

財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本文件附錄一會計師報告所載我們截至2024年、2025年及2026年3月31日以及截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度的過往財務資料及其附註一併閱讀。會計師報告所載的過往財務資料乃根據香港財務報告準則編製。以下討論及分析及本文件其他部分載有前瞻性陳述以反映我們當前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃根據我們基於經驗及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，以終端市場銷售額計算，我們是香港最大的中成藥集團，2025年的市場份額佔9.2%。自2003年進軍品牌中成藥市場以來，我們穩步建立一系列備受信賴的傳統品牌組合，並以這些傳統品牌為核心，發展一個垂直整合的中醫藥平台，整合配方開發、質量系統管理及製造，並延伸至品牌管理、銷售與分銷及中醫診所服務。

於往績記錄期間，我們錄得持續業務增長與穩健財務表現。我們的收入由截至2024年3月31日止年度的339.3百萬港元增至截至2025年3月31日止年度的360.6百萬港元，並進一步增加28.6%至截至2026年3月31日止年度的463.8百萬港元。我們的毛利由截至2024年3月31日止年度的168.3百萬港元增至截至2025年3月31日止年度的169.0百萬港元，並進一步增加32.4%至截至2026年3月31日止年度的223.7百萬港元。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們的毛利率分別為49.6%、46.9%及48.2%。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們的本公司股權持有人應佔利潤分別為58.9百萬港元、43.4百萬港元及71.2百萬港元。

呈列基準

本公司於2026年3月26日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。根據重組，現時組成本集團並參與重組的公司及業務於重組前後均由健倍苗苗控制。由於該控制權並非過渡性質，因此健倍苗苗承擔的風險及享有的利益得以延續。因此，重組被視為受共同控制實體及業務的業務合併。我們載於本文件附錄一會計師報告的綜合財務報表所載過往財務資料已按合併會計基準編製，猶如現時組成本集團的公司及業務已於往績記錄期間開始時綜合入賬，除非有關合併公司及業務於較後日期方首次受共同控制。合併公司及業務的資產及負債從健倍苗苗角度按現有賬面值綜合入賬。

財務資料

我們的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成本集團的公司及業務截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度的綜合經營業績(或如該等公司於2023年4月1日後註冊成立、設立或被收購，則為自註冊成立、設立或收購日期起至2026年3月31日止期間)，猶如現時集團架構於該等年度一直存在，且品牌中成藥產品業務已於所呈列最早期間開始時或該業務設立時(以較短者為準)轉讓予本集團，惟不包括健倍苗苗集團內亦從事品牌中成藥產品業務但根據重組不屬於本集團一部分的若干附屬公司所從事的其他經濟活動。我們截至2024年、2025年及2026年3月31日的綜合財務狀況表已編製以呈列本集團截至各該等日期的狀況，猶如重組已於2023年4月1日進行。詳情請見載於本文件附錄一會計師報告附註1及「歷史、重組及企業架構」一節。

影響經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績主要受以下因素影響：

品牌中成藥產品業務的增長及市場認可

我們的品牌中成藥產品業務以一系列歷史悠久的家用中成藥品牌組合為核心，是我們經營業績的主要驅動力。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，品牌中成藥產品收入分別為339.3百萬港元、360.6百萬港元及423.9百萬港元，分別佔總收入的100.0%、100.0%及91.4%。我們的傳統品牌擁有悠久的營運歷史，包括擁有130年歷史的保濟丸及超過120年的天喜堂天喜丸。根據弗若斯特沙利文報告，該等品牌旗下的旗艦產品於2025年在各自的香港療效類中成藥市場中均位列第一。我們亦提供知名藥油品牌「飛鷹活絡油」；擁有約30年歷史的「香港名牌」「唐太宗」；以及百年家用品牌「十靈油」。中成藥的市場需求(尤其是香港市場)是關鍵的增長動力。香港中成藥市場由2020年的94.0億港元增長至2025年的118.0億港元，複合年增長率為4.6%，預期將於2030年達到151.0億港元，複合年增長率為5.1%，主要受政策支持、更專業的中成藥產品開發與質量管理、公眾對中成藥的認受性與信心提升以及政府資助中醫診所服務與相關保險產品發展，促使處方中成藥價格更可及。根據弗若斯特沙利文報告，按2025年的終端市場銷售額計，我們在香港中成藥市場中排名第一，市場份額為9.2%。市場需求可能受消費者偏好轉變、人口結構變化、健康意識、產品生命週期、競爭產品及品牌侵蝕等因素影響，任何該等因素均可能影響我們未來的銷售及經營業績。

我們的業績亦取決於我們能否維持傳統品牌的質量及相關性，並使其煥發活力，以在留住現有客戶的同時接觸新的消費群體。例如，我們透過產品創新(如條裝版保濟丸)及屢獲殊榮的多渠道營銷活動，將保濟丸及飛鷹活絡油重新定位，以擴大其在年輕消費者中的吸引力。根據弗若斯特沙利文報告，我們於2025年是香港最大的濃縮中藥顆粒供應商之一，市場份額為25.2%，該市場規模達13.0億港元，預期於2030年將增至18.0億港元，複合年增長

財務資料

率為6.8%。我們亦擬進一步滲透香港以外的市場，尤其是透過大灣區及跨境電商進入中國市場。根據弗若斯特沙利文報告，香港中成藥出口由2020年的14.0億港元增至2024年的29.0億港元，複合年增長率為19.8%，其中中國及澳門分別佔該等出口的70.7%及20.1%。我們亦擬透過內部研發及選擇性收購具協同效應的業務、品牌或產品，以擴大我們的產品組合。我們能否及時且具成本效益地開發優質新產品並將其商業化以及推出產品線延伸及配方改良、維持並煥活我們的傳統品牌、整合所收購業務、品牌或產品並實現商業協同效應，將持續對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。進一步詳情請見「業務 — 我們的業務策略」及「業務 — 我們的競爭優勢」各節。

品牌策略及銷售與分銷網絡的表現

我們的業務發展得到品牌管理能力及銷售與分銷網絡的支持。我們透過量身定製的品牌管理及富有創意的多渠道營銷策略管理我們的品牌中成藥組合，以提升產品知名度、建立品牌權益、培養消費者忠誠度及拓展新客戶群。我們能否將消費者對我們產品的興趣轉化為商業價值取決於我們銷售與分銷網絡的廣度及深度。我們已建立以香港為核心的廣泛網絡，地理覆蓋範圍遍及中國、澳門、新加坡、馬來西亞、印尼、泰國以及北美及加勒比群島的部分市場，結合直銷、分銷商安排及線上渠道。

我們採用混合銷售與分銷模式，針對不同產品及地域市場量身定製。在香港，我們直接及透過分銷模式向關鍵連鎖店、註冊藥房及藥店銷售，向我們中醫診所的患者銷售，並通過線上平台銷售，同時我們向香港絕大部分活躍中醫師銷售我們的濃縮中藥顆粒產品。在香港以外地區，我們主要通過分銷安排及跨境電商及(就澳門而言)我們的當地銷售及分銷團隊銷售精選產品，一般於各相關市場委聘一至兩家知名分銷商。我們擬透過深化在大灣區及中國其他市場的滲透(包括透過合資格香港註冊口服中成藥可使用的國家藥品監督管理局簡化註冊途徑)，以及進軍西方及穆斯林為主要人口的市場，進一步擴大我們的網絡。該等策略的實施將需要額外資源及支出，尤其是銷售及分銷開支的增加。我們能否有效管理品牌及銷售與分銷網絡，並按商業上可接受的條款重續分銷安排，將影響我們的財務狀況及經營業績。

中醫診所服務的發展

我們依託品牌中成藥產品組合，於截至2026年3月31日止年度透過於2025年6月30日完成收購健福堂及於2026年1月30日完成收購景培及兆麟醫心，全面拓展至中醫診所服務，建立起一個連接產品、中醫師及患者的垂直整合中醫藥平台。我們的中醫診所服務於2025年6月開始營運，截至2026年3月31日止年度貢獻收入40.0百萬港元(或佔總收入的8.6%)。截至2026

財務資料

年3月31日，我們營運40間診所，擁有超過50名註冊中醫師，於香港人口密集的住宅區提供專業諮詢服務。根據弗若斯特沙利文報告，按截至2026年6月30日的診所數目計，我們是香港第五大私營連鎖中醫診所以及最大的私營連鎖骨傷專科中醫診所。

我們的中醫診所服務經營業績可能受香港中醫診所服務的持續需求影響。根據弗若斯特沙利文報告，香港中醫診所服務使用者人數預期將由2025年的1.1百萬人增加至2030年的1.3百萬人，估計複合年增長率為4.7%，此乃受人口老齡化、慢性疾病管理及復康需求日益增加以及對中醫藥的接受程度不斷提高所支持，其中截至2024年6月，私營機構中醫師佔比超過90%，每年門診量為14百萬人次。我們的中醫診所服務毛利率低於品牌中成藥產品，因為中醫診所服務的成本較高，而此乃主要由於診所聘請中醫師產生的員工成本及診所租金成本的共同影響。我們管理該等成本及以盈利方式擴展診所網絡的能力將對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們在此領域的表現將取決於我們能否在合適地點開設新診所、招聘及留任合資格中醫師、維持服務質量及患者忠誠度，以及實現診所網絡與品牌中成藥產品之間的協同效應。

材料成本

我們的材料成本主要包括(i)製造我們自有品牌產品所使用的原材料、包裝材料及其他產品成本；及(ii)主要為採購由第三方製造商生產的若干自有品牌產品所產生的製成品成本。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，材料成本分別佔我們銷售及服務成本的72.5%、73.7%及65.0%。我們自製產品的主要原材料為薄荷腦、北蒼朮、桉油及茯苓飲片，而主要包裝材料為紙張、瓶子及鋁箔，其中大部分為市場上廣泛供應的普通商品。

雖然向第三方製造商採購的製成品價格通常由合約規定，但我們原材料及包裝材料的價格可能會因整體市場狀況、供求關係、天氣狀況、物流及加工成本、政府政策以及其他很大程度上不在我們控制範圍的因素而波動。於往績記錄期間，原材料及包裝材料市場價格的波動並未對整體銷售及服務成本造成重大影響。此乃主要由於(i)原材料成本在我們總材料成本中所佔比例相對較低；(ii)我們與供應商的長期合作關係，在若干程度上確保價格的穩定性；及(iii)我們採取多元化採購策略，因此並未依賴任何單一類型的原材料。然而，若與第三方製造商重續安排時，定價條款發生任何重大變動，或原材料及包裝材料價格出現任何重大變動，均可能影響我們的材料成本，進而影響我們的經營業績及盈利能力。有關我們材料成本的敏感度分析，請見下文「— 綜合損益及其他全面收益表主要項目 — 銷售及服務成本」。

財務資料

產品的質量與安全

我們極為重視產品的安全性、療效與質量，並深信該等因素對於消費者的購買決策以及我們傳統品牌的實力至關重要。我們在香港經營兩個GMP認證設施，並在該等設施製造保濟丸、天喜堂天喜丸以及飛鷹活絡油、十靈油、唐太宗活絡油及鎮痛霸活絡油等藥油。我們亦設有一套全面的端到端質量管理體系，涵蓋從供應商篩選、原材料採購到製造、製成品放行及上市後安全監測的整個產品質量保證生命週期，自製產品的所有質量控制測試均由內部完成。根據弗若斯特沙利文報告，截至2026年6月30日，香港195家持牌中成藥製造商中，僅有21家（或10.8%）獲得GMP認證，而該等21家認證製造商的其中2家由我們持有。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，未發生重大直接客戶產品退貨或收回事件，亦未因產品質量問題而遭遇任何重大投訴、產品責任或其他法律索賠。然而，倘若發生任何實際或被指稱質量問題（不論是源於我們的質量保證與控制體系失效、與產品相關的負面輿論或不利聯想，抑或其他原因），我們仍可能被要求收回產品。任何此類事件，或外界對我們產品質量或安全性的印象出現任何不利變化，均可能損害我們的品牌聲譽，並削弱我們推廣其他產品的能力，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

監管環境的變化

我們所處的行業受高度監管。我們須遵守有關產品質量控制、製造、加工及包裝的適用標準。此外，我們的品牌中成藥產品一般須完成產品註冊，方可在香港、中國、澳門及其他市場銷售及供應。我們設有專責團隊監察適用的監管制度，以確保產品能及時完成註冊，並持續遵守相關的產品註冊及產品牌照要求。

香港中醫藥的監管環境正在演變。香港政府在《中醫藥發展藍圖》中提出考慮分階段實施中成藥強制性GMP規範，並加強註冊制度；而國家藥品監督管理局則已針對符合資格、在香港註冊、符合GMP規範製造且在香港使用超過15年的傳統口服中成藥，推出簡化的中國註冊途徑。我們相信，隨著行業逐步過渡至更高的製造及合規標準，我們已獲GMP認證的生產能力將使我們處於有利地位。此外，包括十靈油、鎮痛霸活絡油及美年萬應萬用超級止痛膏在內的數款產品，已透過國家藥品監督管理局的簡化途徑取得中國註冊。然而，任何監管變動都可能要求我們升級設施或修改製造流程，從而導致合規成本增加，或可能延遲甚至阻礙我們的產品及許可證的註冊或重續，上述任何情況均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

財務資料

重大會計政策以及關鍵判斷及估計

根據香港財務報告準則會計準則編製我們的過往財務資料時，我們須作出判斷、估計及假設，這些判斷、估計及假設會影響會計政策的應用，以及綜合財務報表中資產、負債、收入及開支的呈報金額。我們的重大會計政策(包括收入確認及其他會計處理方式)，以及所呈報業績對判斷、估計及假設變動的敏感度，均為審閱我們的過往財務資料時應考慮的因素。有關進一步資料，請見本文件附錄一所載會計師報告附註2。

經營業績

下表載列截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表摘要：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	千港元	佔收入百分比	千港元	佔收入百分比	千港元	佔收入百分比
收入.....	339,256	100.0	360,570	100.0	463,814	100.0
銷售及服務成本.....	(170,980)	(50.4)	(191,608)	(53.1)	(240,096)	(51.8)
毛利.....	168,276	49.6	168,962	46.9	223,718	48.2
其他收入／(虧損)淨額.....	7,074	2.1	11,879	3.3	(309)	(0.1)
銷售及分銷開支.....	(61,814)	(18.2)	(80,280)	(22.3)	(76,106)	(16.4)
行政及其他營運開支.....	(34,365)	(10.1)	(39,147)	(10.9)	(46,378)	(10.0)
經營利潤.....	79,171	23.4	61,414	17.0	100,925	21.7
融資成本.....	(1,105)	(0.3)	(1,202)	(0.3)	(4,228)	(0.9)
應佔合資公司的虧損.....	(148)	(0.0)	(189)	(0.1)	—	—
除稅前利潤.....	77,918	23.1	60,023	16.6	96,697	20.8
所得稅.....	(12,384)	(3.7)	(9,907)	(2.7)	(15,804)	(3.4)
年內利潤.....	65,534	19.4	50,116	13.9	80,893	17.4
以下人士應佔利潤：						
本公司股權持有人.....	58,853	17.4	43,429	12.0	71,228	15.3
非控股權益.....	6,681	2.0	6,687	1.9	9,665	2.1
年內利潤總額.....	65,534	19.4	50,116	13.9	80,893	17.4

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要項目

收入

我們的收入來自(i)銷售我們的品牌中成藥產品，以及(ii)提供中醫診所服務，即向客戶提供貨品的銷售價值及提供服務的價值(扣除退貨及銷售回扣，並已扣減任何貿易折扣)。我們於對產品的控制權轉移予客戶的時間點確認收入，一般而言即客戶取得並接受產品之時及中醫診所服務的相關諮詢或治療完成之時。

於往績記錄期間內，我們的收入變動主要源於以下因素：

- **保濟丸銷售額的波動：**於往績記錄期間，保濟丸為我們的最暢銷產品，於截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，分別佔我們收入的32.9%、39.2%及36.3%。保濟丸的銷售額由截至2024年3月31日止年度的111.7百萬港元增加29.6百萬港元或26.5%至截至2025年3月31日止年度的141.3百萬港元，並進一步增加26.9百萬港元或19.0%至截至2026年3月31日止年度的168.2百萬港元。該等增加主要由於我們成功的品牌營銷策略及推出條裝版所致。
- **產品組合擴大：**於往績記錄期間，精選新品牌中成藥產品的成功推出及商業化，亦推動我們的業務增長。具體而言，我們於2025年4月收購天喜堂後開始銷售天喜堂天喜丸，於截至2026年3月31日止年度，該產品帶來19.5百萬港元收入，佔我們該年度收入的4.2%。
- **收購中醫診所網絡：**我們於2025年6月收購健福堂，並於2026年1月收購景培及兆麟醫心，全面拓展業務至中醫診所服務分部，從而建立一個連接產品、中醫師及患者的垂直整合中醫藥平台。於截至2026年3月31日止年度，中醫診所服務收入達40.0百萬港元，佔該年度收入的8.6%，為收入增長作出貢獻。

按業務部門劃分

我們的產品及服務廣泛分為兩類：(i)品牌中成藥產品；及(ii)中醫診所服務。下表載列於所示年度按類別劃分的收入明細：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	千港元	佔收入百分比	千港元	佔收入百分比	千港元	佔收入百分比
品牌中成藥產品.....	339,256	100.0	360,570	100.0	423,859	91.4
中醫診所服務.....	—	—	—	—	39,955	8.6
總計.....	<u>339,256</u>	<u>100.0</u>	<u>360,570</u>	<u>100.0</u>	<u>463,814</u>	<u>100.0</u>

財務資料

按分銷渠道劃分

下表載列於所示年度按分銷渠道劃分的收入：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
直銷及服務						
— 中醫師	189,009	55.7	188,155	52.2	192,444	41.5
— 零售 ⁽¹⁾	38,289	11.3	55,223	15.3	44,374	9.6
— 中醫診所患者	—	—	—	—	39,955	8.6
— 貿易公司	28,000	8.3	27,547	7.6	11,865	2.6
— 其他 ⁽²⁾	21,989	6.5	13,714	3.8	13,984	3.0
	277,287	81.7	284,639	78.9	302,622	65.2
分銷商	61,969	18.3	75,931	21.1	161,192	34.8
總計	339,256	100.0	360,570	100.0	463,814	100.0

附註：

(1) 包括關鍵連鎖店、註冊藥房及藥店。

(2) 包括非營利機構、終端消費者及健倍苗苗集團。

我們採用銷售與分銷相結合的混合模式，針對不同產品及地域市場量身定製。我們的大部分產品直接銷售予香港的中醫師、零售商及患者，同時委聘數量相對有限的分銷商，負責於香港、中國及海外市場分銷指定產品，再由該等分銷商將產品轉售予其下遊客戶。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自直銷及服務，截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度分別佔收入的81.7%、78.9%及65.2%。向中醫師的銷售仍為我們的直銷及服務的最大組成部分，分別佔同期總收入的55.7%、52.2%及41.5%。截至2026年3月31日止年度，其收入佔比下降，主要由於品牌中成藥產品（尤其是保濟丸及天喜堂天喜丸）銷售增加以及我們於2026年拓展中醫診所服務，帶動我們診所對患者的銷售額增加。來自向分銷商銷售的收入由截至2024年3月31日止年度的62.0百萬港元增加至截至2025年3月31日止年度的75.9百萬港元，並進一步大幅增加至截至2026年3月31日止年度的161.2百萬港元，主要由於向香港、澳門及新加坡分銷商的銷售增加所致。

財務資料

按地理位置劃分

下表載列於所示年度按外部客戶地理位置（基於貨品分銷予最終客戶的地點）劃分的收入：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	千港元	佔收入百分比	千港元	佔收入百分比	千港元	佔收入百分比
香港 ⁽¹⁾	294,593	86.8	294,380	81.6	398,828	86.0
新加坡	10,870	3.2	13,385	3.7	23,695	5.1
中國	10,245	3.0	10,825	3.0	13,698	3.0
澳門	14,477	4.3	29,091	8.1	11,668	2.5
其他 ⁽²⁾	9,071	2.7	12,889	3.6	15,925	3.4
總計	339,256	100.0	360,570	100.0	463,814	100.0

附註：

- (1) 包括向我們的分銷商銷售，並由其透過跨境電商渠道轉售至中國的銷售額。
(2) 包括東南亞及北美的若干市場。

於往績記錄期間，我們的產品銷售版圖持續擴張。大部分收入來自業務營運總部所在地香港，截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度分別佔收入的86.8%、81.6%及86.0%。

儘管預期日後香港仍會繼續佔我們收入的絕大部分，惟我們計劃進一步加深產品於中國、澳門、新加坡及亞洲其他國家或地區的滲透度。我們來自澳門的收入於往績記錄期間有所波動。於截至2025年3月31日止年度的收入增加，原因是根據監管要求，中成藥註冊號碼前綴將由HKP轉為HKC，為此，我們的澳門分銷商在預計澳門將暫時停止產品進口之前加大訂單量。此項暫停措施源於澳門的監管規定，當中規定在變更完成前的過渡期間限制產品進口至澳門。收入隨後於截至2026年3月31日止年度減少，原因為該分銷商已於上一年度建立庫存，導致訂單量減少。我們來自新加坡的收入於往績記錄期間持續增長，尤以截至2025年3月31日止年度至截至2026年3月31日止年度增幅最為明顯，乃主要歸因於(i)我們於2025年4月在新加坡委任新分銷商，該分銷商下達較大量的初始訂單以建立庫存；及(ii)我們於新加坡推出從未於該市場銷售的條裝版保濟丸。我們來自中國的收入於截至2024年及2025年3月31日止年度相對穩定，並由截至2025年3月31日止年度至2026年3月31日止年度增長26.5%，主要受惠於多個品牌中成藥產品透過國家藥品監督管理局針對符合資格的香港註冊口服中成藥所設的簡化註冊途徑成功註冊後進入中國市場，品牌中成藥產品銷售有所上升。

財務資料

按產品劃分

下表載列於所示年度五大暢銷品牌中成藥產品的收入：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	千港元	佔收入百分比	千港元	佔收入百分比	千港元	佔收入百分比
保濟丸.....	111,690	32.9	141,262	39.2	168,248	36.3
天喜堂天喜丸 ⁽¹⁾	—	—	—	—	19,464	4.2
十靈油.....	10,507	3.1	2,762	0.8	7,277	1.6
飛鷹活絡油.....	5,915	1.7	9,556	2.7	6,898	1.5
鎮痛霸活絡油.....	4,571	1.3	2,622	0.7	7,024	1.5
	132,683	39.0	156,202	43.4	208,911	45.1
其他.....	206,573	61.0	204,368	56.6	214,948	46.3
品牌中成藥產品的總收入.....	339,256	100.0	360,570	100.0	423,859	91.4

附註：

(1) 我們於2025年4月收購天喜堂，擴大品牌中成藥產品組合，納入天喜堂天喜丸。

下表載列於所示期間五大暢銷產品的銷量及平均售價：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	單位	港元／單位	單位	港元／單位	單位	港元／單位
保濟丸.....	4,762,459	23.5	5,556,736	25.4	6,594,136	25.5
天喜堂天喜丸 ⁽¹⁾	—	—	—	—	116,193	167.5
十靈油.....	1,118,400	9.4	260,160	10.6	736,200	9.9
飛鷹活絡油.....	280,960	21.1	605,560	15.8	281,429	24.5
鎮痛霸活絡油.....	146,036	31.3	72,077	36.4	241,112	29.1

附註：

(1) 我們於2025年4月收購天喜堂，擴大品牌中成藥產品組合，納入天喜堂天喜丸。

於往績記錄期間各年度，保濟丸為我們的最暢銷產品，貢獻大部分收入。

財務資料

整體而言，於截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，五大暢銷產品的收入佔總收入比例分別由39.0%增加至43.4%，並進一步增加至45.1%。

該等增加乃由於產品組合擴大，尤其於截至2026年3月31日止年度納入天喜堂天喜丸；同時於往績記錄期間，保濟丸及其他產品的營銷活動成效理想。

我們於往績記錄期間的品牌中成藥產品收入隨所出售的產品組合變動。我們營銷及分銷廣泛的品牌中成藥產品組合，該等產品的價格及營銷與品牌策略各異。此外，客戶亦實施其自身的採購計劃(包括訂單時間、渠道分配及存貨管理)。因此，我們的收入於往績記錄期間各期的變動主要反映產品組合變動。

保濟丸的銷量於往績記錄期間持續增加，由截至2024年3月31日止年度的4.8百萬單位增至截至2025年3月31日止年度的5.6百萬單位，並進一步增至截至2026年3月31日止年度的6.6百萬單位。保濟丸的平均售價亦於同年由每單位23.5港元升至每單位25.4港元，並進一步增至每單位25.5港元，反映我們成功的品牌營銷策略及產品定位。

銷售及服務成本

銷售及服務成本指製造或採購銷售貨品產生的直接成本，以及提供服務所產生的成本。下表載列於所示年度銷售及服務成本的明細：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
材料成本：						
—製成品	102,343	59.9	107,000	55.8	114,329	47.6
—原材料及包裝材料	21,489	12.6	34,281	17.9	41,722	17.4
	123,832	72.5	141,281	73.7	156,051	65.0
員工成本	21,242	12.4	24,323	12.7	46,438	19.3
折舊及攤銷	14,692	8.6	14,134	7.4	17,746	7.4
公共設施	4,585	2.7	4,498	2.3	4,943	2.1
生產耗材	3,017	1.8	2,502	1.3	3,806	1.6
維修及保養	1,415	0.8	2,204	1.2	2,307	1.0
其他	2,197	1.2	2,666	1.4	8,805	3.6
總計	<u>170,980</u>	<u>100.0</u>	<u>191,608</u>	<u>100.0</u>	<u>240,096</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，銷售及服務成本主要由材料成本構成，截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度分別佔銷售及服務成本的72.5%、73.7%及65.0%。材料成本主要包括(i)採購第三方製造商生產的產品所產生的製成品銷售成本，及(ii)生產自有品牌產品所耗用的原材料及包裝材料的銷售成本。

財務資料

僅作說明用途，下表載列假設其他所有變量維持不變，基於往績記錄期間材料成本波動幅度，截至2026年3月31日止年度材料成本出現不同幅度變動時，我們同年整體毛利及毛利率的敏感度：

	截至2026年3月31日止年度		
	毛利變動	毛利率變動	毛利率
	千港元	%	%
材料成本變動比例			
-10%.....	15,605	3.4	51.6
-8%.....	12,484	2.7	50.9
-6%.....	9,363	2.0	50.3
-4%.....	6,242	1.3	49.6
-2%.....	3,121	0.7	48.9
0%.....	—	—	48.2
2%.....	(3,121)	(0.7)	47.6
4%.....	(6,242)	(1.3)	46.9
6%.....	(9,363)	(2.0)	46.2
8%.....	(12,484)	(2.7)	45.5
10%.....	(15,605)	(3.4)	44.9

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3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
品牌中成藥產品.....	168,276	49.6	168,962	46.9	216,936	51.2
中醫診所服務.....	—	—	—	—	6,782	17.0
總計.....	168,276	49.6	168,962	46.9	223,718	48.2

截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度的整體毛利率分別為49.6%、46.9%及48.2%。於往績記錄期間，品牌中成藥產品的毛利率高於中醫診所服務，原因為中醫診所服務的成本較高，而此乃主要由於聘請中醫師產生的員工成本及我們的診所租金成本的共同影響所致。

財務資料

其他收入／(虧損)淨額

其他收入／(虧損)淨額包括我們於日常業務過程中所確認收入以外的收入／(虧損)。下表載列於所示年度其他收入／(虧損)淨額的明細：

	截至3月31日止年度		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
外匯收益／(虧損)淨額	6,544	9,081	(2,046)
出售合資公司股權收益／(虧損)	—	1,016	(16)
銀行存款利息收入	85	545	609
政府補助	—	750	419
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(5)	—	—
其他	450	487	725
總計	7,074	11,879	(309)

於往績記錄期間，我們的其他收入／(虧損)淨額主要包括(i)外匯收益／(虧損)淨額，主要由於港元兌人民幣匯率變動；(ii)銀行存款利息收入；及(iii)政府補助，包括中醫藥發展基金的GMP設備資助計劃的一次性撥款，用於設備升級。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支包括就產品營銷、銷售及分銷所產生的開支。下表載列於所示年度銷售及分銷開支的明細：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
廣告及推廣開支	21,013	34.0	27,922	34.8	36,903	48.5
員工成本	13,652	22.1	15,153	18.9	16,550	21.7
分銷開支	16,680	27.0	26,625	33.2	12,160	16.0
折舊及攤銷	8,939	14.4	8,854	11.0	8,159	10.7
公共設施開支	227	0.4	216	0.3	230	0.3
其他	1,303	2.1	1,510	1.8	2,104	2.8
總計	61,814	100.0	80,280	100.0	76,106	100.0

財務資料

於往績記錄期間，廣告及推廣開支為銷售及分銷開支的最大組成部分，主要指與在多個媒體平台投放廣告以推廣我們的產品有關的開支及費用。我們的廣告及推廣開支於往績記錄期間持續增長乃由於我們為支持業務擴張推出了更多廣告活動。

員工成本為銷售及分銷開支的另一重大組成部分，主要指我們應付銷售及營銷人員的薪金、佣金及福利。

銷售及分銷開支的其他主要組成部分包括(i)與我們產品的物流及分銷開支有關的分銷開支；及(ii)與無形資產相關攤銷開支有關的折舊及攤銷。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支包括就業務的行政、營運及管理所產生的開支。下表載列於所示年度行政及其他營運開支的明細：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
管理費.....	13,096	38.1	14,696	37.5	14,885	32.1
員工成本	10,225	29.8	10,964	28.0	12,282	26.5
折舊及攤銷	3,723	10.8	5,072	13.0	5,701	12.3
法律及專業服務費.....	2,156	6.3	2,232	5.7	6,586	14.2
公共設施開支	529	1.5	503	1.3	575	1.2
研發開支	—	—	1,088	2.8	—	—
其他.....	4,636	13.5	4,592	11.7	6,349	13.7
總計.....	<u>34,365</u>	<u>100.0</u>	<u>39,147</u>	<u>100.0</u>	<u>46,378</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，行政及其他營運開支主要來自(i)管理費，指健倍苗苗集團就共享行政管理資源分攤成本所收取的費用。為配合[編纂]工作，與我們有關的相關成本及開支完成實際拆分後，我們自2026年4月1日起不再產生該等管理費，並開始將其直接記錄在相關成本項目項下。有關進一步詳情，請見下文「關聯方交易」一節；(ii)員工成本，主要指我們應付營運、一般管理、財務及人力資源以及其他一般行政員工的薪金及福利；(iii)折舊及攤銷，主要包括樓宇、傢俱、固定裝置及辦公室設備、機器及設備、租賃土地以及租賃物業裝修的折舊；(iv)法律及專業服務費，主要涉及產品註冊及企業諮詢以及我們的收購及出售事項；(v)公共設施開支；及(vi)其他，主要包括樓宇管理費、銀行手續費、保險及其他一般辦公室開支。

財務資料

融資成本

融資成本包括借貸利息開支及租賃負債利息。下表載列於所示年度的融資成本明細：

	截至3月31日止年度					
	2024年		2025年		2026年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
銀行貸款利息	—	—	—	—	2	0.0
應付一間同系附屬公司款項的 利息開支	628	56.8	596	49.6	3,360	79.5
應付以下各方租賃負債利息：						
— 第三方	152	13.8	363	30.2	477	11.3
— 關聯方	325	29.4	243	20.2	389	9.2
	477	43.2	606	50.4	866	20.5
總計	1,105	100.0	1,202	100.0	4,228	100.0

應付一間同系附屬公司款項的利息開支來自健倍苗苗集團的一間同系附屬公司(該公司主要負責集中庫務管理職能)所提供的墊款，主要用於支持我們收購及業務擴張以及日常業務營運。

所得稅

所得稅包括即期所得稅及遞延所得稅。下表載列於所示年度的所得稅明細：

	截至3月31日止年度		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
即期稅項	13,860	11,793	20,181
遞延稅項	(1,476)	(1,886)	(4,377)
總計	12,384	9,907	15,804

根據開曼群島及英屬處女群島的稅務規則及規例，本公司或其附屬公司均毋須於開曼群島或英屬處女群島繳納任何所得稅。於往績記錄期間，我們須就年內估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅，並按17.0%的稅率繳納新加坡企業稅。

截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們的實際稅率分別為15.9%、16.5%及16.3%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳付所有到期應付且適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

年內利潤

截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們的年內利潤分別為65.5百萬港元、50.1百萬港元及80.9百萬港元，而我們於相關年度的淨利潤率分別為19.4%、13.9%及17.4%。

非控股權益應佔利潤

非控股權益指並非我們直接或間接應佔的附屬公司（李眾勝堂（集團）、PCCH及天喜堂）權益。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，非控股權益應佔利潤分別為6.7百萬港元、6.7百萬港元及9.7百萬港元。

按年比較經營業績

截至2026年3月31日止年度與截至2025年3月31日止年度之比較

收入

收入由截至2025年3月31日止年度的360.6百萬港元增加28.6%至截至2026年3月31日止年度的463.8百萬港元。該項增加主要歸因於(i)成功推出條裝版保濟丸，並配合由古天樂等知名藝人代言的營銷活動，從而推動銷售強勁增長；及(ii)將我們於2025年4月收購天喜堂及中醫診所服務業務所得收入綜合入賬。

品牌中成藥產品

品牌中成藥產品銷售所得收入由截至2025年3月31日止年度的360.6百萬港元增加17.6%至截至2026年3月31日止年度的423.9百萬港元。該項增加主要由於(i)受銷量由5.6百萬單位增加17.9%至6.6百萬單位所驅動，保濟丸（尤其是條裝版保濟丸）的銷售收入增加26.9百萬港元，反映我們的品牌營銷及銷售策略成效顯著；及(ii)將自2025年4月收購天喜堂以來天喜堂天喜丸的銷售所得收入19.5百萬港元綜合入賬，其截至2026年3月31日止年度的銷量為116,193單位，平均售價為每單位167.5港元。

中醫診所服務

我們於2025年6月收購健福堂，並於2026年1月收購景培及兆麟醫心，藉此拓展中醫診所服務。截至2026年3月31日止年度，我們綜合入賬的中醫診所服務所得收入為40.0百萬港元。

銷售及服務成本

銷售及服務成本由截至2025年3月31日止年度的191.6百萬港元增加25.3%至截至2026年3月31日止年度的240.1百萬港元。該項增加主要歸因於(i)員工成本增加22.1百萬港元，原因為配合中醫診所服務而增聘中醫師、產量增加導致需增聘製造人員及年內實施的基本薪資

財務資料

調升；(ii)其他成本增加6.1百萬港元主要由於隨著產量增加而需進行更多批次測試導致測試費用上升及為我們的中醫診所業務增加保險額度；(iii)材料成本增加14.8百萬港元，主要由於我們的品牌中成藥產品銷量上升及業務擴展(包括新增天喜堂)所帶動，而非原材料價格上漲；及(iv)折舊及攤銷增加3.6百萬港元，主要由於健福堂中醫集團、景培及兆麟醫心綜合入賬，該等公司在租賃處所經營中醫診所。

毛利及毛利率

基於上述原因，毛利由截至2025年3月31日止年度的169.0百萬港元增加32.4%至截至2026年3月31日止年度的223.7百萬港元。

我們的整體毛利率由截至2025年3月31日止年度的46.9%增加至截至2026年3月31日止年度的48.2%，該項增加主要歸因於產品銷售組合轉變，尤其是毛利率相對較高的自製品牌中成藥產品銷售增加，部分被毛利率相對較低的中醫診所服務業務所抵銷。

其他收入／(虧損)淨額

其他收入淨額由截至2025年3月31日止年度的11.9百萬港元收入變動為截至2026年3月31日止年度的0.3百萬港元虧損。該項減少主要由於截至2026年3月31日止年度錄得外匯虧損淨額2.0百萬港元，主要因港元兌人民幣匯率波動所致，而我們大部分原材料均從中國採購，相比去年則錄得外匯收益淨額9.1百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2025年3月31日止年度的80.3百萬港元減少5.2%至截至2026年3月31日止年度的76.1百萬港元。該項減少主要歸因於分銷開支減少14.5百萬港元，乃由於轉變策略方針而終止若干分銷服務。該項減少部分由以下項目所抵銷：(i)廣告及推廣開支增加9.0百萬港元，主要由於我們為保濟丸及飛鷹活絡油推出綜合營銷活動；及(ii)員工成本增加1.4百萬港元，反映我們的整體業務擴張，以及銷售及營銷人員的平均薪金增加。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至2025年3月31日止年度的39.1百萬港元增加18.5%至截至2026年3月31日止年度的46.4百萬港元，該項增加主要歸因於(i)法律及專業服務費增加4.4百萬港元，主要來自我們的產品註冊及收購天喜堂、健福堂、景培及兆麟醫心；(ii)其他開支增加1.8百萬港元，主要包括樓宇管理費、銀行費用、保險、產品註冊費及差旅費，其中部分源自

財務資料

新收購的公司；及(iii)員工成本增加1.3百萬港元，主要由於我們的整體業務擴張及年度薪資調升，部分被研發開支減少1.1百萬港元所抵銷，主要與我們委託上海中醫藥大學針對飛鷹活絡油進行臨床研究有關，研究結果其後於兩份國際期刊發表。

融資成本

融資成本由截至2025年3月31日止年度的1.2百萬港元大幅增加251.7%至截至2026年3月31日止年度的4.2百萬港元，該項增加主要歸因於來自健倍苗苗集團的墊款增加，以為我們收購中醫診所服務業務提供資金，導致應付一間同系附屬公司款項的利息開支增加。有關進一步詳情，請見下文「關聯方交易 — 支付予同系附屬公司的利息開支」一節。

所得稅

所得稅開支由截至2025年3月31日止年度的9.9百萬港元增加59.5%至截至2026年3月31日止年度的15.8百萬港元。該項增加主要由於除稅前利潤增加。截至2025年及2026年3月31日止年度的實際稅率分別穩定維持於16.5%及16.3%。

年內利潤及淨利潤率

基於上述原因，年內利潤由截至2025年3月31日止年度的50.1百萬港元增加61.4%至截至2026年3月31日止年度的80.9百萬港元。淨利潤率則由截至2025年3月31日止年度的13.9%增加至截至2026年3月31日止年度的17.4%。該項增加主要由於上述的毛利增加及收入增加，以及銷售及分銷開支減少所致。

非控股權益應佔利潤

非控股權益應佔利潤由截至2025年3月31日止年度的6.7百萬港元增加至截至2026年3月31日止年度的9.7百萬港元，主要由於(i)我們的附屬公司的非控股權益所持有的股權變動；(ii)我們的非全資附屬公司所產生的年內利潤增加；及(iii)天喜堂少數股東應佔利潤所致。有關進一步詳情，請見「歷史、重組及企業架構 — 我們的附屬公司的股權變動」及「收購事項 — 收購天喜堂」一節。

截至2025年3月31日止年度與截至2024年3月31日止年度之比較

收入

收入由截至2024年3月31日止年度的339.3百萬港元增加6.3%至截至2025年3月31日止年度的360.6百萬港元。該項增加主要歸因於(i)品牌中成藥產品的澳門銷售收入增加，原因為如上文所述，根據監管要求，中成藥註冊號碼前綴將由HKP轉為HKC，為此，我們的澳門分銷商在預計澳門將暫時停止產品進口之前加大訂單量；及(ii)推廣主要品牌中成藥產品的營銷

財務資料

活動帶動銷售增長。具體而言，我們推出由王菀之出演的保濟丸廣告活動，以及由林峯、胡子彤及黃正宜出演的飛鷹活絡油廣告活動，該等措施顯著提高我們產品的品牌認知度，並推動銷量提升。

就暢銷產品而言，保濟丸的收入增長受銷量及價格上升所推動，其中銷量由截至2024年3月31日止年度的4.8百萬單位增加16.7%至截至2025年3月31日止年度的5.6百萬單位，平均售價由每單位23.5港元上升8.1%至每單位25.4港元。飛鷹活絡油的收入增長主要受銷量推動，同期銷量由280,960單位增加超過兩倍至605,560單位，部分被平均售價由每單位21.1港元降至每單位15.8港元所抵銷，乃由於20毫升裝飛鷹活絡油的銷量增加，其售價低於標準50毫升裝產品。

銷售及服務成本

銷售及服務成本由截至2024年3月31日止年度的171.0百萬港元增加12.0%至截至2025年3月31日止年度的191.6百萬港元，該項增加乃主要歸因於總體銷售增長。尤其是，(i)銷售額增加造成材料成本增加17.4百萬港元；及(ii)員工成本增加3.1百萬港元，歸因於產量提高需要額外製造員工及年內實施的基本薪資調升。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利保持相對穩定，截至2024年3月31日止年度為168.3百萬港元及截至2025年3月31日止年度為169.0百萬港元。

我們的毛利率由截至2024年3月31日止年度的49.6%降低至截至2025年3月31日止年度的46.9%，乃主要由於截至2025年3月31日止年度的產量大幅增加所產生的臨時倉庫租金成本。

其他收入淨額

其他收入淨額由截至2024年3月31日止年度的7.1百萬港元增加67.9%至截至2025年3月31日止年度的11.9百萬港元。該項增加乃主要由於(i)外匯收益淨額增加2.5百萬港元，主要源於港元與人民幣間匯率波動；(ii)出售合資公司股權的收益1.0百萬港元；及(iii)獲得0.8百萬港元中醫藥發展基金用於設備升級的一次性政府補助。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2024年3月31日止年度的61.8百萬港元增加29.9%至截至2025年3月31日止年度的80.3百萬港元。該項增加乃主要歸因於(i)分銷成本因擴充分銷渠道而增加9.9百萬港元；(ii)廣告及推廣開支增加6.9百萬港元，原因為我們就保濟丸及飛鷹活絡油等品牌中成藥產品推出綜合營銷活動；及(iii)員工成本增加1.5百萬港元，因為我們收入增長帶動銷售員工人數及平均薪資增加。

財務資料

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至2024年3月31日止年度的34.4百萬港元增加13.9%至截至2025年3月31日止年度的39.1百萬港元。該項增加主要歸因於(i)折舊及攤銷增加1.3百萬港元，與我們用作營運場所的自置及租賃物業有關；(ii)支付予健倍苗苗集團的管理費增加1.6百萬港元，用於行政及業務管理等服務（詳情載於下文「— 關聯方交易 — 支付予同系附屬公司的管理費用」一節），這與我們的業務活動增加相一致；及(iii)研發開支增加1.1百萬港元，主要與委託上海中醫藥大學針對飛鷹活絡油進行臨床研究有關，研究結果其後於兩份國際期刊發表。

融資成本

融資成本由截至2024年3月31日止年度的1.1百萬港元增加8.8%至截至2025年3月31日止年度的1.2百萬港元。該項增加主要由於租賃負債的利息增加。

所得稅

所得稅開支由截至2024年3月31日止年度的12.4百萬港元減少20.0%至截至2025年3月31日止年度的9.9百萬港元。該項減少主要由於除稅前利潤減少。截至2024年及2025年3月31日止年度的實際稅率分別相對穩定維持於15.9%及16.5%。

年內利潤及淨利潤率

基於上述原因，年內利潤由截至2024年3月31日止年度的65.5百萬港元減少23.5%至截至2025年3月31日止年度的50.1百萬港元。淨利潤率則由截至2024年3月31日止年度的19.4%下降至截至2025年3月31日止年度的13.9%。該項減少主要由於毛利率下降，加之年內支持營銷活動的銷售及分銷開支增加共同導致。

非控股權益應佔利潤

非控股權益應佔利潤維持穩定，截至2024年及2025年3月31日止年度均為6.7百萬港元。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列於所示年度的現金流量：

	截至3月31日止年度		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所產生的現金淨額.....	15,302	73,348	49,898
投資活動所用現金淨額.....	(5,875)	(113,706)	(149,547)
融資活動(所用)／所產生現金淨額.....	(35,477)	55,970	105,057
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(26,050)	15,612	5,408
年初現金及現金等價物.....	75,616	49,358	64,963
外匯匯率變動的影響.....	(208)	(7)	173
年末現金及現金等價物.....	49,358	64,963	70,544

經營活動

截至2026年3月31日止年度，我們的營運所產生的現金淨額為49.9百萬港元，反映除稅前利潤96.7百萬港元已就以下項目作出調整：(i)若干非現金或非經營項目淨增加35.2百萬港元，主要包括折舊及攤銷31.6百萬港元及融資成本4.2百萬港元，部分被利息收入0.6百萬港元所抵銷；及(ii)營運資金淨減少75.5百萬港元。營運資金淨減少主要歸因於貿易及其他應收款項增加81.7百萬港元，乃由於向信貸期較長的若干客戶銷售增加及向健倍苗苗集團的墊款增加，以及貿易及其他應付款項以及合約負債減少3.3百萬港元，部分被存貨減少9.4百萬港元所抵銷。

截至2025年3月31日止年度，我們的營運所產生的現金淨額為90.4百萬港元，反映除稅前利潤60.0百萬港元已就以下項目作出調整：(i)若干非現金或非經營項目淨增加27.3百萬港元，主要包括折舊及攤銷27.5百萬港元及融資成本1.2百萬港元，部分被利息收入0.5百萬港元及出售合資公司股權的收益1.0百萬港元所抵銷；及(ii)營運資金淨增加3.0百萬港元。營運資金淨增加主要歸因於貿易及其他應付款項以及合約負債增加8.7百萬港元，其與我們就支援業務擴展而推出的營銷活動有關，部分被貿易及其他應收款項增加3.0百萬港元以及存貨增加2.6百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2024年3月31日止年度，我們的營運所產生的現金淨額為31.2百萬港元，反映除稅前利潤77.9百萬港元已就以下項目作出調整：(i)若干非現金或非經營項目淨增加28.5百萬港元，主要包括折舊及攤銷27.4百萬港元及融資成本1.1百萬港元；及(ii)營運資金淨減少75.3百萬港元。營運資金淨減少主要歸因於貿易及其他應付款項增加61.1百萬港元（其受銷售增加及向健倍苗集團墊款增加推動）以及存貨增加21.7百萬港元，與我們的業務擴展計劃一致，部分被貿易及其他應付款項以及合約負債增加7.5百萬港元所抵銷。

投資活動

截至2026年3月31日止年度，投資活動所用現金淨額為149.5百萬港元，主要反映(i)收購附屬公司之現金流出淨額126.8百萬港元，主要與年內完成收購天喜堂、健福堂、景培及兆麟醫心有關係；及(ii)購置物業、廠房及設備以及無形資產的付款23.3百萬港元。

截至2025年3月31日止年度，投資活動所用現金淨額為113.7百萬港元，主要反映(i)就收購天喜堂預付收購附屬公司款項102.6百萬港元；及(ii)購置物業、廠房及設備以及無形資產的付款13.3百萬港元，主要用於裝修及廠房升級，部分被出售一間合資公司股權所得款項1.7百萬港元所抵銷。

截至2024年3月31日止年度，投資活動所用現金淨額為5.9百萬港元，主要反映購置物業、廠房及設備以及無形資產的付款6.0百萬港元，主要為我們工廠內的機器。

融資活動

截至2026年3月31日止年度，融資活動所產生現金淨額為105.1百萬港元，主要反映應付同系附屬公司款項增加225.0百萬港元，與我們收購附屬公司及非控股權益有關，部分被(i)收購保濟丸及天喜堂非控股權益的現金流出淨額103.0百萬港元；及(ii)已付租賃租金的資本部分16.1百萬港元。

截至2025年3月31日止年度，融資活動所產生現金淨額為56.0百萬港元，主要反映應付同系附屬公司款項增加116.8百萬港元（指收購附屬公司預付款項）及出售附屬公司部分所有權權益（未喪失控制權）的所得款項46.2百萬港元，部分被(i)已付股息49.0百萬港元；(ii)應付中間控股公司款項減少46.2百萬港元；及(iii)已付租賃租金的資本部分9.8百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2024年3月31日止年度，融資活動所用現金淨額為35.5百萬港元，主要反映(i)已付股息29.0百萬港元；(ii)已付租賃租金的資本部分9.4百萬港元；及(iii)已付非控股權益股息1.0百萬港元，部分被應付同系附屬公司款項增加4.9百萬港元所抵銷。

資本開支

於往績記錄期間，資本開支包括用於升級製造設施及擴展業務的物業、廠房及設備以及無形資產開支、於一間合資公司的投資付款、收購的付款及預付款項。下表載列於所示年度的資本開支：

	截至3月31日止年度		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
購置物業、廠房及設備以及無形資產的付款...	5,960	13,298	23,335
於一間合資公司的投資付款.....	—	20	—
收購附屬公司預付款項.....	—	102,600	—
收購附屬公司的現金流出淨額.....	—	—	126,821
收購非控股權益的現金流出淨額.....	—	—	103,016
總計.....	5,960	115,918	253,172

我們於往績記錄期間主要以營運產生的現金及來自健倍苗苗集團同系附屬公司的墊款撥付資本開支。我們計劃利用營運現金流、股權及債務融資及[編纂][編纂]淨額共同為未來資本開支及長期投資提供資金。我們可因應持續業務需求重新分配將用於資本開支的資金。

財務資料

流動負債淨額

下表載列截至所示日期的流動資產、流動負債以及流動負債淨額：

	截至3月31日			截至
	2024年	2025年	2026年	2026年5月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨.....	49,942	52,575	50,116	55,203
貿易及其他應收款項.....	154,526	156,917	243,854	249,679
可收回即期稅項.....	—	294	—	—
現金及現金等價物.....	49,358	64,963	70,544	52,602
	253,826	274,749	364,514	357,484
流動負債				
貿易及其他應付款項以及合約				
負債.....	521,113	600,931	840,129	829,458
銀行貸款.....	—	—	437	—
租賃負債.....	7,420	9,093	15,858	14,723
應付即期稅項.....	6,276	1,338	14,886	7,553
	534,809	611,362	871,310	851,734
流動負債淨額.....	(280,983)	(336,613)	(506,796)	(494,250)

截至2024年、2025年及2026年3月31日，我們分別錄得流動負債淨額281.0百萬港元、336.6百萬港元及506.8百萬港元。該等流動負債淨額主要由於貿易及其他應付款項以及合約負債金額龐大所致，尤其是應付中間控股公司及同系附屬公司款項。

流動負債淨額由截至2024年3月31日的281.0百萬港元增加55.6百萬港元(或19.8%)至截至2025年3月31日的336.6百萬港元，並進一步增加170.2百萬港元(或50.6%)至截至2026年3月31日的506.8百萬港元，主要由於應付同系附屬公司款項增加。截至本文件日期，為籌備[編纂]，已將貿易及其他應付款項以及合約負債的未償還結餘350.0百萬港元撥入權益。

我們預期將於2026年第三季末實現流動資產淨值狀況，因為我們擬透過取得銀行融資清償應付健倍苗苗集團的餘下款項。

營運資金

於往績記錄期間，我們主要透過健倍苗苗集團提供的墊款及其他資金、經營活動所產生的現金淨額以及手頭現金及現金等價物滿足營運資金需求。我們通過密切監察及管理業務營運與擴張計劃，管理現金流量及營運資金。我們亦審慎檢討未來現金流量需求，確保維持充足營運資金，以支持業務營運及擴張計劃。

財務資料

經計及預期經營活動所產生的現金、銀行融資及[編纂][編纂]，董事認為，我們具備充足營運資金，足以滿足自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

綜合財務狀況表主要項目

存貨

下表載列截至所示日期的存貨結餘：

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
原材料.....	5,272	5,587	6,572
在製品.....	1,302	972	800
製成品.....	43,368	46,016	42,744
總計.....	49,942	52,575	50,116

我們的存貨結餘由截至2024年3月31日的49.9百萬港元增加5.3%至截至2025年3月31日的52.6百萬港元。該增加主要由於製成品數量上升所致。我們的存貨結餘由截至2025年3月31日的52.6百萬港元減少4.7%至截至2026年3月31日的50.1百萬港元，主要由於截至2026年3月31日止年度的銷量增加，導致製成品減少3.3百萬港元。我們通過監察原材料、在製品及製成品的到期日來管理存貨，並以此作為評估存貨過時可能性及制定撥備政策的依據。下表載列截至所示日期按到期日劃分的存貨賬齡分析：

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
原材料			
一年內.....	—	211	80
一至兩年.....	1,050	2,100	3,532
兩至三年.....	4,222	3,034	2,936
超過三年.....	—	242	—
無到期日 ⁽¹⁾	—	—	24
	5,272	5,587	6,572
在製品			
一年內.....	538	275	764
一至兩年.....	—	—	36
兩至三年.....	764	697	—
超過三年.....	—	—	—
	1,302	972	800

財務資料

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
製成品			
一年內.....	2	20	436
一至兩年.....	16,439	23,412	17,078
兩至三年.....	26,927	14,604	25,230
超過三年.....	—	7,980	—
	43,368	46,016	42,744
總計.....	49,942	52,575	50,116

附註：

(1) 無到期日的原材料主要為包裝材料，例如紙張、瓶子及鋁箔。

原材料及在製品主要與我們的自製產品有關。我們參照製成品的實際存貨水平及預期產品需求，以管理存貨水平。

截至2026年3月31日止年度，我們五款最暢銷產品的保質期介乎兩至四年。就製成品而言，截至2024年、2025年及2026年3月31日，將於一年內到期的存貨量分別僅佔我們製成品存貨結餘總額的極小百分比。

我們基於到期日為存貨賬面值撇減作出撥備。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們分別錄得撇減金額48,000港元以及撇減撥回金額640,000港元及56,000港元。

下表載列於所示期間的平均存貨週轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2024年	2025年	2026年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	83	98	78

附註：

(1) 存貨週轉天數按相關期間存貨期初及期末結餘的算術平均值除以銷售及服務成本再乘以365天或指定期間天數得出。

平均存貨週轉天數由截至2024年3月31日止年度的83天增加至截至2025年3月31日止年度的98天。該增加乃主要由於2025年的平均存貨水平較2024年高所致。平均存貨週轉天數由截至2025年3月31日止年度的98天減少至截至2026年3月31日止年度的78天。該減少乃主要由於(i)截至2026年3月31日止年度的銷量增加，而平均存貨結餘相對較低；及(ii)綜合入賬中醫診所服務，該業務並無存貨，因而降低了整體存貨週轉天數。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的存貨中16.4百萬港元或32.7%已出售或使用。

財務資料

我們已密切監察到期日及存貨使用，並審閱相應存貨撥備。如本文件附錄一所載會計師報告中的綜合財務報表附註15所述，過往不存在重大存貨撇減。

貿易及其他應收款項

下表載列截至所示日期的貿易及其他應收款項：

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項：			
— 第三方	53,428	61,517	97,146
— 同系附屬公司	1,150	1,788	1,289
	54,578	63,305	98,435
其他應收款項	152	205	—
按金及預付款項	4,832	5,449	18,990
應收中間控股公司款項	24,114	12,788	12,788
應收同系附屬公司款項	70,850	75,170	113,641
總計	154,526	156,917	243,854

貿易應收款項包括客戶採購產品未償還應收款項。我們授予客戶的付款期一般從預付款項或部分按金到交付後30至180天的信貸期不等，視乎產品類型及客戶信用度而定。貿易應收款項由截至2024年3月31日的54.6百萬港元增加16.0%至截至2025年3月31日的63.3百萬港元。該增加乃主要受獲授更長信貸期的分銷商的銷售額增加所推動。貿易應收款項進一步由截至2025年3月31日的63.3百萬港元增加55.5%至截至2026年3月31日的98.4百萬港元。該增加乃主要受期內向獲授更長信貸期的分銷商的銷售額增加及向中醫師的銷售額增大所推動。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)賬齡分析：

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
少於一個月	14,782	20,303	35,708
一至六個月	37,459	28,303	39,258
超過六個月	2,337	14,699	23,469
總計	54,578	63,305	98,435

財務資料

下表載列截至所示日期按逾期日劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)賬齡分析：

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
即期.....	47,408	50,123	74,543
逾期少於一個月.....	4,872	3,061	10,417
逾期一至三個月.....	1,285	4,217	7,304
逾期超過三個月.....	1,013	5,904	6,171
	54,578	63,305	98,435

截至2024年、2025年及2026年3月31日，尚未逾期且尚未減值的貿易應收款項涉及大量近期與我們無違約記錄的客戶。逾期但尚未減值的貿易應收款項涉及多名與我們有良好往績記錄的客戶。我們以相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項虧損撥備，除存在已知財務困難或對收款存在重大疑問的客戶(將單獨評估)外，使用撥備矩陣計算。我們基於過去兩年實際虧損經驗採用預期虧損率，其經調整後反映收集歷史數據期間的經濟狀況、目前狀況及我們就應收款項預期年期經濟狀況的意見之間的差異。我們評估得出，截至2024年、2025年及2026年3月31日概無根據香港財務報告準則第9號確認的重大虧損撥備。

下表載列於所示年度的平均貿易應收款項週轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2024年	2025年	2026年
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	55	60	64

附註：

- (1) 平均貿易應收款項週轉天數按相關期間貿易應收款項期初及期末結餘的算術平均值除以收入再乘以365天或指定期間天數得出。

平均貿易應收款項週轉天數由截至2024年3月31日止年度的55天增加至截至2025年3月31日止年度的60天，並進一步增加至截至2026年3月31日止年度的64天。該增加主要由於(i)我們的業務於相關期間的整體擴張；及(ii)向分銷商的銷售佔比增加，而分銷商的信貸期一般較其他客戶長。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的貿易應收款項中44.3百萬港元或45.6%已悉數結清。

按金及預付款項主要指租賃物業的租金按金及向廣告商的預付款項。截至2024年、2025年及2026年3月31日，有關結餘分別為4.8百萬港元、5.4百萬港元及19.0百萬港元。

財務資料

應收同系附屬公司款項指我們就中央財務管理而向同系附屬公司提供墊款。我們按公平基準與關聯方訂立交易。所有有關結餘將於[編纂]前結清。請見本文件附錄一會計師報告附註16。

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備：

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
租賃土地	1,944	1,854	1,763
樓宇	14,231	16,890	51,386
機械及設備	18,486	15,862	15,966
傢俱、固定裝置及辦公設備	25,316	23,329	21,991
租賃物業裝修	2,043	2,172	4,387
總計	62,020	60,107	95,493

我們的物業、廠房及設備由截至2024年3月31日的62.0百萬港元減少3.1%至截至2025年3月31日的60.1百萬港元，乃主要由於折舊開支所致。物業、廠房及設備隨後增加58.9%至截至2026年3月31日的95.5百萬港元，乃主要由於年內收購天喜堂、健福堂、景培及兆麟醫心，增加了自有物業及使用權資產。

無形資產

下表載列截至所示日期的無形資產結餘：

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
商譽	67,918	67,918	159,085
商標	158,674	158,674	305,477
無專利藥物	15,824	14,969	14,114
客戶關係	79,981	71,550	67,273
總計	322,397	313,111	545,949

無形資產包括下列各項：

- 商譽，主要指轉讓代價公平值總額的超額部分、於被收購方中任何非控股權益的金額及我們於被收購方中先前持有股權的公平值超過被收購方截至收購日計量可辨認資產及負債的淨公平值的部分。截至2024年及2025年3月31日，商譽主要涉及我們過往收購的Orizen集團及保濟丸。截至2026年3月31日，商譽主要涉及我們新收購的天喜堂及中醫診所業務。

財務資料

- 商標，主要指被收購附屬公司於收購日擁有的註冊商標(如保濟丸、天喜堂天喜丸、Orizen集團擁有的商標、健福堂中醫集團、景培中醫診所及香港骨傷及脊椎專科診所)。
- 無專利藥物，主要指被收購附屬公司於收購日持有的產品(如飛鷹活絡油及唐太宗活絡油)配方及製造訣竅。
- 客戶關係，主要指於收購日已與相關被收購方建立業務關係的穩定及忠誠客戶網絡。客戶關係主要涉及我們過往收購的保濟丸及Orizen集團。

商譽及若干可使用年期被評定為無限的商標以成本減減值虧損列賬。我們根據香港財務報告準則會計準則每年估計該等無形資產的可收回金額，以釐定是否存在任何減值跡象。倘無形資產或相關現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則於損益中確認減值虧損。

無專利藥物、客戶關係及若干可使用年期為有限的商標按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。該等無形資產的攤銷乃按資產的估計可使用年期以直線法計入損益，且該等資產自可供使用當日起攤銷。於往績記錄期間，無專利藥物、客戶關係及若干可使用年期為有限的商標採用的估計可使用年期分別為30年、15至20年及20至35年。有關我們在估計無專利藥物、客戶關係及若干可使用年期為有限的商標的可使用年期時所考慮因素的進一步詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註11。我們於各報告期末審閱內外部資料來源(例如相關現金產生單位的利率及盈利能力)，以識別任何該等無形資產可能出現的減值跡象。倘出現任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額。倘無形資產或相關現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則於損益中確認減值虧損。

無形資產由截至2024年3月31日的322.4百萬港元減少2.9%至截至2025年3月31日的313.1百萬港元，主要由於攤銷所致。無形資產由截至2025年3月31日的313.1百萬港元增加74.4%至截至2026年3月31日的546.0百萬港元，主要由於收購天喜堂、健福堂、景培及兆麟醫心，導致商譽及商標結餘增加。請見「歷史、重組及企業架構 — 收購事項 — 收購健福堂中醫集團」及「— 收購景培及兆麟醫心」。

財務資料

貿易及其他應付款項以及合約負債

下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項：

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	15,298	13,191	12,057
應付薪金及花紅	1,268	4,765	8,938
其他應付款項及應計費用	22,975	32,133	37,136
應付中間控股公司款項	448,903	402,673	402,673
應付同系附屬公司款項	30,797	148,169	376,575
合約負債	1,872	—	2,750
總計	521,113	600,931	840,129

貿易應付款項主要包括購買原材料、包裝材料、第三方品牌所有人的製成品及第三方製造商產品的應付款項。應供應商要求，以發票結算的付款條款由預付款或貨到付款至最多90天的信貸期不等。貿易應付款項由截至2024年3月31日的15.3百萬港元減少13.8%至截至2025年3月31日的13.2百萬港元，其後進一步減少8.6%至截至2026年3月31日的12.1百萬港元。該等減幅主要反映訂單下達的時間差異。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	截至3月31日		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
一個月內	12,532	8,860	9,812
一至六個月	2,689	4,230	1,914
超過六個月	77	101	331
總計	15,298	13,191	12,057

下表載列於所示年度的平均貿易應付款項週轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2024年	2025年	2026年
平均貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	31	27	19

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按相關期間貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均數除以銷售及服務成本再乘以365天或指定期間的天數得出。

財務資料

截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，平均貿易應付款項週轉天數分別為31天、27天及19天。該波動主要由於綜合入賬中醫診所服務業務，該業務並無大量貿易應付款項，因而降低了整體貿易應付款項週轉天數。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的貿易應付款項中10.7百萬港元或88.9%已悉數結清。

其他應付款項及應計費用主要指日常業務過程中產生的資本開支、員工成本、審核費用、宣傳及推廣、法律及專業費用。

應付中間控股公司及同系附屬公司款項指健倍苗苗集團向我們的墊款，用於收購及日常業務營運。我們按公平基準與該等關聯方訂立交易。所有該等結餘將於[編纂]前結清或資本化。請見本文件附錄一會計師報告附註18。

債務及或然負債

債務

下表載列截至所示日期的未償還債務明細：

	截至3月31日			截至2026年
	2024年	2025年	2026年	5月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
流動負債				
銀行貸款	—	—	437	—
租賃負債	7,420	9,093	15,858	14,723
應付中間控股公司款項	448,903	402,673	402,673	402,673
應付同系附屬公司款項	30,797	148,169	376,575	375,512
非流動負債				
租賃負債	5,746	6,612	8,545	7,770
總計	492,866	566,547	804,088	800,678

銀行貸款

截至2024年、2025年及2026年3月31日以及2026年5月31日，我們的銀行貸款分別為零、零、0.4百萬港元及零。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借貸方面並無任何困難，亦未在支付銀行貸款及其他借貸方面出現重大違約或違反契諾。

財務資料

租賃負債

截至2024年、2025年及2026年3月31日以及2026年5月31日，我們的租賃負債分別為13.2百萬港元、15.7百萬港元、24.4百萬港元及22.5百萬港元，主要與我們為營運場所租用的物業有關。有關詳情請見本文件附錄一會計師報告附註20。

應付中間控股公司及同系附屬公司款項

截至2024年、2025年及2026年3月31日以及2026年5月31日，我們錄得應付中間控股公司及同系附屬公司款項分別為479.7百萬港元、550.8百萬港元、779.2百萬港元及778.2百萬港元，該等款項主要與健倍苗苗集團向我們提供墊款以用於收購以及日常業務營運有關。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何若遭不利裁決預計將會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大法律、仲裁或行政訴訟程序。董事確認，自2026年3月31日起至本文件日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

債務聲明

除上文「— 債務及或然負債 — 債務」一節所披露者外，截至2026年5月31日，我們並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債權證或其他借貸資本（已發行或同意發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及財務租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，除上文所披露者外，自2026年5月31日起直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。

資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排或承擔以為第三方付款責任作出擔保。我們概無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援，或與我們從事租賃或對沖或研發服務的任何未綜合實體中擁有任何可變權益。

財務資料

關聯方交易

下表載列於所示年度重大關聯方交易的明細(主要管理人員酬金除外)：

	截至3月31日止年度		
	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元
銷售予同系附屬公司	12,032	6,531	10,469
支付予同系附屬公司的租金開支	1,320	—	—
支付予同系附屬公司的物流及分銷費用	11,273	20,304	6,564
支付予同系附屬公司的管理費用	13,096	14,696	14,885
支付予同系附屬公司的利息開支	628	596	3,360
支付予關聯方的租賃負債利息	325	243	389

銷售予同系附屬公司

銷售予同系附屬公司指我們向健倍苗苗集團的附屬公司銷售若干品牌中成藥產品作買賣用途的銷售額，截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度的金額分別為12.0百萬港元、6.5百萬港元及10.5百萬港元。截至2025年3月31日止年度的銷售額下跌，主要由於向有關貿易公司的銷售減少，該等銷售僅偶爾進行，以滿足其客戶的相關銷售訂單。儘管截至2026年3月31日止年度的銷售額有所增長，尤其是財政年度上半年，該等貿易公司自2025年10月起開始逐步停止所有品牌中成藥產品的交易，最後一筆銷售交易已於2026年3月完成。

支付予同系附屬公司的租金開支

支付予同系附屬公司的租金開支與向健倍苗苗集團旗下一家同系附屬公司短期租用位於香港的倉儲設施有關，該設施用於臨時存放我們的存貨。

支付予同系附屬公司的物流及分銷費用

支付予同系附屬公司的物流及分銷費用乃與健倍苗苗集團的若干物流及分銷服務相關，我們使用該等服務作貨物的裝卸、本地貨車運輸、交付及退貨處理、產品倉儲及配送，以及開具發票及應收賬款管理與催收，於「業務 — 銷售及分銷 — 分銷及物流 — 香港」及「持續關連交易 — 部分獲豁免的持續關連交易 — 物流及分銷服務」各節進一步詳述。於截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們支付予同系附屬公司的物流及分銷費用分別為11.3百萬港元、20.3百萬港元及6.6百萬港元。截至2025年3月31日止年度的增長主要由於我們的分銷渠道擴展，而截至2026年3月31日止年度的減少主要由於我們的戰略方針改變後終止若干分銷服務。

財務資料

支付予同系附屬公司的管理費用

支付予同系附屬公司的管理費用指本集團與健倍苗苗集團共用之行政管理資源所產生的管理費用。該金額於往績記錄期間維持相對穩定。自2026年4月1日起，隨著與我們相關的成本及開支完成實質分離，我們已不再產生此類費用，並為符合[編纂]要求，開始將其直接計入相關成本項目。

支付予同系附屬公司的利息開支

支付予同系附屬公司的利息開支指健倍苗苗集團旗下同系附屬公司提供墊款所收取的利息，該公司主要執行健倍苗苗集團的中央財務管理職能，主要目的是支援我們的日常業務營運、收購及業務擴張。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，該金額分別為0.6百萬港元、0.6百萬港元及3.4百萬港元。由截至2025年3月31日止年度至截至2026年3月31日止年度的增加，主要歸因於健倍苗苗集團為資助我們進行收購而提供的墊款增加所致。

支付予關聯方的租賃負債利息

支付予關聯方的租賃負債利息指就向雅各臣製藥集團租賃且用於製造我們的品牌中成藥產品及作為我們的辦公室的香港特定物業所產生的租賃負債，而所確認的利息支出，於「業務—物業—租賃或獲許可物業」進一步詳述。

關聯方結餘

與關聯方的結餘載於本文件附錄一會計師報告內的綜合財務報表附註16及18。所有非貿易性質的結餘將於[編纂]前結清。

董事認為，上述各關聯方交易乃(i)按公平基準進行，及(ii)並無扭曲我們於往績記錄期間的業績或使我們的過往業績無法反映未來表現。

財務風險

我們於日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。有關進一步資料載於本文件附錄一會計師報告內的綜合財務報表附註26。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或年度的若干主要財務比率：

	截至3月31日／截至該日止年度		
	2024年	2025年	2026年
盈利比率			
毛利率 ⁽¹⁾	49.6%	46.9%	48.2%
純利率 ⁽²⁾	19.4%	13.9%	17.4%
股本回報率 ⁽³⁾	124.0%	53.6%	71.8%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	10.5%	7.1%	8.9%
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁵⁾	0.48	0.45	0.42
速動比率 ⁽⁶⁾	0.38	0.36	0.36
資本負債比率 ⁽⁷⁾	—	—	0.4%

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 純利率乃按年內利潤除以收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年內利潤除以相關期間的期初及期末權益總額結餘的算術平均數再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率乃按年內利潤除以相關期間的期初及期末總資產結餘的算術平均數再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按總流動資產除以總流動負債計算。
- (6) 速動比率乃按總流動資產減存貨再除以總流動負債計算。
- (7) 資本負債比率乃按銀行貸款除以資產淨值計算。

股本回報率

我們的股本回報率由截至2024年3月31日止年度的124.0%下跌至截至2025年3月31日止年度的53.6%，主要由於(i)年內利潤導致權益增加；及(ii)截至2025年3月31日止年度的淨利潤較上一年度有所減少，導致總股本增加。截至2026年3月31日止年度，我們的股本回報率升至71.8%，主要由於年內利潤增加，惟被收購非控股權益所抵銷。

總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2024年3月31日止年度的10.5%減少至截至2025年3月31日止年度的7.1%，主要歸因於(i)我們的總資產增加，主要由於我們獲得健倍苗苗集團的墊款為我們的業務擴展提供資金；及(ii)年內利潤減少。我們的總資產回報率由截至2025年3月31日止年度的7.1%增加至截至2026年3月31日止年度的8.9%，主要由於年內利潤增加。

流動比率

截至2024年、2025年及2026年3月31日，我們的流動比率分別為0.48、0.45及0.42。該下跌主要由於流動負債增加，尤其是就支持收購而應付同系附屬公司款項，原因為我們從健倍苗苗集團獲得墊款，以為業務擴張提供資金。

財務資料

速動比率

截至2024年、2025年及2026年3月31日，我們的速動比率維持穩定，分別為0.38、0.36及0.36。

資本負債比率

截至2024年及2025年3月31日，我們並無外部借貸，因此於該等期間並未錄得資本負債比率。截至2026年3月31日，我們的資本負債比率為0.4%，反映外部借貸相對於權益總額處於極低水平。

有關於往績記錄期間毛利率及純利率波動的討論請見上文「—按年比較經營業績」一節。

股息

根據我們的組織章程細則，我們可能透過股東大會宣派股息，但所宣派的股息僅可從利潤或股份溢價賬中撥付，且不得超過董事會建議的數額。董事會亦可能不時派付董事會認為基於本公司利潤而言屬合理的中期股息，並就任何類別股份按其認為適當的金額及日期派付特別股息。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。

由於我們為一間控股公司，我們宣派及派付股息的能力將取決於我們可否自附屬公司收取股息。就新加坡註冊成立的附屬公司而言，股息僅從新加坡註冊成立的附屬公司的利潤中支付，且其支付金額不得超過該公司董事所建議的金額。附屬公司作出的分派亦可能受其產生的債務或虧損，或銀行信貸融資的限制性契諾或我們或附屬公司未來可能訂立的其他協議所規限。

本公司目前並無預先釐定的派息率。建議及／或宣派股息由董事會全權決定，惟須遵守我們的組織章程細則、開曼公司法、香港法例及規管附屬公司向我們宣派及派付股息的新加坡法律。股息宣派將取決於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、現金流量及整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。我們未來宣派股息不一定反映過往或進一步股息宣派。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，本公司並無可供分派儲備。

財務資料

未經審核[編纂]財務資料

有關本集團的未經審核[編纂]財務資料，請見本文件附錄二，當中載有該等財務資料，以說明[編纂]對截至2026年3月31日本公司股權持有人應佔有形負債淨額的影響，猶如[編纂]已於2026年3月31日進行。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支將為[編纂]百萬港元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）及[編纂]未獲行使），相當於按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算之[編纂][編纂]總額約[編纂]%，包括(i)就所有[編纂]所收取的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元；及(b)保薦人費用及其他費用與開支約[編纂]百萬港元。預計約[編纂]百萬港元將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]百萬港元則將自權益中扣除。上述[編纂]開支乃截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，而實際金額可能與此估計有所不同。

無重大不利變動

董事確認，自2026年3月31日起及直至本文件日期，我們的財務或營業狀況或前景並無任何重大不利變動，且並無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載財務資料造成重大不利影響。

概無其他須根據上市規則作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無於[編纂]後須根據上市規則第13.13至13.19條有關規定作出披露的任何情況。