

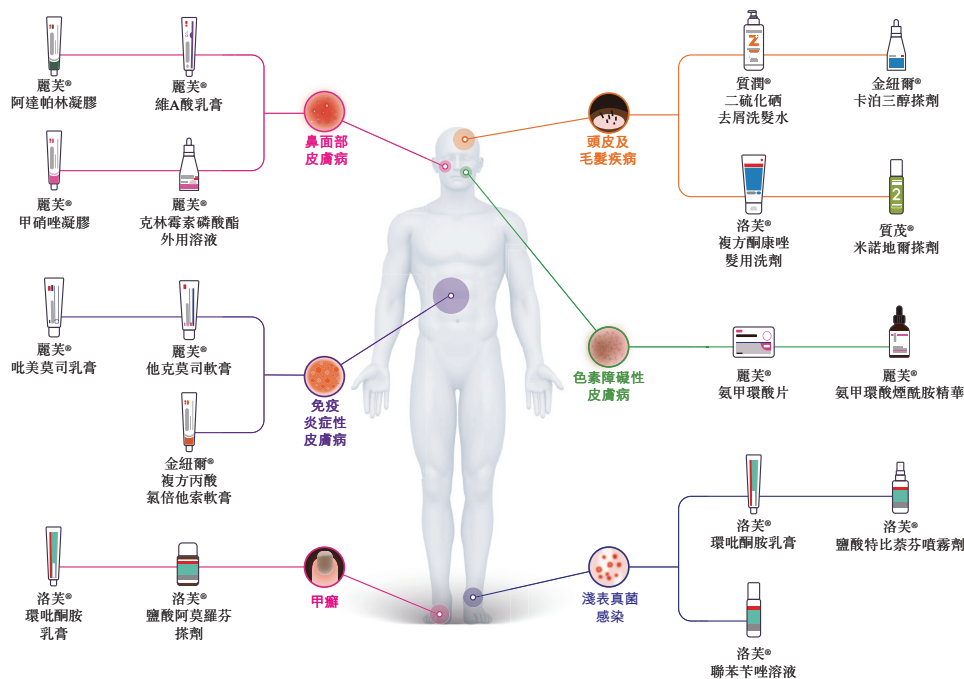
概 要

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，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。此外，任何投資均附帶風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定[編纂]於[編纂]前，務請細閱整份文件。

概覽

我們是一家專注於外用皮膚科領域的中國製藥公司，在多個治療領域均擁有品類領先的產品，提供涵蓋皮膚藥物及醫療級護膚品的「從頭到腳」的全面解決方案。通過結合數據驅動的用戶需求洞察、以臨床導向的產品開發、多劑型外用藥製造能力、具備30分鐘送達能力的全渠道商業化網絡，以及能夠反饋到用戶需求洞察的真實使用數據，我們能夠快速從用戶需求轉化為產品上市，並進一步在廣泛的治療領域中打造出行業領先的產品。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的商業化產品覆蓋了中國的八大主要皮膚科適應症，這些適應症於2025年的現患病例合計約達8.43億例，並已在中國建立業內最廣泛的高發病率皮膚病適應症覆蓋範圍，在年患者人數超過2,000萬的疾病領域處於市場領先地位。除我們的商業化產品外，截至最後實際可行日期，我們亦已擁有涵蓋30多種候選產品的產品管線，包括三項已獲中國IND批准的創新藥候選產品、三項已完成美國臨床前IND監管備案的候選產品。根據弗若斯特沙利文的資料，於最後實際可行日期前三年內，我們在申報及獲得上市許可的皮膚科外用藥物總數，均位居中國第一。

我們的產品組合涵蓋所有皮膚部位，包括頭皮與毛髮、面部、軀幹、四肢及指甲，涉及的六大核心治療領域包括鼻面部皮膚病、淺表真菌感染、甲癬、免疫炎症性皮膚病、色素障礙性皮膚病以及頭皮及毛髮疾病。



我們的商業化產品

截至最後實際可行日期，我們已在六大核心治療領域商業化逾50款產品。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年，我們有五款產品在線上線下所有渠道於各自類別中位居首位，另有三款產品在線上渠道於各自類別中位居首位：

- **麗芙®甲硝唑凝膠** — 於2025年在其所有渠道同類產品中排名第一

概 要

- 洛芙®聯苯苄唑溶液 — 於2025年在其所有渠道同類產品中排名第一
- 麗芙®克林霉素磷酸酯外用溶液 — 於2025年在其所有渠道同類產品中排名第一
- 洛芙®環吡酮胺乳膏 — 於2025年在其所有渠道同類產品中排名第一
- 金紐爾®複方丙酸氯倍他索軟膏 — 於2025年在其所有渠道同類產品中排名第一
- 麗芙®阿達帕林凝膠 — 於2025年在其線上渠道同類產品中排名第一
- 麗芙®吡美莫司乳膏 — 於2025年在其線上渠道同類產品中排名第一
- 麗芙®氨甲環酸片 — 於2025年在其線上渠道同類產品中排名第一

我們亦持續展現出將所推出產品快速打造為品類領先產品的能力。於往績記錄期間推出的產品中，麗芙®克林霉素磷酸酯外用溶液及洛芙®鹽酸阿莫羅芬搽劑分別於上市後三個月內線上銷售排名第一及第二；洛芙®環吡酮胺乳膏於上市後五個月內線上銷售排名第一；麗芙®吡美莫司乳膏於上市後七個月內線上銷售排名第一；以及麗芙®氨甲環酸片於上市後十二個月內線上銷售排名第一。

下表概述截至最後實際可行日期我們的主要商業化產品：

目標領域	產品	劑型	適應症	參考零售價	國家醫保藥品目錄
鼻面部皮膚病	麗芙®甲硝唑凝膠	凝膠劑	炎症性丘疹、膿疱、玫瑰痤瘡	人民幣18.89元／20克	是
	麗芙®阿達帕林凝膠	凝膠劑	輕度至中度尋常痤瘡	人民幣19.9元／16克	是
	麗芙®維A酸乳膏	乳膏劑	痤瘡、毛周角化病	人民幣18.9元／10克	是
淺表真菌感染	麗芙®克林霉素磷酸酯外用溶液	塗劑	尋常痤瘡	人民幣31.2元／30毫升	否
	洛芙®聯苯苄唑溶液	溶液劑	手癬、足癬、體癬	人民幣39.25元／60毫升	是
	洛芙®鹽酸特比萘芬噴霧劑	噴霧劑	手癬、足癬、體癬	人民幣32.37元／40毫升	否
甲癬	洛芙®鹽酸阿莫羅芬搽劑	搽劑	甲癬（灰指甲）	人民幣137元／2毫升	否
	洛芙®環吡酮胺乳膏	乳膏劑	甲癬、足癬、體癬	人民幣37.38元／30克	是
免疫炎症性皮膚病	麗芙®吡美莫司乳膏	乳膏劑	輕度至中度特應性皮炎	人民幣110元／10克	是
	麗芙®他克莫司軟膏	軟膏劑	中度至重度特應性皮炎	人民幣64元／15克	是
	金紐爾®複方丙酸氯倍他索軟膏	軟膏劑	尋常型銀屑病	人民幣48.46元／30克	否
色素障礙性皮膚病	麗芙®氨甲環酸片	片劑	黃褐斑	人民幣160元／36片	是
頭皮及毛髮問題	金紐爾®卡泊三醇搽劑	搽劑	頭皮銀屑病	人民幣98元／30毫升	是
	質茂®米諾地爾搽劑	搽劑	雄激素性脫髮（「AGA」）、斑禿	人民幣65.8元／60毫升	否
	質潤®二硫化硒去屑洗髮水	洗髮水	— *	人民幣99元／300毫升	否

附註：

* 不適用於醫療級護膚產品

除了我們已有的商業產品組合外，截至最後實際可行日期，我們還有四款產品已獲得監管審批，且目前正在籌備商業化上市：地奈德洗劑、鹽酸沙瑞環素片、夫西地酸乳膏及度他雄胺軟膠囊。這些產品涵蓋了我們的核心治療領域，預計將在近期進一步拓展我們的商業產品。

概 要

我們的產品管線

截至最後實際可行日期，我們的產品管線已擁有30多種候選產品，並計劃於未來三至五年內推出15至20款新產品。截至最後實際可行日期，我們在研發管線中的主要候選產品包括：

創新藥候選藥物管線

截至最後實際可行日期

治療領域	產品名稱	藥物分類	適應症	開發階段	下個里程碑	權利／來源
鼻面部皮膚病	ZYG24002	改良型新藥 (2.2+2.4類)	脂溢性皮炎	I期臨床試驗	預計2027上半年 開啟II期臨床試驗	自主開發
淺表真菌感染	ZYG24004	改良型新藥 (2.2+2.4類)	足癬	IND獲批	預計2026下半年 開啟I期臨床試驗	自主開發
甲癬	ZYG24012	改良型新藥 (2.2類)	甲癬	IND獲批	預計2027上半年 開啟I期臨床試驗	自主開發

仿製藥候選藥物管線

截至最後實際可行日期

治療領域	產品名稱	劑型	適應症	監管狀況	下個里程碑
鼻面部皮膚病	克林霉素磷酸酯 過氧化苯甲酰凝膠	凝膠劑	尋常痤瘡	已提交上市許可申請	預計2027上半年獲批
	阿達帕林過氧化苯 甲酰凝膠	凝膠劑	尋常痤瘡	已提交上市許可申請	預計2027上半年獲批
免疫炎症性皮膚病	丁酸氫化可的松乳膏	乳膏劑	濕疹；皮炎	已提交上市許可申請	預計2026下半年獲批
	克立硼羅軟膏	軟膏劑	輕中度特應性皮炎	已提交上市許可申請	預計2026下半年獲批
	卡泊三醇倍他米鬆軟膏	軟膏劑	斑塊狀銀屑病	BE試驗已完成	預計2026下半年提交 上市許可申請
淺表真菌感染	鹽酸特比萘芬塗膜劑	塗膜劑	足癬	已提交上市許可申請	預計2026下半年獲批
頭皮及毛髮疾病	非那雄胺片	片劑	雄激素性脫髮	已提交上市許可申請	預計2026下半年獲批

以用戶為中心的產品引擎

在外用皮膚科領域，患者發揮關鍵作用，自主地識別病情、評估可用方案、作出購買決策，並通過數字渠道日益頻繁地在此過程的每個階段進行長期自我管理。這意味著產品的成功不僅取決於其活性成分，而且取決於其遞送方式設計、膚感、耐受性及易用性，這些均直接決定患者用藥依從性，從而影響產品能否在臨床和商業上取得成功。

針對這些行業特性，我們設計了自我強化的、以用戶為中心的產品引擎，其貫穿整個皮膚科價值鏈，融合數據驅動的用戶需求洞察、以臨床為導向的產品開發、多劑型外用藥製造能力，以及社交電商驅動的全渠道商業化能力，將用戶需求快速轉化為市場領先產品，隨後收集真實世界使用數據，將其反饋至下一輪產品迭代。我們以用戶為中心的產品引擎的主要特點包括：

以臨床為導向的研發。我們的研發以臨床價值為核心－識別在療效、耐受性或患者用藥依從性方面真實改善空間，並據此設計製劑以實現這一目標。我們的專有VertoDerm平台是一個不受劑型限制的基於聚合物的外用遞送系統，通過五個功能模塊調控藥物在靶部位的釋放、滯留、滲透、分散與穩定性－該平台可適配不同活性成分的物理化學特性、不同皮膚部位的屏障差異及不同臨床使用場景要求。配合VertoDerm平台，我們的深度皮膚藥代動力學（「**D³-PK**」）能力使我們能夠在人體臨床試驗前驗證藥物在皮膚各層的分佈，從而排除那些理論上等效但實際無法在靶部位發揮作用的製劑。

概 要

多樣化且響應迅速的生產製造。我們在外用製劑生產領域實現垂直整合，涵蓋八種劑型，包括溶液劑、凝膠劑、乳膏劑、軟膏劑、搽劑、塗劑、洗劑及噴霧劑，使我們能夠針對所識別的任何新用戶需求，為相應的皮膚部位和使用場景匹配最佳遞送形式，不受生產限制的制約。

社交電商驅動型全渠道商業化網絡。我們的全渠道網絡覆蓋醫院、零售藥房及線上平台（具備30分鐘送達能力），旨在與外用皮膚科用戶實際搜索和獲取產品的方式相契合。我們建立了專有能力，實時監測中國主要線上平台上與疾病相關的搜索意向及用戶情緒變化。由於這些平台上的疾病認知內容正在推動用戶的搜索行為，我們的產品組合覆蓋範圍廣泛，涵蓋各部位及使用場景中的高發病率適應症，使我們能夠在用戶的購買決策時刻精準承接這一搜索需求，實現持續增長，且無需依賴傳統廣告模式。

優勢

我們的優勢包括：(i)具備品類領軍產品的全方位皮膚科外用藥企業，捕捉高增長市場機遇；(ii)由臨床創新及戰略性品類擴充驅動的綜合產品組合；(iii)攻剋製劑開發與規模放大關鍵瓶頸的研發能力；(iv)具備專業多樣性及規模的整合製造平台；(v)社交電商驅動型全渠道商業化模式；及(vi)兼具製藥專業知識與數字商業執行能力且富有經驗的管理團隊。詳情請參閱「業務－優勢」。

策略

我們的策略包括：(i)深化對皮膚領域的戰略聚焦並通過技術創新鞏固核心競爭優勢；(ii)加強我們的全渠道分銷網絡以最大化產品的可及性；(iii)優化供應鏈以實現規模、效率及戰略靈活性；(iv)加速AI驅動的數字化轉型以搶佔用戶認知高地；(v)通過用戶體驗和口碑建立長期品牌價值；及(vi)尋求戰略性國際擴張。詳情請參閱「業務－策略」。

我們的銷售網絡

於往績記錄期間，我們的產品在中國銷售。我們已建立全面及全渠道的銷售網絡。我們的絕大部分收入產生自線上批發、線上零售及線下銷售。我們的銷售團隊結構旨在支持該模式。下表載列於往績記錄期間我們按渠道劃分的產品銷售收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(未經審計)										
(人民幣千元，百分比除外)										
線上銷售										
批發	401,675	39.0	459,005	40.8	522,425	39.5	122,946	41.9	126,806	37.7
零售	76,533	7.4	186,931	16.6	245,496	18.5	55,497	18.9	81,259	24.1
線上銷售小計	478,208	46.4	645,936	57.4	767,921	58.0	178,443	60.8	208,065	61.8
線下銷售 ⁽¹⁾	541,490	52.5	463,819	41.2	540,299	40.8	112,526	38.4	123,439	36.6
我們的產品銷售總額 ...	1,019,698	98.9	1,109,755	98.6	1,308,220	98.8	290,969	99.2	331,504	98.4
其他 ⁽²⁾	10,862	1.1	15,945	1.4	15,450	1.2	2,226	0.8	5,274	1.6
合計	1,030,560	100.0	1,125,700	100.0	1,323,670	100.0	293,195	100.0	336,778	100.0

概 要

附註：

- (1) 我們的線下銷售主要指向分銷商的銷售。
- (2) 其他主要包括我們的技術服務及其他收入。

我們的客戶及供應商

我們的主要客戶主要包括線上批發客戶及分銷商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們於往績記錄期間各年度／期間的前五大客戶分別合共產生人民幣667.8百萬元、人民幣599.3百萬元、人民幣706.5百萬元及人民幣159.9百萬元的收入，分別佔我們總收入的64.9%、53.2%、53.4%及47.5%。

我們的主要供應商主要包括原材料供應商、成品供應商以及推廣與建設服務提供商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，各年度／期間向我們前五大供應商作出的採購額分別為人民幣190.8百萬元、人民幣160.4百萬元、人民幣231.5百萬元及人民幣76.1百萬元，分別佔我們採購總額的24.6%、19.7%、22.7%及26.5%。

詳情請參閱「業務－我們的客戶」及「業務－我們的供應鏈－我們的主要供應商」。

我們的市場機遇

中國外用皮膚病藥物市場由多家跨國企業及領先的國內製藥公司共同組成。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國外用皮膚藥物細分領域，預計市場總規模將由2025年的約人民幣278億元增至2030年的約人民幣451億元，年複合增長率約為10.2%。這一增長受到疾病患病率上升、患者認知度提高及自我用藥便利性增強等結構性因素的支撐，而線上渠道預計於2025年至2030年按年複合增長率約13.4%增長，受皮膚科用戶持續轉向數字化購買及諮詢所驅動。

中國外用皮膚病藥物市場正處於快速發展階段，參與者眾多，競爭格局活躍。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年出廠價計算，本公司於中國所有外用皮膚病藥物製造商中排名第六，收入約為人民幣9.6億元。根據弗若斯特沙利文的資料，於截至最後實際可行日期前三年內，就外用皮膚病藥物提交及獲批上市許可申請的總數量計算，我們位於中國第一。有關我們所處市場的競爭詳情，請參閱「行業概覽」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間財務資料的概要財務數據，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件所載財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並完整參考有關財務資料。我們的財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製。

概 要

合併損益及其他全面收益表概要

下表列示了本公司在所示年度／期間的合併損益表：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(未經審計)										
(人民幣千元，百分比除外)										
收入	1,030,560	100.0	1,125,700	100.0	1,323,670	100.0	293,195	100.0	336,778	100.0
銷售成本	(290,586)	(28.2)	(349,430)	(31.0)	(439,541)	(33.2)	(93,816)	(32.0)	(114,038)	(33.9)
毛利	739,974	71.8	776,270	69.0	884,129	66.8	199,379	68.0	222,740	66.1
其他收入	14,811	1.4	14,105	1.3	24,921	1.9	3,842	1.3	4,921	1.5
銷售費用	(407,258)	(39.5)	(456,186)	(40.5)	(475,300)	(35.9)	(110,492)	(37.7)	(147,317)	(43.7)
管理費用	(112,215)	(10.9)	(159,144)	(14.1)	(221,788)	(16.8)	(32,161)	(11.0)	(40,796)	(12.1)
研發費用	(48,784)	(4.7)	(59,512)	(5.3)	(70,971)	(5.4)	(11,537)	(3.9)	(10,781)	(3.2)
貿易及其他應收款減值 損失的轉回／(確認)	510	(0.0)	(558)	(0.1)	1,579	0.2	109	(0.0)	(1,478)	(0.5)
商譽、無形資產及持有出售 資產的減值損失	(220)	(0.0)	(39,990)	(3.6)	-	-	-	-	-	-
營業利潤	186,818	18.1	74,985	6.7	142,570	10.8	49,140	16.7	27,289	8.1
財務費用	(6,045)	(0.6)	(6,910)	(0.7)	(11,151)	(0.8)	(2,993)	(1.0)	(1,541)	(0.5)
向投資者發行的金融工具 賬面價值變動	-	-	-	-	(3,625)	(0.3)	-	-	(7,582)	(2.2)
聯營公司虧損份額	(3,127)	(0.3)	(2,506)	(0.2)	(2,315)	(0.2)	(2,358)	(0.8)	(754)	(0.2)
稅前利潤	177,646	17.2	65,569	5.8	125,479	9.5	43,789	14.9	17,412	5.2
所得稅	(31,406)	(3.0)	(19,970)	(1.7)	(30,963)	(2.4)	(6,031)	(2.0)	(4,783)	(1.5)
年度／期間利潤	146,240	14.2	45,599	4.1	94,516	7.1	37,758	12.9	12,629	3.7
歸屬於：										
本公司權益股東	146,951	14.3	48,042	4.3	95,854	7.2	38,239	13.0	12,544	3.7
少數股東權益	(711)	(0.1)	(2,443)	(0.2)	(1,338)	(0.1)	(481)	(0.1)	85	0.0
年度／期間利潤	146,240	14.2	45,599	4.1	94,516	7.1	37,758	12.9	12,629	3.7

非《國際財務報告準則》指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》會計準則呈列的合併財務報表，我們還使用經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）作為補充財務指標，該指標並非《國際財務報告準則》會計準則所要求或依據《國際財務報告準則》會計準則呈列。我們認為，通過調整各項項目的潛在影響，經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）有助於比較不同年度及不同公司經營業績。我們認為，這些指標為[編纂]及其他人士理解和評估我們的合併經營業績提供了有用的信息。我們呈列的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）可能無法與其他公司名稱相似的財務指標進行比較。作為分析工具，經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）存在局限性，閣下不應孤立地考慮它們，也不應將其視為對根據《國際財務報告準則》會計準則呈列的經營業績分析的替代。

我們定義的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標），是指通過加回以下各項而調整的年度／期間利潤：(i)以權益結算的股份支付（其本質為非現金性質）；(ii)向[編纂]發行的金融工

概 要

具賬面金額變動及金融負債將於[編纂]後重新分類至權益；及(iii)與我們的[編纂]相關的[編纂]費用。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）分別為人民幣146.6百萬元、人民幣71.5百萬元、人民幣180.9百萬元、人民幣38.1百萬元及人民幣31.4百萬元。下表列示了本公司在所示年度／期間的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）的調節情況：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
年度／期間利潤.....	146,240	45,599	94,516	37,758	12,629
加上：					
以權益結算的股份支付	343	25,923	79,384	390	6,719
向投資者發行的金融工具					
賬面價值變動	—	—	3,625	—	7,582
[編纂]費用 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
所得稅影響.....	—	—	(601)	—	(797)
年度／期間經調整淨利潤（非 《國際財務報告準則》）....	146,583	71,522	180,933	38,148	31,447

附註：

(1) 指與本次[編纂]相關的[編纂]費用。

詳情請參閱「財務資料－經營業績的同期比較」及「財務資料－非《國際財務報告準則》財務指標」。

合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們合併財務狀況表中的節選資料。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產合計	513,862	572,873	710,934	764,581
流動資產合計	493,339	629,104	729,630	693,414
流動負債合計	159,141	289,931	637,568	782,899
流動資產／(負債) 淨額	334,198	339,173	92,062	(89,485)
非流動負債合計	196,435	234,602	214,240	163,936
淨資產	<u>651,625</u>	<u>677,444</u>	<u>588,756</u>	<u>511,160</u>

我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣651.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣677.4百萬元，主要是由於年內利潤人民幣45.6百萬元及以權益結算的股份支付費用人民幣25.9百萬元，部分被過往年度宣派及批准、且於2024年確認的股息人民幣38.6百萬元所抵銷。

概 要

我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣677.4百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣588.8百萬元，主要是由於：(i)確認向投資者發行的金融工具人民幣288.6百萬元為權益減項；(ii)購回及註銷普通股人民幣167.5百萬元；及(iii)就過往年度宣派及批准、且於2025年確認的股息人民幣25.7百萬元，部分被下列各項所抵銷：(i)發行附帶優先權的普通股所得款項人民幣256.9百萬元（扣除交易成本）；(ii)年內利潤人民幣94.5百萬元；及(iii)以權益結算的股份支付費用人民幣79.4百萬元。

我們的淨資產由截至2025年12月31日的人民幣588.8百萬元進一步減至截至2026年3月31日的人民幣511.2百萬元，主要是由於確認向投資者發行的金融工具人民幣96.7百萬元為權益減項，部分被下列各項所抵銷：(i)期內利潤人民幣12.6百萬元；及(ii)截至2026年3月31日止三個月的以權益結算的股份支付費用人民幣6.7百萬元。

詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表中的選定項目」。

合併現金流量表概要

下表載列截至所示年度我們合併現金流量表中的概要數據。詳情請參閱「財務資料－流動性和資本資源－合併現金流量表概要」。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
經營活動所得現金淨額	183,170	161,144	206,935	39,266	12,751
投資活動所用現金淨額	(147,708)	(118,587)	(117,573)	(21,193)	(88,588)
融資活動 (所用)／所得					
現金淨額	(29,275)	80,115	(23,832)	(87,773)	(14,104)
現金等價物淨增加／(減少) .	6,187	122,672	65,530	(69,700)	(89,941)
匯率變動的影響	(30)	(190)	412	(120)	(255)
年初／期初現金及					
現金等價物	238,869	245,026	367,508	367,508	433,450
年末／期末現金及					
現金等價物	245,026	367,508	433,450	297,688	343,254

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或年度／期間的主要財務比率。詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月／ 截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
主要財務比率				
收入增長率(%)	19.8	9.2	17.6	14.9
毛利率(%)	71.8	69.0	66.8	66.1

概 要

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月／ 截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
經調整淨利潤率(%) ⁽¹⁾				
(非《國際財務報告準則》指標) ...	14.2	6.4	13.7	9.3
流動比率 ⁽²⁾	3.1	2.2	1.1	0.9
速動比率 ⁽³⁾	2.5	1.8	0.9	0.7
資產負債率 ⁽⁴⁾	35.3	43.6	59.1	64.9

附註：

- (1) 經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》指標)通過將經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》指標)除以收入計算得出。
- (2) 流動比率通過將流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率等於流動資產(不包括存貨)除以流動負債。
- (4) 資產負債率按截至相關日期的負債總額(等於流動負債總額與非流動負債總額之和)除以資產總額(等於流動資產總額與非流動資產總額之和)，再乘以100%計算得出。

風險因素

我們的運營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，該等風險及不確定因素載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]本公司股份前，務請細閱該節全部內容。我們所面臨的若干主要風險包括：(i)我們的業務及未來增長前景有賴於行業發展與消費者對我們產品的需求。若我們未能樹立並進一步提升品牌知名度，或未能推動產品獲得廣泛市場認可，或未能拓展或留存我們的客戶或消費者群體，則我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到重大不利影響；(ii)我們所處的行業競爭激烈，如果我們未能在皮膚治療及醫療級護膚行業中成功應對現有或潛在競爭對手的競爭，我們的銷售及經營業績可能會受到不利影響；(iii)我們依賴銷售及營銷活動來推廣產品。若未能執行有效的銷售與營銷策略，可能會對我們提高產品銷量及獲得更廣泛市場認可的能力造成不利影響；(iv)我們依賴第三方電商平台及社交媒體平台在線銷售我們的產品；(v)未能維持有效的定價策略，或我們的產品定價出現任何下調，均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響；(vi)我們的研發投入可能無法產生預期成果。此外，我們可能無法實現許可或合作安排項下的預期收益，從而可能引發與合作夥伴的糾紛；(vii)在我們已進入或計劃進入的市場中，我們可能無法及時或根本無法開發或商業化具備競爭力或能取得成功的新產品；(viii)我們的銷售成本及經營開支波動可能會對我們的盈利能力造成不利影響；(ix)我們過往的業務增長、收入及盈利能力未必能預示未來的業績表現；及(x)我們依賴內部銷售與營銷團隊(主要支持我們的線上銷售)推廣我們的產品。若未能執行有效的銷售與營銷策略，可能會對我們提高產品銷量及獲得更廣泛市場認可的能力造成不利影響。

控股股東

截至最後實際可行日期，徐先生、謝先生、無錫中和、無錫朗名、無錫朗威、無錫朗億、無錫朗行及無錫知問合共於本公司約64.89%的投票權中擁有權益，包括：(i)本公司執行董事兼董事會主席徐先生直接持有4,800,308股股份(約佔本公司投票權的3.47%)；(ii)本公司執行董事、首席執行官兼總經理謝先生直接持有1,200,000股股份(約佔本公司投票權的0.87%)；(iii)無錫中和持有的35,132,378股股份(約佔本公司投票權的25.43%)，根據一致行動協議，徐先生和謝先生共同控制及擁有無錫中和約61.82%的權益，據此謝先生同意與徐先生在無錫中和及本公司

概 要

董事會會議和股東大會上以一致投票的方式採取一致行動；(iv)無錫朗名、無錫朗威及無錫朗億合計持有的37,377,018股股份(約佔本公司投票權的27.05%)，該等企業均由作為普通合夥人的無錫中和控制及管理；及(v)無錫朗行及無錫知問合計持有的11,140,216股股份(約佔本公司投票權的8.07%)，該等企業均由作為普通合夥人的徐先生控制及管理。因此，徐先生、謝先生、無錫中和、無錫朗名、無錫朗威、無錫朗億、無錫朗行及無錫知問構成我們的控股股東集團。

緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東集團將繼續控制本公司約[編纂]%的投票權(假設[編纂]未獲行使)或本公司約[編纂]%的投票權(假設[編纂]獲悉數行使)。

[編纂]前投資者

截至最後實際可行日期，本公司已吸引多名[編纂]前投資者，並通過該等投資者完成多輪增資，藉以籌集資金拓展業務。有關[編纂]前投資者的身份及背景、所籌集的金額以及所得款項用途的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

股息

於往績記錄期間，我們每年均宣派股息。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們於股東會分別批准股息人民幣39.0百萬元(每10股人民幣3元，含稅)、人民幣38.6百萬元(每10股人民幣3元，含稅)及人民幣25.7百萬元(每10股人民幣2元，含稅)。

我們按照適用的中國法律法規(包括中國《公司法》)和組織章程細則執行股息政策。[編纂]完成後，股息可通過現金或任何其他公司章程允許的方式派發。任何關於宣派及派付股息的提案，以及股息金額，均由董事會酌情決定，並將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流、財務狀況、子公司向我們支付的現金股息、業務前景、適用於我們宣派及派付股息的法定及監管限制，以及董事會可能認為相關的其他因素。任何股息的宣派及派付，以及股息金額，均須符合本公司的組織章程文件及適用法律。股東可在股東會上批准任何股息的宣派。任何股息的宣派及派付，以及股息金額，均須受本公司組織章程文件、適用的中國法律以及股東在股東會上的批准約束。我們的中國法律顧問認為，經股東在股東會上批准後，本公司可依照適用法律法規及公司章程支付股息。詳情請參閱「財務資料－股息及股息政策」。

[編纂]費用

[編纂]費用指與[編纂]相關的專業服務費、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計總[編纂]費用(基於[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，約佔我們[編纂]的[編纂]%。預計[編纂]費用總額包括(i)[編纂]費用(包括但不限於[編纂]和費用)約人民幣[編纂]元(約合[編纂]港元)，及(ii)[編纂]費用約人民幣[編纂]元(約合[編纂]港元)，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元(約合[編纂]港元)，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元(約合[編纂]港元)。預計[編纂]費用中約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)直接歸因於向公眾發行新股，並將作為權益減項在[編纂]完成後入賬。預計在[編纂]完成之前或之時，將有約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)計入損益。該計算將根據實際已產生或將產生的金額進行調整。上述[編纂]費用是截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計有所不同。

概 要

[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]未獲行使且[編纂]為每[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），在扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，我們將收到[編纂]約[編纂]港元。我們目前擬將該等[編纂]用於以下用途：約[編纂]%或約[編纂]港元將用於為我們產品組合的擴展提供資金；約[編纂]%或約[編纂]港元將用於為我們製造平台及智能基礎設施的升級提供資金；約[編纂]%或約[編纂]港元將用於為提升品牌及市場影響力提供資金；約[編纂]%或約[編纂]港元將用於為我們在中國及海外的潛在戰略收購及投資提供資金；及約[編纂]%或約[編纂]港元將用作營運資金及一般公司用途。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展及無重大不利變動

本公司董事已確認，自2026年3月31日（即本文件「附錄一—會計師報告」所載的合併財務報表截止日期）起至本文件日期止，本公司的財務或經營狀況或前景未發生任何重大不利變動。