

財務資料

關於我們財務狀況及經營業績的以下討論及分析應與本文件附錄一所載會計師報告所載的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則會計準則編製。**[編纂]**應細閱本文件附錄一所載的會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的更多資料，請參閱「風險因素」。

概覽

我們是一家起源於韓國，在中國佔有重要地位的多元化醫療健康企業。憑藉覆蓋全國的渠道分銷網絡，我們主要從事醫藥營銷、推廣與銷售以及母嬰及營養補充品的研發、生產與分銷。我們的使命為交付能增強全球健康水平及提高生活質量的醫療健康解決方案。於往績記錄期間，我們主要從事以下業務線：醫藥營銷、推廣與銷售業務；母嬰及營養補充品的研發、生產與分銷業務。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收益計，我們在中國醫藥營銷、推廣與銷售市場排名前十，市場份額約為2.0%。尤其是，根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收益計算，我們是中國最大的兒科醫藥營銷、推廣與銷售服務供應商，佔約17.0%的市場主導份額。

於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們的收益分別為350.4百萬美元、281.7百萬美元及304.1百萬美元。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利169.2百萬美元、150.3百萬美元及158.9百萬美元。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨利潤24.8百萬美元、21.9百萬美元及33.0百萬美元。

編製基準

除另有說明外，我們的歷史財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製，並以美元列報。我們已於相關期間內應用所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，惟2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。編製歷史財務資料所採用的計量基準為歷史成本基準，惟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」）的金融資產及按公允價值計入損益的（「按公允價值計入損益」）的金融資產除外。

根據香港財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需使用若干會計估計，以及管理層應用會計政策時的判斷。有關涉及高度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料屬重要的領域，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

財務資料

於往績記錄期間，鑒於(i)我們持有Ofmom HK的33.60%股權，及(ii)根據我們與林先生(其持有Ofmom HK的26.56%股權)所訂立的協議，於2025年12月我們自其收購有關股權前，林先生在Ofmom HK的投票事宜上須遵從我們的意願。因此，於2025年12月我們收購林先生所持Ofmom HK的26.56%股權前，我們實際持有Ofmom HK的60.16%表決權，並有能力主導Ofmom HK相關活動，該等活動將影響我們參與該實體所產生的可變收益，故我們對Ofmom HK具有控制權。據此，Ofmom HK及其附屬公司作為控股附屬公司於我們的歷史財務資料中綜合入賬。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的經營業績及財務狀況一直並預計將繼續受到多種因素影響，其中眾多可能超出我們的控制範圍。影響我們經營業績及財務狀況的最重要因素的討論如下。

市場需求及客戶關係

我們的收益主要取決於醫藥營銷、推廣與銷售服務以及母嬰及營養補充劑產品的需求。醫藥營銷、推廣與銷售業務方面，我們的業績與製藥合作夥伴所售產品能否取得市場成功密切相關。增長取決於獲取新授權、維持穩固合作關係，同時在供應鏈支持、市場推廣及合規性方面創造價值。於往績記錄期間，本公司收益受到外部因素的影響：2023年，由於COVID-19疫情期間的需求上升而增長，而於2024年，因後疫情需求疲弱及下游存貨水平持續高企而下滑。與分銷商關係的任何變動亦可能影響我們的財務表現。

就我們的母嬰及營養補充劑產品而言，消費者偏好、品牌認知、營銷效果、可支配收入及醫療支出模式均直接影響需求。我們與電商平台及其他分銷合作夥伴保持長期關係的能力亦會影響銷量及現金流。應收賬款收款延遲或主要客戶陷入財務困難，可能對我們的流動資金及營運資本造成重大不利影響。

我們的業務運營及財務表現高度集中於我們的核心供應商韓美集團。於往績記錄期間，我們向韓美集團採購的主要藥品包括易坦靜、媽咪愛、易安平及利動，於2023年、2024年及2025年，韓美集團供應的所有產品分別合共佔我們的醫藥營銷、推廣與銷售業務總收益的94.0%、93.2%及94.6%。該高度集中意味著我們的成本結構、利潤率及運營連續性受韓美集團定價政策的顯著影響。具體而言，產品價格的任何重大上漲或定價條款的不利調整均會增加我們的採購成本並對我們的盈利能力產生負面影響。

財務資料

政府政策、定價控制及監管環境

我們的業務受我們經營所在司法權區(包括中國、韓國及意大利)不斷變化的監管政策的重大影響，包括集採計劃、國家醫保藥品目錄的調整、廣告限制及其他旨在降低醫療成本及提升覆蓋範圍的措施。該等政策或會對價格造成下行壓力，降低利潤率並加劇競爭。儘管該等政策用於我們所提供的產品時或會擴大產品的採用，但對我們盈利能力的淨影響尚不確定。

此外，我們的產品受到廣泛的監管，涵蓋製造、安全、標籤、廣告、數據管理及分銷。延遲獲得或保持批文、標準變更或加強執法行動或會增加成本或令我們的營運中斷。未能遵守監管要求可能會導致處罰、聲譽受損或我們的業務受到限制。

供應鏈管理、存貨風險及生產成本

我們的業績受我們採購原材料及有效管理供應鏈的能力的影響。我們依賴指定供應商提供乳清粉、奶粉及功能性添加劑等關鍵成分。任何因地緣政治緊張局勢、貿易爭端、物流瓶頸或質量問題而造成的中斷可能會對生產及交付產生重大影響。

我們亦面臨存貨風險，庫存過量可能導致減值、產品過期或倉儲成本上升，而庫存不足可能造成銷售損失與客戶關係緊張。新品上市或市場波動期間，需求預測尤為困難。

我們的盈利能力更取決於生產成本的管理，包括原材料、勞動力及間接費用。儘管我們已分析原材料成本趨勢，倘成本大幅上漲而無法轉嫁予客戶，則可能壓縮利潤率。我們持續密切監控該等因素，並實施措施以優化採購與成本效益。

擴張、融資需求及經營效率

我們預計會產生更多的分銷、營銷及研發開支，以支持擴張。雖然該等投資對於長期增長而言屬必要，但可能會對利潤率造成短期壓力。此外，我們或需要外部融資撥付擴張、研發或營運資金。無法保證將以可接受的條款獲得融資，或根本無法獲得融資，且股權或債務融資可能導致攤薄、槓桿率上升或財務靈活性降低。

我們的未來表現亦取決於能否有效擴展我們的營運。我們必須繼續投資產能、自動化、數字平台及人力資源，以支持我們的業務增長。低效擴張、產能建設延遲或無法維持內部控制可能會對業績產生不利影響。

財務資料

產品線、研發與創新

我們的增長取決於新產品的成功開發、批准及商業化。我們的研發重點主要集中於嬰幼兒配方奶粉、益生菌及功能性營養產品。該流程成本高昂、耗時且不確定，且無法保證我們的產品線將產生商業上可行的產品，亦無法保證新產品的推出會獲得市場認可。

即使為核准產品，持續增長亦需要不斷的重新配方、品牌建設及差異化。快速變化的消費者偏好、競爭對手的進步以及對健康益處進行科學證實的需求為創新帶來挑戰。未能將新產品推向市場或未能保持科學可信度，或會對我們的競爭地位及長期前景產生不利影響。

關鍵會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗、行業慣例以及對於當時情況下被視為合理的未來事件的預期，不斷評估該等估計、假設和判斷。於往續記錄期間，管理層的估計或假設與實際業績並無任何重大偏差，且我們未對該等估計或假設作出任何重大更改。我們預計於可預見未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3載有對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重要會計政策資料、估計及判斷的進一步詳情。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製我們的財務報表所使用的最為重要的估計、假設及判斷的會計政策。

收益及其他收入

當產品或服務的控制權轉讓予客戶，或承租人有權使用該資產時，收益將按本集團預期有權獲得的承諾代價金額確認，不包括代表第三方收取的金額。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除任何貿易折扣。

本集團收益及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

銷售貨物

本集團於客戶取得有關貨物的控制權時確認客戶與本集團之間的銷售合約收益。本集團按照合約規定履行履約義務。一般而言，當產品運送至銷售客戶指定的地點並獲客戶接受時，產品的控制權即被視為已轉移予客戶，且本集團相應確認收益。

財務資料

服務收入

本集團向若干醫藥製造商及分銷商提供品牌推廣及產品營銷推廣等服務。費用根據所提供的具體服務收取且獨立於產品採購合約。本集團於服務履行期結束時確認諮詢服務收益。

利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產預期壽命內估計的未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面總值的利率。

股息

股息收入於本集團收取款項權利成立之日於損益中確認。

政府補助

政府補助於有合理保證將收到且本集團將遵守有關補助所附條件時，初始於財務狀況表確認。

補償本集團所產生開支的補助，於有關開支產生的相同期間有系統地於損益內確認為收入。

經營租賃租金收入

經營租賃的租金收入於租賃期限內按直線基準於損益內確認。於租賃期限內，授予的租賃優惠確認為總租金收入的組成部分。不依賴於指數或費率的可變租賃付款於賺取該等費用的會計期間確認為收入。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

在建工程指在建廠房及樓宇以及待安裝設備，並按成本減任何累計減值虧損列賬。在建工程於準備作擬定用途時，轉移至物業、廠房及設備下的相應項目。不對在建工程進行折舊。

折舊使用直線法撇銷物業、廠房及設備項目的成本，減去其估計剩餘價值(如有)計算，並通常於損益內確認。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值(以較低者為準)計量。

成本使用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨恢復至當前位置及狀況所產生的其他成本。

可變現淨值為正常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

出售存貨時，該等存貨的賬面值於確認相關收益期間確認為開支。

存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損，於撇減或虧損發生期間確認為開支。任何存貨撇減的任何撥回金額均確認為於撥回發生期間確認為開支的存貨金額減少。

商譽

因收購業務而產生的商譽，按成本減累計減值虧損計量，並每年進行減值測試。

經營業績

下表載列所示期間我們按絕對金額計的綜合經營業績概要以及佔往績記錄期間我們總收益的百分比。下文所呈列的我們的歷史業績未必反映未來任何期間的預期業績。

財務資料

綜合損益表

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
收益	350,371,641	100.0	281,692,222	100.0	304,072,027	100.0
銷售成本	(181,172,139)	(51.7)	(131,433,572)	(46.7)	(145,141,875)	(47.7)
毛利	169,199,502	48.3	150,258,650	53.3	158,930,152	52.3
其他收入	33,984,782	9.7	18,035,545	6.4	2,868,027	0.9
(已確認)/撥回貿易應收款項減值虧損	(355,802)	(0.1)	(1,861,097)	(0.7)	953,605	0.3
銷售及營銷開支	(119,498,759)	(34.1)	(91,739,789)	(32.6)	(71,216,372)	(23.4)
行政開支	(33,674,646)	(9.6)	(28,456,963)	(10.1)	(37,272,624)	(12.3)
其他經營開支	(3,374,721)	(1.0)	(1,799,823)	(0.6)	(2,230,146)	(0.7)
外匯差額淨額	335,332	0.1	(1,107,853)	(0.4)	939,160	0.3
經營溢利	46,615,688	13.3	43,328,670	15.4	52,971,802	17.4
分佔一家聯營公司虧損	(104,107)	*	–	–	–	–
財務成本	(1,829,373)	(0.5)	(2,801,738)	(1.0)	(1,911,480)	(0.6)
除稅前溢利	44,682,208	12.8	40,526,932	14.4	51,060,322	16.8
所得稅	(19,913,853)	(5.7)	(18,676,161)	(6.6)	(18,103,622)	(6.0)
年度溢利	24,768,355	7.1	21,850,771	7.8	32,956,700	10.8

* 少於0.1%

經營業績主要組成部分的概況

收益

我們的收益來自醫藥營銷、推廣與銷售業務、母嬰及營養補充劑銷售及其他。對於我們最大的業務線，即醫藥營銷、推廣與銷售業務，儘管我們亦提供增值服務，包括在分銷過程中為藥企提供運營及管理支持，但相關收益在產品或服務的控制權轉移予客戶時確認。詳情請參閱上文「－關鍵會計政策及估計－收益及其他收入」中的收益確認會計政策。

財務資料

按業務線劃分的收益

下表載列所示期間我們按業務線劃分的收益明細(以絕對金額列示)及所佔我們總收益的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
醫藥營銷、推廣與銷售	311,661,871	89.0	247,308,767	87.8	281,730,817	92.6
母嬰及營養補充劑	25,244,365	7.2	23,839,153	8.5	15,701,906	5.2
其他 ⁽¹⁾	13,465,405	3.8	10,544,302	3.7	6,639,304	2.2
總計	350,371,641	100.0	281,692,222	100.0	304,072,027	100.0

附註：

(1) 其他主要包括(i)產後護理中心服務；(ii)廣告服務；及(iii)轉售醫療器械。

來自醫藥營銷、推廣與銷售業務線的收益由2023年的311.7百萬美元減少20.7%至2024年的247.3百萬美元，再由2024年的247.3百萬美元增加13.9%至2025年的281.7百萬美元。2024年減少主要是由於2023年中國疫情後重新開放期間預防性採購暫時激增，導致藥品需求正常化，當時醫療機構、分銷商及消費者為應對突發感染浪潮及供應不確定性而增加採購力度，以確保藥品供應。2025年增加主要歸因於2025年來自媽咪愛及利動的收益增長。此外，我們於2025年4月與中國最大分銷商之一建立戰略合作夥伴關係，現由該夥伴擔任關鍵兒科產品的全國獨家分銷商。為實施戰略合作夥伴關係，我們於2025年6月對多家分銷商進行一次性產品回收，收回的商品銷售額為19.7百萬美元，入賬時已自2025年的銷售額中扣除。儘管如此，此合作強化了我們的市場覆蓋與營運效率，為未來更強勁且可持續的增長奠定基礎。詳情請參閱本文件「風險因素 – 與我們的業務有關的風險 – 我們對分銷商及次級分銷商的控制有限，因此而產生的任何不合規、負面宣傳或無序競爭，以及該等安排的任何不穩定性，均可能對我們的聲譽、銷售、業務前景及盈利能力造成不利影響。」

於2023年及2024年，來自母嬰及營養補充劑業務線的收益保持相對穩定，分別為25.2百萬美元及23.8百萬美元。來自母嬰及營養補充劑業務線的收益由2024年的23.8百萬美元減少34.0%至2025年的15.7百萬美元。收益下滑主要是由於我們於年內作出戰略決策，將經營模式從直銷模式轉型為大型分銷商合作模式。在此新架構下，向分銷商的銷售採用批發價格進行，該價格低於直接零售價。於往績記錄期間，我們的部分母嬰及營養補充劑產品是通過直銷模式銷售，在此模式下，我們通過自營的線上旗艦店直接向終端客戶銷售產品，從而獲得全部零售利潤。自2024年末開始，我們逐步將部分產品線轉向與大型分銷商合作。根據該安排，產品以低於直接零售價的批發價售予分銷商，導致收益暫時放緩、毛利率降低，是由於銷售渠道組合變動所致。此舉雖暫時影響收益，卻為我們實現更深市場滲透、提升營運效率及達成可持續長期增長奠定基礎。

財務資料

來自其他的收益由2023年的13.5百萬美元減少21.5%至2024年的10.6百萬美元，再由2024年的10.6百萬美元進一步減少36.8%至2025年的6.7百萬美元，此減少趨勢主要是由於我們訂立戰略佈局重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。

就收益構成而言，我們大部分收益來自醫藥營銷、推廣與銷售業務線，於2023年、2024年及2025年，分別佔我們總收益的89.0%、87.8%、89.7%及92.6%。

按地理位置劃分的收益

下表載列所示年度我們按客戶地理位置劃分的收益明細(以絕對金額列示)及所佔我們總收益的百分比。

	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
中國內地	345,253,058	98.6	277,162,916	98.4	300,713,856	98.9
韓國	4,924,733	1.4	3,966,011	1.4	3,177,579	1.0
香港(居籍地)	24,929	*	8,594	*	13,025	*
其他國家 ⁽¹⁾	168,921	*	554,701	0.2	167,567	0.1
總計	<u>350,371,641</u>	<u>100.0</u>	<u>281,692,222</u>	<u>100.0</u>	<u>304,072,027</u>	<u>100.0</u>

* 少於0.1%

附註：

(1) 其他國家主要包括意大利及越南。

於往績記錄期間，中國內地一直為我們最大的市場。於2023年、2024年及2025年，我們來自中國內地客戶的收益分別為345.3百萬美元、277.2百萬美元及300.7百萬美元，分別佔總收益的98.6%、98.4%及98.9%。韓國為我們的第二大市場。於2023年、2024年及2025年，我們來自韓國客戶的收益分別為4.9百萬美元、4.0百萬美元及3.2百萬美元，分別佔總收益的1.4%、1.4%及1.0%。

銷售成本

下表載列所示年度我們按業務線劃分的銷售成本明細(以絕對金額列示)及所佔我們總銷售成本的百分比。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
醫藥營銷、推廣與銷售	151,357,784	83.5	103,925,489	79.1	128,821,095	88.8
母嬰及營養補充劑	16,807,550	9.3	18,270,452	13.9	12,298,291	8.5
其他	13,006,805	7.2	9,237,631	7.0	4,022,489	2.7
總計	<u>181,172,139</u>	<u>100.0</u>	<u>131,433,572</u>	<u>100.0</u>	<u>145,141,875</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得銷售成本181.2百萬美元、131.4百萬美元及145.1百萬美元。我們的銷售成本由2023年的181.2百萬美元減少27.5%至2024年的131.4百萬美元，主要是由於(i)醫藥營銷、推廣與銷售業務線的產品銷售額下降，及(ii)就其他業務線而言，我們策略性地重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。隨著我們的業務擴張及銷售增加，我們的銷售成本由2024年的131.4百萬美元增加10.4%至2025年的145.1百萬美元。

銷售成本用於醫藥營銷、推廣與銷售業務線，本質上為採購成本。醫藥營銷、推廣與銷售業務線銷售成本由2023年的151.4百萬美元減少31.4%至2024年的103.9百萬美元，主要是由於疫情後銷售額下降導致採購成本下降。醫藥營銷、推廣與銷售業務線銷售成本由2024年的103.9百萬美元增加24.0%至2025年的128.8百萬美元，與銷售增加一致。

我們母嬰及營養補充劑業務線的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本、間接成本、公用事業成本及採購成本。母嬰及營養補充劑業務線的銷售成本由2023年的16.8百萬美元增加8.9%至2024年的18.3百萬美元，主要是由於我們的母嬰及營養補充劑業務線的擴張。母嬰及營養補充劑業務線的銷售成本由2024年的18.3百萬美元減少32.8%至2025年的12.3百萬美元，主要是由於如上文所述我們作出戰略決策，將經營模式從直銷模式轉變為大型分銷商合作模式。

其他的銷售成本主要包括勞工成本及辦公室開支。其他的銷售成本由2023年的13.0百萬美元減少29.2%至2024年的9.2百萬美元，其他的銷售成本由2024年的9.2百萬美元減少56.5%至2025年的4.0百萬美元。此減少趨勢主要是由於我們策略性地重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。

毛利及毛利率

下表載列所示年度我們按業務線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
	美元	%	美元	%	美元	%
醫藥營銷、推廣與銷售	160,304,087	51.4	143,383,278	58.0	152,909,722	54.3
母嬰及營養補充劑	8,436,815	33.4	5,568,701	23.4	3,403,615	21.7
其他	458,600	3.4	1,306,671	12.4	2,616,815	39.4
總計	<u>169,199,502</u>	48.3	<u>150,258,650</u>	53.3	<u>158,930,152</u>	52.3

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利169.2百萬美元、150.3百萬美元及158.9百萬美元。我們的毛利波動主要是由於收益趨勢變動所致。

我們的毛利率由2023年的48.3%增至2024年的53.3%，主要是由於下文所闡述的醫藥營銷、推廣與銷售業務線的利潤率提高。於2024年及2025年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為53.3%及52.3%。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利率由2023年的51.4%增至2024年的58.0%，主要是由於供應商的藥品價格下降，加上我們與供應商的持續協商進一步降低藥品的採購成本。醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利率由2024年的58.0%減至2025年的54.3%，主要是由於以銷售折扣形式進行營銷推廣活動所致。

母嬰及營養補充劑業務線的毛利率由2023年的33.4%降至2024年的23.4%，主要是由於我們持續實施策略，通過增加嬰幼兒配方奶粉(利潤率較低的類別)的銷售來擴大市場份額所致。2023年至2024年的下降亦是由於我們修訂定價策略，不再提供之前與益生菌產品捆綁的若干增值服務，並相應降低產品價格，導致益生菌產品的利潤率下降。母嬰及營養補充劑業務線的毛利率由2024年的23.4%降至2025年的21.7%，主要是由於我們於該期間作出戰略決策，將銷售模式從直銷轉變為以大型分銷商為基礎的分銷架構。在新框架下，向分銷商的銷售採用批發價格進行，該價格低於直接零售價格。詳情請參閱本節「收益 — 按業務線劃分的收益」。

其他業務的毛利率由2023年的3.4%增至2024年的12.4%，主要是由於廣告服務業務的成本架構提升。其他業務的毛利率由2024年的12.4%增至2025年的39.4%，大幅增加主要是由於員工成本及原材料成本大幅下降，主要是由於我們縮減毛利率相對較低的北京產後護理中心的業務規模。

其他收入

我們的其他收入包括諮詢費用收入(主要指我們向業務夥伴提供營運管理協助及諮詢服務所收取的費用)、利息收入、按公允價值計入損益的其他金融資產公允價值變動、政府補助、租金收入、附屬公司清盤收益及其他。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為34.0百萬美元、18.0百萬美元及2.9百萬美元，分別佔我們的總收益的9.7%、6.4%及0.9%。

下表載列所示期間我們其他收入的主要組成部分明細(以絕對金額列示)及所佔我們其他收入總額的百分比。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
諮詢費用收入	28,060,769	82.6	13,512,981	74.9	405,238	14.1
利息收入	251,596	0.7	1,676,612	9.3	1,543,580	53.8
按公允價值計入損益的						
其他金融資產公允						
價值變動	138,395	0.4	132,707	0.7	127,109	4.4
政府補助	4,327,866	12.7	481,888	2.7	214,559	7.5
租金收入	435,965	1.3	433,897	2.4	468,103	16.3
附屬公司清盤收益	–	–	–	–	54,533	1.9
其他 ⁽¹⁾	770,191	2.3	1,797,460	10.0	54,905	2.0
總計	33,984,782	100.0	18,035,545	100.0	2,868,027	100.0

附註：

(1) 其他包括出售物業、廠房及設備收益、理財產品收入以及非經營收入。

諮詢費用收入

我們的其他收入包括諮詢費用收入，為偶發性質，因此並非我們主營業務的一部分。該收入主要指向若干製藥業務合作夥伴收取的運營管理協助、市場執行支持及相關諮詢服務的費用。於往績記錄期間，在實行中國兩票制的若干地區，製造商通常須在分銷鏈中充當開票主體，我們承擔實質性的市場開發及銷售支持職能。於此情況下，我們因提供該等服務而收取諮詢費。此外，我們亦為北京韓美提供若干運營支持及協調服務，並因提供諮詢及運營支持服務而收取諮詢費。於往績記錄期間，我們絕大部分的諮詢費用收入來自為北京韓美提供的服務。於2023年、2024年及2025年，北京韓美應佔諮詢費用收入分別為26.1百萬美元、12.4百萬美元及零，分別佔我們諮詢費用收入總額的約93.0%、91.7%及零。

與業務合作夥伴的諮詢費用安排

於往績記錄期間，我們與6家製藥公司(為我們的業務合作夥伴)訂立上述安排。所有該等合作夥伴均為本集團的獨立第三方。有關安排下的服務通常包括市場開發、醫院准入、處方擴展、分銷協調及銷售監測。該等服務本質上屬於輔助性質，並非我們核心商業模式的一部分。相關服務協議一般涵蓋與各業務夥伴的合作期，並於若干情況下按年度訂立。根據該等安排，諮詢費用通常參考製造商的售價計算，並扣除物流成本、下游分銷商激勵措施及製造商的供應價格。付款條件通常與分銷或銷售執行里程碑的達成情況掛鉤，且任何一方均可根據合約條款發出通知終止協議。

財務資料

與北京韓美的諮詢費用安排

於往績記錄期間，我們亦向北京韓美提供若干運營支持服務。有關北京韓美的背景資料，請參閱本文件「與控股股東的關係－韓美集團」。與其他業務合作夥伴的安排不同，我們並未與北京韓美簽訂標準的服務協議。相反，北京韓美根據需要與我們合作，以支持若干分銷及市場協調功能。與北京韓美的相關服務安排一般按年度訂立及續期。

於往績記錄期間，我們向北京韓美提供的服務主要包括(i)GSP相關管理，(ii)透過若干渠道提供銷售運營支持，及(iii)銷售監督與運營分析。我們的服務費用乃參考所提供服務的範圍釐定，並根據雙方的商業安排定期結算。該等服務為我們核心藥品分銷業務的輔助業務。

我們的其他收入於往績記錄期間減少，主要是由於我們的諮詢費用收入減少。諮詢費用收入由2023年的28.1百萬美元減至2024年的13.5百萬美元，再於2025年減至0.4百萬美元，主要是由於往績記錄期間歸屬於北京韓美的諮詢費收入減少13.7百萬美元。根據相關市場推廣服務協議及對應的終止協議，我們對北京韓美的營運管理協助及諮詢服務已自2024年7月1日起終止。因此，來自韓美集團的諮詢費收入僅於2024年前六個月確認，而2023年則全年產生可比收入。歸屬於韓美集團的諮詢費收入佔2023年我們諮詢費總收入93.0%，於2024年降至91.7%，反映相關安排終止。

貿易應收款項減值虧損

我們的應收貿易款項減值虧損由2023年的0.4百萬美元增至2024年的1.9百萬美元，而於2025年我們我們確認貿易應收款項減值虧損撥回1.0百萬美元，主要是由於2025年本集團貿易應收款項的可收回性提高，令預期信貸虧損撥備減少所致。

銷售及營銷開支

下表載列所示年度的銷售及營銷開支明細。

財務資料

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
廣告開支	51,134,825	42.8	50,757,867	55.3	42,348,170	59.5
員工成本	30,551,434	25.6	25,105,704	27.4	19,072,683	26.8
服務費	23,492,868	19.7	9,058,669	9.9	3,406,139	4.8
折舊	2,669,138	2.2	1,085,893	1.2	506,715	0.7
差旅開支	1,985,603	1.7	1,752,313	1.9	1,303,860	1.8
交付成本	543,780	0.5	313,904	0.3	197,228	0.3
租金開支	141,710	0.1	340,904	0.4	446,651	0.6
其他 ⁽¹⁾	8,979,401	7.4	3,324,535	3.6	3,934,926	5.5
總計	119,498,759	100.0	91,739,789	100.0	71,216,372	100.0

附註：

(1) 其他包括業務招待費、辦公開支及特許權使用費。

我們的銷售及營銷開支由2023年的119.5百萬美元減至2024年的91.7百萬美元，再於2025年進一步減至71.2百萬美元。有關減少主要是由於(i)廣告開支、(ii)服務費及(iii)員工成本減少，與我們營銷計劃的調整一致。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、服務費、折舊、廣告開支、辦公室開支、差旅開支、招待開支、研發開支及其他。下表載列所示年度我們的行政開支明細(以絕對金額列示)及所佔我們行政開支總額的百分比。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
員工成本	11,456,989	34.0	12,329,112	43.3	11,391,595	30.6
服務費	7,599,610	22.6	8,534,043	30.0	9,505,630	25.5
折舊	4,548,262	13.5	2,334,410	8.2	2,694,422	7.2
廣告開支	171,123	0.5	401,765	1.4	509,780	1.4
辦公室開支	838,996	2.5	883,144	3.1	1,719,845	4.6
差旅開支	226,113	0.7	533,406	1.9	677,938	1.8
招待開支	385,568	1.1	367,747	1.3	296,767	0.8
研發開支	2,242,094	6.7	760,088	2.7	2,343,163	6.3
其他 ⁽¹⁾	6,205,891	18.4	2,313,248	8.1	8,133,484	21.8
總計	33,674,646	100.0	28,456,963	100.0	37,272,624	100.0

附註：

(1) 其他主要包括各種稅項、印刷費、證書審查及會費、壞賬虧損、存貨撇銷及殘疾人就業保障金。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為33.7百萬美元、28.5百萬美元及37.3百萬美元，分別佔總收益的9.6%、10.1%及12.3%。2024年，行政開支較2023年減少，主要是由於(i)使用權資產及生產設備折舊減少，及(ii)研發計劃調整導致研發開支減少。於2025年，行政開支相比2024年有所增加，主要是由於(i)主要受存貨撇銷推動，其他行政開支增加，及(ii)研發開支增加。

其他經營開支

我們的其他經營開支主要包括存貨及其他資產的減值虧損、捐贈以及出售固定資產。於2023年、2024年及2025年，我們的其他經營開支分別為3.4百萬美元、1.8百萬美元及2.2百萬美元，分別佔我們總收益的1.0%、0.6%及0.7%。

外匯差額淨額

於2023年、2024年及2025年，我們的外匯差額淨額分別為收益0.3百萬美元、虧損1.1百萬美元及收益0.9百萬美元，分別佔我們總收益的0.1%、0.4%及0.3%。

分佔一間聯營公司的虧損

我們持有Derama Global Co., Ltd. (「Derama Global」) 的股權，該公司主要從事提供產後護理服務。於2023年、2024年及2025年，我們分佔一間聯營公司業績分別為虧損104,100美元、零及零。

2023年錄得虧損是由於Derama Global於其日常業務過程中產生虧損，導致負債淨額超過我們的投資份額。由於我們對Derama Global的投資賬面值已縮減至零，故此我們對Derama Global並無進一步財務義務，自2024年起，我們不再按權益法確認進一步虧損。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款及其他借款利息以及(ii)租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為1.8百萬美元、2.8百萬美元及1.9百萬美元。

所得稅

所得稅主要指相關所得稅規章制度下我們的即期及遞延稅項開支總額。於2023年、2024年及2025年，我們的實際稅率分別為44.6%、46.1%及35.5%。我們實際稅率的波動主要是由於若干附屬公司利潤分配的時間安排，導致每年確認額外的預扣稅及申報納稅義務。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅分別為19.9百萬美元、18.7百萬美元及18.1百萬美元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除韓國國稅廳於2024年12月至2025年3月進行的稅務調查外，我們已履行所有稅務義務且並無任何未解決的稅務爭議。詳情請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 與遵守法律法規相關的風險 — 在日常業務過程中，我們可能面臨索償、爭議、監管調查及其他法律訴訟，其可能對我們造成重大不利影響」及「業務 — 法律訴訟及合規 — 法律訴訟」。

各期間經營業績比較

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

收益

我們的收益由2024年的281.7百萬美元增加8.0%至2025年的304.1百萬美元。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線產生的收益由2024年的247.3百萬美元增加13.9%至2025年的281.7百萬美元。該增加主要歸因於2025年來自媽咪愛及利動的收益增長。此外，我們於2025年4月與中國最大分銷商之一建立戰略合作夥伴關係，現由該夥伴擔任關鍵兒科產品的全國獨家分銷商，促使我們的分銷網絡進行戰略轉型。此合作強化了我們的市場覆蓋與營運效率，為未來更強勁且可持續的增長奠定基礎。詳情請參閱本節「— 經營業績主要組成部分的概況 — 收益 — 按業務線劃分的收益」。

母嬰及營養補充劑業務線產生的收益由2024年的23.8百萬美元減少34.0%至2025年的15.7百萬美元。收益下滑主要是由於我們於年內作出戰略決策，將經營模式從直銷模式轉型為大型分銷商合作模式。在此新架構下，向分銷商的銷售採用批發價格進行，該價格低於直接零售價。詳情請參閱本節「經營業績主要組成部分的概況 — 收益 — 按業務線劃分的收益」。

其他產生的收益由2024年的10.6百萬美元減少36.8%至2025年的6.7百萬美元，主要是由於我們策略性地重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。

銷售成本

隨著我們的業務擴張及銷售規模擴大，我們的銷售成本由2024年的131.4百萬美元增加10.4%至2025年的145.1百萬美元。於2024年及2025年，我們的銷售成本佔總收益的百分比保持相對穩定，分別為46.7%及47.7%。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的150.3百萬美元增加5.7%至2025年的158.9百萬美元，主要受醫藥營銷、推廣與銷售業務線毛利增長的帶動，尤其是兒科藥物的毛利大幅增加。於2024年及2025年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為53.3%及52.3%。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利由2024年的143.4百萬美元增加6.6%至2025年的152.9百萬美元。醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利率由2024年的58.0%減至2025年的54.3%，主要是由於以銷售折扣形式進行營銷推廣活動所致。

母嬰及營養補充劑業務線的毛利由2024年的5.6百萬美元減少39.3%至2025年的3.4百萬美元。母嬰及營養補充劑業務線的毛利率由2024年的23.4%減至2025年的21.7%，主要是由於我們於上述年度作出戰略決策，將銷售模式從直銷轉變為以大型分銷商為基礎的安排。在此新架構下，向分銷商的銷售均以批發價進行，而該價格低於直接零售價。

其他的毛利由2024年的1.3百萬美元大幅增加100.0%至2025年的2.6百萬美元。其他的毛利率由2024年的12.4%增至2025年的39.4%，大幅增加主要是由於員工成本及原材料成本大幅下降，主要是受我們的策略重心回歸至核心業務運營，進而北京的產後護理中心終止營運所推動。

其他收入

我們的其他收入由2024年的18.0百萬美元大幅減少83.9%至2025年的2.9百萬美元，主要是由於諮詢費用收入減少，其他收入佔收益的百分比相應由2024年的6.4%減至2025年的0.9%。詳情請參閱本節「－經營業績主要組成部分的概況－其他收入－諮詢費收入」。

貿易應收款項減值虧損

我們於2025年確認貿易應收款項減值虧損撥回1.0百萬美元，而2024年為貿易應收款項減值虧損為1.9百萬美元。該變化主要是由於2025年本集團貿易應收款項的可收回性提高，令預期信貸虧損撥備減少所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的91.7百萬美元減少22.4%至2025年的71.2百萬美元，主要是由於(i)服務費減少，(ii)廣告開支減少，及(iii)員工成本減少，與我們營銷計劃的調整一致。我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比相應由2024年的32.6%減至2025年的23.4%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2024年的28.5百萬美元增加30.9%至2025年的37.3百萬美元，主要是由於(i)主要受存貨撇銷推動，其他行政開支增加，及(ii)研發開支增加。我們的行政開支佔總收益的百分比相應由2024年的10.1%增至2025年的12.3%。

其他經營開支

於2024年及2025年，我們的其他經營開支保持相對穩定，分別為1.8百萬美元及2.2百萬美元。

外匯差額淨額

於2024年及2025年，我們的外匯差額淨額分別為虧損1.1百萬美元及收益0.9百萬美元，主要是由於匯率波動。

財務成本

我們的財務成本由2024年的2.8百萬美元減少32.1%至2025年的1.9百萬美元，主要是由於(i)2025年償還若干關連方借款，以滿足[編纂]要求，及(ii)終止個別倉庫的租賃，導致租賃負債降低，從而導致利息開支下降。

除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由2024年的40.5百萬美元增加26.2%至2025年的51.1百萬美元。

所得稅

我們的所得稅由2024年的18.7百萬美元減少3.2%至2025年的18.1百萬美元，主要是由於若干附屬公司的盈利能力波動，影響我們的整體應課稅收入。2025年，我們的實際稅率為35.5%。

年內溢利

由於上文所述，我們的期內溢利由2024年的21.9百萬美元增加50.7%至2025年的33.0百萬美元。我們的淨利潤率由2024年的7.8%增至2025年的10.8%。

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

收益

我們的收益由2023年的350.4百萬美元減少19.6%至2024年的281.7百萬美元。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線產生的收益由2023年的311.7百萬美元減少20.7%至2024年的247.3百萬美元，主要是由於2023年中國疫情後重新開放期間預防性採購暫時激增，導致藥品需求正常化，當時醫療機構、分銷商及消費者為應對突發感染浪潮及供應不確定性而增加採購力度，以確保藥品供應。

財務資料

於2023年及2024年，母嬰及營養補充劑業務線產生的收益保持相對穩定，分別為25.2百萬美元及23.8百萬美元。

其他產生的收益由2023年的13.5百萬美元減少21.5%至2024年的10.6百萬美元，主要是由於我們策略性地重新聚焦核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的181.2百萬美元減少27.5%至2024年的131.4百萬美元，主要是由於(i)醫藥營銷、推廣與銷售業務線產品銷售額減少，及(ii)我們策略性地重新聚焦其他核心業務，而適當縮減非核心業務的規模。我們的銷售成本佔總收益的百分比相應由2023年的51.7%減至2024年的46.7%。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的169.2百萬美元減少11.2%至2024年的150.3百萬美元，主要是由於疫情後兒科藥物需求大幅減少，導致我們醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利減少。我們的毛利率由2023年的48.3%增至2024年的53.3%，主要是由於如下文所述，我們醫藥營銷、推廣與銷售業務線的利潤率增加。

醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利由2023年的160.3百萬美元減少10.5%至2024年的143.4百萬美元。醫藥營銷、推廣與銷售業務線的毛利率由2023年的51.4%增至2024年的58.0%，主要是由於我們供應商的藥品價格下降，加上我們與供應商持續磋商進一步降低藥品採購成本。

母嬰及營養補充劑業務線的毛利由2023年的8.4百萬美元減少33.3%至2024年的5.6百萬美元。母嬰及營養補充劑業務線的毛利率由2023年的33.4%減至2024年的23.4%，主要是由於(i)我們持續實施策略通過增加嬰幼兒配方奶粉(利潤率較低的類別)的銷售來擴大市場份額，及(ii)我們不再提供之前與益生菌產品捆綁的若干增值服務，並相應降低產品價格。

其他業務線的毛利由2023年的0.5百萬美元增至2024年的1.3百萬美元，其他業務線的毛利率由2023年的3.4%增至2024年的12.4%，主要是由於廣告服務業務的成本結構改善。

其他收入

我們的其他收入由2023年的34.0百萬美元減少47.1%至2024年的18.0百萬美元，主要是由於(i)諮詢費用收入減少14.6百萬美元，及(ii)政府補助減少3.8百萬美元。我們的其他收入佔總收益的比例相應由2023年的9.7%減至2024年的6.4%。詳情請參閱本節「－經營業績主要組成部分的概況－其他收入－諮詢費收入」。

財務資料

貿易應收款項減值虧損

我們的貿易應收款項減值虧損由2023年的0.4百萬美元增至2024年的1.9百萬美元，主要是由於逾期貿易應收款項的金額及賬齡均有所增加且後續回款有限。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的119.5百萬美元減少23.3%至2024年的91.7百萬美元，主要是由於(i)廣告開支減少，及(ii)員工成本減少，與收益下降一致。於2023年及2024年，我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比保持相對穩定，分別為34.1%及32.6%。

行政開支

我們的行政開支由2023年的33.7百萬美元減少15.4%至2024年的28.5百萬美元。2024年的行政開支較2023年減少主要是由於(i)使用權資產及生產設備折舊減少，及(ii)研發計劃調整導致研發開支減少。於2023年及2024年，我們的行政開支佔總收益的百分比保持相對穩定，分別為9.6%及10.1%。

其他經營開支

我們的其他經營開支由2023年的3.4百萬美元減少47.1%至2024年的1.8百萬美元，主要是由於減值費用減少。

外匯差額淨額

我們於2023年錄得外匯差額淨收益0.3百萬美元，並於2024年錄得外匯差額淨虧損1.1百萬美元。2024年虧損主要歸因於美元對韓元升值，因我們的可換股債券以韓元結算，同時我們的功能貨幣為美元。

分佔一間聯營公司的虧損

於2023年及2024年，我們分佔一間聯營公司業績分別為虧損104,100美元及零。2023年錄得虧損是由於Derama Global遭受重大虧損，導致負債淨額超過我們的投資份額。由於我們對Derama Global的投資賬面值已縮減至零，故此我們對Derama Global並無進一步財務責任，自2024年起，我們不再按權益法確認進一步虧損。

財務成本

我們的財務成本由2023年的1.8百萬美元增加55.6%至2024年的2.8百萬美元，主要是由於銀行貸款及其他借款利息增加1.1百萬美元。

財務資料

除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由2023年的44.7百萬美元減少9.4%至2024年的40.5百萬美元。

所得稅

我們的所得稅由2023年的19.9百萬美元減少6.0%至2024年的18.7百萬美元，主要是由於年內若干虧損附屬公司的盈利能力波動，從而影響整體應課稅收入。於2024年，我們的實際稅率為46.1%。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2023年的24.8百萬美元減少11.7%至2024年的21.9百萬美元。我們的淨利潤率由2023年的7.1%增至2024年的7.8%。

本公司權益股東應佔溢利

應佔本公司綜合溢利之附屬公司的非控股股東包括：(i)本公司創始人、執行董事兼控股股東林先生，及(ii)其他少數股東。下表為(i)本公司權益股東應佔溢利，與(ii)年度溢利的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
本公司權益股東應佔溢利	16,816,217	17,060,164	15,641,419
加：			
林先生就其於Ofmom HK的 直接股權的應佔溢利	<u>3,557,217</u>	<u>2,453,101</u>	<u>7,628,655</u>
本公司權益股東應佔溢利及 林先生就其於Ofmom HK的 直接股權的應佔溢利	20,373,434	19,513,265	23,270,074
加：			
其他少數股東應佔非控股權益的年度溢利	<u>4,394,921</u>	<u>2,337,506</u>	<u>9,686,626</u>
溢利	<u><u>24,768,355</u></u>	<u><u>21,850,771</u></u>	<u><u>32,956,700</u></u>

附註：

- (1) 2025年12月10日，林先生與本公司簽訂買賣協議，據此，其同意根據重組轉讓其於Ofmom HK的26.56%股權，該項重組已於2025年12月完成。儘管重組已完成，截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表中，仍列示了於Ofmom HK的26.56%權益，以反映該年度內的相關股權權益。

財務資料

財務狀況表若干關鍵項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	2023年 美元	於12月31日 2024年 美元	2025年 美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	20,458,419	17,330,550	16,810,502
投資物業	8,614,053	7,852,972	8,481,829
商譽	1,283,619	1,283,619	1,283,619
無形資產	2,071,586	1,913,592	2,820,537
於一間聯營公司的權益	—	—	—
其他金融資產	5,449,845	25,688,299	27,374,436
遞延稅項資產	1,859,754	2,686,649	4,584,960
其他非流動資產	1,313,498	1,758,950	352,064
	<u>41,050,774</u>	<u>58,514,631</u>	<u>61,707,947</u>
流動資產			
存貨	20,317,949	43,258,199	32,179,496
貿易應收款項、其他應收款項及 預付款項	72,084,184	97,983,662	215,941,058
其他金融資產	—	—	2,074,437
定期存款	492,980	121,168	146,028
現金及現金等價物	58,449,177	16,086,061	9,240,125
	<u>151,344,290</u>	<u>157,449,090</u>	<u>259,581,144</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	58,275,379	72,097,791	122,698,418
合約負債	1,863,067	2,110,116	3,126,948
租賃負債	2,949,394	1,430,076	1,653,940
銀行及其他借款	41,081,882	43,217,464	48,615,125
應付所得稅	8,142,258	2,661,476	4,288,773
	<u>112,311,980</u>	<u>121,516,923</u>	<u>180,383,204</u>
流動資產淨值	<u>39,032,310</u>	<u>35,932,167</u>	<u>79,197,940</u>
總資產減流動負債	<u>80,083,084</u>	<u>94,446,798</u>	<u>140,905,887</u>

財務資料

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
非流動負債			
租賃負債	4,486,878	3,287,286	2,790,482
銀行及其他借款	1,482,198	1,410,961	267,318
遞延稅項負債	15,684	—	441
其他非流動負債	110,577	130,978	722,141
	<u>6,095,337</u>	<u>4,829,225</u>	<u>3,780,382</u>
資產淨值	<u>73,987,747</u>	<u>89,617,573</u>	<u>137,125,505</u>
資本及儲備			
股本	95,576,000	95,576,000	116,473,268
儲備	<u>(54,120,795)</u>	<u>(42,924,582)</u>	<u>(8,373,647)</u>
本公司權益股東應佔權益總額	<u>41,455,205</u>	<u>52,651,418</u>	<u>108,099,621</u>
非控股權益	<u>32,532,542</u>	<u>36,966,155</u>	<u>29,025,884</u>
權益總額	<u>73,987,747</u>	<u>89,617,573</u>	<u>137,125,505</u>

財務資料

物業、廠房及設備

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
永久業權土地	1,363,437	1,363,437	1,363,437
樓宇	5,898,137	4,132,117	6,070,372
其他租賃自用設備	83,376	123,268	144,607
其他租賃自用物業	5,217,792	3,643,538	3,915,052
持作自用租賃土地的所有權權益	775,643	745,641	743,551
汽車	253,788	256,551	205,755
廠房及機器	3,739,773	3,156,685	1,892,349
辦公設備	2,020,439	1,691,417	1,516,832
租賃裝修	679,131	803,943	531,643
在建工程	426,903	1,413,953	426,904
總計	20,458,419	17,330,550	16,810,502

我們的物業、廠房及設備包括永久業權土地、樓宇、其他租賃自用設備、其他租賃自用物業、持作自用租賃土地的所有權權益、汽車、廠房及機器、辦公設備、租賃裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的20.5百萬美元減至截至2024年12月31日的17.3百萬美元，主要是由於其他租賃自用物業攤銷及租賃合約提前終止所致。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備減至16.8百萬美元，主要是由於廠房及機器折舊與處置所致。

投資物業

我們的投資物業包括為賺取租金收入及／或資本增值而以租賃權益擁有或持有的土地及樓宇。我們以經營租約方式出租投資物業。租賃的初始期限通常為六年，如雙方在六年期限結束前均未取消，則可選擇再續租六年。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的投資物業賬面值分別為8.6百萬美元、7.9百萬美元及8.5百萬美元。於往績記錄期間，我們的投資物業變動主要歸因於折舊費用及匯率波動。

財務資料

商譽

我們的商譽產生自我們於2009年收購北京潤美康及於2023年收購武漢科利。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽保持不變，為1.3百萬美元。

淨空乃按自現金產生單位可收回金額扣除賬面值計算，如下所示：

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
北京潤美康醫藥有限公司	308,420,973	387,090,598	345,764,894
武漢科利醫藥有限公司	52,083,352	111,270,901	357,447,493

根據減值測試，董事表示於2023年、2024年及2025年12月31日並無商譽減值。於2023年、2024年及2025年12月31日，主要假設的合理可能變動不會導致減值。

我們已就商譽減值測試進行敏感度分析。下表載列分別於2023年、2024年及2025年12月31日的年度收益增長率及稅前貼現率的百分比的假設變動，該等假設變動將單獨移除淨空：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
北京潤美康醫藥有限公司			
年度收益增長率減少	37%	56%	72%
稅前貼現率增加	>100%	>100%	72%
武漢科利醫藥有限公司			
年度收益增長率減少	71%	99%	93%
稅前貼現率增加	>100%	>100%	>100%

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件、技術專長、商標及許可證。我們的無形資產由截至2023年12月31日的2.1百萬美元減至截至2024年12月31日的1.9百萬美元，再增至截至2025年12月31日的2.8百萬美元，主要是由於年內添置無形資產(包括軟件)所致。

財務資料

其他金融資產

我們的其他金融資產包括(i)對Dx&Vx Co., Ltd.的貸款；(ii)對私營公司Herings Inc.的投資；(iii) Dx&Vx Co., Ltd.的上市股本證券；及(iv)非上市可換股債券。下表列示我們於所示年度的其他金融資產：

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
非流動資產			
按攤銷成本計量的金融資產			
– 對Dx&Vx Co., Ltd.的貸款	–	19,002,836	19,434,355
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產			
– 對一間私營公司的投資	3,114,339	–	–
– 上市股本證券	–	4,624,733	7,940,081
按公允價值計入損益的金融資產			
– 非上市可換股債券	2,335,506	2,060,730	–
	<u>5,449,845</u>	<u>25,688,299</u>	<u>27,374,436</u>
流動資產			
– 非上市可換股債券	–	–	2,074,437
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>2,074,437</u>

我們其他金融資產的非流動部分由2023年12月31日的5.4百萬美元大幅增至2024年12月31日的25.7百萬美元，主要是由於2024年3月Ofmom HK向Dx&Vx Co., Ltd.提供貸款19.0百萬美元，該貸款實際利率為6.88%。該貸款乃基於公平原則提供，以支持我們的戰略合作夥伴Dx&Vx Co., Ltd.的研發項目，原定於2027年3月到期，已於2026年1月悉數償還。2025年12月31日，我們其他金融資產的非流動部分增至27.4百萬美元，主要受上市股本證券所得公平值收益所推動。

截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日，我們其他金融資產的流動部分分別為零、零及2.1百萬美元。其他金融資產的流動部分由2024年12月31日至2025年12月31日的增加主要是由於2.1百萬美元的非上市可換股債券自非流動部分重新分類至流動部分所致。董事確認，所有關聯方貸款將於[編纂]時或之前清算。

財務資料

我們管理金融資產及投資活動以確保我們的投資主要用於支持我們的戰略合作夥伴關係、優化流動性管理及提高資本效率。我們維持一套內部治理框架，用於管理投資及其他金融資產交易。建議投資須經管理層進行初步的戰略及財務評估，包括評估流動性影響、風險狀況以及與我們長期業務發展的一致性。重大或非常規投資交易由高級管理層審查，並提交董事會批准，而常規的國庫資金配售乃在授權範圍內根據內部政策進行。我們就投資活動採取的內部控制措施包括職責分離、留檔及審批要求、定期監測投資業績及風險敞口，以及根據適用法律法規進行合規檢查。我們認為，管理團隊具備評估有關投資的相關財務及運營專業能力，董事會通過對重大交易及定期報告的審查及批准實施監督。**[編纂]**後，任何金融資產的投資將按照上市規則第14章的規定進行(如適用)。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及在途貨品。維持適當的存貨水平有助於我們更有好地規劃原材料採購，並及時交付產品以滿足客戶需求，同時避免對流動資金造成壓力。下表載列截至所示日期的存貨明細。

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
原材料	3,676,902	2,809,872	1,689,853
在製品	236,613	232,518	13,903
製成品	16,719,837	40,314,621	31,643,311
在途貨品	17,902	—	37,454
	20,651,254	43,357,011	33,384,521
減：存貨撇減	(333,305)	(98,812)	(1,205,025)
	<u>20,317,949</u>	<u>43,258,199</u>	<u>32,179,496</u>

我們的存貨由2023年12月31日的20.3百萬美元增至2024年12月31日的43.3百萬美元，主要是由於製成品(尤其是藥品)的存貨增加。

我們的存貨自2024年12月31日的43.3百萬美元減至2025年12月31日的32.2百萬美元，主要原因如下：(i)原材料減少1.1百萬美元，是由於現有原材料消耗所致；及(ii)製成品減少8.7百萬美元，主要是由於年內銷量增加，導致藥品庫存過剩減少。

財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
1年內	19,087,061	25,566,994	29,265,706
超過1年但未滿2年	1,267,285	17,062,337	3,215,147
超過2年但未滿3年	179,316	540,952	176,002
超過3年	117,592	186,728	727,666
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
存貨撇減	(333,305)	(98,812)	(1,205,025)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>20,317,949</u>	<u>43,258,199</u>	<u>32,179,496</u>

下表載列所示年度我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	45	88	95

附註：

- (1) 計算方式為相關年度存貨平均結餘除以銷售成本，再乘以365天(全年)。存貨平均結餘的計算方式為相關年度年初結餘與年末結餘之和再除以二。

我們的存貨週轉天數由2023年的45天增至2024年的88天，主要是由於製成品(尤其是COVID疫情後的藥品)庫存增加。2025年，存貨週轉天數繼續增至95天，主要是由於預期2025年銷售增長而增加採購量。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的存貨27.3百萬美元(佔81.8%)於2025年12月31日後動用或消耗。

貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項包括(i)扣除虧損撥備後的貿易應收款項，(ii)與租賃按金及客戶按金有關的按金及其他應收款項，(iii)應收關聯方款項，及(iv)諮詢服務及存貨採購預付款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項分別為72.1百萬美元、98.0百萬美元及215.9百萬美元。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項明細。

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
扣除虧損撥備後的貿易應收款項	59,371,336	89,469,015	186,540,082
按金及其他應收款項	10,031,708	4,876,755	9,235,702
應收關聯方款項	1,258,575	2,273,678	11,137,434
預付款項	1,422,565	1,364,214	9,027,840
	<u>72,084,184</u>	<u>97,983,662</u>	<u>215,941,058</u>

我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項由2023年12月31日的72.1百萬美元增至2024年12月31日的98.0百萬美元，主要是由於客戶付款週期延長導致貿易應收款項增加。我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項由2024年12月31日的98.0百萬美元增至2025年12月31日的215.9百萬美元，主要是由於2025年12月銷售額增加。

往績記錄期間，我們通常給予客戶最長60天的信貸期，而我們的貿易應收款項一般會根據相關合約條款結算。我們按季度對貿易應收款項進行評估，並基於預期信貸虧損就貿易應收款項計提撥備，同時會考慮未償還貿易應收款項的賬齡及前瞻性資料。我們於每個季度末調整相關撥備。

下表載列我們貿易應收款項的賬齡分析(以發票日期為基準，並扣除虧損撥備)：

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
3個月以內	49,637,115	56,394,483	125,694,887
超過3個月但未滿6個月	8,416,904	5,423,936	37,378,466
超過6個月但未滿9個月	748,577	16,639,288	20,593,650
超過9個月但未滿12個月	500,760	6,900,916	1,121,331
超過12個月	67,980	4,110,392	1,751,748
	<u>59,371,336</u>	<u>89,469,015</u>	<u>186,540,082</u>

財務資料

下表載列於所示年度我們貿易應收款項的週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項的週轉天數 ⁽¹⁾	59	99	168

附註：

- (1) 計算方式為貿易應收款項的年初與年末結餘(減值前)之平均值，除以年內總收益，再乘以365天(就2023年、2024年及2025年而言)。

於2023年、2024年及2025年，我們貿易應收款項的週轉天數分別為59天、99天及168天。於2023年至2024年，我們貿易應收款項的週轉天數增加，主要是由於我們的客戶在市場波動期間遭遇延遲付款，導致付款週期延長。隨著2024年疫情後市場需求回歸正常，我們的部分經銷商在向次級分銷商收取款項時遭遇延遲，反過來將我們的應收款項回收週期自2024年延長至2025年。為加強應收款項管理，我們採取一系列運營及結構性措施。該等措施包括通過定期評估付款記錄及未結清餘額來加強對主要分銷商的信用監控、實施更具結構性的收款跟進程序並設定明確的升級機制，以及將結算表現納入分銷商評估和合作決策中。我們亦優化與主要分銷商的發貨計劃與存貨協調，以更好地使供應與實際銷售需求保持一致，從而降低渠道存貨過度積壓及相關收款延遲的可能性。此外，我們正在逐步加強銷售、財務與渠道管理團隊之間的內部協調，以提高對應收款項賬齡的可見性，並促進更及時的回收行動。

截至2025年12月31日，所有應收關聯方款項均屬非貿易性質，且基於公平磋商確定，預計將於[編纂]前結清。

截至2026年4月30日，我們於截至2025年12月31日貿易應收款項67.4百萬美元(佔38.0%)已於2025年12月31日後結清。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括銀行存款、手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及其他短期、高流通的投資。該等投資可隨時轉換為已知金額的現金，且價值變動風險極低，因其在取得時距離到期日均未超過三個月。

我們的現金及現金等價物由2023年12月31日的58.4百萬美元增至2024年12月31日的16.1百萬美元，主要是由於(i)Ofmom HK於2024年3月向Dx&Vx Co., Ltd.提供19.0百萬美元的貸款，及(ii)購入Dx&Vx Co., Ltd.的股份。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物進一步減至9.2百萬美元，主要是由於銷售提高，加上貿易應收款項收款期延長所致。

財務資料

我們制定了全面的資金政策，詳述管理資本運用與部署的具體職能及內部控制措施。該等職能與措施包括(其中包括)資本規劃與監控程序、資金職責分離、流動性管理，以及對資本規劃執行情況的持續審查與分析。根據我們的資金政策，盈餘現金資源的部署須經內部審批程序及風險評估，並計及營運資金需求、資本承擔及預期風險調整後回報，旨在維持流動性的同時，提升非即時營運所需現金資源的回報率。

Ofmom HK於2024年3月向Dx&Vx Co., Ltd提供的貸款原定於2027年3月到期，已於2026年1月全數償還。該筆貸款為我們資金管理策略的一部分，經計及借款人的信用狀況、財務狀況及業務前景，以運用當時的盈餘現金資源產生穩定回報。利率及其他主要條款乃經商業協商釐定，並參考具相近信用特徵的借款人現行市場貸款利率，包括擔保隔夜融資利率(SOFR)，於2023年12月為約5.38%。我們亦已考慮類似跨境融資安排的適用監管規定及市場慣例。董事認為該貸款乃按正常商業條款訂立。於最後實際可行日期，該貸款已悉數償還。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括貿易應付款項以及其他應付款項及應計費用。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應付款項分別為58.3百萬美元、72.1百萬美元及122.7百萬美元。

下表載列於所示日期我們貿易及其他應付款項明細：

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
貿易應付款項	30,291,351	51,547,507	92,732,125
其他應付款項及應計費用	27,984,028	20,550,284	29,966,293
總計	58,275,379	72,097,791	122,698,418

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要為應付原材料供應商的款項。貿易應付款項由2023年12月31日的30.3百萬美元增至2024年12月31日的51.5百萬美元，導致可用於加速結清供應商款項的現金減少。截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項進一步增至92.7百萬美元，主要是由於我們加強管理貿易應付款項的週轉天數。

下表載列截至所示日期貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
3個月以內	24,769,008	17,256,613	35,309,614
3至6個月	31,519	19,880,996	32,069,571
6至12個月	97,997	9,334,060	15,916,451
12個月以上	5,392,827	5,075,838	9,436,489
總計	<u>30,291,351</u>	<u>51,547,507</u>	<u>92,732,125</u>

下表載列於所示年度我們貿易應付款項的週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項的週轉天數 ⁽¹⁾	62	114	181

附註：

- (1) 計算方式為貿易應付款項的年初與年末結餘之平均值，除以該年度銷售成本總額，再乘以365天(就2023年、2024年及2025年而言)。

供應商給予我們的信貸期通常介乎30天至90天。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為62天、114天及181天。往績記錄期間貿易應收款項週轉天數增加主要是由於與供應商協商延長信貸期所致，與我們貿易應收款項的週轉天數增加大致相符。本公司訂有財務風險管理政策，確保貿易應付款項維持在信貸期內。該等政策包括定期審查信貸條款及密切監控現金流，以確保我們的財務實踐保持韌性。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

財務資料

截至2026年4月30日，於2025年12月31日的貿易應付款項中的約54.6百萬美元(佔59.2%)已於2025年12月31日後結清。

其他應付款項及應計費用

於2023年、2024年及2025年，我們的其他應付款項及應計費用分別為28.0百萬美元、20.6百萬美元及30.0百萬美元。往績記錄期間內的波動主要反映與我們推廣活動相關的成本及開支，以及應計稅項及附加費用而非所得稅的變動。

截至2026年4月30日，於2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中的約19.7百萬美元(佔64.4%)已於2025年12月31日後結清。

合約負債

合約負債主要指履行義務前已向客戶收取的代價。該款項將於提供貨品及服務時確認為收益。我們的合約負債由2023年12月31日的1.9百萬美元增至2024年12月31日的2.1百萬美元，主要是由於銷售條款由預付款安排變更為約定付款期的賒銷。合約負債由2024年12月31日的2.1百萬美元增至2025年12月31日的3.1百萬美元，主要是由於我們的附屬公司之一收到的客戶預付款項增加。

截至2026年4月30日，於2025年12月31日的合約負債中的約2.9百萬美元(佔91.7%)已於2025年12月31日後結清。

流動資金與資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要透過業務營運、銀行借款及債務融資所籌集的資金滿足現金需求。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58.4百萬美元、16.1百萬美元及9.2百萬美元。展望未來，我們相信經營活動產生的現金、資本市場籌集的其他資金、不時進行的銀行借款，以及[編纂][編纂]淨額，將共同滿足我們的流動資金需求。

財務資料

流動資產／負債

下表載列我們於所示日期的流動資產與負債的明細。

	於12月31日		於2026年	
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	美元	美元	美元	美元
				(未經審計)
流動資產				
存貨	20,317,949	43,258,199	32,179,496	28,091,971
貿易應收款項、				
其他應收款項及預付款項	72,084,184	97,983,662	215,941,058	202,796,271
其他金融資產	–	–	2,074,437	2,013,000
定期存款	492,980	121,168	146,028	28,932
現金及現金等價物	58,449,177	16,086,061	9,240,125	7,627,986
受限制現金	–	–	–	120,002
流動資產總值	<u>151,344,290</u>	<u>157,449,090</u>	<u>259,581,144</u>	<u>240,678,162</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	58,275,379	72,097,791	122,698,418	82,368,650
合約負債	1,863,067	2,110,116	3,126,948	4,113,120
租賃負債	2,949,394	1,430,076	1,653,940	1,606,773
銀行及其他借款	41,081,882	43,217,464	48,615,125	49,431,784
應付所得稅	8,142,258	2,661,476	4,288,773	2,842,967
流動負債總額	<u>112,311,980</u>	<u>121,516,923</u>	<u>180,383,204</u>	<u>140,363,294</u>
流動資產淨值	<u>39,032,310</u>	<u>35,932,167</u>	<u>79,197,940</u>	<u>100,314,868</u>

我們的流動資產淨值由2025年12月31日的79.2百萬美元增至2026年4月30日的100.3百萬美元，主要是由於應付貿易及其他應付款項減少40.3百萬美元，惟部分被(i)貿易應收款項、其他應收款項及預付款項減少13.1百萬美元；及(ii)存貨減少4.1百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的35.9百萬美元增至2025年12月31日的79.2百萬美元，主要是由於(i)貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加118.0百萬美元，及(ii)其他金融資產增加2.1百萬美元，惟部分被(i)貿易及其他應付款項增加50.6百萬美元，及(ii)存貨減少11.1百萬美元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的39.0百萬美元減至2024年12月31日的35.9百萬美元，主要是由於(i)貿易應收款項收款期延長，導致現金及現金等價物減少42.4百萬美元；及(ii)貿易及其他應付款項增加13.8百萬美元，惟部分被(i)存貨增加22.9百萬美元；及(ii)貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加25.9百萬美元所抵銷。

現金流量

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
經營活動所得／(所用)現金淨額	39,747,474	(10,255,136)	(7,067,743)
投資活動(所用)／所得現金淨額	4,724,420	(29,249,536)	(2,811,933)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(7,616,574)	907,790	2,125,253
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	36,855,320	(38,596,882)	(7,754,423)
年初現金及現金等價物	26,121,963	58,449,177	16,086,061
外匯匯率變動影響淨額	(4,528,106)	(3,766,234)	908,487
年末現金及現金等價物	<u>58,449,177</u>	<u>16,086,061</u>	<u>9,240,125</u>

經營活動

2025年經營活動所用現金淨額為7.1百萬美元，主要是由於已付所得稅18.4百萬美元，惟部分被經營所得現金11.3百萬美元所抵銷。

2024年經營活動所用現金淨額為10.3百萬美元，主要是由於已付所得稅25.0百萬美元，部分被經營產生的現金14.7百萬美元所抵銷。

2023年經營活動所得現金淨額為39.7百萬美元，是由於經營產生的現金56.4百萬美元，被已付所得稅16.7百萬美元所抵銷。

財務資料

為增強我們的經營現金流狀況，我們已採取一系列營運資金管理措施。該等措施包括加強對應收款項賬齡與收款進度的監控，提升銷售與財務團隊之間的協調以加快自分銷商收回現金，同時優化發貨計劃以更好地使產品供應與下游需求保持一致，從而避免渠道存貨過度積累。請參閱本節「-財務狀況表若干關鍵項目討論 - 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項」。此外，我們持續優化採購規劃，並通過延長付款期限管理與供應商的付款週期，加強現金流預測、監控及管理。我們相信該等措施將有助於提高現金轉換效率，並使我們的未來經營現金流更加穩定。

投資活動

2025年投資活動所用現金淨額為2.8百萬美元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備3.0百萬美元；及(ii)購買無形資產1.4百萬美元，抵銷(i)已收利息1.4百萬美元及(ii)關連方償還貸款0.1百萬美元所致。

2024年，投資活動所用現金淨額為29.2百萬美元，主要是由於(i)向關聯方提供貸款20.0百萬美元；(ii)購買按公允價值計入其他全面收益的金融資產所付款項7.7百萬美元；(iii)購買物業、廠房及設備所付款項1.9百萬美元；(iv)購買無形資產所付款項0.6百萬美元，及(v)存入定期存款13,600美元，被已收利息1.0百萬美元所抵銷。

2023年，投資活動所得現金淨額為4.7百萬美元，主要是由於(i)出售按攤銷成本計量的其他金融資產的所得款項5.7百萬美元；(ii)提取定期存款的所得款項1.4百萬美元；(iii)已收利息0.1百萬美元；及(iv)一間關聯公司償還貸款0.1百萬美元，被下列各項所抵銷：(i)購買物業、廠房及設備所付款項1.3百萬美元，(ii)向關聯方提供貸款0.6百萬美元，(iii)業務合併所付現金(已扣除收到的現金)0.4百萬美元，及(iv)購買無形資產所付款項0.3百萬美元。

融資活動

2025年融資活動所得現金淨額為2.1百萬美元，主要是由於(i)銀行及其他借款所得款項51.8百萬美元，抵銷(i)償還銀行及其他借款45.7百萬美元；(ii)租金資本部分1.7百萬美元；及(iii)已付利息1.6百萬美元所致。

2024年，融資活動所得現金淨額為0.9百萬美元，主要是由於銀行及其他借款所得款項31.4百萬美元所致，惟被(i)償還銀行及其他借款25.0百萬美元；(ii)已付租賃款項的資本部分3.8百萬美元；及(iii)已付利息1.5百萬美元所抵銷。

2023年，融資活動所用現金淨額為7.6百萬美元，主要是由於(i)償還銀行及其他借款59.2百萬美元，(ii)已付租賃款項的資本部分6.1百萬美元，及(iii)支付予非控股權益的股息5.5百萬美元，被銀行及其他借款的所得款項65.7百萬美元所抵銷。

財務資料

債項

下表載列我們於所示日期的債項。

	2023年 美元	於12月31日 2024年 美元	2025年 美元	於2026年 4月30日 美元 (未經審計)
流動負債				
租賃負債	2,949,394	1,430,076	1,653,940	1,606,773
銀行及其他借款	41,081,882	43,217,464	48,615,125	49,431,784
	<u>44,031,276</u>	<u>44,647,540</u>	<u>50,269,065</u>	<u>51,038,557</u>
非流動負債				
租賃負債	4,486,878	3,287,286	2,790,482	2,464,886
銀行及其他借款	1,482,198	1,410,961	267,318	395,024
	<u>5,969,076</u>	<u>4,698,247</u>	<u>3,057,800</u>	<u>2,859,910</u>
總計	<u><u>50,000,352</u></u>	<u><u>49,345,787</u></u>	<u><u>53,326,865</u></u>	<u><u>53,898,467</u></u>

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們租賃用作辦公室及宿舍的物業相關。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得即期租賃負債分別為2.9百萬美元、1.4百萬美元及1.7百萬美元。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得非即期租賃負債分別為4.5百萬美元、3.3百萬美元及2.8百萬美元。

下表載列我們於所示日期的租賃負債：

	2023年 美元	於12月31日 2024年 美元	2025年 美元	於2026年 4月30日 美元 (未經審計)
租賃負債				
即期	2,949,394	1,430,076	1,653,940	1,606,773
非即期	4,486,878	3,287,286	2,790,482	2,464,886
	<u>7,436,272</u>	<u>4,717,362</u>	<u>4,444,422</u>	<u>4,071,659</u>
總計	<u><u>7,436,272</u></u>	<u><u>4,717,362</u></u>	<u><u>4,444,422</u></u>	<u><u>4,071,659</u></u>

財務資料

銀行及其他借款

我們的銀行及其他借款包括(i)銀行貸款；(ii)關聯方貸款；及(iii)第三方貸款。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款總額分別為42.6百萬美元、44.6百萬美元及48.9百萬美元。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們借款的實際利率分別為1.2%至6.5%、1.2%至5.3%及1.7%至4.9%。

下表載列我們於所示日期的銀行及其他借款：

	2023年 美元	於2023年12月31日 2024年 美元	2025年 美元	於2026年 4月30日 美元 (未經審計)
銀行及其他借款				
即期				
銀行貸款	32,514,596	41,424,022	47,499,777	48,311,476
關聯方貸款	8,567,286	1,632,404	1,115,348	1,120,308
第三方貸款	—	161,038	—	—
	<u>41,081,882</u>	<u>43,217,464</u>	<u>48,615,125</u>	<u>49,431,784</u>
非即期				
銀行貸款	1,075,574	666,861	267,318	395,024
關聯方貸款	406,624	400,645	—	—
第三方貸款	—	343,455	—	—
	<u>1,482,198</u>	<u>1,410,961</u>	<u>267,318</u>	<u>395,024</u>
總計	<u>42,564,080</u>	<u>44,628,425</u>	<u>48,882,443</u>	<u>49,826,808</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得即期銀行及其他借款41.1百萬美元、43.2百萬美元及48.6百萬美元。具體而言，於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的即期銀行貸款分別為32.5百萬美元、41.4百萬美元及47.5百萬美元。其中，截至各相關日期，分別有25.4百萬美元、27.8百萬美元及28.5百萬美元由林先生擔保。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的非即期銀行貸款均未由林先生擔保。林先生的擔保預計將於[編纂]前解除。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的非即期銀行及其他借款分別為1.5百萬美元、1.4百萬美元及0.3百萬美元。截至2026年4月30日，我們並無未使用的銀行貸款額度。

財務資料

債務聲明

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們所知，上述債務的任何債權人均未曾向我們提出違約申索。我們董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取借款方面並未遇到重大困難，亦未出現償還借款、應付關聯方款項、應付出租人款項、應付金融機構或投資者款項的重大違約情況。

除上文所披露者外，截至2026年4月30日(即債務聲明的最近期實際可行日期)，我們並無任何重大按揭、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、承兌責任(正常貿易票據除外)、承兌信貸(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)、擔保或其他或然負債。自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。

或然負債

於2023年、2024年及2025年，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對本公司任何成員公司的待決或可能面臨的任何重大訴訟或索賠。董事確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期止，本公司或然負債並無任何重大變動。

資本開支

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為1.5百萬美元、2.5百萬美元及4.5百萬美元。我們的資本開支指用於購買物業、廠房及設備以及無形資產的現金。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
購買物業、廠房及設備	1,266,380	1,915,978	3,049,604
購買無形資產	<u>254,355</u>	<u>590,752</u>	<u>1,423,520</u>
總計	<u><u>1,520,735</u></u>	<u><u>2,506,730</u></u>	<u><u>4,473,124</u></u>

於往績記錄期間，我們主要透過營運所得現金撥付資本開支。

財務資料

營運資金充足性

經考慮手頭現金及現金等價物、營運現金流量、可用銀行融資以及可動用[編纂]估計[編纂]淨額後，董事認為我們的現有營運資金足以應付現時需求，並至少可滿足本文件日期起計未來十二個月的需求。

未來現金需求將取決於多項因素，包括經營收入、物業、廠房及設備與無形資產之資本開支、我們所提供產品的市場接受度或其他業務環境變化及未來發展(包括我們可能決定進行的任何投資或收購)。因應業務環境變化或其他未來發展，我們可能需要額外現金。若現有現金不足以滿足需求，我們可能尋求發行債務證券或向貸款機構借款。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－與我們的業務有關的風險－我們可能需要籌集額外資金以實現業務目標，應對商業機遇、挑戰或不可預見的情況，惟可能無法以我們可接受的條款獲得融資，甚至根本無法獲得。倘我們無法在需要時以具吸引力的條款籌集額外資金，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。」。

合約義務

往績記錄期間，我們的合約承擔主要涉及已簽訂合約的物業、廠房及設備以及長期資產的收購事宜。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約承擔總額分別為7.9百萬美元、8.0百萬美元及3.3百萬美元。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示日期／截至該日止年度的關鍵財務比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	48.3%	53.3%	52.3%
淨利率	7.1%	7.8%	10.8%
速動比率 ⁽¹⁾	1.17	0.94	1.26
資產負債比率 ⁽²⁾	67.6%	55.1%	38.9%

附註：

(1) 速動比率按流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額計算。

(2) 資產負債比率按借款及租賃負債總額除以權益總額計算。

資產負債表外安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。我們並無分類為所有者權益的權益掛鉤衍生工具合約，亦無轉讓予未合併實體的資產保留權益或或然權益，且並無於提供支持或與我們進行相關交易的未合併實體中持有可變權益。

財務資料

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

本公司董事認為，本文件附錄一會計師報告附註30所載各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平原則進行，並由相關各方按正常商業條款訂立。本公司董事亦認為，往績記錄期間進行的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致過往業績無法反映未來表現。

財務風險披露

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約義務，導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要源自貿易應收款項、其他應收款項及按攤銷成本計量的其他金融資產。由於銀行存款的交易對手方均為信貸評級優良的銀行，故我們認為其信貸風險較低，因此銀行存款所產生的信貸風險不大。有關我們所面對信貸風險的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(a)。

流動資金風險

我們訂有政策定期監控流動資金需求，確保持有充足的現金儲備及從主要金融機構取得足夠的融資額度承諾，以滿足短期及長期流動資金需求。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(b)。

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而產生波動的風險。我們的利率風險主要源自銀行及其他借款、按攤銷成本計量的金融資產以及無擔保可換股債券的投資。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(c)。

匯率風險

我們主要因銷售及採購活動而面臨匯率風險，該等活動會產生以外幣(即交易相關營運之功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘。產生此風險的貨幣主要為韓元、歐元及人民幣。有關我們的匯率風險、風險管理措施及匯率風險敏感度分析的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(d)。

財務資料

股權價格風險

我們面臨所持分類為按公允價值計入其他全面收益之金融資產的股權投資所產生的股權價格變動風險。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(e)。

股息

本公司(科酈有限公司)目前並無預先訂立的股息分派計劃，亦無意於日後宣派或支付股息。宣派股息須由董事酌情決定，如有需要，須經股東批准，並取決於我們的盈利、現金流、財務狀況、資本及投資需求以及組織章程細則。

於2023年、2024年及2025年，我們並未宣派股息。截至2025年6月30日，我們並無應付股息。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的保留盈利為18.8百萬美元，亦呈列為我們於同日的可供分派儲備。

物業及估值

獨立合資格專業估值師Colliers Valuation Italy S.r.l於2026年5月31日對我們位於Municipality of Rome in Via della Pineta Sacchetti 502/504的一項辦公物業的投資物業參考價值進行了評估，估值結果為8.1百萬歐元(9.4百萬美元)。估值詳情概述於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄一所載會計師報告中我們物業於2025年12月31日的賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告中我們物業於2026年5月31日的市值之對賬。

	美元
投資物業截至2025年12月31日的賬面淨值	8,481,829
折舊及調整	(203,234)
截至2026年5月31日的賬面淨值	8,278,595
截至2026年5月31日的估值盈餘	<u>1,103,193</u>
本文件附錄三所載截至2026年5月31日的估值	<u><u>9,381,788</u></u>

財務資料

[編纂]開支

基於[編纂]的[編纂]每股[編纂]港元並假設[編纂]未獲行使，本公司將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元(包括[編纂]及[編纂]的[編纂]及佣金)，相當於[編纂]估計[編纂]總額[編纂]百萬港元的[編纂]%。估計[編纂]開支包括：(i)[編纂]相關開支(包括但不限於[編纂]及[編纂]的[編纂][編纂])[編纂]百萬港元；(ii)法律顧問及會計師費用及開支[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬港元。我們於2025財年確認[編纂]百萬美元(相當於[編纂]百萬港元)作為行政開支，並預計於2026財年確認[編纂]百萬美元(相當於[編纂]百萬港元)作為行政開支及[編纂]百萬美元(相當於[編纂]百萬港元)作為直接從權益中扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的估計，僅供參考，而實際數額或會與該估計不同。我們的董事預計該開支不會對2026年我們的財務業績有重大不利影響。

[編纂]負責[編纂]總額[編纂]的[編纂]及最高[編纂]的[編纂]，另加交易費及交易徵費，換算為總額約[編纂]百萬港元(基於[編纂]港元並假設[編纂]未獲行使)。該[編纂]不計入本公司的[編纂]開支。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

無重大不利變動

經審慎考慮後，本公司董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日起，我們的財務狀況、經營狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日起並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響。

根據香港上市規則第13章須予披露的事項

截至最後實際可行日期，本公司董事確認並無任何情況會導致須根據香港上市規則第13.13至13.19條作出披露。

武漢科利的收購前財務資料

於2023年5月，我們以現金代價人民幣4.0百萬元收購湖北開合醫藥有限公司100%股權，並將其更名為武漢科利。武漢科利主要於中國從事醫藥業務。我們收購武漢科利前，其並無實質業務營運。更多詳情請參閱本文件附錄一附註32。