

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」所載經審計綜合財務資料及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則可能在重大方面與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及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的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於我們無法控制的多項風險及不確定性因素。有關詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們是中國領先的製藥及生命科學行業一體化溫控供應鏈服務提供商，核心聚焦於臨床試驗溫控供應鏈服務，同時延伸至商業醫療產品溫控供應鏈服務，以及溫控設備與材料的研發製造。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們是中國最大的製藥及生命科學溫控供應鏈服務提供商，也是全球前十大臨床試驗溫控供應鏈服務提供商中唯一的中國企業。

於往績記錄期間，我們實現穩健財務增長。我們的收入由2023年的人民幣614.2百萬元增加至2024年的人民幣654.5百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣727.6百萬元。截至2026年4月30日止四個月，我們的收入增長至人民幣256.4百萬元，而2025年同期為人民幣236.8百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣202.3百萬元增加至2024年的人民幣215.5百萬元，毛利率穩定維持於32.9%，並於2025年進一步增加至人民幣268.8百萬元，毛利率提升至36.9%。截至2026年4月30日止四個月，我們的毛利增長至人民幣97.2百萬元，毛利率為37.9%，而2025年同期為人民幣88.0百萬元，毛利率為37.2%。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的年內／期內利潤分別為人民幣92.0百萬元、人民幣26.4百萬元、人民幣139.0百萬元、人民幣49.7百萬元及人民幣45.2百萬元。剔除該等股份支付費用、[編纂]開支及相應的稅收收入的影響後，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別達到人民幣97.5百萬元、人民幣100.5百萬元、人民幣152.0百萬元、人民幣54.4百萬元及人民幣55.7百萬元。於往績記錄期間各期間，我們相應的經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）分別為15.9%、15.4%、20.9%、23.0%及21.7%。詳情請參閱「一 非國際財務報告準則計量」。

財務資料

影響我們經營業績的重大因素

臨床試驗溫控供應鏈服務市場及上游市場增長

我們的財務表現很大程度上受到製藥及生命科學行業的溫控供應鏈市場整體發展的影響。近年來，受臨床試驗規模擴大、複雜性提升以及溫度敏感製藥產品流通增長的驅動，對高標準溫控供應鏈服務的需求持續擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，全球臨床試驗溫控供應鏈服務市場收入由2020年的人民幣214億元增至2025年的人民幣391億元，複合年增長率為12.8%，預期到2030年將進一步增至人民幣624億元，2026年至2030年的複合年增長率為9.7%。在中國，相應市場由2020年的人民幣20億元增至2025年的人民幣40億元，複合年增長率為14.9%，預期到2030年將達到人民幣73億元，2026年至2030年的複合年增長率為12.7%。雖然市場持續擴展提供了有利的需求環境，但該行業亦面臨著監管要求的演變及競爭的加劇，而這可能影響定價、成本結構及服務配送效率。

溫控供應鏈服務的需求與上游製藥行業的發展、當前市場條件及監管政策密不可分。製藥公司的研發投入已成為製藥行業的關鍵增長動力。根據弗若斯特沙利文的資料，全球製藥公司的研發支出由2020年的2,048億美元增至2024年的2,776億美元，複合年增長率為7.9%。預期於2030年，該支出將進一步增至3,929億美元，2024年至2030年的複合年增長率為6.0%。然而，製藥研發活動對宏觀經濟條件、融資週期及監管政策頗為敏感，而可得資金的變動或跨境法規要求的變更均可能影響臨床試驗以及商業化階段供應鏈服務需求的時點及規模。

我們持續滿足客戶需求的能力

我們持續滿足客戶需求的能力對我們的持續增長而言至關重要。作為中國領先的製藥及生命科學行業一體化溫控供應鏈服務提供商，我們的收入增長在很大程度上依賴於通過專業化、一體化及多樣化的服務不斷深化與現有客戶的關係並有效地獲取新客戶。

為積極應對不斷變化的市場需求，我們持續進行技術創新投資、優化業務流程並推動溫控技術的發展。此外，我們與客戶保持密切溝通，以預測新需求並據此定製解

財務資料

決方案。包裝與溫控技術等技術的整合進一步提升了我們的響應速度及服務質量。我們持續滿足並預測客戶需求的能力是維持我們的競爭地位並確保實現可持續盈利的關鍵因素。

我們擴大客戶基礎的能力

我們的客戶基礎廣泛，包括中國及跨國生物製藥公司、商業製藥及醫療器械公司及其委聘的合約服務機構，例如CRO及CDMO、中心實驗室及研究機構。此外，我們溫控產品的客戶亦包括運輸及物流提供商。於往績記錄期間，我們已服務超過7,000家客戶，主要涵蓋生物製藥與生物技術行業。我們與一些領先的製藥公司建立了長期合作關係。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於往績記錄期間的客戶群覆蓋100%的中國前20大製藥公司及50%的2025年全球前20大製藥公司（以研發開支計）。於往績記錄期間各期間，我們的五大客戶中，87%已與我們保持合作超過八年，突顯了我們客戶關係的深度及穩定性。我們的經營業績很大程度上取決於我們留住現有客戶並獲取新客戶的能力。我們吸引並維護客戶的能力受我們的品牌形象、服務質量、服務產品、地理佈局及服務能力的影響。我們全面且高質量的服務產品及強大的科技專長使我們能夠與現有客戶訂立新服務合約並吸引新客戶。

溫控供應鏈服務網絡的擴張

我們的財務表現受我們不斷於中國及精選海外市場擴大供應鏈服務網絡規模及地理覆蓋範圍的影響。網絡擴張是我們增長戰略的必要組成部分，一般涉及前期投資，包括建立供應鏈基礎設施、發展當地服務能力，以及將新設施及人員整合到我們的現有系統。我們的供應鏈服務網絡擴張需要進行前期投資。該等投資可能先於收入實現而產生，且可能因市場發展節奏及利用率水平不同而對我們的成本結構以及經營利潤率產生影響。

我們對網絡擴張的節奏及範圍進行有序管理，重點關注長期利用及可持續回報。隨著我們深化市場滲透並提升現有區域內的服務密度，我們預期全網絡範圍內的產能利用率、運營槓桿及效率將得到改善。此外，我們的標準化運營流程、數字化系統以及累積的項目經驗使我們能夠隨著時間推移更有效地複製我們的服務能力，這有助於在網絡擴張過程中控制增量成本。

財務資料

我們管理成本以提高運營效率的能力

於往績記錄期間，我們持續在服務及產品銷售以及業務運營中加強成本控制、提高運營效率。我們的銷售成本由2023年的人民幣411.9百萬元增至2024年的人民幣439.0百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣148.8百萬元增至2026年同期的人民幣159.2百萬元，大體上與同期的收入增長保持一致。儘管我們的收入由2024年的人民幣654.5百萬元增加11.2%至2025年的人民幣727.6百萬元，但同年銷售成本僅增加4.5%。而這反映了我們業務擴張所實現的規模效益及運營槓桿。

展望未來，隨著我們擴大我們的客戶基礎並不斷豐富我們的服務及產品供應，我們控制銷售成本及經營開支的能力，對提升盈利能力至關重要。我們預期通過運營及管理的持續數字化、服務及產品矩陣的持續優化以及運營流程的進一步標準化及精簡化，進一步提高成本效益。該等措施有望控制成本，並支持利潤率的持續改善。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的適用國際財務報告準則會計準則編製。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟於往績記錄期間各年度末按公允價值計量的若干金融工具除外。

重大會計政策及估計

我們已確認若干對編製綜合財務報表至為重要的會計政策。我們的若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及就會計項目作出的複雜判斷。以下載列我們於編製財務報表時使用，並認為對我們至關重要或涉及最重大估計及判斷的若干會計政策及估計。我們的判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，上述各項的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。閣下於審閱我們的財務報表時，應考慮：(i) 我們對主要會計政策的選取；(ii) 影響有關政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii) 狀況與假設變動對業績造成的影響。我們認為，本文件附錄一會計師報告附註2及附註3所詳載的重大會計政策資料及估計至關重要，且涉及我們在編製財務報表時所採用的最關鍵估計及判斷。

財務資料

綜合全面損益表選定項目的說明

下表載列所示期間我們的綜合全面損益表：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
收入	614,186	100.0	654,489	100.0	727,574	100.0	236,815	100.0	256,411	100.0
銷售成本	(411,933)	(67.1)	(439,031)	(67.1)	(458,812)	(63.1)	(148,817)	(62.8)	(159,165)	(62.1)
毛利	202,253	32.9	215,458	32.9	268,762	36.9	87,998	37.2	97,246	37.9
其他收益淨額	13,040	2.1	17,397	2.7	16,168	2.2	5,027	2.1	6,286	2.5
銷售及營銷開支	(24,726)	(4.0)	(38,781)	(5.9)	(31,343)	(4.3)	(8,711)	(3.7)	(10,765)	(4.2)
行政開支	(62,068)	(10.1)	(121,742)	(18.6)	(68,524)	(9.4)	(20,312)	(8.6)	(32,344)	(12.6)
研發開支	(21,860)	(3.6)	(22,875)	(3.5)	(23,113)	(3.2)	(6,933)	(2.9)	(7,839)	(3.1)
貿易及其他應收款項減值 損失(撥備)/轉回	(961)	(0.2)	(1,567)	(0.2)	246	-	(953)	(0.4)	(1,216)	(0.5)
經營利潤	105,678	17.2	47,890	7.3	162,196	22.3	56,116	23.7	51,368	20.0
財務成本	(4,221)	(0.7)	(3,687)	(0.6)	(2,660)	(0.4)	(1,025)	(0.4)	(770)	(0.3)
應佔聯營公司利潤	1,852	0.3	253	-	304	-	(67)	-	(373)	(0.1)
除稅前利潤	103,309	16.8	44,456	6.8	159,840	22.0	55,024	23.2	50,225	19.6
所得稅	(11,276)	(1.8)	(18,060)	(2.8)	(20,825)	(2.9)	(5,284)	(2.2)	(4,983)	(1.9)
年內/期內利潤	92,033	15.0	26,396	4.0	139,015	19.1	49,740	21.0	45,242	17.6
以下各項應佔：										
本公司權益持有人	93,373	15.2	27,550	4.2	139,166	19.1	49,989	21.1	44,938	17.5
非控股權益	(1,340)	(0.2)	(1,154)	(0.2)	(151)	-	(249)	(0.1)	304	0.1
年內/期內利潤	92,033	15.0	26,396	4.0	139,015	19.1	49,740	21.0	45,242	17.6

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則會計準則所規定，亦非據此呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量指標。我們認為，該非國際財務報告準則計量工具可通過消除項目的潛在影響而有助於比較

財務資料

不同時期及不同公司的經營表現。我們亦認為，該計量工具為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的該等非國際財務報告準則計量未必可與其他公司所呈列的類似計量工具相比。該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，且不應被視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整年內／期內淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年內／期內利潤，不包括股份支付費用、[編纂]開支及相應所得稅的影響。股份支付費用屬非現金性質，不會導致現金流出，而[編纂]開支屬與過往A股上市計劃及[編纂]相關的開支，且屬非經常性性質。相應所得稅的影響指與[編纂]開支相關的稅務影響。我們將經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以同年／期收入再乘以100%。

我們於所示期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）的對賬如下表所示：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(未經審計)				
	(人民幣千元，百分比除外)				
年內／期內利潤.....	92,033	26,396	139,015	49,740	45,242
加：					
股份支付費用.....	1,598	72,123	4,639	4,639	—
[編纂]開支					
就先前嘗試A股上市而言 ⁽¹⁾ ...	[編纂]	[編纂]	—	—	—
就本次[編纂]而言.....	—	—	[編纂]	—	[編纂]
相應所得稅的影響.....	(1,291)	(650)	(2,627)	—	(3,375)
經調整淨利潤（非國際財務					
報告準則計量）.....	<u>97,503</u>	<u>100,470</u>	<u>151,984</u>	<u>54,379</u>	<u>55,696</u>
經調整淨利率（非國際財					
務報告準則計量）(%).....	15.9	15.4	20.9	23.0	21.7

附註：

- (1) 先前嘗試A股上市有關的[編纂]開支指我們先前嘗試A股上市所產生的開支，其詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－先前A股上市計劃及[編纂]原因」。

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自提供溫控供應鏈服務及溫控產品銷售。下表載列所示期間我們的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)									
溫控供應鏈服務										
一 臨床試驗.....	508,097	82.7	542,011	82.8	597,899	82.1	193,641	81.7	204,593	79.8
一 商業醫療產品....	99,414	16.2	98,184	15.0	105,039	14.5	32,111	13.6	43,627	17.0
	607,511	98.9	640,195	97.8	702,938	96.6	225,752	95.3	248,220	96.8
溫控產品銷售.....	6,675	1.1	14,294	2.2	24,636	3.4	11,063	4.7	8,191	3.2
總計	614,186	100.0	654,489	100.0	727,574	100.0	236,815	100.0	256,411	100.0

按業務線劃分的收入

我們為藥品及生命科學產品的全生命週期（從臨床前、臨床試驗至商業化）提供溫控供應鏈服務。具體而言，我們的溫控供應鏈服務主要涵蓋(i)臨床試驗活動的供應鏈服務；及(ii)商業化階段醫療產品（包括藥品及醫療器械）的供應鏈服務。

臨床試驗溫控供應鏈服務。我們提供全面的溫控供應鏈服務以支持臨床試驗活動。於往績記錄期間，我們臨床試驗溫控供應鏈服務收入實現持續增長，由2023年的人民幣508.1百萬元增加6.7%至2024年的人民幣542.0百萬元，並進一步增加10.3%至2025年的人民幣597.9百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣193.6百萬元增加5.7%至2026年同期的人民幣204.6百萬元。臨床試驗溫控供應鏈服務為我們的核心業務。於往績記錄期間，該業務所得收入持續佔我們收入的大部分，分別佔我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月收入的82.7%、82.8%、82.1%、81.7%及79.8%。

財務資料

商業醫療產品溫控供應鏈服務。我們亦為商業化階段的醫療產品（包括藥品及醫療器械）提供溫控供應鏈服務。於往績記錄期間，我們商業醫療產品供應鏈服務收入維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣99.4百萬元及人民幣98.2百萬元，並於2025年增加7.0%至人民幣105.0百萬元，及由截至2025年4月30日止四個月的人民幣32.1百萬元增加35.9%至2026年同期的人民幣43.6百萬元。該業務收入於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別佔我們收入的16.2%、15.0%、14.5%、13.6%及17.0%。

溫控產品銷售。我們的溫控產品銷售主要包括溫控包裝箱，以及我們自主開發的核心組件，包括VIP及PCM板。於往績記錄期間，溫控產品銷售收入錄得持續增長，由2023年的人民幣6.7百萬元增長114.1%至2024年的人民幣14.3百萬元，並於2025年進一步增加72.4%至人民幣24.6百萬元，及由截至2025年4月30日止四個月的人民幣11.1百萬元減少26.0%至2026年同期的人民幣8.2百萬元。該業務收入於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別佔我們收入的1.1%、2.2%、3.4%、4.7%及3.2%。

按地區覆蓋範圍劃分的收入

於往績記錄期間，我們收入的絕大部分產生自中國內地。下表載列於所示期間按客戶註冊成立地點劃分的收入地區明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)										
中國內地.....	594,051	96.7	606,972	92.7	674,821	92.7	214,547	90.6	234,582	91.5
海外 ⁽¹⁾	20,135	3.3	47,517	7.3	52,753	7.3	22,268	9.4	21,829	8.5
總計.....	<u>614,186</u>	<u>100.0</u>	<u>654,489</u>	<u>100.0</u>	<u>727,574</u>	<u>100.0</u>	<u>236,815</u>	<u>100.0</u>	<u>256,411</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括來自北美、歐洲及亞太地區的收入。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)員工成本，主要指從事業務運營的僱員薪金及相關開支；(ii)供應鏈服務履約成本，主要指第三方運輸服務提供商及外包配送服務提供商產生的成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)耗材及標籤成本，主要指溫度計及標籤的採購成

財務資料

本；(v)車輛開支，主要指與我們的車輛有關的燃油、過路費及維修費；(vi)場地相關開支，主要指我們的倉庫以及區域運營中心和站點的租金和水電費；(vii)股份支付費用；及(viii)其他，主要包括差旅費和住宿費，以及溫控產品生產過程中產生的材料成本及加工服務費。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以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						截至4月30日止四個月			
	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)									
員工成本.....	134,235	32.6	135,678	30.9	143,248	31.2	44,969	30.2	50,912	32.0
供應鏈服務履約成本 ..	114,307	27.7	131,179	29.9	143,133	31.2	46,589	31.3	54,622	34.3
折舊及攤銷.....	58,007	14.1	65,974	15.0	57,139	12.5	20,549	13.8	16,194	10.2
耗材及標籤成本	33,178	8.1	31,705	7.2	38,840	8.5	10,428	7.0	13,016	8.2
車輛開支.....	33,272	8.1	34,375	7.8	34,813	7.6	11,116	7.5	11,587	7.3
場地相關開支.....	16,969	4.1	16,330	3.7	15,568	3.4	5,111	3.4	4,722	3.0
股份支付費用.....	229	0.1	1,474	0.3	800	0.2	800	0.5	–	–
其他	21,736	5.2	22,316	5.2	25,271	5.4	9,255	6.3	8,112	5.0
總計	411,933	100.0	439,031	100.0	458,812	100.0	148,817	100.0	159,165	100.0

下表載列於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細，以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						截至4月30日止四個月			
	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)									
溫控供應鏈服務.....	407,448	98.9	429,495	97.8	446,656	97.4	143,693	96.6	155,515	97.7
溫控產品銷售.....	4,485	1.1	9,536	2.2	12,156	2.6	5,124	3.4	3,650	2.3
總計	<u>411,933</u>	<u>100.0</u>	<u>439,031</u>	<u>100.0</u>	<u>458,812</u>	<u>100.0</u>	<u>148,817</u>	<u>100.0</u>	<u>159,165</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣202.3百萬元增加6.5%至2024年的人民幣215.5百萬元，並於2025年增長24.7%至人民幣268.8百萬元，及由截至2025年4月30日止四個月的人民幣88.0百萬元增加10.5%至2026年同期的人民幣97.2百萬元。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月的毛利率分別為32.9%、32.9%、36.9%、37.2%及37.9%。下表載列於所示期間按業務線劃分的以絕對金額列示的毛利及以百分比列示的毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(未經審計)										
(人民幣千元，百分比除外)										
溫控供應鏈服務.....	200,063	32.9	210,700	32.9	256,282	36.5	82,059	36.3	92,705	37.3
溫控產品銷售.....	2,190	32.8	4,758	33.3	12,480	50.7	5,939	53.7	4,541	55.4
毛利總額／毛利率....	<u>202,253</u>	<u>32.9</u>	<u>215,458</u>	<u>32.9</u>	<u>268,762</u>	<u>36.9</u>	<u>87,998</u>	<u>37.2</u>	<u>97,246</u>	<u>37.9</u>

其他收益淨額

我們的其他收益淨額主要包括(i)其他金融資產的已變現及未變現收益淨額，主要為資產管理目的而持有；(ii)政府補助，主要為從中國地方政府獲得的補貼；(iii)出售物業、廠房及設備的（損失）／收益淨額；(iv)銀行存款利息收入；及(v)外匯收益或損失淨額。下表載列於所示期間我們其他收益淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
(未經審計)					
(人民幣千元)					
其他金融資產的已變現及未變現					
收益淨額.....	7,357	9,947	11,201	3,792	2,975
政府補助.....	4,549	7,097	3,888	185	3,339
出售物業、廠房及設備的					
（損失）／收益淨額.....	(824)	(824)	1,084	852	111
利息收入.....	2,888	1,332	617	188	265
無形資產減值損失.....	(1,471)	—	—	—	—
外匯收益／（損失）淨額.....	541	(155)	(622)	10	(404)
其他收益淨額合計.....	<u>13,040</u>	<u>17,397</u>	<u>16,168</u>	<u>5,027</u>	<u>6,286</u>

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本；(ii)營銷及推廣開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)股份支付費用；及(v)其他，主要包括差旅費以及與銷售活動相關的辦公及場地開支。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)										
員工成本.....	20,157	81.5	22,875	59.0	26,065	83.2	7,205	82.7	8,484	78.8
營銷及推廣開支.....	2,355	9.5	3,217	8.3	2,840	9.1	861	9.9	1,645	15.3
折舊及攤銷.....	411	1.7	537	1.4	353	1.1	126	1.4	139	1.3
股份支付費用.....	517	2.1	9,628	24.8	—	—	—	—	—	—
其他.....	1,286	5.2	2,524	6.5	2,085	6.6	519	6.0	497	4.6
總計.....	<u>24,726</u>	<u>100.0</u>	<u>38,781</u>	<u>100.0</u>	<u>31,343</u>	<u>100.0</u>	<u>8,711</u>	<u>100.0</u>	<u>10,765</u>	<u>100.0</u>

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本；(ii)差旅及辦公開支；(iii)股份支付費用；(iv)折舊及攤銷；(v)專業服務費，主要涉及審計服務、法律服務及其他專業服務；(vi)先前嘗試A股上市有關的[編纂]開支；(vii)與[編纂]有關的[編纂]開支；及(viii)其他，主要包括稅金及附加、銀行手續費及其他。下表載列於所示期間我們的行政開支明細，以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)										
員工成本.....	34,147	55.0	38,054	31.3	37,749	55.1	12,433	61.2	14,121	43.7
差旅及辦公開支.....	5,952	9.6	6,627	5.4	5,909	8.6	957	4.7	1,384	4.3
股份支付費用.....	852	1.4	61,021	50.1	3,839	5.6	3,839	18.9	—	—
折舊及攤銷.....	5,384	8.7	3,895	3.2	3,828	5.6	1,269	6.2	1,478	4.6
專業服務費.....	6,338	10.2	6,656	5.5	3,594	5.2	991	4.9	641	2.0
先前嘗試A股上市										
有關的[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	—	—	—	—	—	—
與[編纂]有關的[編纂]開支.....	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
其他.....	4,232	6.8	2,888	2.4	2,648	3.9	823	4.1	891	2.6
總計.....	<u>62,068</u>	<u>100.0</u>	<u>121,742</u>	<u>100.0</u>	<u>68,524</u>	<u>100.0</u>	<u>20,312</u>	<u>100.0</u>	<u>32,344</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，(ii)折舊及攤銷；(iii)其他，主要包括研發材料開支、設備測試成本、研發員工產生的差旅及辦公開支。下表載列於所示期間我們的研發成本明細，以絕對金額及佔研發成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額 (未經審計)	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
員工成本.....	19,021	87.0	20,281	88.7	20,082	86.9	6,138	88.5	6,992	89.2
折舊及攤銷.....	1,029	4.7	1,328	5.8	1,347	5.8	463	6.7	484	6.2
其他	1,810	8.3	1,266	5.5	1,684	7.3	332	4.8	363	4.6
總計	<u>21,860</u>	<u>100.0</u>	<u>22,875</u>	<u>100.0</u>	<u>23,113</u>	<u>100.0</u>	<u>6,933</u>	<u>100.0</u>	<u>7,839</u>	<u>100.0</u>

貿易及其他應收款項減值損失撥備／轉回

我們錄得貿易及其他應收款項減值損失，主要由於就因提供服務及銷售貨品而產生的貿易應收款項存在預期信用損失。於2023年及2024年，我們的貿易及其他應收款項減值損失撥備分別為人民幣1.0百萬元及人民幣1.6百萬元。於2025年，我們錄得貿易及其他應收款項減值損失轉回人民幣0.2百萬元。截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的貿易及其他應收款項減值損失撥備分別為人民幣1.0百萬元及人民幣1.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要指租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的財務成本分別為人民幣4.2百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.8百萬元。

應佔聯營公司利潤

於往績記錄期間，我們持有柯乾(上海)醫藥技術有限公司、上海貝可勒爾科技有限公司及Nera Cold Chain Solutions的股權。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。因此，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣1.9百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.4百萬元。

財務資料

所得稅

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得所得稅人民幣11.3百萬元、人民幣18.1百萬元、人民幣20.8百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣5.0百萬元。

中國內地企業之法定企業所得稅稅率一般為25.0%。我們於中國內地的一家附屬公司符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。此外，我們於中國內地的若干附屬公司符合中國企業所得稅制度下的小型微利企業資格，因此適用20%的優惠所得稅稅率。香港利得稅撥備按該期間估計應課稅利潤的16.5%計算。位於比利時、澳大利亞及新加坡的附屬公司的所得稅稅率分別為25%、25%及17%。位於美國的附屬公司須按21%的聯邦所得稅率繳稅，另需繳納稅率介於6.5%至9.5%的州所得稅率。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行全部稅收責任且並無任何尚未解決的稅務糾紛。

經營業績

截至2026年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月比較

收入

我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣236.8百萬元增加8.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣256.4百萬元，主要是由於臨床試驗及商業化醫療產品溫控供應鏈服務收入的增長。

臨床試驗溫控供應鏈服務。我們來自臨床試驗供應鏈服務的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣193.6百萬元增加5.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣204.6百萬元，主要歸因於與(i)溫控物流服務；及(ii)貼簽及倉儲業務增長有關的服務訂單量增加。

商業醫療產品溫控供應鏈服務。我們來自商業醫療產品供應鏈服務的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣32.1百萬元增加35.9%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣43.6百萬元，主要歸因於我們溫控物流服務相關的服務訂單量增加。

財務資料

溫控產品銷售。我們的溫控產品銷售收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣11.1百萬元減少26.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣8.2百萬元，主要歸因於溫控產品客戶需求及採購時點的波動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣148.8百萬元增加7.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣159.2百萬元，大致與我們的收入增長相符，因而令相關成本（包括員工成本及供應鏈服務履約成本）有所增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣88.0百萬元增加10.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣97.2百萬元。我們的整體毛利率維持相對穩定，截至2025年4月30日止四個月為37.2%及截至2026年4月30日止四個月為37.9%。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.0百萬元增加25.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣6.3百萬元，主要由於收到中國地方政府補助增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣8.7百萬元增加23.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣10.8百萬元，主要由於(i)銷售及市場團隊擴張，員工成本增加人民幣1.3百萬元；及(ii)參與展覽及行業活動所招致的開支上升，市場推廣費用增加人民幣0.8百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣20.3百萬元增加59.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣32.3百萬元，主要由於與[編纂]相關的[編纂]開支增加人民幣13.8百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣6.9百萬元增加13.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣7.8百萬元，主要由於研發團隊擴張，員工成本增加人民幣0.9百萬元。

貿易及其他應收款項之減值損失撥備／轉回

我們的貿易應收款項減值損失由截至2025年4月30日止四個月的人民幣1.0百萬元增加27.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1.2百萬元，主要由於期內貿易應收款項結餘增加，以及該等應收款項撥備按比例增加。

財務成本

我們的財務成本指租賃負債的利息。截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的財務成本分別為人民幣1.0百萬元及人民幣0.8百萬元。

所得稅

我們的所得稅截至2025年4月30日止四個月為人民幣5.3百萬元及截至2026年4月30日止四個月為人民幣5.0百萬元。因此，我們的實際稅率（按所得稅除以除稅前利潤計算）於截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為9.6%及9.9%。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2025年4月30日止四個月的人民幣49.7百萬元減少9.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣45.2百萬元。

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

我們的收入由2024年的人民幣654.5百萬元增長11.2%至2025年的人民幣727.6百萬元，主要由於我們業務線的收入增長。

臨床試驗的溫控供應鏈服務。我們來自臨床試驗供應鏈服務的收入由2024年的人民幣542.0百萬元增加10.3%至2025年的人民幣597.9百萬元，主要歸因於(i)與溫控物流服務相關的服務訂單量增加；及(ii)我們貼簽與存儲服務的業務增長。

財務資料

商業醫療產品的溫控供應鏈服務。我們來自商業醫療產品的供應鏈服務的收入由2024年的人民幣98.2百萬元增加7.0%至2025年的人民幣105.0百萬元，主要歸因於與我們溫控物流服務相關的服務訂單量增加。

溫控產品銷售。我們的溫控產品銷售收入由2024年的人民幣14.3百萬元增加72.4%至2025年的人民幣24.6百萬元，主要是由於海外銷售增加，從而導致銷量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣439.0百萬元增加4.5%至2025年的人民幣458.8百萬元，儘管同年收入增長11.2%。銷售成本的小幅增長主要得益於規模效應、運營效率提升以及服務組合變化。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣215.5百萬元增加24.7%至2025年的人民幣268.8百萬元。我們的毛利率由2024年的32.9%增加至2025年的36.9%。

我們整體毛利率的改善乃由於我們的溫控供應鏈服務及溫控產品銷售的毛利率上升所致。

我們溫控供應鏈服務的毛利率由2024年的32.9%增加至2025年的36.5%，主要歸因於規模經濟與數字化、業務流程優化及不斷變化的服務產品組合帶來運營效率提升，使得成本增長溫和，而收入增長相對較快。具體而言，我們致力於根據我們的服務及運營需求定製專有信息技術開發，從而提高我們的執行準確性和運營效率。例如，我們於2023年開發、自2024年起逐步落地並升級的冷鏈物流大數據算法平台，實現了運營專業知識的協同整合。該平台為運營解決方案提供資料驅動型決策建議，提升運營效率，並加快資料分析優化進程。此外，我們同樣於2023年啟動、並於2024至2025年間逐步落地與升級的臨床供應鏈藥品管理系統及臨床試驗物資自動識別技術，提升了臨床包裝、貼簽以及溫控倉儲管理的效率。此外，隨著銷量增加，我們在收入增長的同時維持成本控制。此外，我們通常毛利率較高的存儲及貼簽服務比例有所上升。

財務資料

我們溫控產品銷售的毛利率由2024年的33.3%增加至2025年的50.7%，主要歸因於規模經濟和不斷變化的產品組合。具體來說，我們的溫控產品的銷售收入在2025年有所增加，這使我們能夠更好地分攤固定成本。此外，我們增加了利潤率較高的產品（如擁有專有技術或定製設計的產品）的銷售比例，從而提高了整體毛利率。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣17.4百萬元減少7.1%至2025年的人民幣16.2百萬元，主要是由於政府補助減少人民幣3.2百萬元，這主要是由於我們於2024年向地方政府機構申請的一次性補貼，部分被出售物業、廠房及設備的收益淨額增加人民幣1.9百萬元以及其他金融資產的已變現及未變現收益淨額增加人民幣1.3百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣38.8百萬元減少19.2%至2025年的人民幣31.3百萬元，主要由於股份支付費用減少人民幣9.6百萬元，部分被銷售及營銷團隊擴大導致員工成本增加人民幣3.2百萬元所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣121.7百萬元減少43.7%至2025年的人民幣68.5百萬元，主要由於股份支付費用減少人民幣57.2百萬元，部分被與[編纂]有關的[編纂]開支增加人民幣11.0百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支於2024年及2025年相對保持穩定，分別為人民幣22.9百萬元及人民幣23.1百萬元。

貿易及其他應收款項之減值損失撥備／轉回

於2024年及2025年，我們分別錄得貿易及其他應收款項之減值損失人民幣1.6百萬元及轉回人民幣0.2百萬元。於2025年，轉回減值損失主要是由於收回先前已核銷的貿易及其他應收款項。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要指租賃負債的利息。於2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣3.7百萬元及人民幣2.7百萬元。

所得稅

於2024年及2025年，我們的所得稅分別為人民幣18.1百萬元及人民幣20.8百萬元。因此，於2024年及2025年，我們的實際稅率（按所得稅除以除稅前利潤計算）分別為40.6%及13.0%。

年內利潤

由於上述原因，於2024年及2025年，我們的年內利潤分別為人民幣26.4百萬元及人民幣139.0百萬元。

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

我們的收入由2023年的人民幣614.2百萬元增加6.6%至2024年的人民幣654.5百萬元，主要是由於我們用於臨床試驗的溫控供應鏈服務及溫控產品銷售的收入增長。

臨床試驗溫控供應鏈服務。我們來自臨床試驗供應鏈服務的收入由2023年的人民幣508.1百萬元增加6.7%至2024年的人民幣542.0百萬元，主要歸因於與我們溫控物流服務相關的服務訂單量增加。

商業醫療產品溫控供應鏈服務。我們來自商業醫療產品的供應鏈服務的收入於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣99.4百萬元及人民幣98.2百萬元。

溫控產品銷售。我們的溫控產品銷售收入由2023年的人民幣6.7百萬元增加114.1%至2024年的人民幣14.3百萬元，主要是由於海外銷售增加，從而導致銷量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣411.9百萬元增加6.6%至2024年的人民幣439.0百萬元，大致與我們的服務量及產品銷售額的增長一致，導致相關成本（包括員工成本、供應鏈服務履行成本及車輛開支）小幅增加。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣202.3百萬元增加6.5%至2024年的人民幣215.5百萬元。我們的整體毛利率以及溫控供應鏈服務及溫控產品銷售的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣13.0百萬元增加33.4%至2024年的人民幣17.4百萬元，主要由於政府補助及其他金融資產已變現及未變現收益淨額增加，部分被利息收入減少所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣24.7百萬元增加56.8%至2024年的人民幣38.8百萬元，主要由於股份支付費用增加人民幣9.1百萬元及由於我們的銷售及營銷團隊擴張，從而導致員工成本增加人民幣2.7百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣62.1百萬元增加96.1%至2024年的人民幣121.7百萬元，主要由於股份支付費用增加人民幣60.2百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣21.9百萬元增加4.6%至2024年的人民幣22.9百萬元，主要由於員工成本增加人民幣1.3百萬元。

貿易及其他應收款項之減值損失撥備／轉回

我們的貿易及其他應收款項之減值損失由2023年的人民幣1.0百萬元增加63.1%至2024年的人民幣1.6百萬元，主要由於2024年我們的貿易應收款項結餘增加及該等應收款項撥備按比例增加。

財務成本

我們的財務成本指租賃負債的利息。我們的財務成本於2023年及2024年分別為人民幣4.2百萬元及人民幣3.7百萬元。

財務資料

所得稅

於2023年及2024年，我們的所得稅分別為人民幣11.3百萬元及人民幣18.1百萬元。因此，我們於上述各年的實際稅率（按所得稅除以除稅前利潤計算）分別為10.9%及40.6%。

年內利潤

由於上述原因，於2023年及2024年，我們的年內利潤分別為人民幣92.0百萬元及人民幣26.4百萬元。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	96,675	71,578	57,046	63,110
使用權資產	88,413	63,156	46,354	52,542
無形資產	6,448	6,450	6,462	6,429
商譽	13,753	13,753	13,753	13,753
於聯營公司的權益	20,859	21,112	21,114	20,741
其他金融資產	81,731	84,191	—	—
遞延稅項資產	11,211	12,656	16,958	18,871
其他非流動資產	6,196	4,345	11,597	9,330
非流動資產總值	325,286	277,241	173,284	184,776
流動資產				
存貨	19,737	19,862	19,785	21,142
貿易及其他應收款項	192,093	228,688	258,407	301,209
其他金融資產	—	1,444	92,404	491,140
受限制現金	4,003	4,003	5,745	3,817
現金及現金等價物	450,565	514,932	625,376	207,079
流動資產總值	666,398	768,929	1,001,717	1,024,387
流動負債				
貿易及其他應付款項	60,322	61,476	86,835	73,881
合約負債	11,154	7,218	7,401	6,277
計息借款	—	—	136	136
租賃負債	33,032	31,327	28,113	30,045

財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融負債...	150	—	—	—
即期稅項.....	7,480	8,314	6,095	2,840
流動負債總額.....	112,138	108,335	128,580	113,179
流動資產淨值.....	554,260	660,594	873,137	911,208
總資產減流動負債.....	879,546	937,835	1,046,421	1,095,984
非流動負債				
租賃負債.....	55,348	33,350	19,074	24,095
遞延稅項負債.....	340	1,101	789	765
非流動負債總額.....	55,688	34,451	19,863	24,860
資產淨值.....	823,858	903,384	1,026,558	1,071,124

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)房屋建築物，主要用於我們的辦公室、研發、物流及製造活動；(ii)機器及設備，主要用於生產我們的溫控包裝材料及產品；(iii)機動車輛，主要用於物流服務及辦公業務；(iv)專用設備，主要包括VIP、液氮罐及製冷設備；(v)辦公及其他設備；及(vi)在建工程，主要與我們的上海臨床藥品庫有關。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
房屋建築物.....	8,220	7,794	7,368	7,226
機器及設備.....	7,751	5,685	5,145	4,474
機動車輛.....	32,451	24,470	18,785	16,587
專用設備.....	37,553	32,054	24,409	24,691
辦公及其他設備.....	2,051	1,575	1,339	1,339
在建工程.....	8,649	—	—	8,793
總計.....	96,675	71,578	57,046	63,110

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣96.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣71.6百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣57.0百萬元，主要由於在我們的日常業務過程中車輛及設備的定期折舊及處置。其後增加至截至2026年4月30日的人民幣63.1百萬元，主要由於購置溫控產品製造生產線，使在建工程增加人民幣8.8百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產指房屋建築物以及機動車輛的賬面值。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣88.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣63.2百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣46.4百萬元，主要由於使用權資產的定期折舊以及房屋建築物的租賃減少。其後增加至截至2026年4月30日的人民幣52.5百萬元，主要由於新租賃的倉庫。

無形資產

我們的無形資產包括軟件及車輛牌照。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣6.4百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣6.4百萬元。

商譽

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別錄得商譽人民幣13.8百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣13.8百萬元。商譽的賬面值分配至現金產生單位（「現金產生單位」），包括北京邁迪朗傑醫療器械股份有限公司（「邁迪朗傑」）及其他並無重大商譽的現金產生單位。下表載列截至所示日期分配至各現金產生單位的商譽賬面值詳情：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
邁迪朗傑.....	12,267	12,267	12,267	12,267
其他並無重大商譽的單位.....	1,486	1,486	1,486	1,486
總計	13,753	13,753	13,753	13,753

管理層每年對商譽進行減值測試。現金產生單位的可收回金額乃按使用價值（「使用價值」）計算釐定。現金產生單位的可收回金額為其使用價值與公允價值減處置成本

財務資料

兩者中的較高者。使用價值基於估計未來現金流量，使用反映當前市場對貨幣時間價值的評估及資產或現金產生單位特定風險的稅前貼現率貼現至其現值。

我們委聘獨立第三方評估師計算邁迪朗傑現金產生單位的可收回金額，且該等計算使用基於管理層就批准五年期間財務預算的現金流量預測。所用貼現率為稅前貼現率，反映與相關行業、現金產生單位自身及宏觀環境有關的特定風險。用於估計可收回金額的主要假設如下：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
預測期內年收入增長率	7.50%~20.00%	10.00%~35.46%	2.00%~29.24%	2.00%~29.24%
毛利率	14.34%~25.13%	3.67%~31.99%	16.50%~30.95%	16.50%~30.95%
預測期後增長率	2%	2%	2%	2%
稅前貼現率	13.93%	13.57%	13.83%	13.83%

因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，根據可收回金額扣除邁迪朗傑現金產生單位賬面值計算的淨額分別為人民幣3.6百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣9.6百萬元。

我們的管理層已對邁迪朗傑現金產生單位的商譽減值進行敏感度分析。下表載列了倘單獨應用(i)五年預測期內年增長率；(ii)毛利率；及(iii)貼現率的假設變動，將分別使得截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日剩餘淨額為零：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
五年預測期內收入的				
年增長率	(3.12%)	(4.44%)	(9.81)%	(9.81)%
毛利率	(1.99%)	(3.56%)	(6.01)%	(6.01)%
稅前貼現率	1.35%	1.77%	3.91%	3.91%

財務資料

我們已於截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日對商譽進行減值測試。根據使用價值計算，邁迪朗傑現金產生單位的可收回金額高於其截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日的賬面值。就評估邁迪朗傑現金產生單位的使用價值而言，我們董事認為，上述任何主要假設的任何合理可能變動不會導致相關現金產生單位的賬面值（包括商譽）超過可收回金額。截至2026年4月30日，我們的管理層已考慮與評估所有可用的內部及外部信息來源，並未發現任何跡象表明可能發生商譽減值損失。

其他金融資產

我們的其他金融資產指銀行大額存單、結構性存款及理財產品。於往績記錄期間，我們主要購買(i)可轉讓銀行大額存單，其可轉讓及按固定年利率3.05%至3.10%計息；及(ii)銀行結構性存款及理財產品預期回報率介乎每年1.45%至4.5%。因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們已錄得(i)大額存單的非流動部分分別為人民幣81.7百萬元、人民幣84.2百萬元、零及零；(ii)大額存單流動部分分別為零、零、人民幣86.6百萬元及人民幣54.5百萬元；及(iii)結構性存款及理財產品分別為零、人民幣1.4百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣436.7百萬元。

我們已建立管理制度，明確我們理財活動的審批權限、授權管理、操作流程、財務核算、監督和風險控制程序，以規範我們的理財產品投資。我們選擇的理財產品類型為安全性高、流動性好的低風險產品。我們秉承審慎的投資原則，以提高資金使用效率和現金資產投資回報為目標開展投資活動。我們的財務部管理我們的理財投資組合，主要包括編製我們的年度理財計劃、處理理財產品以及進行日常管理和會計程序。

[編纂]後，我們於金融產品的投資將遵循上市規則第十四章的條文進行。

財務資料

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括(i)物業、廠房及設備的預付款項；及(ii)長期遞延開支，主要與裝修成本及軟件運維費有關。下表載列截至所示日期其他非流動資產明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備的預付款項....	1,225	260	8,212	6,110
長期遞延開支.....	4,971	4,085	3,385	3,220
總計	6,196	4,345	11,597	9,330

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣6.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.3百萬元，然後增加至截至2025年12月31日的人民幣11.6百萬元，隨後減少至截至2026年4月30日的人民幣9.3百萬元。該等波動主要是由於我們於有關期間根據營運需要購買物業、廠房及設備的時間點所致。

存貨

我們的存貨主要包括(i)用於生產VIP及PCM板的原材料；(ii)低值易耗品，主要包括溫度計；及(iii)製成品及在製品，即我們的溫控產品、VIP及PCM板。下表載列截至所示日期我們的存貨：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料	2,810	3,459	3,681	3,682
低值易耗品.....	7,603	8,376	8,175	9,221
在製品	85	96	54	—
製成品	9,239	7,931	7,875	8,239
總計	19,737	19,862	19,785	21,142

財務資料

我們的存貨於往績記錄期間保持相對穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年4月30日，分別為人民幣19.7百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣21.1百萬元。

我們已採取嚴格有效的採購政策，以及以需求為導向的生產模式，以確保我們的存貨水平保持健康穩定。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們的存貨週轉天數保持相對穩定，分別為17天、17天、16天及15天。我們的存貨週轉天數乃按年內／期內的年初／期初及年末／期末存貨結餘的平均值除以該年內／期內的銷售成本再乘以365天（一年）或120天（四個月期間）計算。

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的部分存貨賬齡超過一年，分別為人民幣13.9百萬元、人民幣11.8百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣9.6百萬元。該等存貨主要由用於提供供應鏈服務的耗材構成，包括可重複使用的溫度計。下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年以內.....	5,875	8,034	10,618	11,523
超過一年.....	13,862	11,828	9,167	9,619
總計	19,737	19,862	19,785	21,142

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們並無為存貨計提撥備。我們以成本及可變現淨值中的較低者計量存貨。可變現淨值指正常業務過程中的估計售價減去完工的估計成本及銷售所需的估計成本。我們定期審查存貨狀況，並在每年年底審查存貨的可收回性及賬齡。我們通過比較存貨的賬面值及可變現淨值來評估存貨的可回收性。在評估存貨的可收回性時，我們並非單純依賴後續出售或處置情況，亦會全面考慮相關存貨項目的性質、實物狀況、是否有任何過時、損毀或長期閒置，以及預期在經營中的未來動用情況。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，賬齡超過一年的存貨主要包括提供溫控供應鏈服務時所耗用的消耗品（包括可重複使用的溫度計）。該等可重複使用的溫度計一般並非為直接出售而持有，通常不設保質期，且在日常服務經營中循環使用。經考慮上述各項因素，

財務資料

並配合我們的定期盤點及存貨審閱程序，董事認為我們的存貨並無重大可收回性問題，且截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日均毋須計提存貨撥備。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的存貨中有人民幣2.4百萬元(或11.5%)已於其後被出售或處置。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項(扣除損失撥備)，主要指我們的溫控供應鏈服務及溫控產品銷售客戶的應收款項；(ii)按金及其他，主要指物業及車輛租賃的租賃按金；(iii)預付供應商款項，主要包括原材料採購預付款項、汽車燃料等預付費用、ETC通行費預付款項及保險費；及(iv)可收回增值稅。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項詳情：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項(扣除損失撥備)....	157,868	192,277	226,110	263,812
按金及其他.....	17,991	17,695	22,344	24,925
預付供應商款項.....	5,408	4,519	4,506	6,882
以攤銷成本計量的應收票據.....	—	1,804	2,159	704
可收回增值稅.....	10,826	12,393	1,669	1,109
資本化[編纂]開支.....	—	—	[編纂]	[編纂]
總計	192,093	228,688	258,407	301,209

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣192.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣228.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣258.4百萬元，並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣301.2百萬元，主要由於貿易應收款項增加，與我們的整體業務增長一致。

我們的貿易應收款項及應收票據主要來自我們向客戶提供的溫控供應鏈服務。我們一般為客戶提供10至90天的信貸期。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，均為98天，並於2025年輕微增加至106天，隨後增加至截至2026年4月30日止四個月的115天，主要是由於業務增長導致貿易應收款項及應

財務資料

收票據結餘增加。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數乃按年內／期內的年初／期初及年末／期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以該年內／期內收入再乘以365天或四個月期間的120天計算。

下表載列截至所示日期基於收入確認日期我們的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年以內.....	158,025	193,774	225,701	265,888
一年以上及兩年以內.....	3,180	2,197	3,889	2,472
兩年以上及三年以內.....	169	1,270	193	221
三年以上.....	3	86	—	—
	161,377	197,327	229,783	268,581
減：損失撥備.....	(3,509)	(5,050)	(3,673)	(4,769)
總計	157,868	192,277	226,110	263,812

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別錄得貿易應收款項損失撥備人民幣3.5百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣4.8百萬元。我們制定了信貸風險管理政策，根據該政策，對需要超過一定金額的信貸的客戶進行個人信用評估。我們透過既定的信貸監控程序管理信貸風險，包括客戶信貸評估、持續監察未償還結餘，以及按預期信貸虧損模型進行減值評估。我們參考（其中包括）賬齡分佈、歷史結算模式、相關客戶的信貸質素及財務背景，以及是否存在任何特定的催收問題、糾紛或不利發展，評估貿易應收款項的可收回性。截至2026年4月30日，我們絕大部分貿易應收款項的賬齡均在一年以內。於往績記錄期間，我們並無經歷任何重大的客戶催收糾紛或違約情況。經考慮上述各項因素及我們的預期信貸虧損評估後，董事認為我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題，且截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日已計提的貿易應收款項虧損撥備已屬充足。有關貿易應收款項的信貸風險，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27(a)。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應收款項中有人民幣55.2百萬元(或20.9%)已結清。

財務資料

受限制現金

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的受限制現金分別為人民幣4.0百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣3.8百萬元，主要指與提供跨境服務有關的保證金金額。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項，主要指就供應鏈服務、材料及配套耗材應付供應商款項；(ii)與僱員薪酬有關的應計薪金、福利及花紅；(iii)增值稅(「增值稅」)及其他應付稅項；(iv)應付[編纂]開支；及(v)其他。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項.....	25,400	25,323	34,333	35,040
應計薪金、福利及花紅.....	29,818	31,207	37,160	20,873
增值稅及其他應付稅項.....	940	737	2,512	2,453
股份支付費用相關的應付款項....	1,194	—	—	—
應付[編纂]開支.....	—	—	[編纂]	[編纂]
其他.....	2,970	4,209	4,166	3,591
總計.....	60,322	61,476	86,835	73,881

我們的貿易應付款項截至2023年12月31日及截至2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣25.4百萬元及人民幣25.3百萬元，其後分別增加至截至2025年12月31日的人民幣34.3百萬元及截至2026年4月30日的人民幣35.0百萬元。該增加主要由於自供應商的供應鏈服務、原材料及配套耗材的採購增加，與我們的業務增長一致。

我們的貿易應付款項週轉天數於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月保持相對穩定，分別為23天、21天、24天及26天。我們的貿易應付款項週轉天數乃按年內／期內的年初／期初及年末／期末貿易應付款項結餘的平均值除以該年內／期內的銷售成本再乘以365天或四個月期間的120天計算。

財務資料

下表載列我們截至所示日期根據發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年以內.....	25,221	24,745	33,950	34,667
一年以上及兩年以內	105	490	289	279
兩年以上但三年以內	1	15	8	8
三年以上.....	73	73	86	86
總計	25,400	25,323	34,333	35,040

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應付款項中有人民幣18.6百萬元(或53.1%)已結清。

合約負債

我們的合約負債主要來自就臨床試驗供應鏈服務項下的溫控倉儲服務自客戶收取的預付款項。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們分別錄得合約負債人民幣11.2百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣6.3百萬元。我們合約負債的變動反映我們履行服務的進度。

流動資金及資本資源

我們現金的主要用途是為我們業務的日常運營提供資金。於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過我們的經營活動所得現金流量、[編纂]淨額及其他未來股權或債務融資的組合來滿足。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣450.6百萬元、人民幣514.9百萬元、人民幣625.4百萬元及人民幣207.1百萬元，及截至各相同日期受限制現金分別為人民幣4.0百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣3.8百萬元。

財務資料

流動資產淨值

	截至12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日	5月31日
					(未經審計)
			(人民幣千元)		
流動資產					
存貨	19,737	19,862	19,785	21,142	22,005
貿易及其他應收款項	192,093	228,688	258,407	301,209	307,283
其他金融資產	–	1,444	92,404	491,140	397,184
受限制現金	4,003	4,003	5,745	3,817	3,810
現金及現金等價物	450,565	514,932	625,376	207,079	305,661
流動資產總值	666,398	768,929	1,001,717	1,024,387	1,035,943
流動負債					
貿易及其他應付款項	60,322	61,476	86,835	73,881	76,419
合約負債	11,154	7,218	7,401	6,277	6,056
計息借款	–	–	136	136	136
租賃負債	33,032	31,327	28,113	30,045	30,041
按公允價值計量且其變動計入當期損益 (「按公允價值計量且其變動計入當期損益」) 的金融負債	150	–	–	–	–
即期稅項	7,480	8,314	6,095	2,840	6,715
流動負債總額	112,138	108,335	128,580	113,179	119,367
流動資產淨值	554,260	660,594	873,137	911,208	916,576

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣554.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣660.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣64.4百萬元；及(ii)由於我們的整體業務增長從而導致貿易及其他應收款項增加人民幣36.6百萬元。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣660.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣873.1百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣29.7百萬元，這主要歸因於我們的業務增長；(ii)因購買結構性存款及理財產品使得其他金融資產增加人民幣91.0百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣110.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣873.1百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣911.2百萬元，主要由於購買結構性存款及理財產品令其他金融資產增加人民幣398.7百萬元，以及貿易及其他應付款項減少人民幣13.0百萬元，部分被購買結構性存款及理財產品令現金及現金等價物減少人民幣418.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2026年4月30日的人民幣911.2百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣916.6百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣98.6百萬元，部分被贖回結構性存款及理財產品令其他金融資產減少人民幣94.0百萬元所抵銷。

經考慮我們的流動資產淨值狀況、我們可用的財務資源（包括經營活動產生的現金流量、於往績記錄期間末的現金及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂]淨額），董事認為我們將有足夠資金滿足自本文件日期起至少未來12個月的營運資金需求及資本開支的財務需求。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	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	171,139	139,303	183,894	26,984	230
投資活動所用現金淨額	(105,538)	(16,107)	(10,382)	(404,667)	(405,538)
融資活動所用現金淨額	(40,626)	(58,186)	(62,748)	(10,750)	(11,916)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
現金及現金等價物增加淨額...	24,975	65,010	110,764	(388,433)	(417,224)
匯率變動的影響	700	(643)	(320)	632	(1,073)
年初／期初現金及現金等價物 .	424,890	450,565	514,932	514,932	625,376
年末／期末現金及現金等價物 .	450,565	514,932	625,376	127,131	207,079

經營活動所得現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，經營活動所得現金淨額為人民幣0.2百萬元。經營現金流入與除稅前利潤之間的差額人民幣50.2百萬元乃由於加回非現金項目（主要包括折舊人民幣18.6百萬元）所致；部分被營運資金的額外消耗所抵銷，包括貿易及其他應收款項增加人民幣42.8百萬元，連同已付所得稅人民幣10.2百萬元。

2025年經營活動所得現金淨額為人民幣183.9百萬元。經營現金流入與除稅前利潤之間的差額人民幣159.8百萬元乃由於加回非現金項目（主要包括折舊人民幣64.1百萬元）所致；部分被營運資金的額外消耗所抵銷，包括貿易及其他應收款項增加人民幣31.5百萬元，連同已付所得稅人民幣27.7百萬元。

2024年經營活動所得現金淨額為人民幣139.3百萬元。經營現金流入與除稅前利潤之間的差額人民幣44.5百萬元乃由於加回非現金項目（主要包括折舊人民幣74.4百萬元及股份支付費用人民幣72.1百萬元）所致；及部分被營運資金的額外消耗所抵銷，包括貿易及其他應收款項增加人民幣36.4百萬元，連同已付所得稅人民幣17.9百萬元。

財務資料

2023年經營活動所得現金淨額為人民幣171.1百萬元。經營現金流入與除稅前利潤之間的差額人民幣103.3百萬元乃由於加回非現金項目（主要包括折舊人民幣65.4百萬元）所致；及額外釋放營運資金，包括貿易及其他應付款項增加人民幣16.7百萬元，部分被已付所得稅人民幣17.3百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，投資活動所用現金淨額為人民幣405.5百萬元，主要由於購買到期日超過三個月的其他金融資產人民幣160.0百萬元、購置物業、廠房及設備以及其他長期資產人民幣9.8百萬元，部分被出售到期日超過三個月的其他金融資產所得款項人民幣42.8百萬元所抵銷。

2025年投資活動所用現金淨額為人民幣10.4百萬元，主要由於購買到期日超過三個月的其他金融資產人民幣290.0百萬元、購置物業、廠房及設備以及其他長期資產人民幣15.4百萬元，部分被出售到期日超過三個月的其他金融資產所得款項人民幣291.7百萬元所抵銷。

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣16.1百萬元，主要歸因於購買到期日超過三個月的其他金融資產人民幣271.3百萬元以及購置物業、廠房及設備及其他長期資產人民幣22.1百萬元，部分被出售到期日超過三個月的其他金融資產所得款項人民幣274.3百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣105.5百萬元，主要歸因於購買期限超過三個月的其他金融資產人民幣230.0百萬元以及購置物業、廠房及設備及其他長期資產人民幣29.6百萬元，部分被出售到期日超過三個月的其他金融資產所得款項人民幣151.4百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，融資活動所用現金淨額為人民幣11.9百萬元，主要歸因於租賃付款人民幣11.9百萬元。

2025年融資活動所用現金淨額為人民幣62.7百萬元，主要歸因於租賃付款人民幣42.4百萬元及已付股息人民幣20.0百萬元。

2024年融資活動所用現金淨額為人民幣58.2百萬元，主要歸因於租賃付款人民幣38.1百萬元及已付股息人民幣20.1百萬元。

財務資料

2023年融資活動所用現金淨額為人民幣40.6百萬元，歸因於租賃付款人民幣40.6百萬元。

債務

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務概無重大契諾，且概無違反任何契諾的情況。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾。

截至2026年5月31日（即就本文件債務披露而言的最近實際可行日期），除本文件另有披露者外，我們並無任何未清償的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。自2026年5月31日起及直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	截至12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日	5月31日
					(未經審計)
	(人民幣千元)				
流動					
計息借款.....	—	—	136	136	136
租賃負債.....	33,032	31,327	28,113	30,045	30,041
非流動					
租賃負債.....	55,348	33,350	19,074	24,095	20,502
總計	88,380	64,677	47,323	54,276	50,679

計息借款

於往績記錄期間，我們的計息借款主要用於業務發展及營運資金用途。於往績記錄期間，我們計息借款的實際利率為2.3%。截至2026年5月31日，我們的計息借款為人民幣0.1百萬元。截至2026年5月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣199.9百萬元。

財務資料

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們經營中使用的房屋建築物的租賃以及我們的機動車輛租賃有關。我們截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年4月30日及2026年5月31日錄得租賃負債合共分別為人民幣88.4百萬元、人民幣64.7百萬元、人民幣47.2百萬元、人民幣54.1百萬元及人民幣50.5百萬元。

資本開支

我們定期產生資本開支以擴大我們的業務、升級我們的設施、提高我們的經營效率及增強我們的研發能力。我們的資本開支主要包括於往績記錄期間購置物業、廠房及設備以及其他長期資產的開支，於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別為人民幣29.6百萬元、人民幣22.1百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣9.8百萬元。

資本承擔

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的資本承擔分別為人民幣3.2百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣18.4百萬元，主要與我們購置物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產有關。

或有負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們並無任何重大或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債概無任何重大變動或安排。

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交易。

主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至4月30日 止四個月／ 截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	5.9	7.1	7.8	9.1
速動比率 ⁽²⁾	5.8	6.9	7.6	8.9

財務資料

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至4月30日 止四個月／ 截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
淨利率 ⁽³⁾	15.0%	4.0%	19.1%	17.6%
經調整淨利率 (非國際財務 報告準則計量) ⁽⁴⁾	15.9%	15.4%	20.9%	21.7%
資產回報率 ⁽⁵⁾	9.8%	2.6%	12.5%	11.4%
股本回報率 ⁽⁶⁾	11.8%	3.1%	14.4%	12.9%

附註：

- (1) 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。
- (2) 速動比率指流動資產減存貨後除以截至同日的流動負債。
- (3) 淨利率乃按淨利潤除以給定期間的收入計算。
- (4) 經調整淨利率 (非國際財務報告準則計量) 乃按經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量) 除以給定期間的收入計算。詳情請參閱「－非國際財務報告準則計量」。
- (5) 資產回報率等於該年度／期間的利潤 (2023年、2024年及2025年按實際基準計算，截至2026年4月30日止四個月按年化基準計算) 除以該相同年度／期間總資產期初及期末結餘的平均值，並乘以100%。
- (6) 股本回報率等於該年度／期間的利潤 (2023年、2024年及2025年按實際基準計算，截至2026年4月30日止四個月按年化基準計算) 除以該相同年度／期間總權益期初及期末結餘的平均值，並乘以100%。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註29所載的各項關聯方交易均在日常業務過程中按公平原則及基於相關方之間的正常商業條款開展。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間進行的關聯方交易不會影響我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績不能反映我們日後的表現。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們應收關聯方的未償還結餘分別為人民幣1.1百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣4.5百萬元。於往績記錄期間，我們與關聯方的所有結餘均屬貿易性質。

市場風險披露

我們面臨各種市場風險，包括於日常業務過程中產生的信貸、流動資金、利率及匯率風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，就已批准股息而言派付的股息分別為零、人民幣20.1百萬元、人民幣20.0百萬元及零。截至最後實際可行日期，於往績記錄期間宣派的所有該等股息已悉數支付。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註26(b)。2026年6月，根據2026年6月12日召開的股東會審議通過的決議，我們向現有股東宣派及支付人民幣30.6百萬元的股息。

根據我們的公司章程，董事會可於考量我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及董事會當時可能認為相關的其他因素後，於未來宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策且並無任何固定股息分派比率。宣派及派付任何股息以及股息的金額均須符合我們的章程文件及適用的中國法律，並經股東批准。我們可根據我們的公司章程以及中國及香港的適用法律及法規酌情向股東提供董事會認為適當的中期或年度股息。我們日後宣派的股息未必與我們過往宣派的股息一致，並須經股東批准。

可供分派儲備

截至2026年4月30日，我們的可供分派儲備包括可用於分派的本公司保留利潤人民幣29.9百萬元。

[編纂]開支

假設概無根據[編纂]發行股份，我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元（按[編纂]每股H股[編纂]港元計算），佔[編纂]估計[編纂]總額約[編纂]%。[編纂]開支包括(i)[編纂]開支（包括[編纂]）約[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]開支約[編纂]百萬港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。於往績記錄期間，我們就[編纂]產生[編纂]開支[編纂]百萬港元，其中：(i) [編纂]百萬港元已計入綜合損益表；及(ii) [編纂]百萬港元直接歸屬於我

財 務 資 料

們發行H股之事項，預期將於[編纂]時自權益中扣除。於往績記錄期間後，約[編纂]百萬港元的[編纂]開支預期將計入損益，而發行H股直接應佔約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關詳情，請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變化

董事確認，直至本文件日期，除本文件「概要」一節「近期發展及無重大不利變動」所披露者外，自2026年4月30日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最新資產負債表日）以來，我們的財務、營運或前景概無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。