

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請閱讀整份文件。任何[編纂]均附帶風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下應在決定[編纂][編纂]前細閱該節。

### 概覽

我們是一家從事中醫藥產品的生產、銷售與研發的綜合製藥公司。我們專注於皮膚及黏膜疾病治療領域，善於將傳統中醫智慧與現代醫藥科學相融合。這一專長體現在我們的旗艦產品—複方黃柏液塗劑，這是一種先進的處方外用中成藥。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售收入計，複方黃柏液塗劑在中國外用中成藥市場排名第四，佔據1.1%的市場份額。在此成熟產品的成功基礎上，我們正透過提供化妝品及其他中成藥產品拓展產品組合。

我們有競爭力的市場地位在我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑中得到體現，該產品乃為目前中國中成藥領域中唯一獲批的處方塗劑。其為國家二級中藥保護品種，根據《中藥品種保護條例》，該認定授予其獨家保護，依法禁止任何其他實體生產相同藥品。該國家二級保護地位使我們享有複方黃柏液塗劑的獨家市場地位，而無相同藥品構成直接競爭。

根據弗若斯特沙利文資料，中國外用中成藥市場於2024年達到人民幣916億元，並預計於2034年增至人民幣1,396億元，複合年增長率為4.3%。此增長受患者人群擴大、人口老齡化加快以及慢性病管理需求上升等因素驅動。作為市場領導者，我們認為複方黃柏液塗劑將受惠於穩定增長的市場，鞏固我們的競爭地位。

在複方黃柏液塗劑的成功奠定的基礎之上，我們通過三大核心戰略積極推進多元化產品組合：(i)推進新型中成藥產品研發；(ii)將經臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方轉化為創新型、具備上市條件的中成藥；及(iii)將已收購的經典配方中成藥產品進行商業化。截至最後實際可行日期，我們已實現處方藥經典配方中成藥安宮牛黃丸的商業化上市，而另一種經典配方中成藥產品烏雞白鳳丸將通過零售藥店提供。有關我們產品及產品管線的詳情，請參閱「業務—我們的候選產品」。

複方黃柏液塗劑的成功開發以及一系列管線產品證明我們擁有經驗證的研發實力。截至最後實際可行日期，全面的知識產權佈局(包括與複方黃柏液塗劑相關的56項專利)以及由79位專業人員組成的專門團隊(其中過半成員具備碩士或以上學歷)鞏固我們的研發實力。我們的研發團隊於中藥藥理學、分析化學及藥品開發全生命週期(從研發及配方到臨床試驗管理及監管批准)方面擁有經驗。憑藉該堅實的科研基礎，結合與頂尖的臨床研究組織及學術機構的合作，我們能夠系

## 概 要

統性地開發穩健的創新外用中成藥產品管線。三項戰略研發資產進一步強化該核心能力：(i)我們的研發中心設立於山東漢方中藥產業園內，作為專注於創新外用中藥製劑發現、配方開發及中試規模研究的平台；(ii)我們於2023年在廣東省珠海市建立的專屬橫琴創新中心以及將於2026年第一季度啟用的建於橫琴創新中心內部的橫琴研發實驗室，以將經臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方系統地轉化為創新中成藥產品；及(iii)由皮膚科、創傷護理及創新中成藥知名關鍵意見領袖組成的學術顧問團隊。該團隊指導我們的循證策略、設計臨床研究並驗證複方黃柏液塗劑將中醫藥理論與現代醫學實踐相結合的綜合治療方法。

我們是一家全面一體化的製藥企業，依託兩處位於山東省符合GMP規範的生產設施，擁有大規模的商業生產能力。我們的山東漢方中藥產業園，內設符合GMP規範的主要生產設施，配置用於複方黃柏液塗劑大批量生產，基於每日產能計算的年產能約為70.2百萬瓶100毫升複方黃柏液塗劑，並可依未來獲批產品的需求進行擴充。作為補充，我們第二處符合GMP規範的生產設施，總建築面積為22,000平方米，用於生產化妝品及經典配方中成藥產品(包括安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸)。

於整個往績記錄期間，依托複方黃柏液塗劑的市場表現，我們實現了穩健的財務業績。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣1,052.8百萬元、人民幣991.9百萬元及人民幣802.6百萬元。同期淨利潤分別為人民幣237.2百萬元、人民幣198.9百萬元及人民幣144.6百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料」。

### 我們的優勢

我們相信以下優勢成就我們的成功並從競爭對手中脫穎而出。

- 市場獨家塗劑劑型及旗艦產品臨床驗證，市場地位領先，具有可持續增長潛力。
- 成熟的 brand 價值及廣泛的多渠道銷售網絡。
- 一個針對皮膚與黏膜免疫外用中成藥產品的專業平台。
- 專家引領創新與策略性規模化產能。
- 經驗豐富且具遠見的管理層團隊，為長期增長提供堅實支持。

詳情請參閱「業務－我們的優勢」。

## 概 要

### 我們的策略

我們的增長策略建基於多軌並進的方針，旨在於強化核心業務的同時拓展至高潛力的新興市場。該框架由深化我們的藥品創新出發，邁向拓展至綜合護理及消費級健康領域的佈局。我們已制定並計劃落實下列策略，以推動業務的拓展與成長：

- 持續投資研發以推動產品開發並豐富我們的產品組合及管線。
  - 透過我們的產醫研整合合作平台增強市場領先地位
  - 進一步加強研發能力，開發更多高度差異化的創新藥物
  - 深耕我們的產品矩陣：多元化收入來源
- 建立現代化及先進的綜合研發、製造與中試基地。
- 透過提升品牌知名度及銷售網絡建立市場領導地位。

詳情請參閱「業務－我們的策略」。

### 我們的客戶及供應商

#### 我們的客戶

憑藉我們於中藥行業的深耕佈局，並透過分銷與直銷相結合的混合銷售模式，我們已培育出多元化的客戶群。透過以循證為基礎的學術營銷計劃加強醫生的市場接受度及於患者中的知名度，並透過銷售及營銷活動擴大我們的實體及數字覆蓋範圍。

#### 分銷

於往績記錄期間，我們採納分銷模式，主要是由於該模式使我們能夠以具有成本效益的方式有效地深化我們的市場滲透。我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別擁有1,078名、992名及930名分銷商進行交易。該等分銷商主要向全國醫療機構以及零售藥店供應複方黃柏液塗劑。根據弗若斯特沙利文的資料，我們銷售複方黃柏液塗劑的策略符合中國醫藥行業的行業慣例。詳情請參閱「業務－我們的客戶－分銷及分銷網絡」。

#### 直銷

除透過分銷商進行銷售外，我們亦透過直銷產生收入。我們的直銷業務圍繞兩大部分客戶展開：(i)向設有處方藥櫃檯的連鎖零售藥店及單體藥店直銷複方黃柏液塗劑及安宮牛黃丸，實現更緊密的市場對接；及(ii)透過合資格電商平台直銷複方黃柏液塗劑、化妝品及安宮牛黃丸，使我們可將該等產品直接投放至龐大的零售網絡。

## 概 要

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細(以絕對金額及佔我們總收入百分比列示)：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分銷	1,003,688	95.3	915,358	92.3	719,475	92.4	748,267	93.2
直銷	49,103	4.7	76,566	7.7	59,136	7.6	54,323	6.8
總計	<b>1,052,791</b>	<b>100.0%</b>	<b>991,924</b>	<b>100.0%</b>	<b>778,611</b>	<b>100.0%</b>	<b>802,590</b>	<b>100.0%</b>

於往績記錄期間，我們的五大客戶均為分銷商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣590.4百萬元、人民幣554.9百萬元及人民幣441.1百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的56.1%、55.9%及55.0%。此外，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣238.8百萬元、人民幣215.4百萬元及人民幣166.9百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的22.7%、21.7%及20.8%。

### 我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括第三方推廣商、原材料供應商以及研究機構。我們的供應商對我們的業務營運至關重要，因其不僅能確保我們產品的質量、穩定性及成本效益，更能保障產品的市場推廣觸及面。我們所有供應商均位於中國。

我們委聘推廣商協助我們進行市場分析及市場調研，並為我們的銷售及營銷團隊提供指導。我們的原材料主要包括連翹及蜈蚣。為確保以具有競爭力的價格獲得優質材料的穩定供應，我們採用集中管理的採購模式，輔以關鍵原材料的戰略儲備。此外，我們的供應商網絡包括研究機構，其提供專業的科學知識，並幫助加快我們產品管線的開發。詳情請參閱「業務－供應商及採購」。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，自單一最大供應商的採購額分別為人民幣147.5百萬元、人民幣59.4百萬元及人民幣21.0百萬元，分別佔我們於同期採購總額的24.4%、10.0%及4.5%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，自五大供應商的採購額分別為人民幣224.3百萬元、人民幣159.9百萬元及人民幣76.2百萬元，分別佔我們於同期採購總額的37.1%、26.9%及16.4%。

### 定價

我們為已上市產品制定並實施合理的定價策略，以保持競爭力。我們在釐定價格時考慮多項因素，主要包括我們的研發、生產及銷售成本及營銷開支、產品的認知價值、我們的市場份額及競爭格局。此外，我們複方黃柏液塗劑及安宮牛黃丸的定價策略還受到醫藥行業相關法規政策的影響，包括醫療保險報銷標準以及醫療和定價實踐的監管。我們致力於密切關注影響中國藥品定價的新政策，並制定策略以保持競爭力及盈利能力。

## 概 要

### 風險因素

我們的業務面臨包括「風險因素」一節中所載的風險。由於不同[編纂]在釐定風險的重要性時可能有不同的解讀及標準，因此閣下在決定[編纂]我們的[編纂]之前，應完整閱讀「風險因素」一節。我們面臨的一些主要風險包括：(i)旗艦產品複方黃柏液塗劑的銷售對我們的成功至關重要，若其銷售額或盈利能力出現任何下滑，將對我們的業務造成重大不利影響；(ii)我們的業務及盈利能力可能會受到中藥原材料價格波動及供應短缺的不利影響；(iii)若我們未能在外用中成藥市場中成功應對新老競爭對手的挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響；(iv)我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑以及未來獲批的外用中成藥產品可能無法獲得或維持醫學界的醫師、醫療機構、藥店等相關方就實現商業成功所需的市場認可程度且我們候選藥物的實際市場規模可能小於預期，此可能導致部分候選藥物即便實現商業化，其盈利水平也不及預期；(v)我們無法保證我們的經典配方中成藥產品以及化妝品的銷售將能夠產生可觀且可持續的收入或利潤；(vi)我們的業務可能因治療技術的進步，以及處方偏好向非中藥療法的轉變而受到不利影響；(vii)我們的業務集中於外用中成藥，而中國市場對該類產品的接受度可能發生變化，此情況或將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響；(viii)國家藥監局及其他同類監管機構的監管審批流程耗時冗長、無法預測且可能隨時間推移發生變化；(ix)政府主辦的或商業保險或報銷計劃（包括《國家醫保目錄》及帶量採購）可能無法用於我們的候選產品或限制使用，這可能會影響我們的業務及前景；及(x)通過新增生產設施、產品上市及市場拓展實現的業務擴張伴隨重大風險，可能導致短期財務業績出現波動。

### 我們的控股股東

於2025年10月15日，董事長兼執行董事秦文基先生與其胞弟秦銀基先生（總經理兼執行董事）訂立一致行動協議。截至最後實際可行日期，(i)秦文基先生可通過彼於27,000,000股股份的直接權益，可行使本公司已發行股本總額約90.0%的相關表決權；及(ii)秦銀基先生可通過彼於3,000,000股股份的直接權益，可行使本公司已發行股本總額約10.0%的相關表決權。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），秦文基先生與秦銀基先生將共同有權行使本公司已發行股本總額數約[編纂]%相關的表決權，故其仍將作為一組控股股東。有關控股股東的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」一節。

## 概 要

### 過往財務資料概要

下表載列所示期間我們的綜合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	人民幣千元
	(未經審核)			
收入	<b>1,052,791</b>	<b>991,924</b>	<b>778,611</b>	<b>802,590</b>
銷售成本	(165,283)	(173,913)	(141,355)	(125,834)
<b>毛利</b>	<b>887,508</b>	<b>818,011</b>	<b>637,256</b>	<b>676,756</b>
其他收入及收益(淨額)	21,047	18,911	12,998	9,667
銷售及營銷開支	(512,976)	(482,636)	(384,685)	(420,101)
一般及行政開支	(54,548)	(55,728)	(37,471)	(52,076)
研發開支	(56,945)	(59,615)	(40,344)	(41,553)
金融資產減值虧損淨額	591	(311)	(2,410)	(2,468)
<b>經營利潤</b>	<b>284,677</b>	<b>238,632</b>	<b>185,344</b>	<b>170,225</b>
財務成本淨額	(5,745)	(5,508)	(3,867)	(8,047)
<b>除稅前利潤</b>	<b>278,932</b>	<b>233,124</b>	<b>181,477</b>	<b>162,178</b>
所得稅開支	(41,780)	(34,190)	(27,542)	(17,601)
<b>年／期內利潤</b>	<b>237,152</b>	<b>198,934</b>	<b>153,935</b>	<b>144,577</b>
<b>歸屬於：</b>				
本公司擁有人	237,145	197,692	152,704	145,092
非控股權益	7	1,242	1,231	(515)

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要透過銷售三類產品產生：(i)外用中成藥，即我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑；(ii)化妝品；及(iii)經典方劑中成藥產品，即安宮牛黃丸。複方黃柏液塗劑是我們最大的單一產品。複方黃柏液塗劑的收入主要受以下因素影響：(i)單價；及(ii)銷量，該兩項因素進而受多項因素影響，如政府政策、市場需求及往績記錄期間的整體經濟狀況，及我們預期該等因素於未來將繼續為影響我們收入的主要因素。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素」。

## 概 要

下表載列於所示期間按產品劃分的收入明細(以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示)：

	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	
	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比
	(未經審核)							
複方黃柏液塗劑	1,051,043	99.8	990,200	99.8	777,435	99.8	800,246	99.7
其他	1,748 <sup>(1)</sup>	0.2	1,724 <sup>(1)</sup>	0.2	1,176 <sup>(1)</sup>	0.2	2,344 <sup>(2)</sup>	0.3
<b>總計</b>	<b>1,052,791</b>	<b>100.0%</b>	<b>991,924</b>	<b>100.0%</b>	<b>778,611</b>	<b>100.0%</b>	<b>802,590</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 其他主要指透過銷售化妝品產生之收入。
- (2) 其他主要指透過銷售化妝品及安宮牛黃丸產生之收入。

我們的收入由2023年的人民幣1,052.8百萬元減少至2024年的人民幣991.9百萬元，主要是由於複方黃柏液塗劑對醫院的最高售價下降所致。此進而限制我們對分銷商的售價，原因是從生產商到醫院的整個供應鏈的利潤總額必須處於固定的標價內。

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣778.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣802.6百萬元。收入增長主要是由於我們拓展零售藥房網絡的努力所致。提高複方黃柏液塗劑對消費者的可及性和知名度對銷量及整體收入增長作出重大貢獻。

### 毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品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
	(未經審核)							
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
複方黃柏液塗劑	887,566	84.4	817,559	82.6	636,944	81.9	675,680	84.4
其他 <sup>(1)</sup>	(58)	(3.3) <sup>(1)</sup>	452	26.2	312	26.5	1,076	45.9
<b>總計/總體</b>	<b>887,508</b>	<b>84.3%</b>	<b>818,011</b>	<b>82.5%</b>	<b>637,256</b>	<b>81.8%</b>	<b>676,756</b>	<b>84.3%</b>

附註：

- (1) 於2023年，「其他」分部錄得負毛利及毛利率，主要由於我們的化妝品產生毛損。

## 概 要

我們的整體毛利及毛利率一般按複方黃柏液塗劑的毛利及毛利率釐定。由於2024年收入減少及銷售成本增加所產生的綜合影響，我們的毛利從2023年的人民幣887.5百萬元減少至2024年的人民幣818.0百萬元。我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣637.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣676.8百萬元，乃由於收入增加與銷售成本下降的綜合影響所致。

複方黃柏液塗劑為一款療效確證的產品，具備一定的剛性需求，基本不受經濟周期影響。該產品在中國外用中成藥領域具備獨特市場地位，是國內該領域唯一獲批的塗劑劑型，並依據《中藥品種保護條例》被認定為國家二級中藥保護品種。該等屬性不僅有助於提升患者用藥依從性，亦構建了較高的替代門檻，可令我們在整個往績記錄期間保持相對較高的毛利率。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為84.3%、82.5%、81.8%及84.3%。有關往績記錄期間內我們的毛利與毛利率波動的詳情，請參閱「財務資料－經營業績期間比較」。

### 綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的財務狀況：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	704,866	933,305	1,042,885
流動資產總值	607,985	502,274	447,446
<b>資產總值</b>	<b>1,312,851</b>	<b>1,435,579</b>	<b>1,490,331</b>
非流動負債總額	147,987	137,907	100,706
流動負債總額	307,014	291,256	377,327
<b>負債總額</b>	<b>455,001</b>	<b>429,163</b>	<b>478,033</b>
<b>資產淨值</b>	<b>857,850</b>	<b>1,006,416</b>	<b>1,012,298</b>
流動資產淨值	300,971	211,018	70,119

有關我們的資產負債表項目的詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目討論」。

### 流動資產淨值

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣301.0百萬元、人民幣211.0百萬元、人民幣70.1百萬元及人民幣118.3百萬元。有關流動資產淨值波動的詳情，請參閱「財務資料－流動資產淨值」。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於往績記錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量淨額	285,676	199,205	200,398	165,399
投資活動所用現金流量淨額	(295,806)	(83,805)	(58,926)	(75,657)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	13,506	(53,245)	(71,831)	(134,371)
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額	3,376	62,155	69,641	(44,629)
年／期初現金及現金等價物	36,521	39,897	39,897	102,052
年／期末現金及現金等價物	<b>39,897</b>	<b>102,052</b>	<b>109,538</b>	<b>57,423</b>

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣285.7百萬元、人民幣199.2百萬元、人民幣200.4百萬元及人民幣165.4百萬元。有關現金流量波動的詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月									
	2023年	2024年	2024年	2025年								
<b>盈利比率</b>												
毛利率(%)	84.3	82.5	81.8	84.3								
淨利率(%)	22.5	20.1	19.8	18.0								
股本回報率(%)	31.9	21.3	不適用	不適用								
資產回報率(%)	20.2	14.5	不適用	不適用								
<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="2">截至12月31日／ 截至12月31日止年度</th> <th colspan="2">截至9月30日／ 截至9月30日止 九個月</th> </tr> <tr> <th>2023年</th> <th>2024年</th> <th>2024年</th> <th>2025年</th> </tr> </thead> </table>					截至12月31日／ 截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日止 九個月		2023年	2024年	2024年	2025年
截至12月31日／ 截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日止 九個月										
2023年	2024年	2024年	2025年									
<b>流動性比率</b>												
流動比率(倍)		2.0	1.7	1.2								
速動比率(倍)		1.7	1.4	1.0								
<b>資本充足比率</b>												
負債權益比率(%)		26.5	23.1	23.9								

有關主要財務比率計算方法及波動的詳情，請參閱「財務資料—主要財務比率」。

## 概 要

### 競爭

我們為於中國中藥行業營運的領先綜合性製藥公司，專注於皮膚及黏膜疾病的外用中成藥領域。我們的競爭對手包括其他中藥製造商及現代製藥公司，為類似治療領域(如特應性皮炎以及外科及慢性傷口管理)提供替代治療方案。

我們的競爭戰略建立於獨特及可防禦的優勢基礎之上。我們競爭地位的基石為我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑的國家二級中藥保護品種地位。該監管保護形成重大進入壁壘並提供七年的市場獨佔期。複方黃柏液塗劑的悠久臨床歷史及經驗證的療效(在16部臨床指南、5部國家級教材及18份專家共識文件中獲得推薦)以及近二十年的使用經驗加強該地位。此外，複方黃柏液塗劑被納入《國家醫保目錄》及《國家基本藥物目錄》為關鍵競爭因素，原因為其通過國家級保險保障確保廣泛的市場准入及患者負擔能力。更為重要的是，我們的複方黃柏液塗劑的市場領導地位源於數十年的製程研發，而非僅限於配方。我們掌握關鍵製造參數的專有技術，能將標準配方轉化為具備可靠臨床效果的高效藥品。該等成果直接得益於我們嚴謹、受控且經過驗證的生產流程。

我們積極投資於研發，以保持我們的競爭優勢。我們的研發工作戰略性地集中於擴大我們的核心中成藥配方的應用，並開發新型、更方便的劑型，如凝膠、噴霧劑及貼劑。該持續創新旨在圍繞我們的產品組合創建技術防線。

### 知識產權

截至最後實際可行日期，我們擁有：(i)59項授權專利；(ii)96個註冊商標；(iii)八項中國著作權；及(iv)七個註冊域名，其對我們的業務屬重大。有關我們重要知識產權的更多詳情，請參閱「附錄五—法定及一般資料—B. 有關我們業務的進一步資料—2. 知識產權」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾涉及對我們的業務造成重大不利影響的任何訴訟、仲裁、行政或其他程序，亦未曾收到第三方聲稱侵犯任何知識產權或銷售假冒產品的通知。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因侵犯第三方知識產權或銷售對我們的業務產生重大不利影響的假冒產品而受到任何政府機構的不利調查或審計結果的影響。

### 合規及法律訴訟

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到相關政府主管機關施加之重大行政處罰。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何系統性或對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響之違規事件。

## 概 要

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何進行中的重大訴訟、仲裁或行政程序，且並不知悉政府機關或第三方擬提出而對我們的業務造成重大不利影響之申索或訴訟。我們的董事並無涉及任何實際或潛在之重大申索或訴訟。

### [編纂]統計數據<sup>(1)</sup>

	按[編纂] 每股H股[編纂]港元	按[編纂] 每股H股[編纂]港元
H股[編纂] <sup>(2)</sup>	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
本集團[編纂]經調整每股H股有形資產淨值	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 表格內所有[編纂]均假設[編纂]未獲行使。
- (2) 我們的H股[編纂]乃基於預期緊隨資本化發行及[編纂]完成後之[編纂]股H股進行計算。

### 未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，經扣除[編纂]佣金、我們就[編纂]應付的費用及估計開支後，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們目前擬將該等[編纂]淨額用作以下用途：

- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於為我們的候選產品的持續研發、臨床開發及商業化撥付資金；
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，用於為山東漢方中藥產業園內新建生產單位的建造、改造及設備配置撥付資金，這對於實現我們產品組合多元化、擴大產能及拓展新業務領域具有關鍵意義；及
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用作運營資金及其他一般企業用途。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]、支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士就[編纂]及[編纂]提供服務的專業費用。[編纂]的估計[編纂]總額約為人民幣[編纂]百萬元(包括人民幣[編纂]百萬元的[編纂]相關開支、人民幣[編纂]百萬元的法律顧問及會計師費用和開支、人民幣[編纂]百萬元的[編纂]費用及人民幣[編纂]百萬元的其他費用及開支)，相當於[編纂]總額約[編纂]%，此乃基於[編纂]指示性價格範圍的[編纂]，並假設[編纂]未獲行使。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已於截至2025年9月30日止九個月的損益表中確認，餘下人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後作為權益扣除項入賬。往績記錄期間後，我們預期將於[編

## 概 要

纂]完成前及完成時產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中預計人民幣[編纂]百萬元將於我們的損益表中確認為開支，而預計人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後作為權益扣除項入賬。往績記錄期間後將產生的[編纂]包括(1)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元、[編纂]費用人民幣[編纂]百萬元及(2)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元，包括(a)應付我們法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

### 股息

我們根據中國法律註冊成立。我們支付的任何股息將由我們的董事酌情決定，並取決於我們未來的運營及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及我們董事認為相關的其他因素。我們的股東於股東大會上可批准任何股息宣派，該股息不得超過我們董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策。

我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月宣派的股息分別為零、人民幣50.0百萬元及人民幣150.0百萬元，其中零、人民幣50.0百萬元及人民幣133.0百萬元已於各期間派付。詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註11。除非從我們可供合法分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或支付股息。我們的董事擁有絕對酌情權建議任何股息，但須受我們的組織章程文件及相關法律規限。我們不能保證我們將能夠每年或在任何一年宣派任何金額的股息。請參閱「財務資料—股息」。

### 近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後，我們於2026年1月通過零售藥房將另一種經典配方中成藥產品烏雞白鳳丸商業化，進一步豐富了我們的產品供應及收入來源。

董事確認，截至本文件日期：(i)自2025年9月30日(即本文件附錄一A審閱報告所載本集團最新綜合財務狀況的日期)起，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保、前景、我們所處的行業、我們的市場或監管環境並無發生重大不利變動；及(ii)自2025年9月30日以來，並無發生任何會重大影響本文件附錄一會計師報告所載審閱報告及附錄一A審閱報告所載資料的事件。