,095	17.0
其他 ⁽¹⁾	<u>157,827</u>	<u>4.4</u>	<u>279,952</u>	<u>6.6</u>	<u>200,765</u>	<u>6.6</u>	<u>164,050</u>	<u>5.0</u>
總計	<u>3,582,022</u>	<u>100.0</u>	<u>4,211,064</u>	<u>100.0</u>	<u>3,048,456</u>	<u>100.0</u>	<u>3,291,174</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括澳洲、東南亞及其他國家及地區。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)原材料；(ii)製造費用；(iii)直接人工；及(iv)物流費。

下表載列於所示期間我們按性質劃分以絕對金額呈列的銷售成本及佔我們總銷售成本百分比的明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審核)		(未經審核)	
原材料	1,750,125	69.5	1,976,877	67.7	1,440,057	67.9	1,515,076	67.2
製造費用	436,880	17.3	565,388	19.3	402,231	19.0	457,114	20.3
直接人工	271,398	10.8	286,696	9.8	214,738	10.1	209,685	9.3
物流費	35,333	1.4	55,709	1.9	38,820	1.8	42,784	1.9
稅費	22,415	0.9	30,989	1.1	22,131	1.0	18,515	0.8
其他 ⁽¹⁾	<u>3,770</u>	<u>0.1</u>	<u>6,550</u>	<u>0.2</u>	<u>3,503</u>	<u>0.2</u>	<u>12,120</u>	<u>0.5</u>
總計	<u>2,519,921</u>	<u>100.0</u>	<u>2,922,209</u>	<u>100.0</u>	<u>2,121,480</u>	<u>100.0</u>	<u>2,255,294</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括間接人員成本及輔助生產相關開支。

財務資料

毛利及毛利率

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣1,062.1百萬元、人民幣1,288.9百萬元、人民幣927.0百萬元及人民幣1,035.9百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率維持相對穩定，分別為29.7%、30.6%、30.4%及31.5%。

按劑型劃分的毛利(虧損)及毛利率(虧損率)

下表載列我們於所示期間按劑型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			
	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，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
軟膠囊	387,181	25.4	488,717	24.6	331,258	23.9	419,734	26.5
軟糖	330,457	44.7	480,045	48.2	368,994	48.5	384,710	46.4
飲品	111,033	26.3	63,606	25.7	51,007	25.9	68,953	39.1
片劑	170,811	47.2	146,679	45.1	94,377	44.5	105,516	38.4
粉劑	56,462	19.3	49,385	21.3	41,990	22.6	32,182	21.8
硬膠囊	30,245	19.9	35,186	15.8	28,693	18.0	30,885	18.7
其他 ⁽¹⁾	(38,159)	(52.1)	6,433	3.6	(3,719)	(2.8)	(14,663)	(15.5)
小計	1,048,030	29.4	1,270,051	30.3	912,600	30.1	1,027,317	31.4
其他服務	14,071	100.0	18,804	76.4	14,376	100.0	8,563	37.2
總計／總體	1,062,101	29.7	1,288,855	30.6	926,976	30.4	1,035,880	31.5

附註：

- (1) 其他主要包括個人護理產品。
- (2) 其他服務主要包括本集團向若干客戶提供與(i)實驗室規模及中試規模試驗；及(ii)保健食品註冊證書申請有關的服務。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)與收入相關的政府補助，(ii)與資產相關的政府補助，(iii)增值稅加計扣除，及(iv)銀行及定期存款利息收入。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
與收入相關的政府 補助 ⁽¹⁾	9,111	32.5	4,439	15.9	3,096	14.5	20,972	57.0
與資產相關的政府 補助	4,550	16.2	5,047	18.1	3,540	16.5	4,185	11.4
增值稅加計扣除	4,448	15.9	9,394	33.6	6,982	32.7	3,804	10.4
銀行存款利息收入	9,893	35.3	8,932	31.9	7,753	36.3	7,804	21.2
其他	18	0.1	145	0.5	—	—	—	—
總計	28,020	100.0	27,957	100.0	21,371	100.0	36,765	100.0

附註：

- (1) 該金額主要指中國地方政府機關向集團實體發放的各種補貼，以激勵本集團的營運活動。

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括(i)匯兌收益淨額；(ii)衍生金融工具、結構性存款及對Best Formulations非控股權益的認購期權／於一間聯營公司投資中嵌入的金融工具所產生的公允價值虧損或收益；(iii)重新計量其他金融負債的收益；及(iv)就分類為持作出售資產確認之減值虧損。我們分別於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得其他收益人民幣14.7百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣4.5百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
匯兌淨收益	20,312	138.1	10,860	945.2	4,032	826.2	1,533	0.34
公允價值(虧損)收益								
— 衍生金融工具	(6,553)	(44.6)	(8,084)	(703.6)	(3,991)	(817.8)	1,155	0.26
— 結構性存款	2,340	15.9	3,042	264.8	1,636	335.2	(327)	(0.07)
— 對Best Formulations 非控股權益的 認購期權	(54,115)	(367.9)	(23,727)	(2,065.0)	—	—	—	—
— 於一間聯營公司 投資中嵌入的 金融工具	—	—	—	—	—	—	59,566	13.30
出售物業、廠房及設備 虧損	(913)	(6.2)	(4,163)	(362.3)	(4,048)	(829.5)	(300)	(0.07)
重新計量其他金融負債 產生的收益	53,662	364.8	23,028	2,004.1	—	—	—	—
就於聯營公司投資確認 之減值虧損	—	—	—	—	—	—	(56,547)	(12.63)
其他	(24)	(0.1)	193	16.8	2,859	585.9	(601)	(0.13)
總計	14,709	100.0	1,149	100.0	488	100.0	4,479	100.0

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)營銷及推廣開支及(iii)差旅費。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣277.6百萬元、人民幣353.2百萬元、人民幣232.8百萬元及人民幣273.2百萬元，分別佔同期我們收入的7.8%、8.4%、7.6%及8.3%。

下表載列所示期間銷售開支明細(以絕對金額及佔我們銷售開支總額百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審核)		(未經審核)	
僱員福利開支	160,155	57.7	183,307	51.9	130,981	56.2	157,994	57.8
營銷及推廣開支	52,163	18.8	84,203	23.8	42,166	18.1	62,901	23.0
差旅費	15,510	5.5	17,721	5.0	13,098	5.6	13,110	4.8
折舊及攤銷費用	15,448	5.6	15,637	4.4	11,801	5.1	11,644	4.4
廣告刊登費	7,797	2.8	12,169	3.5	8,113	3.5	7,126	2.6
其他 ⁽¹⁾	26,535	9.6	40,167	11.4	26,665	11.5	20,404	7.4
總計	277,608	100.0	353,204	100.0	232,824	100.0	273,179	100.0

附註：

(1) 其他主要包括諮詢服務費、業務招待費、租金及水電費用以及辦公開支。

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、(ii)專業服務費，及(iii)折舊及攤銷費用。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣352.0百萬元、人民幣419.9百萬元、人民幣298.5百萬元及人民幣355.6百萬元，分別佔同期收入的約9.8%、10.0%、9.8%及10.8%。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細(以絕對金額及佔我們行政開支總額百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
僱員福利開支	187,677	53.3	225,428	53.7	171,728	57.6	201,046	56.5
專業服務費	48,006	13.7	66,758	15.9	32,295	10.8	37,041	10.4
折舊及攤銷費用	38,109	10.8	37,870	9.0	27,328	9.2	34,248	9.7
辦公開支	17,212	4.9	20,343	4.9	12,344	4.1	12,416	3.5
差旅開支	15,993	4.6	16,093	3.8	11,447	3.8	20,422	5.7
租金及公用事業	11,046	3.1	13,442	3.2	11,408	3.8	6,362	1.8
其他 ⁽¹⁾	33,949	9.6	40,004	9.5	31,979	10.7	44,030	12.4
總計	351,992	100.0	419,938	100.0	298,529	100.0	355,565	100.0

附註：

(1) 其他行政開支主要包括招聘費用、裝修及維修費用及質量控制系統管理費。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)工資薪酬、(ii)材料成本、及(iii)折舊及攤銷費用。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣110.5百萬元、人民幣125.9百萬元、人民幣98.6百萬元及人民幣100.5百萬元，分別佔同期收入的3.1%、3.0%、3.2%及3.1%。

下表載列於所示期間研發開支明細(以絕對金額及佔我們研發開支總額百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
僱員福利開支	55,606	50.3	69,839	55.5	50,725	51.5	66,211	65.9
材料費	31,646	28.6	33,399	26.5	28,328	28.7	17,696	17.6
折舊及攤銷費用	13,152	11.9	10,980	8.7	8,124	8.2	9,131	9.1
專業服務費	2,176	2.0	9,965	7.9	9,811	9.9	6,110	6.1
其他 ⁽¹⁾	7,915	7.2	1,754	1.4	1,639	1.7	1,334	1.3
總計	110,495	100.0	125,937	100.0	98,627	100.0	100,482	100.0

附註：

(1) 其他主要包括與研發有關的辦公開支及差旅開支。

就資產分類為持作出售確認之減值虧損

我們對被分類為持作出售資產確認的減值虧損，反映了Best Formulations PC LLC的賬面價值高於其重新分類時點公允價值減去出售費用的差額、主要源於個人護理業務虧損的擴大。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們就被分類為持作出售之資產確認的減值虧損分別為零、零、零及人民幣210.2百萬元。

金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)

我們主要就貿易應收款項及其他應收款項錄得金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)。

財務資料

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的金融資產減值虧損分別為人民幣5.2百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣3.2百萬元，而截至2024年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.1百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括對公益組織及慈善機構的捐贈。於2023年、2024年及截至2024年與2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣7.8百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣5.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)可轉換債券的實際利息開支；(ii)租賃負債的利息開支；及(iii)借款的利息開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣78.5百萬元、人民幣95.0百萬元、人民幣73.4百萬元及人民幣75.7百萬元，分別佔我們同期收入的2.2%、2.3%、2.4%及2.3%。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細(以絕對金額及佔我們財務成本總額百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
可換股債券之實際								
利息支出	63,970	81.5	68,125	71.7	50,697	69.1	53,450	70.6
借款利息開支	2,491	3.2	11,578	12.2	10,538	14.4	10,430	13.8
租賃負債利息開支	16,623	21.2	16,291	17.1	12,156	16.5	11,782	15.6
借貸成本總額	83,084	105.9	95,994	101.0	73,391	100.0	75,662	100.0
減：合資格資產成本中資本化的金額	(4,605)	(5.9)	(963)	(1.0)	—	—	—	—
總計	<u>78,479</u>	<u>100.0</u>	<u>95,031</u>	<u>100.0</u>	<u>73,391</u>	<u>100.0</u>	<u>75,662</u>	<u>100.0</u>

所得稅抵免(開支)

於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣33.0百萬元、人民幣34.6百萬元、人民幣29.2百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們亦錄得所得稅抵免人民幣7.3百萬元。我們於不同的司法權區須按不同的稅率繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

財務資料

中國

我們須就產生自或源於本集團成員公司所在及經營的司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)撥備乃根據本集團若干中國附屬公司應課稅利潤的法定稅率25%計算，該稅率根據於2008年1月1日批准並生效的《企業所得稅法》釐定。我們於2021年12月20日獲得「高新技術企業」認證，並於2024年11月28日再次獲得認證，因此自認證日期起計三年期間有權享有15%的優惠企業所得稅率。

本公司附屬公司仙樂健康科技(安徽)有限公司於2020年10月30日取得「高新技術企業」認證，並於2023年11月30日再次獲得認證。因此，於往績記錄期間，其可享有15%的優惠企業所得稅稅率。

根據財稅[2022]13號《財政部、國家稅務總局關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》，在2022年1月1日至2024年12月31日期間，小型微利企業年應納稅所得額超過人民幣1,000,000元但不超過人民幣3,000,000元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。根據財稅[2023]6號《財政部、國家稅務總局關於實施小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》，自2023年1月1日至2024年12月31日期間，小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅；對超過人民幣1,000,000元但不超過人民幣3,000,000元的部分，政策與此前保持一致。

截至2023年12月31日止年度，本公司中國附屬公司廣東仟佰大健康產業有限公司(「**仟佰**」)、廣東健康生物科技有限公司(「**HB**」)、仙樂(上海)生命技術有限公司(「**仙樂生命技術**」)、仙樂健康科技(珠海)有限公司(「**仙樂珠海**」)及仙樂健康科技(廣東)有限公司(「**仙樂廣東**」)已申請優惠稅收政策。此外截至2024年12月31日止年度，本集團中國附屬公司仟佰、**HB**、仙樂生命技術、嘉美(廣東)管理有限公司(「**嘉美**」)、仙樂珠海及仙樂廣東申請了優惠稅收政策。

香港

於往績記錄期間，我們位於香港的集團實體須就不超過2百萬港元的應納稅利潤繳納8.25%的香港利得稅，而應納稅利潤中超過2百萬港元的任何部分須繳納16.5%的香港利得稅。

財務資料

其他司法權區

截至2023年12月31日止年度，美國附屬公司Sirio Nutrition Co., Ltd.、Best Formulations、Sirio Americas Holdings, Inc.及Sirio Healthcare Holdings LLC的聯邦及州合併稅率為27.98%。截至2024年12月31日止年度，美國附屬公司Sirio Nutrition Co., Ltd.、Best Formulations及Sirio Healthcare Holdings LLC的聯邦及州合併稅率分別為27.22%及27.07%。

於往績記錄期，德國附屬公司的稅率為23.135%。

截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何糾紛。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何重大稅務調查查詢、罰款或附加費。

經營業績的同期比較

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3,048.5百萬元增加8.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,291.2百萬元，主要由於產品銷售增加所致。有關增加主要由於：(i)我們海外業務(尤其是在歐洲市場)的持續擴張，帶動了軟膠囊及軟糖等主要劑型的銷售增長；(ii)較高銷量，乃由於我們擴大履行及交付能力並改善生產規劃，使我們能更有效回應客戶訂單；及(iii)成功獲取新客戶並深化與現有關鍵客戶的關係。

- 我們來自銷售軟膠囊的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,385.5百萬元增加14.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,581.2百萬元，主要由於歐洲市場得益於產能利用率提高而實現的收入加速增長以及銷量增加。軟膠囊總銷量由截至2024年9月30日止九個月的5,600.8百萬粒增加至截至2025年9月30日止九個月的6,576.9百萬粒，主要由於海外客戶特別是在歐洲的訂單量增加，其主要得益於我們銷售投入增強及產能利用率的提升。
- 我們來自銷售軟糖的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣760.1百萬元增加9.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣828.6百萬元，主要由於銷量增加。軟糖總銷量由截至2024年9月30日止九個月的3,552.9百萬粒

財務資料

增加至截至2025年9月30日止九個月的3,801.5百萬粒，主要由於我們軟糖生產線的產能利用率逐步提升，以及來自部分客戶的採購增加所致。

- 我們來自銷售飲品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣197.3百萬元減少10.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣176.5百萬元，主要由於產品組合發生變化所致，此乃由於我們錄得低價飲品銷售佔比上升，而高價產品銷售則有所下降，兩者皆反映客戶偏好的演變。此被銷量增加所部分抵銷，而銷量則由截至2024年9月30日止九個月的109.2百萬單位增加至截至2025年9月30日止九個月的174.6百萬單位，乃由於我們針對特定飲品實施價格調整，以配合期內客戶的訂購模式及市場價格動態。
- 我們來自銷售片劑的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣212.1百萬元增加29.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣275.0百萬元，主要由於銷量增加。片劑總銷量由截至2024年9月30日止九個月的1,139.2百萬粒增加至截至2025年9月30日止九個月的1,445.9百萬粒，主要由於截至2025年9月30日止九個月向若干新客戶供應的多種維生素咀嚼片劑所產生的收入所致。
- 我們來自銷售粉劑的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣185.6百萬元減少20.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣147.7百萬元，主要由於(i)銷量下降。粉劑總銷量從截至2024年9月30日止九個月的998.6百萬單位減少至截至2025年9月30日止九個月的894.2公斤，乃主要由於部分客戶因應市場需求變化而調整採購安排；及(ii)平均售價由截至2024年9月30日止九個月的人民幣185.9元／千單位減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣165.2元／千單位，乃由於我們於期內就若干粉劑產品進行定價調整，以配合客戶訂單模式及市場價格動態。
- 我們來自銷售硬膠囊的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣159.8百萬元增加3.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣164.8百萬元，主要由於銷量增加。硬膠囊總銷量由截至2024年9月30日止九個月的382.1百萬粒增加至截至2025年9月30日止九個月的407.2百萬粒，主要由於客戶增加採購所致。
- 我們來自銷售其他產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣133.6百萬元減少29.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣94.3百萬元，主要由於個人護理業務的收入下降，主要由於我們策略性地轉移至核心業務。

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2,121.5百萬元增加6.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,255.3百萬元，主要由於原材料成本、生產及物流成本增加，而這與銷量增加基本一致。

毛利及毛利率

我們的毛利自截至2024年9月30日止九個月的人民幣927.0百萬元增加11.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,035.9百萬元。我們的毛利率在截至2024年及2025年9月30日止九個月內維持相對穩定，分別為30.4%及31.5%。具體而言：

- 我們的軟膠囊毛利率由截至2024年9月30日止九個月的23.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的26.5%，主要是由於(i)若干魚油軟膠囊產品的毛利增加，乃由於我們對魚油原材料實施及時採購及存貨管理(包括於2024年初以有利條款採購若干魚油原材料)，及(ii)我們升級了軟膠囊解決方案的生產、物流及供應鏈，提高了營運效率。
- 我們的軟糖毛利率於截至2024年及2025年止九個月保持相對穩定，分別為48.5%及46.4%。
- 我們的飲品毛利率由截至2024年9月30日止九個月的25.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的39.1%，主要由於產品組合變動，原因是毛利率較高的產品(如鈣加維生素D/K產品)佔我們飲品銷售額的比例較大。
- 我們的片劑毛利率由截至2024年9月30日止九個月的44.5%下降至截至2025年9月30日止九個月的38.4%，主要是由於產品組合發生變化，原因是與2024年同期相比，若干毛利率較高的片劑產品(例如為若干客戶提供的益生菌泡騰片及維生素C泡騰片)於截至2025年9月30日止九個月佔我們片劑銷售額的比例較小。
- 我們的粉劑毛利率於截至2024年及2025年止九個月保持相對穩定，分別為22.6%及21.8%。
- 我們的膠囊毛利率於截至2024年及2025年止九個月保持相對穩定，分別為18.0%及18.7%。
- 截至2024年9月30日止九個月，我們錄得其他業務毛損率為2.8%，而截至2025年9月30日止九個月則增加至15.5%，主要由於個人護理產品的銷量減少，主要是歸因於我們戰略性轉移至核心業務。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.4百萬元增加72.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣36.8百萬元，主要乃由於在該期間收到與收入相關的政府補助有所增加。

其他收益及虧損

我們的其他收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元增加818.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.8百萬元，主要是由於(i)我們由衍生金額工具產生的公允價值虧損轉為期內公允價值收益應佔公允價值變動；及(ii)與於2025年1月收購怡本蒼25%股權有關而確認聯營公司投資內嵌金融工具(包括業績補償安排)所產生的公允價值收益增加，並按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產列賬，由於怡本蒼的財務表現遜於預期，故部分被就投資於一間聯營公司而確認的減值虧損增加而抵銷。

銷售費用

我們的銷售費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣232.8百萬元增加17.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣273.2百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，此乃由於銷售人員人數增加所致；及(ii)營銷及推廣開支增加，這與我們的業務發展一致。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售費用佔收入的百分比維持相對穩定，分別為7.6%及8.3%。

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298.5百萬元增加19.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣355.6百萬元，主要由於(i)由於行政人員人數增加，導致僱員福利開支增加；及(ii)差旅開支增加，以支持我們的業務擴張。我們的行政開支佔總收入的比例於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別保持相對穩定，為9.8%及10.8%。

就資產分類為持作出售確認之減值虧損

我們就資產分類為持作出售確認之減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的零增加至人民幣210.2百萬元，主要是由於於截至2025年9月30日止九個月建議出售BF PC所致。

財務資料

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣98.6百萬元，截至2025年9月30日止九個月為人民幣100.5百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支佔收益百分比保持相對穩定，分別為3.2%及3.1%。

金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.1百萬元，而截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損人民幣3.2百萬元，主要由於貿易應收款項增加，符合我們的業務增長。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣73.4百萬元增加3.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣75.7百萬元，主要由於可轉換債券的實際利息支出增加。

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3.7百萬元增加52.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.6百萬元，主要由於該期內記錄的一次性稅款支付所致。

所得稅抵免(開支)

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得所得稅開支人民幣29.2百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則轉為所得稅抵免人民幣7.3百萬元，主要是由於遞延稅項增加所致。

本期利潤

由於上述原因，我們的本期利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣212.7百萬元減少73.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣55.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣3,582.0百萬元增加17.6%至2024年的人民幣4,211.1百萬元，主要由於產品銷量增加。該增加主要得益於我們捕捉國內外市場不斷增長需求的能力，其獲支持於：(i)持續的產品創新及解決方案組合擴展；及(ii)成功獲取

財務資料

新客戶及深化與現有重點客戶的合作關係。具體而言，隨著我們加強銷售投入並發揮提升產能的優勢，海外業務（尤其是美洲地區）實現了強勁增長。

- 我們來自銷售軟膠囊的收入由2023年的人民幣1,526.9百萬元增加29.9%至2024年的人民幣1,983.6百萬元，主要由於(i)銷量增加。軟膠囊的總銷量由2023年的6,743.6百萬粒增加至2024年的7,912.9百萬粒，主要由於我們加強銷售投入及提升的產能利用率所致，其主要得益於特別是在美洲地區的海外客戶的銷量上升；及(ii)平均售價由2023年的每千單位人民幣226.4元增加至2024年的每千單位人民幣250.7元，主要因產品組合變動所致，乃由於我們錄得來自銷售價格較高的粉劑產品的比例較高。
- 我們來自銷售軟糖的收入由2023年的人民幣739.6百萬元增加34.5%至2024年的人民幣995.1百萬元，主要由於銷量增加。軟糖總銷量從2023年的3,486.1百萬粒增加至2024年的4,642.1百萬粒。該銷量增加主要由於軟糖新產品配方的成功推出以及銷售團隊投入加強所致，其主要得益於美洲等海外市場的銷量上升。
- 我們來自銷售飲品的收入由2023年的人民幣421.9百萬元減少41.2%至2024年的人民幣248.0百萬元，主要由於(i)銷量下降。飲品總銷量由2023年的197.8百萬單位減少至2024年的148.2百萬單位，特別是2024年中國市場有所減少，根據灼識諮詢的資料，其主要由於部分客戶因應市場喜好變化而調整採購量；及(ii)平均售價由2023年的每千單位人民幣2,133.3元減少至2024年的每千單位人民幣1,672.9元，乃由於我們於期內就若干飲品產品進行定價調整，以配合客戶訂單模式及市場價格動態。
- 我們來自銷售片劑的收入由2023年的人民幣361.9百萬元減少10.0%至2024年的人民幣325.6百萬元，主要由於(i)銷量下降。片劑總銷量從2023年的1,864.2百萬片減少至2024年的1,768.6百萬片，根據灼識諮詢的資料，主要由於部分客戶因應市場需求變化而調整採購量；及(ii)平均售價由2023年的每千單位人民幣194.1元減少至2024年的每千單位人民幣184.1元，乃由於我們於期內就若干粉狀產品進行針對性的價格調整，以配合客戶訂單模式及市場價格動態。
- 我們來自銷售粉劑的收入由2023年人民幣292.7百萬元減少20.9%至2024年人民幣231.6百萬元，主要由於銷量下降。粉劑總銷量從2023年的2,053.1噸減少至2024年的1,271.5噸，主要由於部分客戶因應市場喜好變化而調整採購量所致。上述影響被平均售價由2023年的每千單位人民幣142.6元增加至

財務資料

2024年的每千單位人民幣182.1元所部分抵銷，主要歸因於產品組合的變化，此乃由於我們錄得較高比例的銷售額來自價格較高的粉劑產品。

- 我們來自銷售硬膠囊的收入由2023年的人民幣151.7百萬元增加46.8%至2024年的人民幣222.7百萬元，主要由於(i)銷量增加。硬膠囊總銷量從2023年的408.5百萬粒增加至2024年的524.7百萬粒，主要由於海外市場銷量的增長所致，其主要由於我們銷售力度的加強；及(ii)平均售價由2023年的每千單位人民幣371.3元增加至2024年的每千單位人民幣424.4元，主要歸因於產品組合的變化，此乃由於我們錄得較高比例的銷售額來自價格較高的硬膠囊產品。
- 我們來自銷售其他產品的收入由2023年的人民幣73.2百萬元增加145.6%至2024年的人民幣179.9百萬元，主要由於個人護理產品銷售的增長，其反映出自2023年下半年起個人護理產品的產能逐步擴大。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,519.9百萬元增加16.0%至2024年的人民幣2,922.2百萬元，主要由於原材料成本、生產及物流費用增加，而這與銷量增加基本一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,062.1百萬元增加21.3%至2024年的人民幣1,288.9百萬元。我們的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為29.7%及30.6%。具體而言：

- 我們的軟膠囊毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為25.4%及24.6%。
- 我們的軟糖毛利率由2023年的44.7%增加至2024年的48.2%，主要是由於產品組合變動，原因是與2023年相比，2024年海外市場毛利率較高的軟糖產品佔我們軟糖銷售額的比例較大。
- 我們的飲品毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為26.3%及25.7%。
- 我們的片劑毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為47.2%及45.1%。
- 我們的粉劑毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為19.3%及21.3%。

財務資料

- 我們的硬膠囊毛利率由2023年的19.9%下降至2024年的15.8%，主要由於產品組合變動，此乃由於我們利潤率較低的硬膠囊產品錄得的銷售比例較高。
- 於2023年，我們錄得其他業務毛損率52.1%，而於2024年則轉為毛利率3.6%，主要由於(i)我們的個人護理產品銷量增加，改善了規模經濟；及(ii)隨著我們的個人護理產品業務逐漸渡過初始起步階段，產能利用率有所提高。

其他收入

我們於2023年及2024年的其他收入保持相對穩定，分別為人民幣28.0百萬元及人民幣28.0百萬元。

其他收益

我們的其他收益由2023年的人民幣14.7百萬元減少92.2%至2024年的人民幣1.1百萬元，主要由於(i)匯兌收益淨額減少。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣277.6百萬元增加27.2%至2024年的人民幣353.2百萬元，主要由於(i)銷售人員增加導致僱員福利開支增加，以支持我們的業務擴張，及(ii)營銷及推廣開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣352.0百萬元增加19.3%至2024年的人民幣419.9百萬元，主要由於(i)行政人員數目增加導致僱員福利開支增加，及(ii)專業服務費增加，以支持我們的業務擴張。

研發開支

我們的研發費用由2023年人民幣110.5百萬元增加至2024年人民幣125.9百萬元，主要由於員工福利開支及專業服務費增加。增加乃歸因於研發人員數目增加以及我們致力加強研發活動。

金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)

我們的金融資產減值虧損由2023年的人民幣5.2百萬元減少82.3%至2024年的人民幣0.9百萬元，主要由於我們的收入增加，貿易應收款項的結餘及賬齡組合發生變化，以及根據我們的會計政策相應調整預期信貸虧損撥備。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣78.5百萬元增加21.1%至2024年的人民幣95.0百萬元，主要由於銀行及其他借款利息增加。

其他開支

其他開支由2023年的人民幣7.8百萬元減少19.7%至2024年的人民幣6.3百萬元，主要由於[我們對公益組織及慈善機構的捐款減少，原因為我們調整了資源配置以配合營運優先次序]。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣33.0百萬元增加5.1%至2024年的人民幣34.6百萬元，主要由於應課稅收入增加。

本年利潤

因上文所述，我們的本年利潤由2023年的人民幣240.3百萬元增加17.4%至2024年的人民幣282.0百萬元。

合併財務狀況表主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的合併資產負債表概要的經選定資料，乃分別摘錄自本文件附錄一及附錄一A所載我們的經審核及經審閱綜合財務報表。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
流動資產總值	1,932,928	2,022,938	2,156,451
非流動資產總值	<u>3,262,799</u>	<u>3,463,084</u>	<u>3,525,715</u>
資產總值	<u>5,195,727</u>	<u>5,486,022</u>	<u>5,682,166</u>
流動負債總額	751,129	824,537	1,639,225
非流動負債總額	<u>1,878,430</u>	<u>2,020,287</u>	<u>1,490,146</u>
負債總額	<u>2,629,559</u>	<u>2,844,824</u>	<u>3,129,371</u>

財務資料

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,789,459	1,979,525	2,043,653
使用權資產	403,162	446,759	335,747
商譽	420,728	417,105	431,980
其他無形資產	460,407	443,978	384,591
按公允價值計量且其變動計入損益之 金融資產(「按公允價值計量且其變動 計入損益」)	23,381	—	21,868
購買非流動資產預付款	48,280	30,592	59,337
於聯營公司的投資	—	—	96,541
定期存款	70,731	52,443	—
遞延稅項資產	32,477	81,362	126,647
其他應收款項	14,174	11,320	25,351
非流動資產總值	<u>3,262,799</u>	<u>3,463,084</u>	<u>3,525,715</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	28,081	15,149	15,873
借款	82,868	131,555	109,870
可轉換債券	966,178	1,024,052	1,062,116
其他金融負債	477,345	461,438	—
租賃負債	256,155	328,389	230,093
撥備	2,125	—	—
遞延收益	65,678	59,704	72,194
非流動負債總額	<u>1,878,430</u>	<u>2,020,287</u>	<u>1,490,146</u>

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、租賃物業裝修、機器、運輸設備、家俱、固定裝置及設備以及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,789.5百萬元增加10.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,979.5百萬元，並進一步增加3.2%至截至2025年9月30日的人民幣2,043.7百萬元，主要由於固定資產投資增加，與我們的業務擴張一致。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括土地及樓宇。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣403.2百萬元增加10.8%至截至2024年12月31日的人民幣446.8百萬元，主要由於根據續訂租賃協議導致Best Formulations生產廠房的租賃增加。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣446.8百萬元減少24.8%至截至2025年9月30日的人民幣335.7百萬元，主要由於使用權資產的攤銷費用增加。

商譽

商譽乃按成本減累計減值虧損計量。我們的商譽主要產生自於2016年收購Sirio Europe GmbH & Co. KG、Ayanda Verwaltungs GmbH、Sirio Pharma Germany GmbH及Sirio Europe Verwaltungs GmbH(統稱「德國Ayanda」)，以及於2023年收購Best Formulations。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，商譽的賬面值分別為人民幣420.7百萬元、人民幣417.1百萬元及人民幣432.0百萬元。商譽於往績記錄期間的變動主要歸因於匯率重新調整及2023年收購Best Formulations。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

商譽減值測試

業務合併產生的商譽分配至個別現金產生單位，以進行減值測試。本集團於每個曆年末進行商譽年度減值測試，或在出現減值跡象時更頻繁地進行測試。現金產生單位之可收回金額乃基於使用價值計算釐定，而該計算使用根據管理層審批之涵蓋五年期間之財務預算而編製之現金流量預測。該等計算所用的主要假設包括預期年度增長率、溢利率及除稅前貼現率，其反映市場現時對金錢時間價值及各現金產生單位特定風險的評估。

我們的商譽已分配至兩個個別現金產生單位，包括德國Ayanda及Sirio America(包括Best Formulations、Sirio Nutrition Co., Ltd.及Sirio Healthcare Holdings LLC)。下表載列分配至該等單位的商譽之賬面值：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
商譽			
德國Ayanda	172,637	165,312	183,091
Sirio America	<u>248,091</u>	<u>251,793</u>	<u>248,889</u>
總計	<u>420,728</u>	<u>417,105</u>	<u>431,980</u>

財務資料

就減值檢討而言，我們根據現金產生單位組別的使用價值計算釐定其可收回金額。相關計算運用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。

下表載列計算德國 Ayanda 及 Sirio America 使用價值的主要假設：

	德國 Ayanda	Sirio America
稅前貼現率 ⁽¹⁾		
2023年12月31日	15.5%	18.7%
2024年12月31日	16.4%	18.1%
預期年度增長率 ⁽²⁾		
2023年12月31日	1%–14.5%	8%–72%
2024年12月31日	1%–13.8%	8%–23%
預期溢利比率		
2023年12月31日	7.5%–8.9%	4.9%–10.2%
2024年12月31日	6.6%–8.7%	(0.7)%–8.7%

附註：

(1) 貼現率分別反映當前市場對貨幣時間價值以及德國 Ayanda 及 Sirio America 特定風險的評估。

(2) 預期年增長率乃根據積壓收入及管理層對市場發展的預期而估算。

截至2023年及2024年12月31日，德國 Ayanda 超過5年期的收入增長率為1.0%，而截至2023年及2024年12月31日，Sirio America 超過5年期的收入增長率則為2.1%，本集團管理層經參考相關行業增長預測後認為此屬合適。

財務資料

其他無形資產

我們的其他無形資產指商標、專有技術、客戶關係、專利、軟件及其他、保健食品批准證書以及開發成本。我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣460.4百萬元減少3.6%至截至2024年12月31日的人民幣444.0百萬元，主要由於無形資產攤銷所致。我們的其他無形資產於截至2024年12月31日的人民幣444.0百萬元減少13.4%至截至2025年9月30日的人民幣384.6百萬元，主要由於將BF PC分類為待售處置組別，導致人民幣59.0百萬元其他無形資產重新分類並計入分類為持作待售資產作單獨呈列。

於聯營公司的投資

我們於聯營企業的投資均指採用權益法核算的投資。截至2023年及2024年12月31日，我們並無錄得任何於聯營公司的投資。截至2025年9月30日，我們錄得於聯營公司的投資人民幣96.5百萬元，主要指我們於怡本薈的投資。

其他金融負債(非流動)

我們的其他金融負債主要指於滿足特定條件後，因收購Best Formulations LLC餘下少數股權所產生的債務。截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得其他金融負債人民幣477.3百萬元及人民幣461.4百萬元。截至2025年9月30日，我們並無於非流動負債項下錄得任何其他金融負債，主要由於隨著相關結算期屆近，有關餘額重新分類為流動負債。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	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)			
			(未經審核)	(未經審核)
流動資產				
存貨	481,059	481,665	505,761	481,040
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項	654,619	748,627	882,013	766,400
可收回稅款	10,521	1,684	207	908
按公允價值計量且其變動計入 損益之金融資產	200,657	115,610	52,489	68,920
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據	31,586	15,322	11,404	7,380
定期存款	20,000	24,000	53,423	53,682
受限制銀行存款	12,550	3,452	2,449	867
現金及現金等價物	521,936	632,578	535,716	519,390
分類為持作出售資產	—	—	112,989	111,157
流動資產總值	<u>1,932,928</u>	<u>2,022,938</u>	<u>2,156,451</u>	<u>2,009,744</u>
流動負債				
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	619,171	614,945	773,375	679,466
稅項負債	11,392	48,069	53,534	37,095
借款	21,248	95,416	190,099	205,584
按公允價值計量且其變動計入 損益之金融負債	3,389	2,101	—	—
租賃負債	42,796	27,090	13,379	15,179
合同負債	53,133	36,916	39,732	42,834
其他金融負債	—	—	456,117	482,955
與分類為持作出售資產直接 相關的負債	—	—	112,989	111,157
流動負債總額	<u>751,129</u>	<u>824,537</u>	<u>1,639,225</u>	<u>1,574,270</u>
流動資產淨值	<u>1,181,799</u>	<u>1,198,401</u>	<u>517,226</u>	<u>435,474</u>

財務資料

我們的流動資產淨值於截至2023年及2024年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣1,181.8百萬元及人民幣1,198.4百萬元。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣1,198.4百萬元減少56.8%至2025年9月30日的人民幣517.2百萬元，主要由於(i)其他金融負債增加人民幣456.1百萬元，(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣158.4百萬元，(iii)與分類為持作出售資產直接相關的負債增加人民幣113.0百萬元，(iv)借款增加人民幣94.7百萬元，(v)現金及現金等價物減少人民幣96.9百萬元及(vi)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣63.1百萬元，部分被(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣133.4百萬元，(ii)分類為持作出售資產增加人民幣113.0百萬元，(iii)定期存款增加人民幣29.4百萬元，及(iv)存貨增加人民幣24.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣517.2百萬元減少15.8%至截至2025年11月30日的人民幣435.5百萬元，主要由於(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少人民幣115.6百萬元，(ii)其他金融負債增加人民幣26.8百萬元，(iii)存貨減少人民幣24.7百萬元，(iv)借款增加人民幣15.5百萬元，及(v)現金及現金等價物減少人民幣16.3百萬元，部分被(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣93.9百萬元，(ii)稅項負債減少人民幣16.4百萬元，及(iii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣16.4百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括原材料及耗材、在製品及產成品。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)		(未經審核)
原材料及耗材	226,349	262,864	290,944
在製品	29,984	29,727	48,926
產成品	230,328	199,786	175,970
減：撥備	(5,602)	(10,712)	(10,079)
總計	481,059	481,665	505,761

我們的存貨分別於截至2023年及2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣481.1百萬元及人民幣481.7百萬元。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣481.7百萬元增加5.0%至截至2025年9月30日的人民幣505.8百萬元，主要由於原材料及耗材增加以支持我們的業務擴張。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	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
			(未經審核)
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	51.0	59.3	59.1

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按年／期內存貨的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算（即一個財政年度為360天，而截至2025年9月30日止九個月為270天）。

我們的存貨周轉天數由2023年的51.0天增加至2024年的59.3天，主要由於因產量與銷量上升帶動的原材料存貨增加所致。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數保持相對穩定，分別為59.3天及59.1天。

截至2025年[11月30日]，人民幣480.9百萬元的存貨，或截至2025年9月30日存貨的95.1%已獲使用、消耗或出售。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

我們的當期貿易應收款項、應收票據及其他應收款項主要包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
流動			
貿易應收款項	633,879	696,375	844,703
應收票據	8,522	12,190	8,197
其他	33,599	62,265	54,701
減：虧損撥備	(21,381)	(22,203)	(25,588)
總計	654,619	748,627	882,013

財務資料

就若干客戶而言，我們於往績記錄期間進行信貸銷售，並通常向客戶授予30至120日的信貸期。我們致力維持對尚未收取的應收款項的嚴格控制。我們的信用控制部門負責盡量減低信用風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。

以下為於有關期間末按貨品及服務交付日期呈列之貿易應收賬款(已扣除預期信貸虧損撥備)賬齡分析。請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年以內	612,192	666,924	818,604
一年至兩年	<u>559</u>	<u>8,091</u>	<u>752</u>
總計	<u>612,751</u>	<u>675,015</u>	<u>819,356</u>

我們的當期貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣654.6百萬元增加14.4%至截至2024年12月31日的人民幣748.6百萬元，並進一步增加17.8%至截至2025年9月30日的人民幣882.0百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加，這與我們的業務擴張一致。

下表載列我們於所示期間內的貿易應收款項及應收票據項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(未經審核)		(未經審核)
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	54.3	55.9	62.1

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數按某年度／期間貿易應收款項及應收票據的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間的收入再乘以該期間的天數計算(即一個財政年度為360天，而截至2025年9月30日止九個月為270天)。

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項周轉天數由2023年的54.3天增加至2024年的55.9天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的62.1天，主要由於銷售收入增加，與業務增長一致。

財務資料

截至2025年11月30日，人民幣715.3百萬元或我們截至2025年9月30日的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項中的81.1%已結清。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(現況)

於往績記錄期間，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要指按公允價值計量的金融產品。我們的金融產品主要包括結構性存款，該等存款嵌入金融衍生工具，其回報與利率、匯率等相關指標的波動掛鉤。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。目前的金融解決方案組合可能會受宏觀經濟環境條件的影響，我們會密切監察投資組合。請參閱「風險因素—我們面臨按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動的相關風險。」。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣200.7百萬元、人民幣115.6百萬元及人民幣52.5百萬元。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少，主要由於我們審慎贖回理財產品，並將該等資金轉回營運現金以滿足營運資金及投資需求所致。

我們已採用一套全面的內部政策及指引管理我們的投資。我們的財務部門負責建議、分析及評估對有關產品的潛在投資。我們的管理層(包括財務部門)於管理企業運營的財務方面擁有豐富經驗。[編纂]後，我們擬嚴格按照內部控制政策、組織章程細則繼續作出投資，而倘有關投資為上市規則第十四章項下的須予公布交易，本公司將遵守上市規則第十四章項下的相關規定，包括公告、申報及／或股東批准規定(如適用)。

我們有關該等產品的投資策略側重於通過合理審慎地將投資組合的到期日及預期營運現金需求相匹配，將金融風險降至最低，同時獲得理想的投資回報。為控制風險敞口，我們經充分考慮一系列因素後作出有關結構性存款及低風險理財產品的投資決定，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險控制及發行金融機構的信用、自身營運資金情況及投資預期利潤或潛在損失。

分類為持作出售的資產

於往績記錄期間，我們分類為持作出售的資產主要代表Best Formulations PC LLC，該附屬公司從事個人護理產品製造業務，預計將於近期出售。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，本公司分類為持作出售的資產分別為零、零及人民幣113.0百萬元。

財務資料

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的當期貿易應付款項、應付票據及其他應付款項指我們於日常業務過程中就向供應商購買的貨品或服務付款的責任，主要包括(i)應付票據及(ii)貿易應付款項。我們採購貨品及服務的平均信貸期為30至90天。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
流動			
貿易應付款項	391,745	392,427	456,057
— 第三方	388,949	390,010	454,655
— 同系附屬公司	2,796	2,417	1,402
應付票據	<u>6,380</u>	<u>1,004</u>	<u>—</u>
貿易應付款項及應付票據總額	<u>398,125</u>	<u>393,431</u>	<u>456,057</u>
應付薪金及其他福利	85,343	80,279	94,482
其他應付稅項	23,877	18,358	16,772
應計開支	89,839	99,345	105,763
於一間聯營公司的投資的應付款項 . . .	—	—	64,945
按金	8,451	7,772	6,658
根據股份基礎付款安排的購回義務 . . .	13,536	14,396	26,241
應付股息	<u>—</u>	<u>1,364</u>	<u>2,457</u>
總計	<u>619,171</u>	<u>614,945</u>	<u>773,375</u>

截至2023年及2024年12月31日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項保持相對穩定，分別為人民幣619.2百萬元及人民幣614.9百萬元。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣614.9百萬元增加25.8%至截至2025年9月30日的人民幣773.4百萬元，主要由於(i)業務擴張導致採購量增加及(ii)於聯營公司投資的應付款項增加。

財務資料

下表載列於所示日期按發票日期及其信貸期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年以內	391,745	392,427	456,057

下表載列截至所示日期根據票據到期日對應付票據進行的分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
0至180天	6,380	1,004	—

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	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
			(未經審核)
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	47.0	48.8	50.8

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按年／期內貿易應付款項及應付票據的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間所用銷售成本，再乘以該期間天數計算（即一個財政年度為360天，而截至2025年9月30日止九個月為270天）。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項周轉天數由2023年的47.0天增加至2024年的48.8天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的50.8天，主要由於為滿足業務增長而增加採購，使貿易應付款項相應上升。

截至2025年11月30日，人民幣474.3百萬元或我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中的61.3%已結清。

財務資料

稅項負債

我們的稅項負債指應付企業所得稅。我們的稅項負債由截至2023年12月31日的人民幣11.4百萬元增加322.0%至截至2024年12月31日的人民幣48.1百萬元，並進一步增加11.4%至截至2025年9月30日的人民幣53.5百萬元，主要由於應付企業所得稅增加，與我們的業務增長一致。

按公允價值計量且變動計入損益表的金融負債(現況)

我們按公允價值計量且變動計入損益表的金融負債主要包括與遠期外匯合約有關的衍生金融負債。我們按公允價值計量且變動計入損益表的金融負債由截至2023年12月31日的人民幣3.4百萬元減少38.0%至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，並進一步減少100.0%至截至2025年9月30日的零，主要由於我們的遠期外匯合約到期。

合約負債

我們的合約負債主要包括有關銷售營養健康食品的合約。預期於我們正常經營周期內結算的合約負債分類為流動負債。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣53.1百萬元、人民幣36.9百萬元及人民幣39.7百萬元。

截至2025年11月30日，人民幣19.9百萬元或我們截至2025年9月30日的合約負債中的50.0%已確認為收入。

其他金融負債(現況)

截至2023年及2024年12月31日，我們並無錄得任何其他金融負債。截至2025年9月30日，我們錄得其他金融負債人民幣456.1百萬元，主要由於隨著相關結算期屆近，有關餘額由非流動負債重新分類為流動負債。

流動性及資本資源

我們過往主要通過我們業務營運[編纂]、債務證券、銀行融資及股東出資來撥付我們的現金需求。[編纂]後，我們擬透過業務營運產生的現金及[編纂]的[編纂]淨額來撥付我們未來的資本需求。我們預計未來為我們的運營提供資金的情況將不會有任何重大變化。

財務資料

現金流量

下表載列所示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	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	
			(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金流量淨額 . . .	396,313	565,512	271,684	322,092
投資活動所用現金流量淨額 . . .	(1,160,155)	(317,076)	(113,530)	(293,332)
融資活動所用現金流量淨額 . . .	(99,088)	(140,292)	(125,820)	(126,037)
年／期初現金及現金等價物 . . .	1,389,456	521,936	521,936	632,578
匯兌差額的影響	(4,590)	2,498	(125)	3,798
年／期末現金及現金等價物 . . .	521,936	632,578	554,145	539,099

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣322.1百萬元，即除稅前利潤為人民幣48.2百萬元，並就以下項目進行調整：(i)非現金及非經營性項目(主要包括折舊及攤銷人民幣192.2百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣140.3百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣62.6百萬元所抵銷)。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣565.5百萬元，即除稅前利潤為人民幣316.7百萬元，並就以下項目進行調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣209.3百萬元及財務成本人民幣95.0百萬元，部分被重新計量其他金融負債收益人民幣23.0百萬元及增值稅額外扣減人民幣9.4百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據減少人民幣16.3百萬元及遞延收入增加人民幣8.5百萬元，部分被貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣78.5百萬元及合約負債減少人民幣16.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣396.3百萬元，即除稅前利潤為人民幣273.3百萬元，並就以下項目進行調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣183.4百萬元及財務成本人民幣78.5百萬元，部分被重新計量其他金融負債的收益人民幣53.7百萬元及利息收入人民幣9.9百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括遞延收入增加人民幣12.3百萬元及合約負債增加人民幣2.3百萬元，部分被貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣101.1百萬元及存貨增加人民幣59.3百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣293.3百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣219.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣324.3百萬元，部分被贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣342.4百萬元及提取定期存款人民幣23.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣317.1百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣375.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣405.9百萬元，部分被提取定期存款人民幣40.0百萬元及贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣453.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,160.2百萬元，主要歸因於(i)收購Best Formulations的現金淨流出人民幣707.5百萬元；(ii)購買按公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣540.0百萬元及購買物業；及(iii)廠房及設備人民幣437.9百萬元，部分被(i)贖回按公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣420.5百萬元，及(ii)提取定期存款人民幣150.0百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣126.0百萬元，主要歸因於已付股息人民幣151.4百萬元及償還銀行借款人民幣153.9百萬元，部分被新籌集銀行借款人民幣114.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣140.3百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣197.1百萬元及(ii)償還銀行借款人民幣148.6百萬元，部分被新籌集銀行借款人民幣261.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣99.1百萬元，主要歸因於(i)Best Formulations非控股權益的書面認購期權及認沽期權的現金流出淨額人民幣73.0百萬元、(ii)已付股息人民幣63.2百萬元，及(iii)股份購回付款人民幣31.0百萬元，部分被新籌集銀行借款人民幣93.9百萬元所抵銷。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要指租賃付款，包括固定付款及應計利息。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的租賃負債總額分別為人民幣299.0百萬元、人民幣355.5百萬元、人民幣243.5百萬元及人民幣238.1百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣299.0百萬元增加18.9%至截至2024年12月31日的人民幣355.5百萬元，主要由於Best Formulations廠房租賃合約於2024年續期。截至2025年9月30日，我們的租賃負債總額自截至2024年12月31日的人民幣355.5百萬元進一步減少31.5%至人民幣243.5百萬元，並進一步減少2.2%至截至2025年11月30日的人民幣238.1百萬元，主要由於若干租約到期後支付相關租賃負債。

可換股債券

我們的可換股債券指於2021年4月19日按面值人民幣100元發行本金總額為人民幣1,024,892,900元的可換股債券。我們的可換股債券包含債務及轉換選擇權部分，於初始確認時分開處理。可換股債券中具有債務特徵的部分，扣除交易成本後，於可換股債券項下確認。於發行日期，債務部分的公允價值乃以按市場利率將本金還款額貼現計算。債務部分隨後採用實際利率法按攤銷成本計量，直至可換股債券獲轉換或贖回為止。

我們的可換股債券由截至2023年12月31日的人民幣966.2百萬元增加6.0%至截至2024年12月31日的人民幣1,024.1百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣1,024.1百萬元增加3.7%至截至2025年9月30日的人民幣1,062.1百萬元，更進一步增加1.1%至截至2025年11月30日的人民幣1,074.3百萬元，主要由於實際利率法項下的攤銷成本調整，據此，負債部分的賬面值隨着利息開支累計及相關融資成本攤銷而隨時間增加。請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大或然負債。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2025年11月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未清償的按揭、質押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事已確認，自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
毛利率(%) ⁽¹⁾	29.7	30.6	31.5
資產負債率 ⁽²⁾	50.6%	51.9%	55.1%
調整後淨利潤率(非國際財務報 告準則計量) ⁽³⁾	6.8	6.8	6.5

附註：

- (1) 毛利率等於各年／期毛利除以當年／期收入再乘以100%。
- (2) 資產負債率按年終總負債除以總資產，再乘以100%計算得出。
- (3) 調整後淨利潤率(非國際財務報告準則計量)等於調整後年內／期內溢利(作為非國際財務報告準則計量)除以收益再乘以100%。詳情請參閱「非國際財務報告準則會計準則計量」。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目，及(ii)購買其他無形資產。下表載列於我們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	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審核)
			(未經審核)	(未經審核)
購買物業、廠房及設備	437,934	405,862	267,643	324,262
購買其他無形資產	7,284	4,757	3,568	24,086
總計	<u>445,218</u>	<u>410,619</u>	<u>271,211</u>	<u>348,348</u>

財務資料

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣445.2百萬元、人民幣410.6百萬元、人民幣271.2百萬元及人民幣348.3百萬元。我們主要以[經營所得現金及融資活動所得款項]為該等開支提供資金。

[編纂]完成後，我們將繼續產生資本開支以發展我們的業務。我們計劃主要以經營所得現金流量、銀行借款及自[編纂]收取的[編纂]淨額撥付計劃資本支出。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市況及我們認為合適的其他因素調整任何特定年度的資本支出。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要與收購物業、廠房及設備的已訂約但未於綜合財務報表撥備之資本開支有關。參閱本文件附錄一會計師報告附註42。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承擔總額分別為人民幣91.4百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣[85.2]百萬元。下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未於合併財務報表撥備之資本開支 . . .	91,395	81,760	85,242

集團內部交易

於往績記錄期間，我們通過中國及多個海外司法管轄區的附屬公司開展業務，以拓展我們於國際市場的業務。於往績記錄期間，我們的主要集團內公司間交易包括(i)採購及銷售原材料、半成品及製成品；(ii)集團內公司間服務；及(iii)融資交易。

國際合作方面的國際組織經濟合作與發展組織(「經合組織」)頒佈《跨國企業與稅務機關轉讓定價指南》(「經合組織轉讓定價指南」)，涉及集團內公司間交易的相關稅務司法管轄區通常遵循該指南。根據經合組織轉讓定價指南，集團內公司間交

財務資料

易應按獨立交易原則進行。就此而言，本集團已根據包括中國在內的適用司法管轄區的要求，在需要時準備並保存了用於稅務目的的年度同期轉讓定價文檔。

此外，本集團已聘請獨立轉讓定價顧問，協助對本集團的內部交易是否遵循經合組織轉讓定價指南的獨立交易原則進行轉讓定價審閱。我們採用了多種方法，主要包括：(i)交易淨利潤法，將受測方的營業利潤水平與可比獨立公司的營業利潤水平進行比較；(ii)可比非受控價格法，即將交易安排的定價與可獲取的相同或類似非受控交易的市場價格進行比較。

我們得出結論：在往績記錄期間，本集團主要實體的集團內轉讓定價安排在重大方面符合經合組織轉讓定價指南所載的獨立交易原則。主要附屬公司實現的利潤水平與其在集團價值鏈中的各自貢獻基本相符，且集團內交易整體上遵守了適用的轉讓定價法規。

董事認為：(i)本集團的內部交易在重大方面遵循經合組織轉讓定價指南及相關司法管轄區有關轉讓定價的適用地方法律法規項下的獨立交易原則；及(ii)本集團面臨重大轉讓定價調整及支付額外稅項的風險或會被認為相對較低。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註39。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註39所載的各項關聯方交易乃相關訂約方在日常業務過程中按公平基準及一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，或導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外的安排。][我們亦無訂立任何財務擔保或作出其他承諾，以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何以我們股權為指標及分類為所有人權益的任何衍生合約。此外，我們並無對已轉讓予未合併實體之資產有任何保留或或有權益，作為給予該實體之信貸、流動

財務資料

資金或市場風險支持。我們並未在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或從事租賃、對沖或研發服務的非綜合實體中擁有任何可變權益。

財務風險披露

我們面臨多種金融風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。請參閱本文件附錄一附註43。

市場風險

我們的活動主要導致我們面臨貨幣風險及利率風險。我們所承擔的該等風險或管理及計量該等風險的方式並無變動。

(i) 貨幣風險

現金及現金等價物、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項均以我們各自實體的外幣計值，使我們面臨外幣風險。我們目前並無外匯對沖政策。然而，我們監控外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外幣風險。

(ii) 利率風險

本集團受到與受限制銀行存款、定期存款、固定利率銀行借款、可換股債券及租賃負債有關的公允價值利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘利率的波動。由於我們認為浮動利率銀行結餘產生的現金流量利率風險屬微不足道，故並無就相關風險編製敏感性分析。

信貸風險

計入綜合財務狀況表的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據、現金及現金等價物、受限制銀行存款及定期存款的賬面值指我們就金融資產承受的最大信貸風險。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，我們監控及維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以撥付我們營運所需的資金及降低現金流量波動的影響。

財務資料

股息及股息政策

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已分別派付現金股息人民幣63.2百萬元、人民幣197.1百萬元及人民幣151.4百萬元。於往績記錄期間，我們亦就截至2024年12月31日止年度宣佈了一項資本化發行，即每持有10股股份可從股份溢價中獲發3股額外股份，該項資本化發行已於2025年5月完成。於往績記錄期間，本公司或構成本集團的其他實體並無派付或宣派任何其他股息。股息的任何宣派、派付及金額均須遵守我們的公司章程及中國相關法律。我們目前沒有任何固定的股息派付比率。除可合法分派的溢利及儲備外，不得宣派或派付任何股息。經我們的中國法律顧問確認，根據有關中國法律，我們的任何未來淨利潤必須首先用於彌補我們的過往累計虧損，其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們將僅能在以下情況下宣派股息：(i) 我們所有過往累計虧損已彌補，及(ii) 我們已按上文所述分配足夠淨利潤至法定公積金。

營運資金確認

董事認為，經計及[編纂][編纂]淨額及我們的可用財務資源(包括現金及現金等價物)，我們有足夠的營運資金滿足目前(即至少自本文件日期起計12個月)的需求。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司的可供分派儲備為人民幣1,515.9百萬元。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]百萬元(假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額(按[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算並假設[編纂]未獲行使)的[編纂]%。我們預計產生額外[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元預計將於綜合損益表確認為行政開支，及約人民幣[編纂]百萬元預計將於[編纂]後確認為直接於權益扣除。我們的董事預計該等開支不會對我們2026年的經營業績產生重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i) [編纂]約人民幣[編纂]百萬元；及(ii) 非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。

財務資料

未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]資產[編纂]

請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年9月30日（即本文件附錄一及附錄一甲所呈報期間的結算日）以來概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來亦無發生任何會對本文件附錄一及附錄一甲會計師報告所載資料有重大影響的事件。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至第13.19條的規定予以披露的情況。

BEST FORMULATIONS的收購前財務資料

Best Formulations於1986年9月23日成立，主要從事銷售營養及健康食品業務。作為我們擴張策略的一部分，於2023年1月6日，當所有收購條件均獲達成時，我們根據我們及我們的附屬公司Sirio Healthcare Holdings LLC與Best Formulations當時的股東於2022年1月6日及2022年12月8日訂立的股份購買協議，收購Best Formulations 71.41%股權。該收購事項已採用收購法入賬為收購業務。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—企業發展—收購Best Formulations LLC」。

我們支付的總代價為人民幣847,436,000元。經所需評估及分配後，我們將總代價分配如下：業務合併成本為人民幣769,596,000元，就看漲期權資產確認的初始成本為人民幣75,416,000元，而就看跌期權負債確認的初始成本為人民幣2,425,000元。

我們根據會計政策編製Best Formulations於2023年1月1日至2023年1月6日止期間（「收購前期間」）的收購前財務資料，有關政策符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則。

財務資料

損益及其他全面收益表

	截至2023年 1月6日止 收購前期間 (人民幣千元)
收益	5,921
銷售成本	<u>(11,269)</u>
毛損	(5,348)
其他開支	(25,268)
銷售及營銷開支	(214)
行政開支	(86,378)
研發開支	(207)
融資成本	<u>(476)</u>
除稅前虧損	(117,891)
所得稅開支	<u>—</u>
期內虧損及全面開支總額	<u><u>(117,891)</u></u>

於收購前期間，Best Formulations的收益主要來自銷售營養健康食品，包括(i)軟膠囊、(ii)片劑、(iii)飲品、(iv)膠囊及(v)其他。下表載列於所示期間按劑型劃分的收益明細(以絕對金額列示)：

	截至2023年 1月6日止 收購前期間 (人民幣千元)
軟膠囊	3,860
片劑	227
飲品	179
膠囊	1,654
其他	<u>1</u>
總計	<u><u>5,921</u></u>

財務資料

於收購前期間，Best Formulations錄得銷售成本人民幣11.3百萬元，超出同期收益，並導致錄得毛損。銷售成本主要包括[原材料、直接人工及製造費用，並包括存貨撇減撥備人民幣5.4百萬元，反映於收購前期間產品組合及存貨估值調整的影響]。Best Formulations錄得行政開支人民幣86.4百萬元，主要包括[員工成本(包括董事酬金)及其他間接費用]。Best Formulations亦錄得其他開支人民幣25.3百萬元，指交易開支。因此，Best Formulations於收購前期間錄得除稅前虧損人民幣117.9百萬元。

流動資產及負債

	截至2023年 1月6日
	(人民幣千元)
流動資產	
存貨	166,084
貿易及其他應收款項	69,527
現金及現金等價物	<u>62,052</u>
	<u>297,663</u>
流動負債	
貿易及其他應付款項	188,656
租賃負債	28,763
合同負債	<u>24,982</u>
	<u>242,401</u>
流動資產淨值	<u>55,262</u>

財務資料

存貨

Best Formulations的存貨包括原材料及耗用品、在製品及製成品。下表載列截至所示日期Best Formulations的存貨明細：

	截至2023年 1月6日
	(人民幣千元)
原材料及耗用品	89,397
在製品	3,122
製成品	<u>73,565</u>
	<u>166,084</u>

貿易及其他應付款項

Best Formulations的即期貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項及(ii)其他應付款項，主要包括應付薪金及其他福利以及應計開支。下表載列截至所示日期Best Formulations的貿易及其他應付款項明細：

	截至2023年 1月6日
	(人民幣千元)
貿易應付款項	
— 第三方	<u>76,191</u>
應付薪金及其他福利	92,175
應計開支	20,283
按金	<u>7</u>
	<u>188,656</u>

財務資料

現金流量

	截至2023年 1月6日止 收購前期間 (人民幣千元)
經營活動所用現金淨額	(32,494)
投資活動所得現金淨額	5,783
融資活動所得現金淨額	88,494
現金及現金等價物增加淨額	61,783
期初現金及現金等價物	269
期末現金及現金等價物	<u>62,052</u>

經營活動所用現金淨額

於2023年1月1日至2023年1月6日期間，Best Formulations的經營活動所用現金淨額為人民幣32.5百萬元，主要歸因於同期錄得除稅前虧損人民幣117.9百萬元，並經營運資金變動前之經營現金流量人民幣117.4百萬元調整。

投資活動所得現金淨額

於2023年1月1日至2023年1月6日期間，Best Formulations的投資活動所得現金淨額為人民幣5.8百萬元，指結算股東貸款。

融資活動所得現金淨額

於2023年1月1日至2023年1月6日期間，Best Formulations的融資活動所得現金淨額為人民幣88.5百萬元，主要歸因於股東出資人民幣344.6百萬元，並經償還銀行借款人民幣255.8百萬元調整。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。