

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相應附註。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對涉及未來事件及財務表現意見的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多種風險及不確定性，其中許多乃我們無法控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件中提供的所有資料，當中包括本文件「風險因素」及「業務」章節。有關更多詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是一家以創新為驅動力的製藥集團，策略重點專注於兩大核心疾病領域：(i) 中樞神經系統疾病；及(ii) 心血管及腦血管疾病。

我們的商業模式整合已上市產品的商業化與產品管線的持續推進。當前產品組合涵蓋(i)藥物(包括仿製藥、創新藥物、中藥及生物製劑)；(ii)原料藥；及(iii)醫療設備。在這個既有的產品組合基礎上，我們繼續推進我們在研創新藥物的研發。

我們的收入從2023年的人民幣3,998.8百萬元增至2024年的人民幣4,158.6百萬元，增幅為4.0%，而截至2024年及2025年10月31日止十個月的收入分別為人民幣3,438.4百萬元及人民幣3,344.1百萬元。此外，我們持續經營業務的年度／期間溢利從2023年的人民幣623.6百萬元增至2024年的人民幣719.1百萬元，而截至2024年及2025年10月31日止十個月分別為人民幣558.4百萬元及人民幣629.3百萬元，反映我們已建立的商業組合具備可擴展性。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製，該等準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋。此外，歷史財務資料符合香港公司條例及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露要求。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。在編製歷史財務資料時，本集團已貫徹應用於往績記錄期間內生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，惟尚未於往績記錄期間

財務資料

內生效的任何新訂準則或詮釋則除外。已頒佈但尚未於往績記錄期間內生效的經修訂及新訂會計準則以及詮釋載於附錄一附註3。

影響我們表現的主要因素

以下因素是已經影響且我們預期將持續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

全球及中國製藥市場的增長，特別是在我們專注的治療領域

我們認為，全球及中國製藥市場的整體增長，特別是在我們專注的治療領域，已對我們的收入增長產生重大影響，並將繼續產生重大影響。我們維持橫跨中樞神經系統、心血管及腦血管疾病等多個治療領域的多元化產品組合，同時亦在原料藥及醫療設備領域開展業務。

因此，我們的財務業績受我們產品的市場需求影響。根據弗若斯特沙利文的資料，全球藥品市場由2020年的12,988億美元增加至2024年的15,420億美元，2020年至2024年間的複合年增長率為4.4%，預計到2035年將進一步增長至26,493億美元，2025年至2035年間的複合年增長率為5.1%。專利保護療法的市場份額預計將由2020年的68.6% (8,904億美元)增加至2035年的70.6% (18,702億美元)。

成功提升上市藥物市場佔有率的能力

我們能否成功提升上市藥物市場佔有率，是推動收入增長的關鍵因素，同時亦在較小程度上影響我們的盈利能力。我們在藥物、原料藥及醫療設備業務領域經營多元化的上市產品組合。主要產品的商業表現取決於我們能否擴大服務終端市場的覆蓋範圍並加強滲透。

具體而言，我們提升上市藥物市場佔有率的能力受(i)臨床及產品競爭力；(ii)納入及報銷流程；(iii)商業執行與渠道管理；(iv)供應可靠性及質量一致性；及(v)法規及生命週期管理影響。

我們已建立起涵蓋藥物、原料藥及醫療設備的多元化、一體化的業務組合。我們相信，此多支柱商業基礎已取得實質經營成果，並持續產生經常性現金流，為我們提供的財務資源、生產能力及商業化基礎設施，以支持創新管線的持續推進。

財務資料

我們開發及商業化臨床階段在研藥物的能力

我們的業務及經營業績在一定程度上取決於我們能否透過開發成功推出臨床階段在研藥物及獲得監管批准，以及能否在獲得批准後實現有意義的商業化。我們將繼續投資研發創新藥物及改良藥物，以鞏固我們的產品組合併提升我們的長期增長潛力。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的研發成本分別為人民幣400.9百萬元、人民幣383.5百萬元、人民幣305.8百萬元及人民幣289.9百萬元。我們擬繼續推進其他管線在研藥物的臨床開發進程。

即使在研藥物展示出良好的臨床效果並獲得必要的監管批准，我們能否成功將其商業化仍取決於(其中包括)我們是否準備就緒作商業化及我們的執行能力、競爭格局、定價及報銷流程、市場准入及招標結果、醫生接受程度以及我們能否維持穩定、合規的可規模化生產及供應。詳情請參閱「風險因素」。

中國醫療保險政策及相關集中採購機制(包括集中招標流程及帶量採購計劃)可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響

我們相當部分的藥物最終銷售予中國醫院。因此，我們的業務及經營業績受到中國醫療保險及報銷政策的重大影響，包括相關醫療保險目錄涵蓋的藥物範圍，以及該等機構採用的採購機制(特別是針對可報銷及/或高用量產品實施的集中招標程序及帶量採購計劃)。

本公司已上市產品組合中的特定藥品，目前或未來可能納入中國帶量採購計劃。在各個層面的帶量採購通常透過大宗採購的競標降低藥品價格，通常導致價格大幅下降，而中標者須承擔特定供應及/或採購量承諾。於往績記錄期間，我們若干產品曾納入國家或省級帶量採購計劃。隨著帶量採購擴展，我們的更多上市藥物可能納入採購範圍。儘管成功參與帶量採購或會提升銷量，惟帶量採購通常會導致價格下降，這可能對我們的收入、毛利及毛利率產生重大不利影響。

財務資料

我們的成本結構

我們的經營業績深受成本結構影響，主要包括銷售成本、研發開支以及銷售及營銷開支。於往績記錄期間，主要涉及藥物、原料藥及醫療設備的銷售成本於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月分別為人民幣2,032.1百萬元、人民幣2,143.0百萬元、人民幣1,757.3百萬元及人民幣1,730.2百萬元，分別佔同期收入的50.8%、51.5%、51.1%及51.7%。我們的研發開支於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月分別為人民幣400.9百萬元、人民幣383.5百萬元、人民幣305.8百萬元及人民幣289.9百萬元。我們在維持質量及時程的前提下，跨項目與階段分配研發資源以提升效率。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣783.5百萬元、人民幣692.3百萬元、人民幣595.7百萬元及人民幣510.4百萬元，以支持銷售及營銷活動。

隨著業務持續發展及擴張，我們預期成本結構將隨之演變。鑒於我們策略性聚焦創新藥業務，在研藥物的臨床前研究及臨床試驗持續推進，我們預期將產生與臨床試驗開支、研發人員成本及原材料採購有關的額外成本。

重大會計政策資料

部分會計政策要求我們對會計項目作出估計、假設及複雜判斷。在應用會計政策時所採用的估計及假設，以及所作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層持續基於歷史經驗及其他因素(包括在當時情況下被認為合理的未來事件預期)評估此類估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大偏差，且於往績記錄期間內，我們未對該等估計或假設作出任何重大調整。在可預見的未來，我們預期該等估計及假設亦不會出現重大變動。

下文闡述我們認為對我們至關重要，或涉及編製財務報表時所採用最重大估計、假設及判斷的會計政策。其他有理解我們財務狀況及經營業績的重大會計政策、估計、假設與判斷，詳載於本文件附錄一會計師報告附註4及附註5。

財務資料

收入

本集團將因提供服務、銷售貨品或其他於本集團日常業務過程中使用本集團資產而產生的收入分類為收入。

當產品或服務的控制權轉移至客戶時，本集團將按預期應收的承諾代價金額確認收入，惟不包括代第三方收取的款項及增值稅。

銷售貨品

銷售通常涉及根據客戶採購訂單交付貨品的單一履約責任。大多數合約中，每項銷售產品均設有固定單價。當客戶訂購超過一類產品時，本集團參照各產品獨立銷售價格分配合約價格至各產品類型。

本集團判定，當本集團根據客戶採購訂單完成交付時，履約責任即告達成。本集團認為控制權已於該時點轉移，因本集團不再實際持有資產，但擁有現時收款權；客戶擁有資產的法定所有權，並承擔資產所有權的重大風險及回報。貨品已獲客戶驗收，或存在客觀證據證明所提供貨品符合要求規格。客戶取得貨品控制權前進行的運輸及處理活動，應列為履約活動處理，不屬於承諾貨品或服務。與貨品配送至客戶相關的運輸處理成本，應計入銷售成本，並於貨品控制權轉移予客戶時確認。

維護服務

維護服務在合約期間或提供服務期間轉移。

財務資料

綜合損益表

下表載列我們於所示年內／期內的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
收入	3,998,835	4,158,551	3,438,388	3,344,144
銷售成本	(2,032,050)	(2,143,031)	(1,757,318)	(1,730,246)
毛利	1,966,785	2,015,520	1,681,070	1,613,898
其他收入	118,741	184,443	143,423	89,798
預期信貸虧損模式項下的				
減值虧損，扣除撥回	(5,138)	(14,574)	(19,227)	(7,105)
物業、廠房及設備減值	—	—	—	(2,725)
於聯營公司投資的減值虧損	(12,328)	—	—	—
商譽減值虧損	—	—	—	(10,136)
銷售及營銷開支	(783,527)	(692,264)	(595,734)	(510,432)
行政開支	(215,538)	(230,391)	(191,368)	(183,481)
研發成本	(400,935)	(383,485)	(305,756)	(289,921)
其他收益及虧損淨額	53,529	(26,865)	(35,765)	15,646
財務成本	(7,315)	(7,743)	(6,937)	(3,335)
應佔聯營公司業績	(6,042)	(658)	(798)	(660)
除稅前溢利	708,232	843,983	668,908	711,547
所得稅開支	(84,623)	(124,854)	(110,476)	(82,232)
持續經營業務的				
年內／期內溢利	623,609	719,129	558,432	629,315
終止經營業務				
年內終止經營業務虧損	(191)	—	—	—
年內／期內溢利	623,418	719,129	558,432	629,315

財務資料

我們經營業績的主要組成部分說明

收入

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的收入分別為人民幣3,998.8百萬元、人民幣4,158.6百萬元、人民幣3,438.4百萬元及人民幣3,344.1百萬元。

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)藥物；(ii)原料藥；(iii)醫療設備；及(iv)其他。下表載列各期間按業務線劃分的收入明細及佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)							
	(未經審核)							
藥物	2,326,390	58.2	2,522,292	60.7	2,110,106	61.4	2,008,736	60.1
原料藥	956,307	23.9	876,296	21.1	725,451	21.1	698,007	20.9
醫療設備	637,246	15.9	687,233	16.5	544,296	15.8	568,978	17.0
其他 ⁽¹⁾	78,892	2.0	72,730	1.7	58,535	1.7	68,423	2.0
總計	3,998,835	100.0	4,158,551	100.0	3,438,388	100.0	3,344,144	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括租賃收入。

按地理位置劃分的收入明細

就地域覆蓋範圍而言，於往績記錄期間，我們主要透過(i)中國內地及(ii)海外的銷售網絡產生收入。下表載列於我們於所示期間按地理位置劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)							
	(未經審核)							
中國內地	3,303,930	82.6	3,316,354	79.7	2,753,052	80.1	2,627,531	78.6
海外 ⁽¹⁾	694,905	17.4	842,197	20.3	685,336	19.9	716,613	21.4
總計	3,998,835	100.0	4,158,551	100.0	3,438,388	100.0	3,344,144	100.0

附註：

- (1) 海外地區主要包括歐洲、亞洲及美洲。

財務資料

銷售成本

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售成本分別為人民幣2,032.1百萬元、人民幣2,143.0百萬元、人民幣1,757.3百萬元及人民幣1,730.2百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本；(ii)生產開支；(iii)勞工成本；及(iv)其他。

下表載列我們於所示期間以絕對金額計按性質劃分的銷售成本明細，以及佔銷售成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)				(未經審核)			
材料成本	1,483,487	73.0	1,521,172	71.0	1,252,131	71.3	1,156,786	66.9
生產開支	314,861	15.5	353,816	16.5	285,008	16.1	323,808	18.7
勞工成本	178,140	8.8	205,360	9.6	164,815	9.4	182,532	10.5
其他	55,562	2.7	62,683	2.9	55,364	3.2	67,120	3.9
總計	2,032,050	100.0	2,143,031	100.0	1,757,318	100.0	1,730,246	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括稅項、附加費及存貨減值虧損。

毛利及毛利率

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的毛利分別為人民幣1,966.8百萬元、人民幣2,015.5百萬元、人民幣1,681.1百萬元及人民幣1,613.9百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的毛利率分別為49.2%、48.5%、48.9%及48.3%。

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2023年		2024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	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)				(未經審核)			
藥物	1,473,276	63.3	1,547,091	61.3	1,314,355	62.3	1,261,703	62.8
原料藥	227,119	23.7	203,393	23.2	157,800	21.8	137,027	19.6
醫療設備	224,390	35.2	235,172	34.2	185,482	34.1	189,431	33.3
其他	42,000	53.2	29,864	41.1	23,433	40.0	25,737	37.6
總計	1,966,785	49.2	2,015,520	48.5	1,681,070	48.9	1,613,898	48.3

財務資料

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括：(i)政府補助；(ii)利息收入；(iii)進項增值稅優惠及稅收減免；及(iv)優惠稅務待遇及稅務相關退款。於2023年、2024年及截至2024年以及2025年10月31日止十個月，我們的其他收入分別為人民幣118.7百萬元、人民幣184.4百萬元、人民幣143.4百萬元及人民幣89.8百萬元。

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10月31日止十個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)							
	(未經審核)							
政府補助	42,757	36.0	97,102	52.6	68,914	48.0	31,216	34.8
利息收入	60,269	50.8	71,238	38.6	61,120	42.6	48,582	54.1
進項增值稅優惠及稅收減免	14,155	11.9	14,729	8.0	12,148	8.5	8,735	9.7
優惠稅務待遇及稅務相關退款	1,560	1.3	1,374	0.8	1,241	0.9	1,265	1.4
總計	118,741	100.0	184,443	100.0	143,423	100.0	89,798	100.0

預期信貸虧損模式項下的減值虧損 — 扣除撥回

於往績記錄期間，我們預期信貸虧損模式項下的減值虧損 — 扣除撥回指就以下各項確認的減值虧損：(i)貿易應收款項及(ii)押金及其他應收款項。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的預期信貸虧損模式項下的減值虧損 — 扣除撥回分別為人民幣5.1百萬元、人民幣14.6百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣7.1百萬元。

財務資料

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)銷售服務費；(ii)僱員薪酬；及(iii)其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣783.5百萬元、人民幣692.3百萬元、人民幣595.7百萬元及人民幣510.4百萬元。

下表載列於我們於所示期間的銷售及營銷開支明細(以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)							
	(未經審核)							
銷售服務費	561,501	71.7	506,911	73.2	443,424	74.4	359,523	70.4
僱員薪酬	160,598	20.5	120,516	17.4	102,121	17.1	103,769	20.3
其他 ⁽¹⁾	61,428	7.8	64,837	9.4	50,189	8.5	47,140	9.3
總計	783,527	100.0	692,264	100.0	595,734	100.0	510,432	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括辦公室及會議開支、差旅開支以及折舊及攤銷。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)僱員薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公室、水電及保養開支；(iv)專業服務費；(v)業務招待費；及(vi)其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的行政開支分別為人民幣215.5百萬元、人民幣230.4百萬元、人民幣191.4百萬元及人民幣183.5百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)							
	(未經審核)							
僱員薪酬	105,776	49.1	99,131	43.0	84,637	44.2	84,370	46.0
折舊及攤銷	39,272	18.2	50,156	21.8	40,916	21.4	36,771	20.0
辦公室、水電及保養開支	31,759	14.7	38,908	16.9	28,540	14.9	28,177	15.4
專業服務費	9,527	4.4	10,505	4.6	10,246	5.4	12,695	6.9
業務招待費	12,603	5.8	12,556	5.4	10,340	5.4	6,458	3.5
其他 ⁽¹⁾	16,601	7.8	19,135	8.3	16,689	8.7	15,010	8.2
總計	<u>215,538</u>	<u>100.0</u>	<u>230,391</u>	<u>100.0</u>	<u>191,368</u>	<u>100.0</u>	<u>183,481</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅開支及租賃費。

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括(i)僱員薪酬；(ii)物料測試及水電開支；(iii)臨床試驗開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的研發成本分別為人民幣400.9百萬元、人民幣383.5百萬元、人民幣305.8百萬元及人民幣289.9百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發成本明細(以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)							
	(未經審核)							
僱員薪酬	157,068	39.2	149,436	39.0	123,044	40.2	128,324	44.3
物料測試及水電開支	82,839	20.7	94,743	24.7	76,379	25.0	70,768	24.4
臨床試驗開支	103,433	25.8	81,808	21.3	61,596	20.1	45,045	15.5
折舊及攤銷	29,149	7.3	29,834	7.8	24,340	8.0	25,488	8.8
其他 ⁽¹⁾	28,446	7.0	27,664	7.2	20,397	6.7	20,296	7.0
總計	400,935	100.0	383,485	100.0	305,756	100.0	289,921	100.0

附註：

(1) 其他主要包括辦公室及差旅開支。

其他收益及虧損淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損)；(ii)出售按公平值計入損益的金融資產收益；(iii)按公平值計入損益的金融資產的股息；(iv)出售物業、廠房及設備及使用權資產收益／(虧損)；及(v)匯兌收益／(虧損)。我們於2023年錄得其他收益淨額人民幣53.5百萬元，2024年錄得其他虧損淨額人民幣26.9百萬元，截至2024年10月31日止十個月錄得其他虧損淨額人民幣35.8百萬元，而截至2025年10月31日止十個月則錄得其他收益淨額人民幣15.6百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)因貼現應收票據而產生的借款的利息開支；及(ii)租賃負債利息開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的財務成本分別為人民幣7.3百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣3.3百萬元。

財務資料

所得稅開支

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的所得稅開支分別為人民幣84.6百萬元、人民幣124.9百萬元、人民幣110.5百萬元及人民幣82.2百萬元。我們須就本集團成員公司註冊及經營所在稅務司法管轄區內產生或源自該等司法管轄區的溢利，按實體基礎繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關之間並無任何重大爭議或未解決事宜。

經營業績期間比較

截至2024年10月31日止十個月與截至2025年10月31日止十個月比較

收入

我們的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣3,438.4百萬元減少2.7%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣3,344.1百萬元，主要由於藥物及原料藥收入減少所致。

我們的藥物收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣2,110.1百萬元下降4.8%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣2,008.7百萬元，主要由於若干藥物產品納入帶量採購計劃後平均售價下降，有關降幅部分被該等藥物及創新藥物銷售增加所抵銷。

我們的原料藥收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣725.5百萬元下降3.8%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣698.0百萬元，主要由於我們喹諾酮類抗感染原料藥的平均售價下降。

我們的醫療設備收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣544.3百萬元增加4.5%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣569.0百萬元，主要由於市場需求增加令海外銷售上升。

銷售成本

我們的銷售成本相對穩定，截至2024年10月31日止十個月及截至2025年10月31日止十個月分別為人民幣1,757.3百萬元及人民幣1,730.2百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,681.1百萬元減少4.0%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣1,613.9百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，截至2024年10月31日止十個月及截至2025年10月31日止十個月分別為48.9%及48.3%。

我們藥物的毛利率由截至2024年10月31日止十個月的62.3%上升至截至2025年10月31日止十個月的62.8%，主要由於採用更有利的產品組合，而毛利率較高的創新藥(即地達西尼)佔銷售額比例增加。

我們原料藥的毛利率由截至2024年10月31日止十個月的21.8%下降至截至2025年10月31日止十個月的19.6%，主要由於我們喹諾酮類抗感染原料藥的平均售價下降。

我們醫療設備的毛利率由截至2024年10月31日止十個月的34.1%下降至截至2025年10月31日止十個月的33.3%，主要由於我們對部分醫療設備採取更具競爭力的定價，導致平均售價下跌。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣143.4百萬元減少37.4%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣89.8百萬元，主要由於截至2025年10月31日止十個月的政府補助及利息收入較2024年同期減少所致。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損，扣除撥回

我們預期信貸虧損模式項下的減值虧損—扣除撥回由截至2024年10月31日止十個月的人民幣19.2百萬元減少63.0%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣7.1百萬元，主要由於(i)貿易應收款項減值虧損減少；及(ii)押金及其他應收款項減值虧損下降。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣595.7百萬元減少14.3%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣510.4百萬元，主要由於銷售服務費減少，原因為我們更多類藥物納入國家帶量採購計劃，導致該等產品的營銷需求減少。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣191.4百萬元減少4.1%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣183.5百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷減少；及(ii)業務招待費減少。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣305.8百萬元減少5.2%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣289.9百萬元，主要由於物料、測試及水電開支以及臨床試驗開支減少，這是因為期內若干研發項目推進至後期開發階段所致。

其他收益及虧損淨額

截至2024年10月31日止十個月，我們錄得其他虧損淨額人民幣35.8百萬元，而截至2025年10月31日止十個月則錄得其他收益淨額人民幣15.6百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產公平值變動由虧損人民幣52.8百萬元轉為收益人民幣2.3百萬元，主要由於我們的非上市被投資公司的公平值出現變動。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣6.9百萬元減少51.9%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣3.3百萬元，主要由於借款利息開支減少，因期內透過貼現應收票據所取得的借款水平下降所驅動。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣110.5百萬元減少25.6%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣82.2百萬元，乃由於(i)未確認為遞延稅項資產的可抵扣暫時性差額及稅務虧損的影響減少及(ii)不可扣稅的開支的稅務影響減少所致。

期內溢利

基於上文所述，我們的期內溢利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣558.4百萬元增加12.7%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣629.3百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣3,998.8百萬元增加4.0%至2024年的人民幣4,158.6百萬元，主要由於藥物及醫療設備收入增長。

我們的藥物收入由2023年的人民幣2,326.4百萬元增加8.4%至2024年的人民幣2,522.3百萬元，主要由於若干類型的藥物納入帶量採購計劃後藥物的銷售增加。

我們的原料藥收入由2023年的人民幣956.3百萬元下降8.4%至2024年的人民幣876.3百萬元，主要由於平均售價下降。

我們的醫療設備收入由2023年的人民幣637.2百萬元增加7.8%至2024年的人民幣687.2百萬元，主要由於市場需求增加帶動銷售上升。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,032.1百萬元增加5.5%至2024年的人民幣2,143.0百萬元，與收入增長大致相符。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣1,966.8百萬元增加2.5%至2024年的人民幣2,015.5百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為49.2%及48.5%。

我們的藥物的毛利率由2023年的63.3%下降至2024年的61.3%，主要由於我們更多類型的藥物納入帶量採購計劃，導致平均售價下降。

我們的原料藥毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為23.7%及23.2%。

我們的醫療設備毛利率由2023年的35.2%下降至2024年的34.2%，主要由於我們對若干醫療設備採取了更具競爭力的定價策略，導致平均售價下降。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣118.7百萬元增加55.3%至2024年的人民幣184.4百萬元，主要由於2024年獲取的政府補貼增加，有關款項用於支持我們成功的研發工作。

財務資料

預期信貸虧損模式項下的減值虧損，扣除撥回

我們預期信貸虧損模式項下的減值虧損 — 扣除撥回由2023年的人民幣5.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣14.6百萬元，主要由於貿易應收款項結餘增加，導致預期信貸虧損撥備增加。

聯營公司投資減值虧損

我們於聯營公司投資的減值虧損由2023年的人民幣12.3百萬元減少至2024年的零，主要由於我們其中一間聯營公司重新分類為按公平值計入損益計量的金融資產，因此不再確認任何減值虧損。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣783.5百萬元減少11.6%至2024年的人民幣692.3百萬元，主要由於(i)我們更多類產品納入帶量採購計劃及(ii)精簡銷售團隊導致僱員薪酬減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣215.5百萬元增加6.9%至2024年的人民幣230.4百萬元，主要由於包括杭州基地啟用後折舊及攤銷開支增加。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣400.9百萬元減少4.4%至2024年的人民幣383.5百萬元，主要由於臨床試驗開支減少，這是因為期內若干研發項目推進至後期開發階段所致。

其他收益及虧損

我們於2023年錄得其他收益人民幣53.5百萬元及於2024年錄得虧損人民幣26.9百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產公平值變動由收益人民幣36.8百萬元轉為虧損人民幣42.4百萬元，主要由於我們的非上市被投資公司的公平值出現變動。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣7.3百萬元增加5.9%至2024年的人民幣7.7百萬元，主要由於2024年通過應收票據貼現獲取更多借款，導致借款利息開支增加。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣84.6百萬元增加47.5%至2024年的人民幣124.9百萬元，主要由於(i)除稅前溢利增加，(ii)未確認為遞延稅項資產的可抵扣暫時性差額及稅務虧損的影響增加及(iii)研發開支及其他額外扣除增加。

年內溢利

基於上述情況，我們的年內溢利由2023年的人民幣623.4百萬元增加15.4%至2024年的人民幣719.1百萬元。

綜合財務狀況表的主要項目討論

非流動資產／負債

下表載列我們於所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日		截至10月31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	2,278,611	2,211,669	2,310,704
使用權資產	411,061	395,384	399,776
投資物業	347,154	335,587	159,070
無形資產	32,990	22,335	65,430
商譽	348,485	348,485	338,349
於聯營公司的投資	62,516	55,541	54,881
按公平值計入損益的金融資產	549,787	494,591	496,303
預付款項及押金	9,563	31,953	8,954
定期存款	511,672	1,611,075	925,997
遞延稅項資產	80,983	83,561	81,053
非流動資產總值	4,632,822	5,590,181	4,840,517
非流動負債			
訴訟撥備	3,203	1,195	868
租賃負債	31,228	23,131	23,263
遞延稅項負債	68,400	54,333	53,800
遞延收入	268,813	264,591	265,720
非流動負債總額	371,644	343,250	343,651

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)物業及樓宇、(ii)在建工程、(iii)其他設備、(iv)生產設備、(v)傢具、裝置及設備、(vi)租賃物業裝修及(vii)運輸車輛。下表載列於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
物業及樓宇	1,138,099	1,335,943	1,470,520
在建工程	482,064	18,552	48,915
其他設備	343,092	439,430	374,912
生產設備	267,295	342,130	354,990
傢具、裝置及設備	24,094	19,294	16,479
租賃物業裝修	21,202	53,796	41,201
運輸車輛	2,765	2,524	3,687
總計	<u>2,278,611</u>	<u>2,211,669</u>	<u>2,310,704</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣2,278.6百萬元減少2.9%至截至2024年12月31日的人民幣2,211.7百萬元，主要由於年內折舊費用。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣2,211.7百萬元增加4.5%至截至2025年10月31日的人民幣2,310.7百萬元，主要由於物業及樓宇增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)土地使用權；(ii)物業及樓宇；及(iii)設備。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣411.1百萬元減少3.8%至截至2024年12月31日的人民幣395.4百萬元，主要由於年內折舊費用所致。截至2024年12月31日及截至2025年10月31日，我們的使用權資產維持相對穩定，分別為人民幣395.4百萬元及人民幣399.8百萬元。

財務資料

流動資產／負債淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至 10月31日	截至 1月15日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
流動資產				
存貨	652,687	792,719	747,050	844,492
貿易應收款項	571,456	747,848	808,452	824,151
預付款項、押金及其他應收款項	68,539	66,029	80,194	79,745
按公平值計入其他全面收益的金融資產	41,122	104,170	29,105	101,923
按公平值計入損益的金融資產	150,956	827,657	318,064	356,038
原到期日超過三個月的定期存款	513,463	34,445	720,982	537,860
受限制銀行存款	79,493	29,122	21,430	14,577
現金及現金等價物	1,276,018	287,145	482,793	653,665
流動資產總值	<u>3,353,734</u>	<u>2,889,135</u>	<u>3,208,070</u>	<u>3,412,451</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	587,427	565,190	541,834	481,169
合約負債	53,346	56,484	44,589	37,531
其他應付款項及應計費用	1,098,737	1,129,012	1,065,020	1,078,607
借款	279,091	281,355	284,576	194,480
租賃負債	11,860	13,302	7,279	8,076
應付稅款	44,296	89,178	33,834	42,443
流動負債總額	<u>2,074,757</u>	<u>2,134,521</u>	<u>1,977,132</u>	<u>1,842,306</u>
流動資產淨值	<u>1,278,977</u>	<u>754,614</u>	<u>1,230,938</u>	<u>1,570,145</u>

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754.6百萬元，而截至2023年12月31日則為流動資產淨值人民幣1,279.0百萬元。該變動主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣988.9百萬元；及(ii)原到期日超過三個月的定期存款減少人民幣479.0百萬元，反映我們的資金管理安排，部分被以下因素抵銷：(i)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣676.7百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣176.4百萬元；及(iii)存貨增加人民幣140.0百萬元。

截至2025年10月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣1,230.9百萬元，而截至2024年12月31日則為流動資產淨值人民幣754.6百萬元。該變動主要由於(i)原到期日超過三個月的定期存款增加人民幣686.5百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣195.6百萬元，部分被按公平值計入損益的金融資產減少人民幣509.6百萬元抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品及(iii)製成品。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10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
原材料	290,517	306,028	279,940
在製品	100,966	135,179	121,747
製成品	278,163	374,890	381,887
減：存貨撇減	(16,959)	(23,378)	(36,524)
總計	652,687	792,719	747,050

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣652.7百萬元增加21.5%至截至2024年12月31日的人民幣792.7百萬元，主要由於製成品增加，此乃因我們將更多類型的藥物納入帶量採購計劃後，預期未來銷售額增加而增加庫存。我們的存貨保持相對穩定，分別為截至2024年12月31日的人民幣792.7百萬元至截至2025年10月31日的人民幣747.1百萬元。

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10月31日 止十個月
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	128.1	123.1	135.3

附註：

- (1) 存貨周轉天數以年內／期內的期初及期末存貨結餘(扣除存貨撇減)平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或304天計算得出。

我們的存貨周轉天數維持相對穩定，於2023年及2024年分別為128.1天及123.1天。我們的存貨周轉天數自2024年的123.1天增加至截至2025年10月31日止十個月的135.3天，主要由於平均存貨水平增加以支持銷售增長。

截至2026年1月15日，截至2025年10月31日庫存中人民幣380.9百萬元或48.6%已使用、消耗或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括我們在日常業務過程中客戶尚未支付的應收款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細。

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	616,384	805,027	871,471
減：貿易應收款項虧損撥備	(44,928)	(57,179)	(63,019)
總計	<u>571,456</u>	<u>747,848</u>	<u>808,452</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣571.5百萬元增加30.9%至截至2024年12月31日的人民幣747.8百萬元，並進一步增加8.1%至截至2025年10月31日的人民幣808.5百萬元，主要由於銷售增加及延長客戶信貸期限，此與中國製藥行業的採購慣例相符。

財務資料

於往績記錄期間，本公司曾向若干客戶提供賒銷，通常給予30至120天的信貸期。我們致力嚴格管控未收到的應收款項，銷售管理部門負責將信貸風險降至最低，逾期款項會經定期審閱。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年內	569,322	743,920	802,727
一年至兩年	1,793	3,813	5,210
兩年至三年	341	115	515
總計	<u>571,456</u>	<u>747,848</u>	<u>808,452</u>

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至10月31日
	2023年	2024年	止十個月
			(未經審核)
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	47.7	57.9	70.7

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數以年內／期內的期初及期末貿易應收款項結餘(扣除虧損撥備)平均值除以相關年度／期間的收入，再乘以365天或304天計算得出。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的47.7天增加至2024年的57.9天，並在截至2025年10月31日止十個月進一步增加至70.7天，主要由於客戶付款週期延長，此與中國製藥業的採購慣例相符。

截至2026年1月15日，截至2025年10月31日的貿易應收款項中人民幣684.7百萬元或78.6%已結清。

財務資料

按公平值計入其他全面收益的金融資產

我們按公平值計入其他全面收益的金融資產主要由應收票據組成。

我們按公平值計入其他全面收益的金融資產由2023年12月31日的人民幣41.1百萬元大幅增至2024年12月31日之人民幣104.2百萬元，主要由於銀行承兌匯票結算增加所致。我們按公平值計入其他全面收益的金融資產由2024年12月31日的人民幣104.2百萬元減少72.1%至2025年10月31日的人民幣29.1百萬元，主要由於銀行承兌匯票結算減少所致。

按公平值計入損益的金融資產(「按公平值計入損益的金融資產」)

我們按公平值計入損益的金融資產主要包括：(i)非上市股權投資，及(ii)結構性存款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日，我們錄得按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣700.7百萬元、人民幣1,322.2百萬元及人民幣814.4百萬元。下表載列我們截至所示日期按公平值計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動			
非上市股權投資，按公平值	549,787	494,591	496,303
流動			
結構性存款	150,956	827,657	318,064
總計	700,743	1,322,248	814,367

我們按公平值計入損益的金融資產的即期部分由截至2023年12月31日的人民幣151.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日人民幣827.7百萬元，主要由於購買更多結構性存款所致。我們按公平值計入損益的金融資產的即期部分由截至2024年12月31日的人民幣827.7百萬元減少61.6%至截至2025年10月31日的人民幣318.1百萬元，主要由於結構性存款到期贖回所致。

我們已採取內部政策及程序管理金融工具投資，包括理財產品及結構性存款。財務部門負責配置閒置資金，著重審慎風險管控及提升現金資產回報率。投資策略由我們的財務部(包括財務總監)制定及經董事會主席批准，並設有具體的產品選擇及審批程序。

財務資料

為提升閒置現金及銀行結餘的回報，我們致力投資於低風險的結構性存款及理財產品，藉此管控相關投資風險。所有投資建議均須依內部財務管理政策，經授權人員審核及批准。我們的財務部門持續記錄各項投資並透過監控表現。

定期存款

於往績記錄期間，我們的定期存款包括非流動定期存款及原到期日超過三個月但未滿一年的流動定期存款。

我們的定期存款由截至2023年12月31日的人民幣1,025.1百萬元增加60.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,645.5百萬元，其後增加至截至2025年10月31日的人民幣1,647.0百萬元。有關波動主要由於我們根據資金管理策略，從定期存款中重新分配資金，以滿足流動資金需求，同時優化整體收益。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括：(i)貿易應付款項；及(ii)應付票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應付款項	257,116	279,690	228,112
應付票據	330,311	285,500	313,722
總計	587,427	565,190	541,834

我們的貿易應付款項及應付票據維持相對穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年10月31日分別為人民幣587.4百萬元、人民幣565.2百萬元及人民幣541.8百萬元。

財務資料

貿易應付款項通常於30至90天內結清。下表載列我們截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年內	253,694	275,159	221,246
一年至兩年	1,947	2,853	1,953
兩年至三年	198	417	2,759
三年後	1,277	1,261	2,154
總計	257,116	279,690	228,112

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至10月31日
	2023年	2024年	止十個月
			(未經審核)
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	46.4	45.7	44.6

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數以年內／期內的期初及期末貿易應付款項結餘平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或304天計算得出。

我們的貿易應付款項周轉天數在2023年維持相對穩定於46.4天，2024年則為45.7天，而截至2025年10月31日止十個月則為44.6天。

截至2026年1月15日，於截至2025年10月31日的貿易應付款項中，人民幣176.3百萬元(或77.3%)已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應計開支，(ii)薪金及獎金；(iii)其他應付稅項；(iv)應付工程及設備款項；(v)押金；(vi)訴訟索償應付款項；及(vii)其他。我們的其他應付款項及應計費用分別於2023年及2024年12月31日及2025年10月31日維持相對穩定，金額分別為人民幣1,098.7百萬元、人民幣1,129.0百萬元及人民幣1,065.0百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

我們過往主要透過經營活動所得現金及股東出資來滿足現金需求。於[編纂]後，我們擬透過業務營運所得現金及[編纂][編纂]淨額來滿足未來資本需求。於可預見的未來，我們預期為營運籌集資金的融資渠道不會出現重大變動。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	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	792,838	726,163	639,507	713,020
投資活動(所用)／所得				
現金流量淨額	(737,592)	(1,437,862)	(1,392,933)	397,054
融資活動所用現金流量淨額	(245,609)	(280,164)	(278,066)	(911,197)
年／期初現金及現金等價物	1,463,667	1,276,018	1,276,018	287,145
匯率變動對現金及				
現金等價物的影響	2,714	2,990	2,321	(3,229)
年／期末現金及現金等價物	1,276,018	287,145	246,847	482,793

經營活動所得／所用現金流量淨額

我們的經營活動現金流量主要反映除稅前溢利，並經以下調整：(i)非現金及非經營項目及(ii)營運資金變動。

截至2025年10月31日止十個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣713.0百萬元，即持續經營業務的除稅前溢利人民幣711.5百萬元，經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整，並計入已收利息人民幣48.6百萬元及已付所得稅人民幣135.6百萬元。非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣212.7百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣19.0百萬元；及(iii)存貨撇減人民幣13.1百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)利息收入人民幣48.6百萬元；(ii)遞延收入轉入損益人民幣18.5百萬元；及(iii)出售按公平值計入損益的金融資產收益淨額人民幣6.3百萬元。我們的營運資金變動

財務資料

主要包含：(i)貿易應收款項增加人民幣66.6百萬元；(ii)預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣72.7百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣60.4百萬元；部分被以下項目所抵銷：(i)按公平值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣75.1百萬元；及(ii)存貨減少人民幣32.5百萬元。

於2024年，我們產生經營活動現金淨額人民幣726.2百萬元，此金額乃以持續經營業務除稅前利潤人民幣844.0百萬元為基礎，經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整，並計入已收利息人民幣71.2百萬元及已繳所得稅人民幣96.6百萬元後得出。非現金及非經營項目的調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣264.4百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產公平值虧損人民幣42.4百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣22.1百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)利息收入人民幣71.2百萬元；(ii)遞延收入計入損益人民幣22.0百萬元；及(iii)出售按公平值計入損益的金融資產收益淨額人民幣3.7百萬元。我們的營運資金變動主要包括：(i)貿易應收款項增加人民幣189.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣146.5百萬元；及(iii)按公平值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣63.0百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)受限制銀行存款減少人民幣50.4百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣27.7百萬元。

於2023年，我們產生經營活動現金淨額人民幣792.8百萬元，此金額乃以持續經營業務除稅前利潤人民幣708.2百萬元為基礎，經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整，並計入已收利息人民幣60.3百萬元及已繳所得稅人民幣97.5百萬元後得出。非現金及非經營項目的調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣186.0百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣22.5百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)利息收入人民幣60.3百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產公平值收益人民幣36.8百萬元；及(iii)遞延收入計入損益人民幣23.7百萬元。我們的營運資金變動主要包括：(i)預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣261.9百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣103.7百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣279.2百萬元；及(ii)存貨減少人民幣123.0百萬元。

投資活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年10月31日止十個月，我們投資活動產生的現金流量淨額為人民幣397.1百萬元，主要歸因於(i)出售按公值計入損益的金融資產所得款項人民幣2,123.7百萬元，及(ii)提取定期存款人民幣62.0百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)購入按公平值計入損益的金融資產人民幣1,600.9百萬元、(ii)購置物業、廠房及設備人民幣136.3百萬元，及(iii)購置無形資產人民幣53.6百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,437.9百萬元，主要歸因於(i)購入按公平值計入損益的金融資產人民幣4,236.0百萬元、(ii)存入定期存款人民幣1,102.9百萬元，及(iii)購置物業、廠房及設備人民幣265.8百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣3,625.1百萬元，及(ii)提取定期存款人民幣530.0百萬元。

財務資料

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣737.6百萬元，主要歸因於(i)存入定期存款人民幣750.2百萬元、(ii)購入按公平值計入損益的金融資產人民幣425.0百萬元、(iii)購置物業、廠房及設備人民幣313.0百萬元，及(iv)購置投資物業人民幣223.8百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣636.0百萬元，及(ii)提取定期存款人民幣305.0百萬元。

融資活動所用現金流量淨額

截至2025年10月31日止十個月，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣911.2百萬元，主要歸因於(i)回購庫存股份人民幣608.8百萬元、(ii)償還借款人民幣439.9百萬元，及(iii)向母公司股權持有人支付股息人民幣284.9百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣442.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣280.2百萬元，主要歸因於(i)向母公司股權持有人支付股息人民幣258.3百萬元及(ii)償還借款人民幣735.9百萬元，部分被借款所得款項人民幣738.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣245.6百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣544.7百萬元及(ii)向母公司股權持有人支付股息人民幣258.3百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣585.0百萬元所抵銷。

債務

截至2023年及2024年12月31日、2025年10月31日及2026年1月15日，我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至 10月31日	截至 1月15日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
流動				
借款	279,091	281,355	284,576	194,480
租賃負債	11,860	13,302	7,279	8,076
非流動				
租賃負債	31,228	23,131	23,263	27,552
總計	322,179	317,788	315,118	230,108

財務資料

除上述披露截至2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日以及2026年1月15日的債務外，我們並無任何重大按揭、抵押、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)或承兌信用證(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)。

截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何限制性契諾條款可能顯著限制未來融資能力，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的債務亦無任何違約或違反契諾的情況。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款並無遇到任何困難，且並無出現拖欠銀行貸款及其他借款付款或違反契諾的情況。董事進一步確認，我們的債務自最後實際可行日期直至本文件日期未曾出現任何重大變動。

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年10月31日以及2026年1月15日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣43.1百萬元、人民幣36.4百萬元、人民幣30.5百萬元及人民幣35.6百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣43.1百萬元減少15.4%至截至2024年12月31日的人民幣36.4百萬元，並進一步減少16.2%至截至2025年10月31日的人民幣30.5百萬元，主要是由於我們根據現有租賃安排支付了租金。我們的租賃負債總額由截至2025年10月31日的人民幣30.5百萬元增加16.7%至截至2026年1月15日的人民幣35.6百萬元，主要由於重續我們現有租賃安排。

借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年10月31日及2026年1月15日，我們的借款總額分別為人民幣279.1百萬元、人民幣281.4百萬元、人民幣284.6百萬元及人民幣194.5百萬元。

無其他未償還債務

除上述披露者外，截至2026年1月15日(即我們的債務聲明日期)，我們並無未償還債務、已發行及未償還或已同意發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用證、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債，亦無任何相關契諾。經審慎考量後，董事確認截至最後實際可行日期，我們的債務狀況自2026年1月15日起並無重大不利變動。

或然負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年10月31日以及2026年1月15日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至 10月31日／ 截至該日 止十個月
	2023年	2024年	2025年
純利率(%) ⁽¹⁾	15.6	17.3	18.8
流動比率 ⁽²⁾	1.62	1.35	1.62

(未經審核)

附註：

(1) 純利率等於年度／期間純利除以年度／期間收入再乘以100%。

(2) 流動比率等於截至同日的流動資產除以流動負債。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括(i)購買物業、廠房及設備；(ii)購買無形資產；(iii)購買投資物業及(iv)收購使用權資產。

於2023年、2024年以及2024年及2025年10月31日，我們的資本支出分別為人民幣541.5百萬元、人民幣285.0百萬元、人民幣240.1百萬元及人民幣189.8百萬元。我們主要透過經營活動所得現金撥付該等支出。

[編纂]完成後，我們將持續產生資本支出，以拓展業務。我們計劃主要透過營運所得現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額，為預定資本支出提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能根據發展計劃，或基於市場狀況及其他我們認為適當的因素，調整任何特定年度的資本支出。

資本承諾

於往績記錄期間，我們的資本承諾包括：(i)收購物業、廠房及設備。請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。截至2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日，我們的資本承諾總額分別為人民幣414.5百萬元、人民幣309.4百萬元及人民幣265.7百萬元。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，本公司向控股股東持有的實體銷售產品(包括原料藥)。我們亦向控股股東持有的實體採購(i)產品(包括包裝材料及日用化學品)及(ii)服務(包括物業清潔服務)。我們的關聯方交易的定價及其他主要條款，均依據內部關聯方交易定價政策釐定。我們一般參照獨立第三方的可資比較交易條款，或於缺乏可資比較交易時採用成本加成法。有關往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註45。

董事認為，於往績記錄期間進行的關連方交易均屬日常業務範疇，並參照正常商業條款以公平交易原則進行，未扭曲往績記錄結果，亦不致使過往業績未能反映未來表現。

表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何表外安排。]我們亦未訂立任何財務擔保或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基準且分類為擁有人權益的衍生工具合約。此外，我們對轉移至未合併實體的資產，不保留任何作為該實體信貸、流動資金或市場風險支援的保留權益或或然權益。我們亦未於任何未合併實體中持有可變權益，而該等實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援，或與我們從事租賃、避險或研發服務。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括匯率風險、利率風險、價格風險、信貸風險及流動資金風險。本集團管理層監控並管理該等風險，確保及時有效實施適當措施。詳情請參閱本文件附錄一附註40。

貨幣風險

本集團面臨貨幣風險。該等風險源於經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行銷售及採購。經營單位主要面臨美元及歐元的外幣風險。本集團的政策是透過預測未來12個月的銷售及採購，確保其淨風險在任何時間點維持在可接受水平。

利率風險

利率風險指金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而產生波動的風險。本集團及本公司的利率風險主要源自現金及銀行存款、受限制銀行存款、租賃負債及借款。

財務資料

以浮動利率發行的現金及銀行存款以及受限制銀行存款，使本集團面臨現金流量利率風險。以固定利率發行的租賃負債及借款，則使本集團面臨公平值利率風險。本集團的政策是採用固定利率維持借款。

本集團未將任何固定利率金融資產及負債按公平值計入損益列賬，因此就固定利率工具而言，利率變動不會影響本集團及本公司於各報告日期的損益及權益。管理層認為，浮動利率銀行結餘產生的現金流量利率風險影響甚微，原因在於其短期到期或穩定利率。

價格風險

我們透過按公平值計量的非上市股權投資面臨股權價格風險。該等投資的表現由董事會主席及財務總監每月根據我們可取得的財務資料進行評估。於2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日，在所有其他變數保持不變的情況下，估計可資比較上市公司市賬率的上升／(下降)對我們損益及權益的影響微不足道。

信貸風險

於各報告期末，本集團因交易對手未能履行責任而導致財務虧損的最大信貸風險為綜合財務狀況表所列相關已確認金融資產的賬面值。

本集團預期現金存款不存在重大信貸風險，因其主要存放於國有銀行及其他中大型上市銀行。管理層預期不會因該等交易對手違約而產生重大虧損。

流動資金風險

在管理流動資金風險方面，我們監控現金及銀行結餘水平以及未動用的銀行融資額度，並維持管理層認為足以為本集團營運提供資金及減輕現金流量波動影響的有關水平及額度。

財務資料

股息及股息政策

我們已於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月分別向股東派發股息人民幣258.3百萬元、人民幣258.3百萬元及人民幣284.9百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

[編纂]完成後，股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可能以股份或現金，或股份與現金相組合的方式分派股息。根據中國適用法律及我們的組織章程細則，董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用性以及其當時可能認為相關的其他因素後，於未來宣派股息。任何股息宣派及付款以及金額將須遵守我們的章程文件、中國適用法律及股東會的批准。

原則上，我們將根據我們的組織章程細則以及中國及香港適用法律及法規，每年至少向股東分派現金股息一次。

我們未來宣派股息的方式可能與我們過往宣派股息的方式不同，並將須經股東會批准。請參閱「風險因素—與[編纂]有關的風險」。

營運資金確認

經考慮我們的可用財務資源(包括手頭現金及現金等價物、營運現金流、可用融資額度及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充足營運資金以滿足現有需求，並應付自本文件日期起至少未來12個月的營運所需。

可供分派儲備

截至2025年10月31日，我們並無任何可供分派儲備。

財務資料

[編纂]

[編纂]

[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二—[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，我們的財務狀況、經營狀況或前景自2025年10月31日(即本文件附錄一所呈報期間的結算日)並無發生任何重大不利變動，且自2024年10月31日起並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告的資料構成重大影響。

根據上市規則須予披露事項

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