

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料(包括其附註)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。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現之觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們認為適合當下情形的其他因素而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供之資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則2023年、2024年及2025年指截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料均按綜合基準概述。

概覽

我們是中國領先的基層醫療終端服務提供商。我們主要專注於向基層醫療終端提供藥品直供服務，同時為我們的基層醫療保健終端客戶提供量身定制的專病診治解決方案及檢驗診斷解決方案。我們的產品圍繞著基層醫療機構的核心業務流程展開，形成「檢測－診斷－用藥」的無縫循環，支持機構向患者提供醫療服務。

我們打造了(i)藥品直供及分銷服務，(ii)專病診治解決方案及(iii)檢驗診斷解決方案三大業務板塊。我們的客戶主要為基層醫療終端，包括(i)基層醫療機構，包括村衛生室、門診部及診所；及(ii)基層藥店，包括單體藥店及中小連鎖藥店。

編製基準

歷史財務資料(定義見本文件附錄一)乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)以及香港公認會計原則編製。

歷史財務資料按照歷史成本慣例編製，但已按公允價值計量的若干金融工具除外。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

一般因素

我們的業務及經營業績受影響我們行業發展的一般因素的影響，包括：(i)中國整體經濟增長及人均可支配收入；(ii)不斷演變的消費模式及中國醫療消費的增長；(iii)中國基層醫療行業，以及基層醫療行業中藥品直供市場、專病診治市場及檢驗診斷市場的增長及競爭環境；及(iv)影響中國基層醫療行業，以及基層醫療行業中藥品直供市場、專病診治市場及檢驗診斷市場的相關法律法規、政府政策及舉措。

特有因素

我們的經營業績亦受對本集團而言特有的多項主要因素的影響，主要包括：

我們吸引新客戶及維持客戶群的能力

與客戶建立牢固的關係對我們的成功至關重要，這不僅可以提升客戶複購率，還可以產生良好的聲譽和利益，有利於提升我們的品牌知名度並有助於吸引新客戶。我們的客戶主要包括基層醫療終端（主要由基層醫療機構、單體藥店與中小連鎖藥店構成，覆蓋中國廣闊的下沉市場）。我們專注於了解客戶需求並提高產品、服務和解決方案的價值，以實現可持續的業務增長。我們已直接為逾660,600家基層醫療終端客戶提供服務，覆蓋全國縣總數超過99%。隨著客戶群的擴大，我們的收入由2023年的人民幣3,064.9百萬元增加至2024年的人民幣3,263.7百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣3,822.8百萬元。我們還實現了規模盈利。財務業績的持續改善反映了我們在擴大市場範圍和提高客戶滿意度方面的成功，並突顯了吸引新客戶和保持忠實客戶群的重要性。

此外，提高銷售及營銷效率對推動收益增長及鞏固我們的品牌地位至關重要。我們利用強大的品牌知名度，戰略性地舉辦針對潛在客戶的活動贊助和行業會議，以最大限度地提高我們的營銷工作回報。此外，我們還利用在APP上積累的數據和客戶洞察來個性化主頁布局，從而更有效地與目標受眾產生共鳴。該等努力不僅擴大了我們的品牌知名度，還通過吸引新客戶、維持忠實的客戶群和推動銷售來推動我們的長期增長目標。

我們豐富、改進及有效管理產品的能力

豐富產品對於保持競爭力和滿足市場需求至關重要。我們服務及解決方案的不斷創新和擴展使我們能夠滿足多樣化的客戶需求，鞏固我們的市場地位。為了解決客戶的痛點，我們的業務從檢驗診斷解決方案開始，擴展到藥品直供及分銷服務，並進一步發展到包括專病診治解決方案。我們的產品為中國下沉市場的大量初級醫療終端提供跨業務場景的一站式服務及解決方案。截至2025年12月31日，我們的檢驗診斷解

財務資料

決方案提供超過3,700個SKU的臨床測試，並均由專門的銷售和客戶服務團隊以及專業的醫療團隊提供支持，覆蓋超過74,200家基層醫療機構。我們的藥品直供及分銷服務（包括自有品牌藥品業務及普藥業務）下提供的藥品及其他醫療產品的SKU數目由截至2023年12月31日的超過29,400個增加至截至2025年12月31日的超過45,800個，複合年增長率為24.9%。截至2025年12月31日，我們已開發13個專病診治解決方案，擁有超過1,000個特色藥品及其他醫療產品SKU，覆蓋了超過151,300家基層醫療機構。

我們的戰略舉措推動了客戶群的擴大，從而進一步帶動我們於往績記錄期間的收入增加。我們投資於研發，以推動創新並確保我們的產品保持競爭力。這種積極主動的方法不僅提高了客戶滿意度，還抓住了新的市場機會，與我們的長期增長目標保持一致。

我們提升採購效率及存貨管理的能力

提升採購效率及存貨管理的能力對優化成本結構及提高盈利能力至關重要。我們的銷售成本由2023年的人民幣2,148.2百萬元增加至2024年的人民幣2,403.1百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣2,948.3百萬元，總體與我們的業務擴張一致，分別佔我們2023年、2024年及2025年收入的70.1%、73.6%及77.1%。通過簡化採購流程及實施穩健的存貨管理系統，我們旨在降低成本及提高運營效率。

我們與供應商建立牢固的關係，以確保獲得優惠條件和及時交貨。例如，截至2025年12月31日，我們已在我們的自有品牌藥品業務下與2,000多家製藥企業建立深度高效的合作，能夠隨時了解他們當前的生產、物流和庫存水平。我們廣泛的客戶群和良好的品牌形象有助於我們的供應商以降低成本、降低運營風險和及時反饋下游需求的方式到達下沉市場的基層醫療終端。這激勵彼等以更大的數量和更低的價格為我們提供製造服務，從而形成一個正循環，推動我們藥品直供服務的持續增長。

此外，我們先進的存貨管理系統可最大限度地降低倉儲成本並降低過時風險。我們利用先進的技術和供應鏈優化技術來整合供應鏈的前端和後端，從而加強我們的庫存管理，為客戶提供順暢、準時的交貨。請參閱「業務－技術－數智化運營－供應鏈管理」。這些努力有助於提高供應鏈效率，實現有競爭力的定價並提高我們的毛利率。

我們有效管理費用的能力

我們管理和控制銷售、營銷及管理費用的能力（尤其是盈利能力）對我們的經營業績至關重要。2023年、2024年及2025年，我們的銷售及市場費用分別為人民幣746.8百萬元、人民幣697.6百萬元及人民幣674.9百萬元。我們的行政費用分別為人民幣92.5百萬元、人民幣96.9百萬元及人民幣135.6百萬元。我們計劃利用跨業務部門的交叉銷售來擴大我們的客戶群，提高銷售效率，以降低銷售費用佔我們收入的百分比。我們努力不斷提高運營效率並通過實現規模經濟控制開支從而提升經營業績。

財務資料

我們開發和利用先進技術的能力

我們開發和利用先進技術來促進我們的業務增長。我們為領先的基層醫療整合服務提供商，將醫療能力與數字智能技術相結合，為基層醫療終端提供服務及解決方案。我們已於2025年8月通過AI智能體升級了我們的產品，截至本文件日期，該系統已演變為我們的好醫生診療支持系統。此外，我們還利用醫療領域的AI和機器學習模型來加強我們為客戶提供的服務及解決方案。截至2025年12月31日，我們已利用AI技術創建了2,400多個醫療診斷標籤，以提升診斷結果解讀的用戶友好性及準確性，並提高測試及檢查的效率。此外，我們還開發了一個專有的BI系統，該系統收集和分析數據，以幫助決策和提高客戶服務質量。我們在為基層醫療終端提供服務及解決方案方面積累的經驗和創新技術，為我們繼續探索在基層醫療場景中賦能基層醫療終端客戶奠定了基礎，從而推動我們的可持續增長。

COVID-19的影響

COVID-19的爆發及其在2022年的捲土重來嚴重影響了中國和世界其他地區。為了遏制COVID-19的傳播，中國實施了減少經濟活動的預防措施（包括暫時關閉工作場所、商業中心以及實施出行限制）。隨著COVID-19期間市場對藥品的需求激增，我們在藥品直供及分銷服務下產品的需求與價格均有提升。然而，隨著COVID-19從2023年底開始逐漸消退，需求及價格均回歸常態水平，導致我們藥品直供及分銷服務的毛利率下降。請參閱「一影響我們經營業績的主要因素」。儘管如此，我們不斷努力優化產品組合並改善我們的經營業績，使我們能夠於2023年實現收入增長和扭虧為盈。我們於往績記錄期間並無遭遇有關產品交付的任何重大中斷或延誤。

重要會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們對會計項目採用估計及假設，以及作出複雜的判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括被視為在當前情況下對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計該等估計及假設於可見未來不會出現任何重大變動。有關對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

財務資料

經營業績主要組成部分的描述

下表載列我們於所示年度的經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	3,064,882	3,263,659	3,822,813
銷售成本	(2,148,155)	(2,403,072)	(2,948,337)
毛利	916,727	860,587	874,476
其他收入及收益	15,372	27,027	37,351
銷售及市場費用	(746,771)	(697,611)	(674,905)
行政費用	(92,466)	(96,906)	(135,644)
研發費用	(8,489)	(7,549)	(13,080)
金融資產預期信用損失 (「預期信用損失」)模型下的			
減值虧損淨額	(96)	(443)	(1,250)
其他費用	(527)	(156)	(1,716)
財務費用	(813)	(730)	(2,068)
權益股份贖回負債的			
公允價值變動前利潤	82,937	84,219	83,164
權益股份贖回負債的公允價值變動	(2,568)	(40,219)	(11,066)
稅前利潤	80,369	44,000	72,098
所得稅費用	(17,890)	(6,194)	(18,046)
年內利潤	62,479	37,806	54,052

於往績記錄期間，我們的收入持續增長。年內利潤由2023年的人民幣62.5百萬元波動至2024年的37.8百萬元及2025年的54.1百萬元，主要歸因於權益股份贖回負債公允價值變動的波動。

非香港財務報告準則財務計量指標

在評估我們的業務時，我們會考慮並採用經調整除稅前溢利（非香港財務報告準則計量指標）、經調整淨利潤（非香港財務報告準則財務計量指標）及經調整淨利潤率（非香港財務報告準則財務計量指標）作為審查及評估我們經營業績的補充計量指標。呈列該些非香港財務報告準則財務計量指標並非旨在獨立考慮或替代根據香港財務報告準則編製及呈列的財務資料。該等非香港財務報告準則財務計量指標未於香港財務報告準則中界定，亦非根據香港財務報告準則呈列。該等非香港財務報告準則財務計量指標作為分析工具存在局限性。此外，該等非香港財務報告準則計量指標可能與其他公司（包括同業公司）所採用的非香港財務報告準則資料存在差異，故其可比性可能有限。我們呈列該等非香港財務報告準則財務計量指標，是因管理層運用該等指標評估營運表現及制定業務計劃。據此，我們相信運用該等非香港財務報告準則財務計量指標，能為投資者及其他人士提供有用資料，使其能以與管理層及董事會相同的方式理解及評估我們的經營業績。

財務資料

我們將經調整淨利潤定義為年內利潤，加回(i)權益股份贖回負債的公允價值變動；(ii)股本結算以股份為基礎的付款開支；及(iii)[編纂]開支。我們將經調整除稅前溢利(非香港財務報告準則計量指標)定義為經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量指標)加回所得稅開支。我們將經調整淨利潤率定義為經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量指標)除以收入。

下表(i)將根據香港財務報告準則呈列的年度經調整淨利潤(非香港財務報告準則財務計量指標)(即年內利潤)進行對賬；及(ii)呈列於所呈列年度經調整除稅前溢利(非香港財務報告準則計量指標)及年度經調整淨利潤率(非香港財務報告準則財務計量指標)：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
年內利潤.....	62,479	37,806	54,052
加回：			
權益股份贖回負債的			
公允價值變動 ⁽¹⁾	2,568	40,219	11,066
股本結算以股份為基礎			
的付款開支 ⁽²⁾	278	3,340	2,887
[編纂]開支 ⁽³⁾	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
經調整淨利潤(非香港財務報告準則			
計量指標).....	65,325	86,660	82,925
經調整除稅前溢利(非香港			
財務報告準則計量指標).....	83,215	92,854	100,971
經調整淨利潤率(非香港財務報告			
準則計量指標).....	2.1%	2.7%	2.2%

附註：

- (1) 指與權益股份相關的贖回負債公允價值變動。[編纂]完成後，所有權益股份贖回負債將從負債轉撥至權益，且我們預期不會在綜合損益及其他全面收益表中確認與該等贖回負債有關的任何未來虧損或收益。
- (2) 屬非現金性質，主要指就我們授予管理層及主要僱員獎勵而產生的僱員福利開支。
- (3) 包括與[編纂]有關的專業費用。

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自提供(i)藥品直供及分銷服務；(ii)專病診治解決方案；及(iii)檢驗診斷解決方案。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自藥品直供及分銷服務，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣2,448.5百萬元、人民幣2,527.4百萬元及人民幣3,027.5百萬元，分別佔我們總收入的79.9%、77.5%及79.2%。

財務資料

下表載列於所示年度按業務分部劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
藥品直供及分銷服務	2,448,496	79.9	2,527,442	77.5	3,027,531	79.2
— 自有品牌藥品業務	1,794,505	58.6	1,840,652	56.5	2,027,148	53.0
— 普藥業務	653,991	21.3	686,790	21.0	1,000,383	26.2
專病診治解決方案	507,195	16.5	666,688	20.4	724,923	19.0
檢驗診斷解決方案	101,125	3.3	69,529	2.1	69,472	1.8
其他 ⁽¹⁾	8,066	0.3	—	—	887	0.0
總計	3,064,882	100.0	3,263,659	100.0	3,822,813	100.0

附註：

- (1) 於2023年，其他主要包括來自四川護之家人力資源管理有限公司（我們於2023年出售的附屬公司）的收入。四川護之家人力資源管理有限公司主要從事促銷及售後客戶管理服務。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。於2025年，其他主要包括來自AI好醫生診療支持系統的收入。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)藥品及其他醫療產品的採購成本；(ii)臨床測試費用；及(iii)運輸成本及其他費用，主要指物流服務成本及醫療耗材採購成本。

下表載列於所示年度按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
藥品及其他醫療產品的						
採購成本	1,992,591	92.7	2,266,021	94.3	2,797,693	94.9
臨床檢測費	41,060	1.9	41,400	1.7	37,632	1.3
運輸成本及其他	106,463	5.0	95,651	4.0	112,626	3.8
其他 ⁽¹⁾	8,041	0.4	—	—	386	0.0
總計	2,148,155	100.0	2,403,072	100.0	2,948,337	100.0

財務資料

附註：

- (1) 於2023年，其他主要包括有關四川護之家人力資源管理有限公司的勞工成本。於2025年，其他主要包括有關維護AI好醫生診療支持系統的勞工成本。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	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)					
藥品直供及分銷服務	580,831	23.7	525,535	20.8	612,312	20.2
— 自有品牌藥品業務	565,904	31.5	518,014	28.1	573,348	28.3
— 普藥業務	14,927	2.3	7,521	1.1	38,964	3.9
專病診治解決方案	288,735	56.9	306,751	46.0	231,386	31.9
檢驗診斷解決方案	47,194	46.7	28,301	40.7	30,301	43.6
其他 ⁽¹⁾	(33)	(0.4)	—	—	477	53.8
總計	916,727	29.9	860,587	26.4	874,476	22.9

附註：

- (1) 請參閱「— 收入」的附註。

其他收入及收益

我們的其他收入主要包括(i)銀行利息收入；及(ii)政府補助以鼓勵業務活動。我們的其他收益主要包括(i)出售附屬公司的收益，主要由於我們作出核心業務戰略調整，包括(a)於2023年3月出售四川護之家人力資源管理有限公司。請參閱「— 經營業績主要組成部分的描述 — 收入」；及(b)於2024年3月出售成都犇眾信息科技有限公司（主要從事線上網站的設計及運營）。請參閱本文件附錄一會計師報告附註32；(ii)按公允價值計入損益的金融資產收益，主要與我們的理財產品有關的。請參閱「綜合財務狀況表選定項目的討論 — 按公允價值計入損益的金融資產」；(iii)平台推廣及使用費，指向若干供應商提供產品推廣服務的收費。我們的平台推廣及使用費主要結合以下機制收費：(a)我們應用程序首頁固定推廣位的使用費，乃根據使用時長、具體位置、地理位置、目標受眾人口統計資料以及所涉及的特定應用程序而定價；(b)對獲得有效點擊的產品展示收取費用，按每次點擊計費，價格乃根據推廣位置及時段而定；(c)如供應商

財務資料

需要我們協助設計其推廣內容，我們會按內容的長度及複雜程度收取設計費；及(iv)其他，主要指銷售紙板箱等可回收材料的收益及其他一次性收益（如因提早終止租賃協議而產生的收益）。

下表載列於所示年度的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
其他收入			
銀行利息收入.....	7,230	11,670	10,187
政府補助.....	375	1,307	1,060
	<u>7,605</u>	<u>12,977</u>	<u>11,247</u>
收益			
出售附屬公司的收益.....	1,417	1,448	–
按公允價值計入損益的			
金融資產收益.....	1,127	3,046	5,874
平台推廣及使用費.....	4,475	6,467	18,441
其他.....	748	3,089	1,789
	<u>7,767</u>	<u>14,050</u>	<u>26,104</u>
其他收入及收益總額.....	<u>15,372</u>	<u>27,027</u>	<u>37,351</u>

銷售及市場費用

我們的銷售及市場費用主要包括(i)主要向CSO支付的市場及推廣費用，以推廣我們的品牌、產品及服務；(ii)我們的銷售及市場人員的僱員費用；及(iii)主要與銷售及市場活動相關的差旅費。

下表載列於所示年度銷售及市場費用明細（按絕對金額及佔銷售及市場總費用的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
市場及推廣費用.....	505,279	67.7	433,720	62.2	392,826	58.2
僱員福利開支.....	162,996	21.8	177,504	25.4	197,224	29.2
差旅費.....	32,322	4.3	39,933	5.7	40,099	6.0
其他 ⁽¹⁾	46,174	6.2	46,454	6.7	44,756	6.6
總計.....	<u>746,771</u>	<u>100.0</u>	<u>697,611</u>	<u>100.0</u>	<u>674,905</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括與銷售人員的辦公室及宿舍有關的租賃及公用事業費用，以及培訓費用。

行政費用

我們的行政費用主要包括(i)我們行政人員的僱員費用；(ii)與我們行政活動相關的折舊、攤銷及租金相關費用；(iii)支付予第三方支付平台的支付手續費；(iv)[編纂]開支；(v)專業服務費用，指主要與業務戰略及融資活動有關的諮詢費；及(vi)與我們行政活動相關的辦公費用。

下表載列於所示年度的行政費用明細（按絕對金額及佔總行政費用的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	52,628	56.9	48,137	49.7	58,134	42.8
折舊、攤銷及租金						
相關費用.....	13,280	14.4	13,284	13.7	20,164	14.9
支付手續費.....	10,110	10.9	11,159	11.5	16,258	12.0
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
專業服務費用.....	3,533	3.8	4,686	4.8	9,228	6.8
辦公費用.....	10,037	10.9	7,677	7.9	9,458	7.0
其他 ⁽¹⁾	2,878	3.1	6,668	6.9	7,482	5.5
總計	92,466	100.0	96,906	100.0	135,644	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括差旅費及商標使用相關費用。

研發費用

我們的研發費用包括(i)研發人員的僱員費用；(ii)與我們的研發活動相關的折舊、攤銷及租金相關費用；及(iii)信息技術費用，主要指升級及優化我們的APP所產生的雲服務及界面修改費用。

下表載列於所示年度的研發費用明細（按絕對金額及佔總研發費用的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	7,422	87.5	6,311	83.6	11,524	88.1

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
折舊、攤銷及租金相關費用.....	603	7.1	1,132	15.0	1,530	11.7
信息技術費用.....	223	2.6	73	1.0	26	0.2
其他 ⁽¹⁾	241	2.8	33	0.4	-	-
總計	8,489	100.0	7,549	100.0	13,080	100.0

附註：

(1) 其他主要包括與研發活動相關的材料成本。

預期信用損失（「預期信用損失」）模型下的金融資產減值虧損淨額

我們預期信用損失模型下的金融資產減值虧損淨額主要指貿易應收款項及應收票據撥備。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得預期信用損失模型下的金融資產減值虧損淨額人民幣0.1百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.3百萬元。

其他費用

其他費用主要包括賠償，指與包裝侵權申索相關的一次性違約賠償金。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他費用人民幣0.5百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣1.7百萬元。

財務費用

我們的財務費用主要指以下利息費用：(i)租賃負債的利息開支。請參閱「一債務－租賃負債」；及(ii)於2023年內產生並已償還的銀行借款及其他貸款利息開支。我們於2023年、2024年及2025年的財務費用分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣2.1百萬元。

權益股份贖回負債的公允價值變動

權益股份贖回負債的公允價值變動主要指與我們權益股份相關的贖回負債的公允價值變動。請參閱「一債務－權益股份贖回負債的公允價值變動」。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得權益股份贖回負債的公允價值變動人民幣2.6百萬元、人民幣40.2百萬元及人民幣11.1百萬元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

所得稅費用

我們於2023年、2024年及2025年的所得稅費用分別為人民幣17.9百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣18.0百萬元。

於往績記錄期間，中國的一般企業所得稅稅率為25%。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註11。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向中國相關稅務機關提交所有規定的稅務申報，且我們並不知悉與該等稅務機關有任何尚未解決或潛在的爭議。

經營業績按年比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由2024年的人民幣3,263.7百萬元增加17.1%至2025年的人民幣3,822.8百萬元，主要得益於藥品直供及分銷服務以及專病診治解決方案收入的增長。

我們的藥品直供及分銷服務收入由2024年的人民幣2,527.4百萬元增加19.8%至2025年的人民幣3,027.5百萬元，主要是由於客戶群擴大，以及與2024年相比，該業務線2025年的訂單數量及每筆訂單的平均收入均有所增長。該增長主要是由於我們進一步豐富SKU及持續的業務拓展，提升了客戶價值。請參閱「業務－我們的服務及解決方案」。具體而言，我們普藥業務的收入由2024年的人民幣686.8百萬元增加45.7%至2025年的人民幣1,000.4百萬元，主要由於我們加大相關銷售力度。

我們的專病診治解決方案收入由2024年的人民幣666.7百萬元增加8.7%至2025年的人民幣724.9百萬元，主要歸因於我們客戶群的擴大，以及透過進一步優化解決方案、多樣化的SKU、持續拓展業務，以及承接四川醫貿的客戶關係，帶動每名付費客戶與每筆訂單的平均收入增長。請參閱「業務－我們的服務及解決方案」及「業務－我們的服務及解決方案－專病診治解決方案」。我們的專病診治解決方案取得顯著成效，並獲得市場高度認可與接納。

我們的檢驗診斷解決方案收入保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣69.5百萬元及人民幣69.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣2,403.1百萬元增加22.7%至2025年的人民幣2,948.3百萬元，與收入增長一致。

具體而言，我們藥品直供及分銷服務的銷售成本由2024年的人民幣2,001.9百萬元增加20.6%至2025年的人民幣2,415.2百萬元，與來自相關業務分部的收入增長大致一致。

我們專病診治解決方案的銷售成本由2024年的人民幣359.9百萬元增加37.1%至2025年的人民幣493.5百萬元，主要是由於來自相關業務分部的收入增長。

我們檢驗診斷解決方案的銷售成本保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣41.2百萬元及人民幣39.2百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

基於上述原因，毛利保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣860.6百萬元及人民幣874.5百萬元。我們的毛利率由2024年的26.4%下降至2025年的22.9%，主要是由於專病診治解決方案的毛利率下降所致。

我們藥品直供及分銷服務的毛利由2024年的人民幣525.5百萬元增加16.5%至2025年的人民幣612.3百萬元。我們藥品直供及分銷服務的毛利率保持相對穩定，於2024年及2025年分別為20.8%及20.2%。具體而言，我們普藥業務（僅佔我們藥品直供及分銷服務總收入的一小部分）的毛利率由2024年的1.1%上升至2025年的3.9%，主要是因為我們加強了銷售力度，並提高毛利產品的銷售佔比。

我們專病診治解決方案的毛利由2024年的人民幣306.8百萬元減少24.6%至2025年的人民幣231.4百萬元。我們專病診治解決方案的毛利率由2024年的46.0%下降至2025年的31.9%，主要是由於承接了四川醫貿的客戶關係後，我們開始為該等客戶提供毛利率相對較低的解決方案組合。請參閱「業務－我們的服務及解決方案－專病診治解決方案」。

我們檢驗診斷解決方案的毛利保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣28.3百萬元及人民幣30.3百萬元。我們檢驗診斷解決方案的毛利率由2024年的40.7%上升至2025年的43.6%，主要是由於我們與供應商的議價能力增強（主要是由於有利的供需動態及我們在供應商中的品牌聲譽提升），從而使我們能夠有效控制檢驗診斷解決方案的銷售成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣27.0百萬元增加38.2%至2025年的人民幣37.4百萬元，主要原因是平台推廣和使用費的增加，因為我們鼓勵更多供應商使用我們的平台推廣服務。

銷售及市場費用

我們的銷售及市場費用保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣697.6百萬元及人民幣674.9百萬元，主要是由於市場及宣傳費用減少，此乃主要由於(i)長期信任及我們擴大的業務規模導致與若干CSO的議價能力增強；(ii)隨著我們的業務增長及客戶網絡效應加深，CSO服務的使用減少；及(iii)於2024年實施我們的內部成本及費用控制政策。請參閱「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－銷售及市場費用」。此部分被僱員福利開支隨收入增長而增加所抵銷。

行政費用

我們的行政費用由2024年的人民幣96.9百萬元增加40.0%至2025年的人民幣135.6百萬元，主要是由於(i)行政人員隨著業務增長而增加，令僱員開支增加；(ii)與[編纂]有關的[編纂]開支增加；(iii)折舊、攤銷及租金相關開支隨業務規模擴大而增加；及

財務資料

(iv) 支付手續費增加，主要由於第三方支付平台就處理我們的服務及解決方案收取的款項收取的費率增加。

研發費用

我們的研發費用由2024年的人民幣7.5百萬元增加73.3%至2025年的人民幣13.1百萬元，主要原因是與AI好醫生診療支持系統相關的研發活動導致僱員開支增加。

預期信用損失模型（「預期信用損失」）下的金融資產減值虧損淨額

我們預期信用損失下的金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣0.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣1.3百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加。

權益股份贖回負債的公允價值變動

我們權益股份贖回負債的公允價值變動於2024年產生虧損人民幣40.2百萬元，2025年產生虧損人民幣11.1百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2024年的人民幣6.2百萬元增加191.3%至2025年的人民幣18.0百萬元，主要是由於優惠稅務政策的應用有所修改。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣37.8百萬元增加43.0%至2025年的人民幣54.1百萬元。

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

我們的總收入由2023年的人民幣3,064.9百萬元增加6.5%至2024年的人民幣3,263.7百萬元，主要由於我們的專病診治解決方案收入增加。

我們的藥品直供及分銷服務收入維持相對穩定，於2023年為人民幣2,448.5百萬元，於2024年為人民幣2,527.4百萬元。自有品牌藥品業務及普藥業務的藥品銷售收入保持相對穩定，略有增長。

財務資料

我們的專病診治解決方案收入由2023年的人民幣507.2百萬元增加31.4%至2024年的人民幣666.7百萬元。該增長主要得益於客戶群體的擴大，這源於我們解決方案的持續升級 — 產品品類更為多元化、覆蓋病徵領域更精準。請參閱「業務 — 我們的服務及解決方案」。我們於2023年推出專病診治解決方案，一經推出便逐漸獲得良好反響。

我們的檢驗診斷解決方案收入由2023年的人民幣101.1百萬元減少31.2%至2024年的人民幣69.5百萬元，主要由於市場競爭加劇，導致我們相關解決方案的銷售訂單減少及售價降低。

我們於2023年錄得來自其他方的收入人民幣8.1百萬元，於2024年錄得零，主要由於我們於2023年出售前附屬公司四川護之家人力資源管理有限公司，而於2024年終止產生相關收入。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,148.2百萬元增加11.9%至2024年的人民幣2,403.1百萬元，該增加與收入增長一致。

具體而言，我們的藥品直供及分銷服務的銷售成本由2023年的人民幣1,867.7百萬元增加7.2%至2024年的人民幣2,001.9百萬元，這與我們相關業務分部的收入增加大致一致。

我們的專病診治解決方案的銷售成本由2023年的人民幣218.5百萬元增加64.8%至2024年的人民幣359.9百萬元，這與我們相關業務分部的收入增加大致一致。

我們的檢驗診斷解決方案的銷售成本由2023年的人民幣53.9百萬元減少23.6%至2024年的人民幣41.2百萬元，這與我們相關業務分部的收入減少大致一致。

我們於2023年錄得來自其他方的銷售成本為人民幣8.1百萬元，於2024年為零，與我們相關業務分部的收入減少一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣916.7百萬元減少6.1%至2024年的人民幣860.6百萬元。我們的毛利率由2023年的29.9%降至2024年的26.4%，主要由於我們的藥品直供及分銷服務的毛利率下降。

我們的藥品直供及分銷服務的毛利由2023年的人民幣580.8百萬元減少9.5%至2024年的人民幣525.5百萬元。我們藥品直供及分銷服務的毛利率由2023年的23.7%降至2024年的20.8%，主要是由於由於COVID-19疫情的餘波效應導致2023年醫藥需求強勁，推動2023年初售價上漲，促使毛利率提升。2024年，售價和毛利率回歸到常態水平。

財務資料

我們的專病診治解決方案的毛利由2023年的人民幣288.7百萬元增加6.2%至2024年的人民幣306.8百萬元。我們的專病診治解決方案的毛利率由2023年的56.9%降至2024年的46.0%，主要由於(i)市場競爭加劇，導致銷售價格下降；及(ii)我們的部分供應商出於自身原因暫時停止供應高毛利率產品。該等產品的供應於2024年底開始回升。

我們的檢驗診斷解決方案的毛利由2023年的人民幣47.2百萬元減少40.0%至2024年的人民幣28.3百萬元。我們的檢驗診斷解決方案的毛利率由2023年的46.7%減少至2024年的40.7%，主要由於市場競爭加劇，我們降低銷售價格以保持競爭力。

我們來自其他方的毛損於2023年為人民幣0.0百萬元，於2024年為零，與於2024年的收入及銷售成本為零一致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣15.4百萬元增加75.8%至2024年的人民幣27.0百萬元，主要由於(i)銀行存款增加令銀行利息收入增加；(ii)其他增加，主要由於銷售可回收材料的收益增加；(iii)我們向若干供應商提供更多產品推廣服務導致平台推廣及使用費增加；及(iv)我們的理財產品公允價值變動導致按公允價值計入損益的金融資產收益增加。

銷售及市場費用

我們的銷售及市場費用由2023年的人民幣746.8百萬元減少6.6%至2024年的人民幣697.6百萬元，主要是由於(i)長期信任及我們擴大的業務規模導致與若干CSO的議價能力增強；(ii)隨著我們的業務增長及客戶網絡效應加深，CSO服務的使用減少；及(iii)於2024年實施我們的內部成本及費用控制政策。

行政費用

我們的行政費用由2023年的人民幣92.5百萬元增加4.8%至2024年的人民幣96.9百萬元，主要由於(i)[編纂]開支增加；及(ii)專業服務費增加，主要與業務戰略及融資活動諮詢有關。該等增加被僱員福利開支減少所抵銷，因為與若干系統維護人員相關的報酬於2024年進行研發活動時未被確認為行政相關費用。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣8.5百萬元減少11.1%至2024年的人民幣7.5百萬元，主要由於相關費用資本化導致僱員福利開支減少。此乃由於有關服務、解決方案及運營的若干系統開發及升級活動符合資本化條件所致。

財務資料

預期信用損失模型下的金融資產減值虧損淨額

我們預期信用損失模型下的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣0.1百萬元增加361.5%至2024年的人民幣0.4百萬元，主要由於定期評估貿易應收款項後，貿易應收款項賬面總額及平均虧損率增加。

權益股份贖回負債的公允價值變動

權益股份贖回負債的公允價值變動於2023年及2024年分別為虧損人民幣2.6百萬元及虧損人民幣40.2百萬元，主要由於我們須就未來可能贖回該等股份而承擔的負債公允價值上升。請參閱「一債務一權益股份贖回負債」及本文件附錄一所載會計師報告附註28。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2023年的人民幣17.9百萬元減少65.4%至2024年的人民幣6.2百萬元，這與稅前利潤減少一致。

年內利潤

由於上述原因，年內利潤由2023年的人民幣62.5百萬元減少39.5%至2024年的利潤人民幣37.8百萬元。

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表中的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	45,465	51,878	70,492
使用權資產	14,738	31,386	46,353
遞延稅項資產	5,321	209	5,040
預付款項、按金及其他應收款項...	1,191	2,540	4,632
商譽	–	–	10,407
無形資產	1,304	14,497	46,086
非流動資產總值	68,019	100,510	183,010
非流動負債			
租賃負債	5,590	17,286	28,929
權益股份贖回負債	155,690	24,019	–
遞延稅項負債	909	822	2,577
非流動負債總額	162,189	42,127	31,506
淨資產	175,582	215,728	16,993

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)機器，主要指我們倉庫所用的機器及設備；(ii)樓宇，主要用作辦公室，請參閱「業務－物業－自有物業」；(iii)我們在日常業務運營所用的辦公室設備及我們在檢驗診斷解決方案項下提供的POCT設備；(iv)租賃物業裝修，主要涉及已竣工的建築工程及對我們主要用作倉庫的租賃物業所作的裝修；(v)汽車，用於日常業務營運；及(vi)在建工程，主要與我們主要用作倉庫的租賃物業的持續建設及改造有關。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
機器	30,512	29,991	39,020
辦公室及電子設備	3,704	12,005	10,187
汽車	1,220	1,305	885
樓宇	5,598	5,287	4,976
租賃物業裝修	4,431	3,290	14,885
在建工程	—	—	539
總計	45,465	51,878	70,492

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣45.5百萬元增加14.1%至截至2024年12月31日的人民幣51.9百萬元，主要由於辦公室及電子設備增加，因為我們購買了額外的辦公設備以滿足不斷增長的業務需求，並根據我們的診斷檢驗解決方案的業務計劃採購了POCT設備。請參閱「業務－我們的服務及解決方案－檢驗診斷解決方案」。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣51.9百萬元增加35.9%至截至2025年12月31日的人民幣70.5百萬元，主要是由於租賃物業裝修及機器增加，這主要歸因於我們在崇州及天津新租賃的倉庫。

使用權資產

我們的使用權資產主要指與我們的倉庫及辦公場所有關的租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣14.7百萬元增加113.0%至截至2024年12月31日的人民幣31.4百萬元，主要由於2024年我們就擴充崇州市的倉庫訂立新租約及就位於四川省成都市的辦公場所訂立新租約。我們的使用權資產於截至2025年12月31日進一步增加47.7%至人民幣46.4百萬元，主要是由於天津倉庫已投入營運所致，該倉庫受長期租賃限制，因而導致使用權資產結餘增加。

商譽

我們的商譽源自收購杭州好醫生全診（前稱杭州診鏈科技有限公司）。截至2023年及2024年12月31日，我們並無擁有任何商譽。截至2025年12月31日，商譽為人民幣10.4百萬元，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要指我們的(i)軟件；(ii)遞延開發成本(指符合資本化標準但仍處於研發階段的開發成本)；及(iii)專利。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.3百萬元增加1,011.7%至截至2024年12月31日的人民幣14.5百萬元，並進一步增加217.9%至截至2025年12月31日的人民幣46.1百萬元，主要是由於(i)於2024年及2025年新增軟件；及(ii)由於2024年及2025年研發費用資本化導致遞延開發成本增加，該等費用將在軟件開發完成後轉撥至軟件。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

流動資產／(負債)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2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	464,181	603,075	568,297	489,076
貿易應收款項及應收票據	29,858	77,935	154,473	151,957
預付款項、其他應收款項 及其他資產	139,972	142,115	135,956	125,373
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」)	81,799	64,994	309,633	325,054
保證金	473,186	593,377	667,130	704,678
現金及現金等價物	90,070	127,519	58,517	48,729
流動資產總值	1,279,066	1,609,015	1,894,006	1,844,867
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	731,648	942,464	1,119,001	1,121,580
其他應付款項及應計費用	224,536	252,196	186,997	154,913
租賃負債	9,379	13,916	18,303	18,215
合同負債	26,096	42,435	64,668	44,847
權益股份贖回負債	-	191,890	623,323	633,030
應付所得稅	17,655	8,769	16,225	17,294
流動負債總額	1,009,314	1,451,670	2,028,517	1,989,879
流動資產／(負債)淨值	269,752	157,345	(134,511)	(145,012)

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣269.8百萬元減少41.7%至截至2024年12月31日的人民幣157.3百萬元。該減少主要反映(i)貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣731.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣942.5百萬元；及(ii)將權益股份贖回負債由非流動重新分類為流動人民幣191.9百萬元。該減少部分被(i)存貨由截至2023年12月31日的人民幣464.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣603.1百萬元；及(ii)保證金由截至2023年12月31日的人民幣473.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣593.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣157.3百萬元，而截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣134.5百萬元。有關變動主要反映(i)權益股份贖回負債由截至2024年12月31日的人民幣191.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣623.3百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣942.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,119.0百萬元。該等增加部分被以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣65.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣309.6百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣134.5百萬元增加7.2%至截至2026年2月28日的人民幣145.0百萬元，該增加主要反映存貨由截至2025年12月31日的人民幣568.3百萬元減少至截至2026年2月28日的人民幣489.1百萬元。該增加部分被(i)抵押存款由截至2025年12月31日的人民幣667.1百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣704.7百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣187.0百萬元減少至截至2026年2月28日的人民幣154.9百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括藥品及其他醫療產品。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
醫藥產品.....	463,794	602,568	567,766
原材料.....	387	507	531
總計.....	464,181	603,075	568,297

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣464.2百萬元增加29.9%至截至2024年12月31日的人民幣603.1百萬元，主要由於醫藥產品增加，此乃由於為滿足產品需求增加而進行戰略備貨以及擴充我們的藥品及其他醫療產品類型和SKU，該增加與2023年至2025年我們藥品直供及分銷服務及專病診治解決方案的收入增加一致。此外，於2024年底，我們正在將存貨搬遷至位於四川省崇州市的新租賃倉庫，導致搬遷期間存貨暫時增加。為確保新舊倉庫均備有存貨，以便靈活履行訂單及及時交付，我們於過渡期間增加存貨。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣603.1百萬元減少5.8%至截至2025年12月31日的人民幣568.3百萬元，主要是由於(i)截至2024年12月31日的存貨水平較高；及(ii)下文所述的優化存貨管理政策所致。

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		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內.....	463,815	603,075	528,692
1至2年.....	366	—	39,605
總計.....	464,181	603,075	568,297

財務資料

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	61.3	81.1	73.1

附註：

- (1) 年度存貨周轉天數等於年初和年末存貨餘額的平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的天數（每年365天）。

我們的存貨周轉天數由2023年的61.3天增加至2024年的81.1天，主要由於我們增加了在藥品直供及分銷服務及專病診治解決方案下銷售的產品類型及SKU。隨著我們持續豐富我們的SKU多元化，為更多種類的產品並為滿足需求而持有的存貨也隨之增加，導致周轉速度減慢。此外，2024年底兩個倉庫之間的存貨轉移亦令庫存水平上升，並導致2024年的周轉天數增加。我們的存貨周轉天數由2024年的81.1天減少至2025年的73.1天，主要是由於(i)位於崇州及天津的新倉庫已投入營運並已順利完成爬坡階段。因此，日常營運（包括存貨管理）現已運作順暢，從而縮短了存貨周轉天數；及(ii)我們透過建立嚴謹的採購管控機制，優化存貨結構並降低存貨水平，從而實現強化存貨管理政策。具體措施包括設定精確的採購觸發點，以及就採購執行分級及更精細的審批流程，因此我們能夠根據銷售預測動態調整庫存水平。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨約人民幣296.9百萬元（或52.2%）已被使用或出售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指商業公司向我們採購的藥品應收未付款項。請參閱「業務－我們的服務及解決方案－藥品直供及分銷服務」。

下表載列我們於截至所示日期的貿易應收款項及應收票據淨額明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	30,112	65,344	138,337
按公允價值計入其他全面收益 （「按公允價值計入其他全面收益」） 的應收票據	-	13,288	18,083
減：信用損失撥備	(254)	(697)	(1,947)
貿易應收款項及應收票據 淨額	29,858	77,935	154,473

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據（扣除撥備）由截至2023年12月31日的人民幣29.9百萬元大幅增加161.0%至截至2024年12月31日的人民幣77.9百萬元，並於截至2025年12月31日進一步增加98.2%至人民幣154.5百萬元，主要與對直接批發客戶及分銷商的銷售增加一致。請參閱「業務－銷售及營銷－銷售渠道」。

我們通常向直接批發客戶及分銷商授予30至60天的信用期，而對於主要的醫療終端客戶則要求預付款。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內	29,786	77,886	153,764
一至兩年	29	49	676
兩至三年	43	—	33
三年以上	—	—	—
總計	29,858	77,935	154,473

我們致力於對未償還貿易應收款項及應收票據維持嚴格控制，並設有專責信貸風險管理人員以控制及減輕信貸風險。我們的高級管理團隊定期評估貿易應收款項及應收票據的可收回性，並考慮客戶的過往結算記錄。於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項及應收票據（即截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為99.8%、99.9%及99.5%）的賬齡均於一年內。

下表載列我們於所示年度貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	2.7	6.1	11.2

附註：

- (1) 年內貿易應收款項及應收票據周轉天數等於相關年度的貿易應收款項及應收票據年初餘額和年末餘額的平均值除以相關年度的收入，再乘以相關年度的天數（每年365天）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的2.7天增加至2024年的6.1天，並進一步增加至2025年的11.2天，主要與對直接批發客戶及分銷商的銷售增加一致。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣98.4百萬元（或63.7%）已結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括非流動部分，包括(i)按金，主要指倉庫租賃按金；及流動部分，主要包括(ii)我們採購藥品及其他醫療產品的預付款項；(iii)可收回增值稅；(iv)其他應收款項，主要指我們因採購量龐大而應從供應商處獲得的回扣金額；(v)遞延[編纂]開支，主要指已支付的[編纂]開支金額；(vi)向僱員墊款，主要指墊付予各部門員工的零用金，以積極靈活地從事業務活動，提升整體工作效率。我們要求資金僅用於指定意圖，不得挪用、出借他人或用於任何其他用途；(vii)按金，主要指倉庫租賃按金及根據我們的採購協議規定須支付予供應商的按金；及(viii)其他，主要指(a)我們為支持該當時的附屬公司業務運營而向四川護之家人力資源管理有限公司提供的墊款的未償還金額。我們已於2023年出售該實體。截至2024年12月31日，該等墊款已悉數償還；及(b)我們為支持該當時的附屬公司業務運營而向成都犇眾信息科技有限公司提供的墊款的未償還金額。我們已於2024年出售該實體。我們預期未償還結餘將於[編纂]前結付。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動：			
購買物業、廠房及設備項目			
的預付款項	—	—	795
存款	1,191	2,540	3,837
流動：			
預付款項	88,070	74,196	87,458
可收回增值稅及其他資產	33,685	56,527	27,373
其他應收款項	7,082	6,862	12,658
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
向僱員墊款	2,291	1,081	748
存款	290	1,986	2,749
其他	8,554	529	1,560
總計	141,163	144,655	140,588

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，分別為人民幣141.2百萬元及人民幣144.7百萬元，主要由於可收回增值稅及其他資產增加。此乃主要由於將存貨轉移至四川省崇州市的新倉庫有關的可抵扣增值稅金額增加所致。根據稅務法規，該集團內轉移存貨被視為買賣交易，從而令我們的應付增值稅及可收回增值稅及其他資產同時增加，而兩者不可抵銷。該增加部分被以下因素所抵銷：(i)預付款項減少，主要由於2023年底的預付款項結餘相對較高，及(ii)其他減少，主要由於收回我們向當時附屬公司提供的墊款。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣144.7百萬元及截至2025年12月31日為人民幣140.6百萬元。此乃主要由於我們已收到部分先前預期的增值稅發票，導致可收回增值稅及其他資產減少所致。該減少被隨收入增長而增加的採購預付款所抵銷。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中約人民幣30.2百萬元(或22.2%)已結清。

按公允價值計入損益的(「按公允價值計入損益」)金融資產

我們按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產主要指理財產品。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣81.8百萬元減少20.5%至截至2024年12月31日的人民幣65.0百萬元，主要由於我們贖回部分理財產品。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣65.0百萬元進一步增加376.4%至截至2025年12月31日的人民幣309.6百萬元，主要是由於我們增購理財產品以改善現金管理及善用閒置現金。

根據我們關於購買此類金融資產的投資政策(即理財產品)，我們採用一套全面的內部政策和指引來管理我們的投資，以監控與我們的金融資產組合相關的投資風險。根據我們的內部資本管理政策，投資經營的款項支付應依照相關審批權限進行處理。金融資產的每日最高餘額不得超過董事會批准的金額。就人民幣10百萬元以下的金融資產而言，理財計劃審核後需經董事長授權，再由財務部執行；就人民幣10百萬元以上的金融資產而言，理財計劃須經財務部負責人審核，並經董事長批准。財務部資金部負責金融投資的日常管理，主要職責包括：(i)持續監控金融資產淨值變動情況。如發現異常情況及時報告，以便採取贖回等有效措施減輕損失；(ii)根據金融資產的性質和整體財富管理計劃執行購買及贖回；及(iii)建立和管理金融資產分類賬。我們的內部審計部負責審計及監督購買及贖回活動。我們的管理層(包括財務部)在管理業務的財務方面擁有豐富經驗。

我們有關此類產品的投資策略側重於盡量減低金融風險，包括市場、信貸及流動資金風險，同時產生理想的投資回報。我們的投資周期通常為或少於12個月。

[編纂]後，我們計劃繼續嚴格遵照內部政策(包括獲得董事長的批准)及組織章程細則進行投資，例如理財產品，倘投資理財產品構成上市規則第十四章下的須予公布交易，我們將遵守上市規則第十四章的相關規定，包括公告、申報及／或股東批准規定(如適用)。

財務資料

保證金

我們的保證金主要指我們為向供應商開具應付票據而質押在銀行的存款。我們的保證金由截至2023年12月31日的人民幣473.2百萬元增加25.4%至截至2024年12月31日的人民幣593.4百萬元，並進一步增加12.4%至截至2025年12月31日的人民幣667.1百萬元，主要與應付票據增長一致，而應付票據增長則反映我們的內生業務增長。

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指我們就採購藥品及其他醫療產品應付供應商的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由2023年12月31日的人民幣731.6百萬元增加28.8%至截至2024年12月31日的人民幣942.5百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣942.5百萬元增加18.7%至截至2025年12月31日的人民幣1,119.0百萬元，主要因為我們增加藥品及其他醫療產品的採購，以擴展和豐富我們的產品品類。我們亦自2023年起使用票據結算採購款項，此使貿易應付款項及應付票據結餘有所增加。

下表列示截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項.....	210,320	298,081	387,644
應付票據.....	521,328	644,383	731,357
總計	731,648	942,464	1,119,001

下表列示了我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內.....	730,688	917,927	1,081,849
超過一年.....	960	24,537	37,152
總計	731,648	942,464	1,119,001

下表載列於所示年度我們貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	72.2	127.1	127.6

財務資料

附註：

- (1) 年／期內貿易應付款項及應付票據周轉天數等於相關年度貿易應付款項及應付票據年初結餘與年末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的天數（每年按365天計算）。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的72.2天增加至2024年的127.1天，主要由於向給予我們信用期的供應商採購藥品及其他醫療產品的水平增加。自2023年起，我們亦開始使用票據結算採購款項，此使結餘有所增加並導致周轉天數更長。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數隨後於2025年維持相對穩定，為127.6天。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣236.9百萬元（或21.2%）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)應付工資，主要指截至所示日期已確認及將予支付的員工薪金及獎金；(ii)應計費用，主要指截至所示日期將予支付的銷售及市場活動、物流、包裝及日常營運活動所產生的費用；(iii)應計[編纂]開支；(iv)其他應付稅項，主要指於所示日期將予支付的稅項負債；(v)應付關聯方款項，主要包括(a)應付關聯方的貿易性質款項，主要指截至所示日期應付四川醫貿的款項。在四川醫貿的若干業務轉讓予我們之前，相關業務由四川醫貿的法人實體經營，採購協議由該實體與各供應商訂立。由該實體支付相關採購款項。因此，於業務轉讓後，我們有責任就有關採購向四川醫貿支付相關採購款及若干額外款項作為服務費。截至所示日期，我們尚未向四川醫貿支付的款項記錄為應付關聯方款項－貿易性質。此外，應付關聯方款項－貿易性質亦包括我們就直接向四川醫貿採購服務而尚未向其支付的採購成本款項；及(b)應付關聯方的非貿易性質款項，主要指控股股東為我們的業務運營向我們提供的貸款。該等貸款為無息、無擔保且須按要求償還。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付工資.....	31,658	30,671	45,870
應計開支.....	124,643	120,040	77,172
應計[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項.....	29,895	64,167	16,783
應付關聯方款項.....	37,455	31,369	32,635
其他 ⁽¹⁾	885	1,866	11,665
總計	224,536	252,196	186,997

財務資料

附註：

- (1) 主要指我們的銷售及客戶服務人員為鼓勵合規業務發展活動所支付的合規獎金金額。

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224.5百萬元增加12.3%至截至2024年12月31日的人民幣252.2百萬元，主要是由於其他應付稅項一次性增加。我們將部分存貨從原倉庫轉移到位於四川省崇州市的新倉庫，根據相關法律及規定，該等存貨應計入附屬公司間銷售，從而產生相應的應付稅項。

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252.2百萬元減少25.9%至截至2025年12月31日的人民幣187.0百萬元，主要是由於(i)應計費用隨著我們減少使用CSO服務而減少。請參閱「經營業績按年比較－截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較－銷售及市場費用」及(ii)其他應付稅項減少，主要由於出於上述原因，截至2024年12月31日的其他應付稅項一次性增加。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中約人民幣136.6百萬元(或73.0%)已結清。

合同負債

我們的合同負債主要指客戶的預付款，據此，已確立相關履約義務但尚未提供相應產品及服務。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣26.1百萬元增加62.6%至截至2024年12月31日的人民幣42.4百萬元，並於截至2025年12月31日進一步增加52.4%至人民幣64.7百萬元，主要是由於我們的業務增長，因此截至2024年及2025年12月31日的手頭銷售訂單不斷增加。

主要財務比率

下表載列於所示年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率(%) ⁽¹⁾	62.8	6.5	17.1
毛利率(%) ⁽²⁾	29.9	26.4	22.9
淨利潤率(%) ⁽³⁾	2.0	1.2	1.4
流動比率 ⁽⁴⁾	1.3	1.1	0.9

附註：

- (1) 收入增長率等於本年收入減去上一年收入，除以上一年度的收入，再乘以100%。
(2) 毛利率等於年內毛利除以年內收入再乘以100%。
(3) 淨利潤率等於年內淨利潤除以年內收入再乘以100%。
(4) 流動比率等於截至所示日期流動資產除以截至所示日期流動負債。

財務資料

流動資金及資本資源

我們過往主要以經營所得現金及股權融資為我們的現金需求撥資。我們監控並保持被視為充足水平的現金及現金等價物，以為我們的營運提供資金並緩解現金流量波動產生的任何影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣90.1百萬元、人民幣127.5百萬元及人民幣58.5百萬元。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過綜合利用經營現金流量、股權和債務融資以及[編纂]估計[編纂]淨額來滿足。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額.....	24,590	32,031	112,455
投資活動(所用)／所得現金流量淨額...	(86,014)	841	(282,352)
融資活動所得現金流量淨額.....	82,245	4,577	100,895
現金及現金等價物增加／(減少)淨額...	20,821	37,449	(69,002)
年末現金及現金等價物.....	90,070	127,519	58,517

經營活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣112.5百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣72.1百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)使用權資產折舊人民幣20.9百萬元，及(b)權益股份贖回負債的公允價值變動人民幣11.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣175.7百萬元，(b)存貨減少人民幣27.0百萬元，及(c)合約負債增加人民幣22.2百萬元，部分被(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣77.5百萬元，(b)保證金增加人民幣73.8百萬元，及(c)其他應付款項及應計費用減少人民幣66.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣32.0百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣44.0百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括權益股份贖回負債的公允價值變動人民幣40.2百萬元；及(ii)營業資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣210.8百萬元，部分被(a)存貨增加人民幣139.7百萬元，及(b)保證金增加人民幣120.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣24.6百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣80.4百萬元，通過以下各項進行調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣7.2百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣7.3百萬元，及(c)權益股份贖回負債的公允價值變動人民幣2.6百萬元，部分被(a)銀行利息收入人民幣7.2百萬元，及(b)出售附屬公司收益人民幣1.4百萬元所抵銷；及(ii)營業資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣613.1百萬元，(b)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣87.1百萬元，及(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣16.0百萬元，部分被(a)保證金增加人民幣473.2百萬元，(b)存貨增加人民幣207.4百萬元，及(c)合同負債減少人民幣83.6百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣282.4百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融產品人民幣2,577.1百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融產品贖回所得款項人民幣2,333.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣0.8百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融產品贖回所得款項人民幣1,107.8百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融產品人民幣1,091.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣86.0百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的金融產品人民幣315.2百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣30.1百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融產品贖回[編纂]人民幣254.8百萬元，及(ii)已收利息人民幣2.6百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣100.9百萬元，主要歸因於發行B系列股份所得款項人民幣125.0百萬元，部分被租賃付款人民幣21.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣4.6百萬元，主要歸因於發行股本所得款項人民幣20.0百萬元，部分被租賃付款人民幣13.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣82.2百萬元，主要歸因於發行股本所得款項人民幣268.7百萬元，部分被(i)償還關聯方借款人民幣144.3百萬元，及(ii)收購共同控制下業務的款項人民幣34.3百萬元所抵銷。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的債務包括(i)權益股份贖回負債；及(ii)租賃負債。截至2026年2月28日(即就債務聲明而言的債務日期)，我們的債務總額為人民幣678.8百萬元。下表載列截至2026年2月28日我們債務的詳情：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動				
租賃負債.....	9,379	13,916	18,303	18,215
權益股份贖回負債.....	-	191,890	623,323	633,030
非流動				
租賃負債.....	5,590	17,286	28,929	27,578
權益股份贖回負債.....	155,690	24,019	-	-
總計	170,659	247,111	670,555	678,823

財務資料

截至2026年2月28日，我們已承諾但未動用的銀行融資為人民幣39.1百萬元。

除上文所披露的截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日的債務外，我們並無任何重大抵押、押記、債券、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（正常貿易票據除外）或承兌信貸（無論是有擔保或無擔保、有抵押或無抵押）。董事確認，自2026年2月28日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變化。

權益股份贖回負債

我們於往績記錄期間之前及期間內向投資者發行權益股份贖回負債。截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年2月28日，我們權益股份贖回負債（包括流動及非流動部分）的總賬面值分別為人民幣155.7百萬元、人民幣215.9百萬元、人民幣623.3百萬元及人民幣633.0百萬元。緊接[編纂]完成前，所有權益股份贖回負債將從負債轉撥至權益，且我們預期不會在綜合損益及其他全面權益確認股份贖回負債有關的任何未來虧損或收益。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們租賃作倉庫及辦公場所的物業有關。截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年2月28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15.0百萬元、人民幣31.2百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣45.8百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣15.0百萬元增加108.4%至截至2024年12月31日的人民幣31.2百萬元，並進一步增加51.4%至截至2025年12月31日的人民幣47.2百萬元，主要是由於我們在天津就倉庫簽訂了新的長期租賃。我們的租賃負債總額其後維持相對穩定，於截至2026年2月28日為人民幣45.8百萬元。

或然負債

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

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得資本承擔零、零及人民幣2.8百萬元，與物業、廠房及設備有關。

資本支出

我們的資本支出與購買物業、廠房及設備以及購買其他無形資產有關。下表載列於所示年度我們的資本支出的詳情：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	30,085	13,412	27,514
購買無形資產	598	13,772	26,405
總計	30,683	27,184	53,919

財務資料

我們於往績記錄期間主要以經營活動所得現金為資本支出需求撥資。我們計劃通過綜合利用經營現金流、股權和債務融資以及自[編纂]收取的[編纂]淨額為未來的資本支出和長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據業務需求的變化，重新分配用於資本支出的資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

我們在日常業務過程中不時與關聯方訂立交易，交易條款與非關聯方的其他實體訂立的交易條款相若。有關往績記錄期間其他關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方進行的交易均按照公平原則進行，這些交易並未歪曲我們的經營業績，亦未令我們的歷史業績無法反映未來表現。

財務風險

我們的主要金融工具包括租賃負債以及現金及現金等價物。這些金融工具的主要用途是為我們的營運籌集資金。我們還有其他自我們的營運直接產生的各類金融資產和負債，如貿易應收款項以及貿易應付款項及應付票據。

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。董事會負責審查通過分別管理這些風險的政策，這些政策概述如下。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

股息

於往績記錄期間，本公司並未派付或宣派任何股息。我們目前並無固定的派息比率。未來任何股息的宣派和派付均將由董事酌情決定，並將視乎我們的實際和預期經營業績、現金流量和財務狀況、整體業務狀況和業務策略、預期營業資金需求和未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事認為相關的其他因素而定；同時亦將受組織章程細則及章程文件以及適用法律及法規所規限。股息僅可以我們合法可用作分配的利潤和儲備宣派或派付。股東可於股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。

財務資料

營業資金確認

經計及我們可用的財務資源，包括我們手頭的現金及現金等價物、保證金、按公允價值計入損益的金融資產、未動用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們有足夠的營業資金來滿足當前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預計將產生[編纂]開支約[編纂]百萬港元(根據指示性[編纂]的中位值計算並假設[編纂]未獲行使)，約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。我們估計[編纂]開支中約[編纂]百萬港元為[編纂]費用(包括證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)，及約[編纂]百萬港元為非[編纂]費用(包括獨家保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元以及其他費用及開支約[編纂]百萬港元)。**[編纂]**開支總額中，約[編纂]百萬港元將直接來自發行H股，並在[編纂]完成後從權益中扣除，而人民幣[編纂]百萬元已於往績記錄期間自損益扣除及餘下[編纂]百萬港元將於我們的綜合全面收益表中支銷。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

近期發展及無重大不利變動

於進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一所報告年度的截止日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並未發生重大不利變化，且自2025年12月31日以來，並無發生任何事件會對本文件附錄一中會計師報告所載資料造成重大影響。

上市規則13.13至13.19條規定的披露事項

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何會導致根據上市規則第13.13至13.19條需要披露的情況。