

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們截至二零二三年、二零二四年、二零二五年十二月三十一日止年度及截至二零二六年五月三十一日止五個月的綜合財務資料連同相關附註。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析所載的前瞻性陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的意見，涉及風險和不明朗因素。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往事件、目前狀況及預計未來發展的理解所作的假設及分析，以及我們認為適用於有關情況的其他因素而作出。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是中國的民營連鎖中醫醫療服務供應商，在北方地區尤其具有穩固的市場地位。我們的業務主要透過自建自營的線下持牌醫療機構網絡運作，包括中醫門診及中醫診所，該等機構合共佔我們收入的絕大部分。我們提供的中醫醫療服務整合了(i)醫療診症及處方藥物配發，包括中藥臨方製劑及院內製劑，及(ii)輔助治療，包括治療性按摩、正骨推拿、刮痧、拔罐、針灸及艾灸，將之結合成針對胸痹、中風、眩暈、不寐、消渴、未病及康養的單一、連貫治療方案。根據弗若斯特沙利文，按二零二五年中醫門診及中醫診所產生的總收入計算，我們在中國所有民營連鎖中醫醫療服務供應商中排名第五，在北方地區排名第二。

為提升患者護理的連貫性及可及性，我們營運一個專有線上平台，支持在已建立親身診斷的基礎上進行複診。我們的運營模式採用「線下為主，線上為輔」的框架。在此框架下，患者初診必須於我們的線下持牌醫療機構親身進行。患者可選擇於我們線下醫療機構或線上平台進行複診。線上複診並非獨立的醫療服務，僅限於已完成線下初診的患者方可使用。除此之外，線下初診與線上複診在醫療服務的性質、範疇及實際功能方面並無重大差異。雖然線上複診可為患者提供便利並減輕地域限制，但絕大部分患者仍選擇於我們線下持牌醫療機構親身進行複診。我們線下醫療機構的醫師負責初診及複診，並進行處方、續藥及調整中藥臨方製劑；而我們線上平台的醫師則負責複診，並進行處方、續藥及調整院內製劑。

我們在中國中醫醫療服務行業經營，市場規模由二零二一年的人民幣7,683億元按複合年增長率7.7%持續擴大至二零二五年的人民幣10,318億元，並預期由二零二六年的人民幣11,028億元按複合年增長率8.1%增長至二零三零年的人民幣15,063億元。具體而言，近年

財務資料

頒佈多項有利政策，如《「十五五」中醫藥發展規劃》、《中醫藥振興發展重大工程實施方案》及《「健康中國2030」規劃綱要》，持續激發包括我們在內的中醫醫療服務供應商的發展潛力。詳情請參閱「行業概覽」。

於往績記錄期間，我們的業務展現出顯著且迅速的增長。我們的線下醫療機構數目由二零二三年的14間增至二零二四年的31間，於二零二五年增至47間，並於截至二零二六年五月三十一日止五個月進一步增至59間。我們的收益由二零二三年的人民幣150.0百萬元增加至二零二四年的人民幣215.2百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣399.7百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣127.7百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣182.8百萬元。我們的純利由二零二三年的人民幣20.5百萬元增加至二零二四年的人民幣27.1百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣70.5百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣18.1百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣26.2百萬元。

呈列基準

我們於二零一八年七月十一日於中國註冊成立為有限公司，並於二零二五年八月八日轉換為股份有限公司。請參閱「歷史、重組與公司架構」。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製，該準則涵蓋國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。於往績記錄期間編製歷史財務資料時，本集團已採用自二零二五年一月一日起會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關過渡性規定。

歷史財務資料乃按歷史成本常規編製，惟若干金融工具已按往績記錄期間各期末的公平值計量。損益及其他全面收益的各組成部分乃歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益錄得虧絀的結餘。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間的交易相關的現金流量均於綜合入帳時全數抵銷。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

影響我們的營運業績之主要因素

我們業務、營運業績及財務表現主要受下列因素影響：

中國中醫醫療服務行業發展

我們於中國從事中醫醫療行業。因此，我們的業務增長與財務表現已受並將受中國中醫醫療服務行業的發展與增長所影響，而該行業通常受以下因素驅動：(i)人口老齡化，顯示中醫醫療在疾病治療與健康管理方面存在龐大未滿足需求；(ii)慢性病患比例上升，促使中國居民增加中醫醫療服務支出以滿足慢性病長期管理需求；(iii)中醫醫療需求日益增長且多元化；(iv)中醫醫療服務接受程度擴大；(v)頒佈有利政策振興中醫傳承發展，同時激發全國中醫醫療服務供應商的增長潛力；(vi)技術進步與服務品質優化；(vii)實施多點執業政策；及(viii)線下融合線上趨勢突破時空限制。中國中醫醫療服務行業市場規模由二零二一

財 務 資 料

年的人民幣7,683億元大幅增長至二零二五年的人民幣10,318億元，預期將按複合年增長率8.1%由二零二六年的人民幣11,028億元增長至二零三零年的人民幣15,063億元。詳情請參閱「行業概覽－中國中醫醫療服務行業－中國中醫醫療服務行業的市場規模」。

我們的未來業務營運及財務表現預期將持續受中國中醫醫療服務行業增長所影響。我們把握行業契機，提供優質中醫醫療服務以惠及更多客戶，同時持續提升財務表現。

我們拓展中醫醫療服務網絡之能力

中醫醫療服務網絡規模對我們的營運業績具顯著影響。截至最後實際可行日期，我們營運的中醫醫療服務網絡包含60間自營的線下持牌醫療機構以及線上平台。整體盈利能力取決於中醫醫療服務網絡內各醫療機構的數量與盈利狀況，而未來收入增長則受制於我們擴展中醫醫療服務網絡及提升新設立醫療機構營運效率的能力。

我們以成本效益方式設立持牌醫療機構並有效完成營運提升的能力將決定投資回收的可行性與效率，此因素可能對收入及盈利能力產生重大影響。新設立持牌醫療機構在達到正常營運前，其營運效率可能低於現有醫療機構，短期內可能會對流動資金及盈利能力造成負面影響。我們在各期間開設新醫療機構的進度可能不一。因此，我們各期間的盈利能力可能會出現波動。

我們吸引及留住客戶之能力

於往績記錄期間，我們的收入主要來自透過位於中國北部地區的線下持牌醫療機構及線上平台提供的中醫醫療服務。我們自建自營的線下持牌醫療機構及線上平台所提供中醫醫療服務之收入主要取決於：(i)患者就診次數；及(ii)每名患者就診平均收入。

我們的中醫醫療服務網絡擁有充足的資深醫療專業人員及完善的供應鏈，確保提供可靠、優質的中醫醫療服務，從而保持對客戶的吸引力。在客戶間建立的良好聲譽與可信賴的品牌形象對於吸引及留住客戶而言亦至關重要，這直接影響客戶到訪次數，進而影響我們的財務表現及營運業績。客戶在醫療機構就診時的消費金額主要取決於疾病類型、症狀嚴重程度以及診斷與治療方案。因此，我們未來的表現將取決於患者就診次數及每名患者就診平均收入。

我們控制成本及支出之能力

我們的銷售成本主要包括提供中醫醫療服務之員工福利開支及原材料成本。此外，於往績記錄期間，我們產生重大銷售及分銷開支以及行政開支，以擴張我們的服務網絡及營運。我們有效控制有關成本與支出的能力主要取決於營運效率與規模經濟效益，此亦可能從而對我們的盈利能力產生重大影響。

財務資料

於往績記錄期間，員工福利開支及原材料構成銷售成本兩大組成部分。於二零二三年、二零二四年、二零二五年以及截至二零二五年及二零二六年五月三十一日止五個月，我們用於提供中醫醫療服務的員工福利開支及原材料成本金額合共為人民幣58.7百萬元、人民幣77.0百萬元、人民幣126.7百萬元、人民幣40.5百萬元及人民幣60.3百萬元，分別佔同期銷售成本之89.0%、85.3%、84.6%、84.8%及84.9%。於二零二三年、二零二四年、二零二五年以及截至二零二五年及二零二六年五月三十一日止五個月，我們的銷售及分銷開支以及行政開支總額分別為人民幣61.5百萬元、人民幣92.7百萬元、人民幣167.1百萬元、人民幣56.4百萬元及人民幣80.3百萬元，分別佔我們同期收入的41.0%、43.1%、41.8%、44.2%及43.9%。

我們預期，為提供中醫醫療服務所需的員工福利開支及原材料成本以及我們根據擴張計劃產生的銷售及分銷開支以及行政開支，將持續構成我們最主要的成本與支出，可能對盈利能力產生重大影響。

季節性因素

我們的收入與盈利能力存在季節性波動。與行業慣例一致，我們的醫療機構通常於歷年第一季錄得較低患者就診次數，主要由於農曆新年假期前後中醫醫療服務需求延遲。因此，於往績記錄期間內，各財政年度第一季收入均略低。請參閱「業務－季節性因素」。任何不足一年期間的財務表現可能無法反映我們的年度財務業績。

重大會計政策及估計

我們已識別若干對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策。該等政策涉及主觀假設、估計及複雜的判斷。我們會持續審閱有關估計，並基於歷史經驗及對未來事件的合理預期。於往績記錄期間，我們並無對該等假設或估計作出重大變動，且在當前情況下預期亦不會出現重大變動。於審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮我們的重大會計政策、所涉及的判斷以及報告結果對有關假設及條件變化的敏感度。我們的重大會計政策及關鍵會計判斷與估計（對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要）已於本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3詳細列明。

財 務 資 料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間之綜合損益及其他全面收益表摘要：

	截至 十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日止五個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收入	150,023	215,221	399,725	127,721	182,835
銷售成本	(65,922)	(90,292)	(149,775)	(47,801)	(71,055)
毛利	84,101	124,929	249,950	79,920	111,780
其他收入及收益	331	256	1,846	91	291
銷售及分銷開支	(33,610)	(50,064)	(94,656)	(32,232)	(46,783)
行政開支	(27,926)	(42,618)	(72,422)	(24,177)	(33,538)
其他開支	(24)	(123)	(85)	(64)	(25)
融資成本	(482)	(1,060)	(1,833)	(654)	(1,021)
除稅前溢利	22,390	31,320	82,800	22,884	30,704
所得稅開支	(1,894)	(4,242)	(12,333)	(4,742)	(4,542)
年／期內溢利	20,496	27,078	70,467	18,142	26,162
其他全面收益					
將不會於其後期間重新分類					
至損益的其他全面收益：					
指定為按公平值計入					
其他全面收益的權益					
投資公平值變動	—	—	210	—	—
年／期內其他全面收益，					
扣除稅項	—	—	210	—	—
年／期內全面收益總額	20,496	27,078	70,677	18,142	26,162
下列人士應佔：					
母公司擁有人	20,692	25,582	67,297	17,142	24,220
非控股權益	(196)	1,496	3,380	1,000	1,942
年／期內全面收益總額	20,496	27,078	70,677	18,142	26,162

財務資料

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呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦採用國際財務報告會計準則並無規定或並非按照國際財務報告準則呈列的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）作為一項額外財務計量。

我們認為，此項計量為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用此項非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可取代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司所使用的類似詞彙有所不同。

我們將經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）界定為經加回(i)權益結算以股份為基礎的付款開支及(ii)與[編纂]有關的[編纂]作出調整的年／期內溢利。該調整於往績紀錄期間持續進行。權益結算以股份為基礎的付款開支屬於非現金項目。[編纂]屬一次性性質。

下表列示所呈列於往績記錄期間的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則所呈列者（即年／期內溢利）的對賬：

	截至 十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日止五個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年／期內溢利與經調整年／期內溢利 (非國際財務報告準則計量)的對賬：					
年／期內溢利	20,496	27,078	70,467	18,142	26,162
加：					
—權益結算以股份為基礎的付款開支	—	—	3,691	777	1,783
—[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨溢利 (非國際財務報告準則計量)	20,496	27,078	82,504	18,919	31,436
經調整淨溢利率 (非國際財務報告準則計量)	13.7%	12.6%	20.6%	14.8%	17.2%

經營業績關鍵組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於北方地區透過線下持牌醫療機構提供中醫醫療服務。我們採用一體化服務模式，醫療問診與中醫處方藥物調配為單一患者治療體驗中密不可分的環節。作為中醫醫療服務供應商，我們的業務重點是透過自建自營的醫療機構及線上平台，為個人客戶提供全面的中醫醫療服務。詳情請參閱「業務－我們的中醫醫療服務」。

財務資料

下表載列於所示期間我們按服務／產品類型劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二三年		二零二四年		二零二五年		二零二五年		二零二六年	
	估總收入		估總收入		估總收入		估總收入		估總收入	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(未經審核)									
就診及診斷.....	1,318	0.9	1,728	0.8	2,665	0.7	927	0.7	1,116	0.6
處方調配.....	145,506	97.0	206,215	95.8	375,241	93.9	120,610	94.4	168,981	92.4
院內製劑.....	2,581	1.7	7,118	3.3	21,781	5.4	6,165	4.8	12,738	7.0
其他 ⁽ⁱ⁾	618	0.4	160	0.1	38	0.0 ⁽ⁱⁱ⁾	19	0.0 ⁽ⁱⁱ⁾	-	-
總計.....	150,023	100.0%	215,221	100.0%	399,725	100.0%	127,721	100.0%	182,835	100.0%

附註：

- (i) 此乃來自輔助業務活動的收入，主要包括：(i)二零二三年及二零二四年因派遣我們的醫師至第三方醫療機構而獲得的服務費；及(ii)HQFM的外用貼片銷售額。
- (ii) 少於0.1%。

於往績記錄期間，我們透過設立自營的線下醫療機構，以內部增長的方式擴展業務規模。我們的收益由二零二三年的人民幣150.0百萬元增加至二零二四年的人民幣215.2百萬元，並進一步增至二零二五年的人民幣399.7百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣127.7百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣182.8百萬元，乃由於：(i)現有醫療機構增長；及(ii)透過開拓新地區（如吉林省），及於現有地區（主要為黑龍江省及遼寧省）設立新醫療機構，持續致力擴展我們的業務及服務網絡所致。具體而言，我們於二零二四年進軍吉林省、山東省及河北省市場，於二零二五年進軍天津市，並於截至二零二六年五月三十一日止五個月進軍江蘇省。因此，我們的線下醫療機構總數由二零二三年的14間增至二零二四年的31間、於二零二五年增至47間，並於截至二零二六年五月三十一日止年度進一步增至59間。為實現擴張計劃，我們在物業、廠房及設備方面投入了大量前期投資，於二零二三年、二零二四年、二零二五年以及截至二零二六年五月三十一日止五個月物業、廠房及設備現金付款分別為人民幣11.1百萬元、人民幣35.0百萬元、人民幣22.9百萬元及人民幣10.2百萬元。

下表載列我們按主要地理區域進一步細分的線下持牌醫療機構總收入明細，以及於往績記錄期間各期間的其他若干主要營運及財務資料：

	截至十二月三十一日止年度												截至五月三十一日止五個月							
	二零二三年				二零二四年				二零二五年				二零二六年							
	機構數目	收入	佔總收入%	患者 就診次數	每名患者就診 平均收入 ⁽¹⁾	機構數目	收入	佔總收入%	患者 就診次數	每名患者就診 平均收入	機構數目	收入	佔總收入%	患者 就診次數	每名患者就診 平均收入	機構數目	收入	佔總收入%	患者 就診次數	每名患者就診 平均收入
(人民幣千元)				(人民幣千元)				(人民幣千元)				(人民幣千元)								
線下持牌醫療機構																				
-遼寧省.....	8	74,921	49.9	202,739	370	17	102,384	47.6	269,273	380	19	150,967	37.8	381,638	396	21	62,054	33.9	153,481	404
-黑龍江省.....	5	66,378	44.2	168,048	395	8	70,458	32.7	191,515	368	12	111,913	28.0	251,016	484	12	42,978	23.5	89,790	479
-吉林省.....	^{1(a)}	-	-	-	-	2	25,712	11.9	64,614	398	5	55,156	13.8	120,181	459	6	23,612	12.9	52,039	454
-山東省.....	-	-	-	-	-	3	4,251	2.0	12,050	353	7	37,872	9.5	81,957	462	11	29,311	16.0	61,047	480
-河北省.....	-	-	-	-	-	1	3,061	1.4	9,965	307	2	13,796	3.5	31,355	440	5	7,380	4.0	16,944	436
-天津市.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	7,740	1.9	16,342	474	3	4,530	2.5	10,146	446
-江蘇省.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	^{1(b)}	-	-	-	-
總計.....	14	141,299	94.1%	547,417	381	31	205,866	95.6%	547,417	376	47	377,444	94.5%	862,490	438	59	169,865	92.8%	383,447	443

附註：

- (1) 每名患者就診平均收入乃按收入除以患者就診次數計算。
- (2) 該吉林省線下持牌醫療機構已於二零二三年十二月二十九日取得其《醫療機構執業許可證》。

財務資料

- (3) 該江蘇省線下持牌醫療機構已於二零二六年五月取得其《醫療機構執業許可證》，並於二零二六年六月開始營運。

於往績記錄期間各期間，我們的線下醫療機構數目、收入及患者就診次數有所增加，主要由於(i)我們持續致力拓展業務；及(ii)中醫醫療服務需求強勁，與日益增長的中醫醫療服務行業相符。於二零二四年，我們每名患者就診平均收入維持於人民幣376元，與二零二三年的人民幣381元相比，整體維持相對穩定。每名患者就診平均收入由二零二四年的人民幣376元增加至二零二五年的人民幣438元，並進一步增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣443元，主要由於(i)我們定期調整服務費及藥費以反映成本變動，及(ii)我們的高價值藥物銷售增加。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括為提供中醫醫療服務所需的員工福利開支及原材料成本。於二零二三年、二零二四年及二零二五年及截至二零二五年及二零二六年五月三十一日止五個月，我們的銷售成本分別佔總收入的43.9%、42.0%、37.5%、37.4%及38.9%。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二三年		二零二四年		二零二五年		二零二五年		二零二六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
員工福利開支	37,839	57.4	55,236	61.3	87,828	58.6	28,760	60.2	42,559	59.9
原材料	20,836	31.6	21,812	24.2	38,860	25.9	11,777	24.6	17,740	25.0
折舊及攤銷	3,647	5.5	5,083	5.6	10,272	6.9	3,566	7.5	6,444	9.1
其他 ⁽¹⁾	3,600	5.5	8,161	8.9	12,816	8.6	3,698	7.7	4,312	6.1
總計	<u>65,922</u>	<u>100.0%</u>	<u>90,292</u>	<u>100%</u>	<u>149,775</u>	<u>100.0%</u>	<u>47,801</u>	<u>100.0%</u>	<u>71,055</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 其他主要包括輔助醫療耗材、差旅及交通以及公用事業。

我們的員工福利開支主要包括向員工支付的工資及薪金以及養老金計劃及供款，以提供我們的中醫醫療服務。我們的員工福利開支由二零二三年的人民幣37.8百萬元增加至二零二四年的人民幣55.2百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣87.8百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣28.8百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣42.6百萬元，主要由於我們的員工人數增加，與我們於往績記錄期間拓展業務一致。

我們的原材料主要包括中藥飲片，例如黃芪、丹參、葛根、茯苓、川芎。我們的原材料成本由二零二三年的人民幣20.8百萬元增加至二零二四年的人民幣21.8百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣38.9百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣11.8百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣17.7百萬元，與我們於往績記錄期間拓展業務一致。

我們的折舊及攤銷主要涉及醫療機構相關的使用權資產、租賃物業裝修及設備的折舊，以及我們醫療機構系統軟件的攤銷。我們的折舊及攤銷成本由二零二三年的人民幣3.6百萬元增加至二零二四年的人民幣5.1百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣10.3百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣3.6百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣6.4百萬元，與我們於往績記錄期內的業務擴張一致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本後之數額。我們的毛利由二零二三年的人民幣84.1百萬元增加至二零二四年的人民幣124.9百萬元，並進一步增至二零二五年的人民幣250.0百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣79.9百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止年度的人民幣111.8百萬元，是由於我們的規模化業務，例如線下醫療機構數目及客戶數目增加。

我們的毛利率指毛利除以收入之數額，以百分比表示。我們的毛利率由二零二三年的56.1%增加至二零二四年的58.0%，主要由於我們的高價值藥物銷售增加。我們的毛利率由二零二四年的58.0%進一步上升至二零二五年的62.5%，主要由於每名患者就診的平均收入增加所致。我們的毛利率於截至二零二六年五月三十一日止五個月維持穩定於61.1%，而截至二零二五年五月三十一日止五個月則為62.6%。

其他收入及收益

其他收入主要包括：(i)政府補助收入；(ii)銀行利息收入（主要來自我們的銀行存款）；(iii)按公平值計入損益的金融資產的投資收入；(iv)出售物業、廠房及設備的收益；及(v)出售一間附屬公司的收益。下表載列所示期間之其他收入及收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
政府補助收入	76	108	140	5	14
銀行利息收入	49	60	48	16	11
按公平值計入損益的					
金融資產的投資收入	-	-	357	-	180
出售物業、廠房及					
設備的收益／（虧損）	6	9	(9)	22	(18)
出售一間附屬公司的收益	-	-	1,199	-	-
其他 ⁽¹⁾	200	79	111	48	104
總計	331	256	1,846	91	291

附註：

- (1) 其他主要包括來自就二零二二年向第三方採購的過時產品於二零二三年的貿易應付賬款撥回、於二零二四年及二零二五年的租賃提前終止的收益，以及於二零二五年及截至二零二六年五月三十一日止五個月稅務機關就本集團代扣代繳員工個人所得稅服務支付的補償。

政府補助收入來自相關政府機關就退回稅項及政府對我們業務發展的支持而提供的若干一次性無條件政府補助。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產的投資收入指我們向中國信譽良好的持牌銀行購買的財富管理產品的公平值收益，該等金融資產到期日通常少於三個月。

出售一間附屬公司的收益與視為出售一間位於黑龍江省的附屬公司有關，由於該附屬公司當時的少數股東額外投資，導致我們的股權由60%下降至15%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)員工福利開支；(ii)營銷費用；(iii)物業、廠房及設備與使用權資產之折舊及攤銷；及(iv)辦公費用。於二零二三年、二零二四年及二零二五年以及截至二零二五年及二零二六年五月三十一日止五個月，我們的銷售及分銷開支分別佔總收入的22.4%、23.3%、23.7%、25.2%及25.6%。

下表載列我們於所示期間之銷售及分銷開支組成部分：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年		二零二五年		二零二六年			
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	(未經審核)	
員工福利開支	24,045	71.5	39,546	79.0	75,763	80.0	25,666	79.6	35,207	75.3		
營銷費用	5,807	17.3	3,368	6.7	5,307	5.6	2,099	6.5	2,454	5.2		
折舊及攤銷	1,692	5.0	3,062	6.1	7,117	7.5	2,263	7.0	5,403	11.5		
辦公費用	1,211	3.6	2,387	4.8	3,774	4.1	1,432	4.4	1,901	4.1		
其他 ⁽¹⁾	855	2.5	1,701	3.4	2,695	2.8	772	2.5	1,818	3.9		
總計	33,610	100.0%	50,064	100.0%	94,656	100.0%	32,232	100.0%	46,783	100.0%		

附註：

(1) 其他主要包括業務發展費用及差旅費用。

我們的員工福利開支指我們銷售團隊的薪金、花紅、社會保險費及住房公積金供款。我們的員工福利開支由二零二三年的人民幣24.0百萬元增加至二零二四年的人民幣39.5百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣75.8百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣25.7百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣35.2百萬元，主要由於：(i)因我們整體收入增長而向我們銷售團隊支付的績效花紅增加；及(ii)支持我們於往績記錄期間拓展業務的銷售團隊人數增加。

我們的營銷費用主要與我們推廣中醫文化及我們品牌的線上及線下推廣及營銷活動有關。我們的營銷費用由二零二三年的人民幣5.8百萬元減少至二零二四年的人民幣3.4百萬元，主要由於我們於二零二四年開始自行展開營銷及宣傳活動而非聘用第三方服務供應商所致。我們的營銷費用由二零二四年的人民幣3.4百萬元增加至二零二五年的人民幣5.3百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣2.1百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣2.5百萬元，主要由於我們持續擴張業務以致我們的營銷及宣傳活動增加所致。

我們的折舊及攤銷主要與我們用於營銷及宣傳活動的租賃物業及固定資產有關。我們的折舊及攤銷由二零二三年的人民幣1.7百萬元增加至二零二四年的人民幣3.1百萬元，

財務資料

並進一步增加至二零二五年的人民幣7.1百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣2.3百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣5.4百萬元，主要由於：(i)我們設立新醫療機構；及(ii)我們續租若干到期租約。

我們的辦公費用主要與辦公室營運及銷售及營銷活動產生的租金有關。我們的辦公費用由二零二三年的人民幣1.2百萬元增加至二零二四年的人民幣2.4百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣3.8百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣1.4百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣1.9百萬元，主要由於我們設立新持牌醫療機構及附屬公司。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工福利開支；(ii)業務發展費用；(iii)專業服務費；(iv)有關[編纂]的[編纂]；(v)辦公費用；及(vi)折舊及攤銷。

下表載列我們於所示期間的行政開支組成部分明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年		二零二五年		二零二六年			
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
員工福利開支	18,221	65.2	27,724	65.0	45,720	63.1	17,543	72.6	21,938	65.4		
專業服務費	2,457	8.8	3,998	9.4	4,139	5.7	1,271	5.3	1,693	5.0		
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]		
業務發展費用	2,425	8.7	2,416	5.7	2,759	3.8	912	3.8	1,033	3.1		
辦公費用	1,710	6.1	2,477	5.8	1,566	2.2	623	2.6	643	1.9		
折舊及攤銷	649	2.3	1,906	4.5	3,407	4.7	1,576	6.5	1,081	3.2		
其他 ⁽¹⁾	2,464	8.9	4,097	9.6	6,485	9.0	2,252	9.2	3,659	11.0		
總計	27,926	100.0%	42,618	100.0%	72,422	100.0%	24,177	100.0%	33,538	100.0%		

附註：

(1) 其他與院內製劑研發及銀行[編纂]相關之費用。

我們的員工福利開支指我們行政人員的薪金、花紅、社會保險費及住房公積金供款。我們的員工福利開支由二零二三年的人民幣18.2百萬元增加至二零二四年的人民幣27.7百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣45.7百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣17.5百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣21.9百萬元，主要由於：(i)因我們整體增長而向我們行政人員支付的花紅增加；及(ii)支持我們於往績記錄期間拓展業務的行政人員人數增加。

我們的專業服務費主要與法律、審計及諮詢費有關。我們的專業服務費由二零二三年的人民幣2.5百萬元增加至二零二四年的人民幣4.0百萬元，於二零二五年進一步增加至人民幣4.1百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣1.3百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣1.7百萬元，主要由於我們就提升我們的企業管治常規聘用會計、審計、顧問及法律服務供應商。

財務資料

我們的業務發展開支主要與我們行政人員產生的業務招待費用及差旅費用有關。我們的業務發展費用保持相對穩定，於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別為人民幣2.4百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣2.8百萬元。同樣地，截至二零二五年及二零二六年五月三十一日止五個月，我們的業務發展費開支維持相對穩定，分別為人民幣0.9百萬元及人民幣1.0百萬元。

我們的辦公費用主要與辦公室營運及行政活動產生的租金有關。我們的辦公費用由二零二三年的人民幣1.7百萬元增加至二零二四年的人民幣2.5百萬元，主要歸因於我們為配合業務擴張而設立新醫療機構。我們的辦公費用由二零二四年的人民幣2.5百萬元減少至二零二五年的人民幣1.6百萬元，主要是由於：於搬遷至我們的新總部後，終止多餘的短期辦公室租約。截至二零二五年及二零二六年五月三十一日止五個月，我們的辦公費用維持相對穩定，分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.6百萬元。

我們的折舊及攤銷主要與租賃物業及作行政用途的固定資產有關。我們的折舊及攤銷由二零二三年的人民幣0.6百萬元增加至二零二四年的人民幣1.9百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣3.4百萬元，主要由於：(i)我們已成立多間新醫療機構及(ii)我們已重續多份已屆滿租賃。我們的折舊及攤銷於截至二零二六年五月三十一日止五個月維持相對穩定，為人民幣1.1百萬元，而截至二零二五年五月三十一日止五個月則為人民幣1.6百萬元。

其他開支

其他費用主要包括庫存陳舊損失及提前終止租賃費用攤銷。

融資成本

我們的融資成本包括(i)計息銀行借款利息；及(ii)租賃負債利息。

下表載列我們於所示期間融資成本組成明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
計息銀行借款利息	–	151	104	36	–
租賃負債利息	482	909	1,729	618	1,021
總計	482	1,060	1,833	654	1,021

計息銀行借款利息由二零二三年的零增加至二零二四年的人民幣0.2百萬元，主要歸因於為收購生產設施而導致銀行借款增加。計息銀行借款利息由二零二四年的人民幣0.2百萬元減少至二零二五年的人民幣0.1百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣36,000元減少至截至二零二六年五月三十一日止五個月的零，主要是由於償還我們的銀行借款。

我們的租賃負債利息開支由二零二三年的人民幣0.5百萬元增加至二零二四年的人民幣0.9百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣1.7百萬元，並由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣0.6百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣1.0百萬元，主要由於為新醫療機構及其他場所訂立新租賃。

財務資料

所得稅開支

我們須按實體基準於附屬公司註冊及營運所在司法權區繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關法規（「企業所得稅法」），我們於中國營運的附屬公司一般須按25%的法定所得稅率繳稅。然而，我們的若干附屬公司符合資格為中小微企業，可享受5%之優惠稅率。

我們的所得稅開支包括即期所得稅與遞延所得稅。下表載列我們於所示年度的所得稅開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
即期所得稅	1,877	4,469	12,147	4,874	5,071
遞延所得稅	17	(227)	186	(132)	(529)
總計	1,894	4,242	12,333	4,742	4,542

我們的所得稅開支由二零二三年的人民幣1.9百萬元增加至二零二四年人民幣4.2百萬元，並進一步增加至二零二五年的人民幣12.3百萬元，主要由於盈利能力有所提升所致。截至二零二六年五月三十一日止五個月，我們的所得稅開支維持相對穩定於人民幣4.5百萬元，而截至二零二五年五月三十一日止五個月則為人民幣4.7百萬元。

我們的實際所得稅稅率（即所得稅開支除以除稅前溢利）由二零二三年的8.5%增加至二零二四年的13.5%並進一步增加至二零二五年的14.9%，主要由於隨着我們於往績記錄期間盈利能力改善，若干附屬公司不再符合中小微企業優惠稅率資格所致。我們的有效所得稅率由截至二零二五年五月三十一日止五個月的20.7%減少至截至二零二六年五月三十一日止五個月的14.8%，主要是由於我們的附屬公司享有小微企業優惠稅率，因而對溢利的貢獻較高。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有應付及適用於我們的所得稅開支，且與相關稅務機關並無重大爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

經營業績之期間比較

截至二零二六年五月三十一日止五個月與截至二零二五年五月三十一日止五個月比較

收入

我們的收入由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣127.7百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣182.8百萬元，主要歸因於(i)山東省、黑龍江省及遼寧省等地所貢獻的線下醫療機構數量增加，反映出我們的持續致力於擴展業務網絡；及(ii)因我們定期調整費用以及高價值藥品的銷售增加，帶動我們每名患者就診平均收入有所增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣47.8百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣71.1百萬元，主要歸因於員工福利開支及原材料成本均有所上升，與我們的業務擴張及整體收入增長大致相符。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣79.9百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣111.8百萬元，與同期整體收入增長趨勢一致。

我們的毛利率維持相對穩定，於截至二零二五年及二零二六年五月三十一日止五個月分別為62.6%及61.1%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣0.1百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣0.3百萬元，主要歸因於我們向中國一家信譽良好的持牌商業銀行購買的理財產品所產生的按公平值計入損益的金融資產的投資收益增加人民幣0.2百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣32.2百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣46.8百萬元，主要歸因於：(i)因新招募的銷售團隊，員工福利開支增加人民幣9.6百萬元；及(ii)因線下醫療機構數量增加，折舊及攤銷支出增加人民幣3.1百萬元，均與我們的整體收入增長趨勢一致。

行政開支

我們的行政開支由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣24.2百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣33.5百萬元，主要是由於：(i)為支援業務擴張而招聘新行政人員，導致員工福利開支增加人民幣4.4百萬元；及(ii)有關我們的[編纂]的[編纂]增加人民幣3.5百萬元。

財務資料

其他開支

截至二零二五年及二零二六年五月三十一日止五個月，我們的其他開支維持穩定，分別為人民幣64,000元及人民幣25,000元。

融資成本

我們的財務成本由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣0.7百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣1.0百萬元，主要是由於新獲許可的醫療機構及其他物業簽訂新租約，導致租賃負債的利息增加人民幣0.4百萬元。

所得稅開支

截至二零二六年五月三十一日止五個月，本公司的所得稅開支維持相對穩定於人民幣4.5百萬元，而截至二零二五年五月三十一日止五個月則為人民幣4.7百萬元。

期內溢利

我們的純利由截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣18.1百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的人民幣26.2百萬元，反映出我們透過設立新醫療機構持續致力於拓展業務。

截至二零二五年及二零二六年五月三十一日止五個月，我們的純利率維持相對穩定，分別為14.2%及14.3%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的收入由二零二四年的人民幣215.2百萬元大幅增加至二零二五年的人民幣399.7百萬元，主要由於(i)我們的線下醫療機構數量增加（主要由遼寧省及山東省等地所貢獻），反映我們持續致力拓展業務網絡；及(ii)因我們定期調整費用以及高價值藥品的銷售增加，帶動我們每名患者就診平均收入有所增加。

銷售成本

我們的銷售成本由二零二四年的人民幣90.3百萬元大幅增加至二零二五年的人民幣149.8百萬元，主要由於員工福利開支及原材料成本上升，與業務擴張及整體收入增長整體一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零二四年的人民幣124.9百萬元大幅增加至二零二五年的人民幣250.0百萬元，與我們同期整體收入增長一致。

我們的毛利率由二零二四年的58.0%上升至二零二五年的62.5%，主要由於每名患者就診的平均收入增加。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零二四年的人民幣0.3百萬元增加至二零二五年的人民幣1.8百萬元；主要歸因於：(i)出售一間位於黑龍江省的附屬公司收益增加人民幣1.2百萬元；及(ii)有關我們向中國一間信譽良好的持牌商業銀行購買的財富管理產品的按公平值計入損益的金融資產投資收益增加人民幣0.4百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零二四年的人民幣50.1百萬元大幅增加至二零二五年的人民幣94.7百萬元，主要由於：(i)新招募銷售團隊；及(ii)提高銷售團隊的績效獎金，導致員工福利開支增加人民幣36.2百萬元，兩者均與我們的整體收入增長一致。

行政開支

我們的行政開支由二零二四年的人民幣42.6百萬元增加至二零二五年的人民幣72.4百萬元，主要歸因於：(i)因招聘新行政人員以支持我們的業務擴張，導致員工福利開支增加人民幣18.0百萬元，(ii)與[編纂]有關的服務的[編纂]增加人民幣8.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支保持穩定，於二零二四年及二零二五年分別為人民幣0.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本由二零二四年的人民幣1.1百萬元增加至二零二五年的人民幣1.8百萬元，主要由於為新持牌醫療機構及其他場所訂立新租賃，導致租賃負債利息增加人民幣0.7百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零二四年的人民幣4.2百萬元增加至二零二五年的人民幣12.3百萬元，與我們盈利能力改善一致。

3

期內溢利

我們的純利由二零二四年的人民幣27.1百萬元大幅增加至二零二五年的人民幣70.5百萬元，與我們整體收入增長一致，反映我們透過開拓新地區及於現有地區設立新醫療機構持續致力拓展業務。

我們的純利率由二零二四年的12.6%上升至二零二五年的17.6%，乃由於我們收入的增幅超過銷售成本及行政開支的增幅，原因為我們實現規模經濟致令營運效率得以提升。

財 務 資 料

截至二零二四年十二月三十一日止年度與截至二零二三年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的收入由二零二三年的人民幣150.0百萬元大幅增加至二零二四年的人民幣215.2百萬元，主要是由於我們於現有地區及新地區設立的線下醫療機構數量增加以及客戶總數增加。例如，我們於二零二四年進入吉林省及山東省，並於黑龍江省及遼寧省的現有地區設立更多機構。此拓展顯著擴大客戶基礎與服務承載力，進而帶動提供中醫醫療服務收入增長。

銷售成本

我們的銷售成本由二零二三年的人民幣65.9百萬元增加至二零二四年的人民幣90.3百萬元，主要由於員工福利開支及原材料成本均有所增加，與拓展業務及整體收入增長相符。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零二三年的人民幣84.1百萬元大幅增加至二零二四年的人民幣124.9百萬元，與我們整體收入增長一致。

我們的毛利率則由二零二三年的56.1%提升至二零二四年的58.0%，主要是由於我們的高價值藥物銷售增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益保持穩定，於二零二三年及二零二四年分別為人民幣0.3百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零二三年的人民幣33.6百萬元增加至二零二四年的人民幣50.1百萬元，主要由於(i)新招募銷售團隊，及(ii)提高銷售團隊的績效獎金，導致員工福利開支增加人民幣15.5百萬元，兩者均與我們的整體收入增長一致。

行政開支

我們的行政開支由二零二三年的人民幣27.9百萬元增加至二零二四年的人民幣42.6百萬元，主要由於：(i)為支持業務擴張而增聘行政人員，導致員工福利開支增加人民幣9.5百萬元；(ii)就改善我們的企業管治常規而產生的專業服務費增加人民幣1.5百萬元；(iii)其他（主要與我們的資訊科技系統更新有關）增加人民幣1.6百萬元；及(iv)因拓展業務而導致折舊及攤銷增加人民幣1.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支於二零二三年為人民幣24,000元，而二零二四年則為人民幣0.1百萬元。

財 務 資 料

融資成本

我們的融資成本由二零二三年的人民幣0.5百萬元增加至二零二四年的人民幣1.1百萬元，主要由於為新醫療機構及其他場所訂立新租賃，導致租賃負債利息增加人民幣0.4百萬元所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零二三年的人民幣1.9百萬元增加至二零二四年的人民幣4.2百萬元，與我們盈利能力改善一致。

期內溢利

我們的淨溢利由二零二三年的人民幣20.5百萬元大幅增加至二零二四年的人民幣27.1百萬元，與我們整體收入增長一致，反映我們現有醫療機構增長及透過開拓新地區及於現有地區設立新醫療機構持續致力拓展業務。

我們的淨利率由二零二三年的13.7%下降至二零二四年的12.6%，主要由於我們用於支持業務擴張的銷售及分銷開支以及行政費用增加。

若干綜合財務狀況表關鍵項目的討論

下表載列我們於截至所示日期的財務狀況：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,562	44,679	57,299	62,573
使用權資產	10,621	30,438	50,618	74,160
其他無形資產	2,822	3,668	6,139	6,227
指定按公平值計入其他全面收益的 股權投資	—	—	568	568
遞延稅項資產	76	432	429	1,080
其他非流動資產	10,273	3,157	657	1,774
非流動資產總額	27,354	82,374	115,710	146,382
流動資產				
存貨	3,073	3,915	5,794	8,022
貿易應收款項	76	70	71	—
預付款項、其他應收款項及其他資產	2,882	7,587	9,479	11,845
現金及現金等價物	33,779	54,441	140,858	91,923
流動資產總額	39,810	66,013	156,202	111,790
流動負債				
貿易應付款項	2,030	2,493	4,307	5,563
其他應付款項及應計費用	45,167	75,008	120,682	99,207
計息銀行借款	—	1,026	—	—
租賃負債	3,319	8,937	14,838	19,018
應付稅款	1,490	592	1,737	3,110
流動負債總額	52,006	88,056	141,564	126,898
流動資產／（負債）淨額	(12,196)	(22,043)	14,638	(15,108)

財務資料

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總資產減流動負債	15,158	60,331	130,348	131,274
非流動負債				
計息銀行借款	—	3,335	—	—
租賃負債	6,578	18,717	30,482	46,036
遞延稅項負債	67	196	395	517
非流動負債總額	6,645	22,248	30,877	46,553
淨資產	8,513	38,083	99,471	84,721

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)樓宇；(ii)辦公室設備；(iii)廠房及設備；(iv)汽車；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。

我們的物業、廠房及設備由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣3.6百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣44.7百萬元，於截至二零二五年十二月三十一日增加至人民幣57.3百萬元，而截至二零二六年五月三十一日進一步增加至人民幣62.6百萬元。於往績記錄期間該顯著增加主要是由於購買及建造新營運資產，包括作為營運基地之物業、為新醫療機構及其他場所進行租賃物業裝修及購買新機器，全部用以支持我們業務擴張。

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃樓宇。

我們的使用權資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣10.6百萬元大幅增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣30.4百萬元，於截至二零二五年十二月三十一日增加至人民幣50.6百萬元，而截至二零二六年五月三十一日進一步增加至人民幣74.2百萬元，主要是由於為支持拓展業務而簽訂新增醫療機構及其他場所之新租賃協議。

其他無形資產

我們的其他無形資產僅包含軟件。我們的其他無形資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣2.8百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.7百萬元，於截至二零二五年十二月三十一日增加至人民幣6.1百萬元，而截至二零二六年五月三十一日進一步增加至人民幣6.2百萬元，主要是由於持續投資自有及第三方軟件系統，以提升營運效率及強化線上服務平台。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產包括(i)物業、廠房及設備預付款項；(ii)其他無形資產，即軟件預付款項；及(iii)租金按金。下表載列截至所示日期我們的其他非流動資產：

財務資料

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	9,789	338	131	560
其他無形資產預付款項	450	2,527	221	-
租金按金	34	292	305	1,214
總計	10,273	3,157	657	1,774

我們的其他非流動資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣10.3百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.2百萬元，主要是由於物業、廠房及設備預付款項減少，因若干重大資本項目已於二零二四年竣工並轉入固定資產。該變動部分被其他無形資產預付款項增加所抵銷，反映我們為新軟件系統預付的款項。

我們的其他非流動資產由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.2百萬元減至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣0.7百萬元，主要是由於將開發軟件系統的預付款項轉入無形資產導致其他無形資產預付款項減少。

我們的其他非流動資產由截至二零二五年十二月三十一日的人民幣0.7百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日的人民幣1.8百萬元，主要是由於：(i)因我們的中醫醫療服務網絡擴展，導致租金押金增加；及(ii)因預付新獲許可的線下醫療機構裝修按金，導致物業、廠房及設備的預付款項增加。

存貨

我們的存貨主要由中藥飲片、藥材及包裝材料組成。於往績記錄期間，並無確認任何存貨撥備。下表載列截至所示日期我們的中藥飲片、耗材及包裝材料的賬面值：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中藥飲片、耗材及包裝材料	3,073	3,915	5,794	8,022

存貨的賬面值由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣3.1百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元，於截至二零二五年十二月三十一日增加至人民幣5.8百萬元，而截至二零二六年五月三十一日進一步增加至人民幣8.0百萬元，主要是由於中醫醫療服務網絡擴張，需提升庫存水平。這一趨勢與我們於往績記錄期間內的整體收入增長符合一致。

財 務 資 料

於往績記錄期間的全部存貨均於一年內動用。下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	3,073	3,915	5,794	8,022
	3,073	3,915	5,794	8,022

我們在總部層面實施存貨管理制度，以監控存貨的採購、儲存及配送。我們通常會每月盤點存貨，核對手頭現有中藥飲片、藥材及包裝材料的存貨與營運系統內的記錄是否相符。我們的存貨一般遵循「先進先出」原則。有關存貨管理政策的詳情，請參閱「業務－存貨管理」。我們會定期評估存貨減值情況。具體而言，我們會於截至各會計期末盤點存貨，倘我們估計相關存貨無法於其有效期結束前使用，則會列為存貨減值虧損。

下表載列截至所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日 止五個月
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	17.6	14.1	11.8	14.6

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃根據相關期間期初與期末存貨餘額之平均值除以銷售成本，再乘以該相關期間天數計算，即截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度為365天，截至二零二六年五月三十一日止五個月期間則為151天。

我們的存貨周轉天數由二零二三年的17.6天減少至二零二四年的14.1天，於二零二五年減少至11.8天，反映我們積極優化存貨水平的方針。由於我們增加採購用於院內製劑的原料，我們的存貨周轉天數由二零二五年的11.8天增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的14.6天。該等即用型藥物保質期較長，需要維持較高庫存水平，以確保穩定供應。

截至二零二六年七月二十日，我們截至二零二六年五月三十一日的存貨中的人民幣4.2百萬元或52.2%其後已被消耗或售出。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括：(i)可收回稅款；(ii)預付款項；(iii)其他應收款項；及(iv)與全球發售相關的上市開支。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可收回稅款	34	1,842	1,036	103
預付款項	491	2,748	3,872	5,164
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項	2,357	2,997	980	1,333
減值撥備	-	-	-	-
總計	2,882	7,587	9,479	11,845

我們的可收回稅款主要與源於拓展業務及資本開支之增值稅退款及其他可收回稅款有關。我們的可收回稅款賬面值由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣34,000元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣1.8百萬元，主要是由於為新持牌醫療機構購及其他場所置物業、廠房及設備，導致可抵扣進項增值稅增加。我們的可收回稅款賬面值由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣1.8百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣1.0百萬元，主要因為二零二四年可抵扣的進項增值稅款已於二零二五年進行抵扣。我們的可收回稅款的賬面值由截至二零二五年十二月三十一日的人民幣1.0百萬元減少至截至二零二六年五月三十一日的人民幣0.1百萬元，主要是由於二零二五年多繳所得稅的退款。

我們的預付款項主要與裝修、項目及租金預付款項有關。我們的預付款項由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣0.5百萬元增至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣2.7百萬元，於截至二零二五年十二月三十一日增至人民幣3.9百萬元，並於截至二零二六年五月三十一日進一步增至人民幣5.2百萬元，反映於往績記錄期間新醫療機構的成立及我們業務的擴張。

我們的其他應收款項主要包括關聯方貸款及小額備用金。我們的其他應收款項由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣2.4百萬元增至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.0百萬元，反映關聯方貸款金額。我們的其他應收款項由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.0百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣0.1百萬元，主要是由於有關關聯方貸款於二零二五年悉數償還。我們的其他應收款項由截至二零二五年十二月三十一日的人民幣1.0百萬元增加至截至二零二六年五月三十一日的人民幣1.3百萬元，主要是由於我們業務持續擴張，導致對零用現金的需求日益增加。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣33.8百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣54.4百萬元，並進一步增至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣140.9百萬元，主要是由於業務擴張所產生的強勁營運現金流。我們的現金及現金等價物由截至二零二五年十二月三十一日的人民幣140.9百萬元減少至截至二零二六年五月三十一日的人民幣91.9百萬元，主要是由於：(i)以現金支付股息人民幣42.7百萬元；及(ii)對新設立的獲許可醫療機構進行前期投資。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付供貨商之中醫原材料及消耗品。應付款項為不計息，信用期自發票日期起計為兩至四個月，長期合作供應商之信用期則可延長至更長時限。

我們的貿易應付款項由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣2.0百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣2.5百萬元，於截至二零二五年十二月三十一日增至人民幣4.3百萬元，並於截至二零二六年五月三十一日進一步增加至人民幣5.6百萬元。該增加與本公司為擴展中醫醫療服務網絡而增加採購活動的趨勢相符。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項按發票日期劃分的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	2,030	1,954	4,307	5,563
一至兩年.....	—	539	—	—
	2,030	2,493	4,307	5,563

該等貿易應付款項絕大部分均屬短期性質，將於一年內到期。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日 止五個月
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	9.3	9.1	8.3	10.4

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃根據相關期間期初與期末貿易應付款項餘額之平均值除以銷售成本，再乘以該相關期間天數計算，即截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度為365天，而截至二零二六年五月三十一日止五個月則為151天。

我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定，於二零二三年為9.3天、於二零二四年為9.1天及於二零二五年為8.3天。我們的貿易應付款項周轉天數由二零二五年的8.3天增加至截至二零二六年五月三十一日止五個月的10.4天，主要是由於(i)增加採購用於院內製劑的原料；及(ii)我們的新供應商所提供的更長信貸期。該等即用型藥物保質期較長，需要維持較高庫存水平，以確保穩定供應。

截至二零二六年七月二十日，我們截至二零二六年五月三十一日的貿易應付款項中的約人民幣2.2百萬元或39.0%其後已結清。

董事確認於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項並無重大違約。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項包括：(i)薪資與福利應付款項；(ii)合約負債；(iii)其他應付稅款；及(iv)其他應付款項。下表載列於截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪資與福利應付款項.....	7,063	14,315	27,387	20,597
合約負債 ⁽¹⁾	33,514	53,439	78,610	68,495
其他應付稅款.....	1,217	1,782	3,705	2,174
其他應付款項 ⁽²⁾	3,373	5,472	10,980	7,941
總計.....	45,167	75,008	120,682	99,207

附註：

- (1) 合約負債指客戶為中醫醫療服務支付的預付款項，預計將於一年內確認為收入。
(2) 其他應付款項主要代表專業服務費用及租賃物業裝修開支。

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣45.2百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣75.0百萬元，並進一步增至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣120.7百萬元，主要是由於：(i)我們的合約負債增加，與我們的業務擴張及整體收入增長一致；及(ii)我們的薪資與福利應付款項增加，源於為支持新增持牌醫療機構而增聘人員。我們的其他應付款項及應計費用由截至二零二五年十二月三十一日的人民幣120.7百萬元減少至截至二零二六年五月三十一日的人民幣99.2百萬元，主要是由於(i)由於我們新出台的內部政策，將預付療程的治療期限限制在六個月內，致令預付療程的整體預付款項減少，導致我們的合約負債減少；及(ii)由於支付年末應計年度獎金，導致我們的薪資及福利應付款項減少。

下表載列所示期間我們合約負債的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	32,583	47,373	70,898	61,541
一至兩年.....	931	5,729	4,472	3,159
兩至三年.....	—	337	2,937	1,828
三至四年.....	—	—	303	1,967
總計.....	33,514	53,439	78,610	68,495

我們超過一年的合約負債主要源於患者未能在預付療程的治療期內消耗其已預付的藥物。有鑒於此，我們(i)對患者未使用的藥物提供不設時限的全額退款，及(ii)已指派專責團隊主動跟進相關患者，以促進其及時使用未使用的藥物療程。

財 務 資 料

下表載列所示期間我們合約負債變動：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日 止五個月
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初	21,165	33,515	53,439	78,610
增加	142,242	187,274	311,263	115,247
減少				
—確認為收入	121,241	148,675	256,091	111,890
—退回	8,652	18,675	30,001	13,472
小計	129,893	167,350	286,092	125,362
期末	33,514	53,439	78,610	68,495

截至二零二六年七月二十日，我們截至二零二六年五月三十一日的合約負債中的約人民幣20.1百萬元或29.3%其後已確認。

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們（作為承租人）就醫療機構及辦公室租賃將予支付之金額。下表載列截至所示日期我們的租賃負債賬面值：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動	3,319	8,937	14,838	19,018
非流動	6,578	18,717	30,482	46,036
總計	9,897	27,654	45,320	65,054

我們的租賃負債由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣9.9百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣27.7百萬元，於截至二零二五年十二月三十一日增加至人民幣45.3百萬元，並於截至二零二六年五月三十一日進一步增加至人民幣65.1百萬元，主要是由於在往績記錄期間我們為支持拓展業務而簽訂新增醫療機構及其他場所之新租賃協議。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列於截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨.....	3,073	3,915	5,794	8,022
貿易應收款項.....	76	70	71	-
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	2,882	7,587	9,479	11,845
現金及現金等價物.....	33,779	54,441	140,858	91,923
流動資產總額	39,810	66,013	156,202	111,790
流動負債				
貿易應付款項.....	2,030	2,493	4,307	5,563
其他應付款項及應計費用.....	45,167	75,008	120,682	99,207
計息銀行借款.....	-	1,026	-	-
租賃負債.....	3,319	8,937	14,838	19,018
應付稅款.....	1,490	592	1,737	3,110
流動負債總額	52,006	88,056	141,564	126,898
流動資產／（負債）淨額	(12,196)	(22,043)	14,638	(15,108)

截至二零二三年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額人民幣12.2百萬元，截至二零二四年十二月三十一日為人民幣22.0百萬元以及截至二零二六年五月三十日為人民幣15.1百萬元，主要由於：(i)以手頭現金購置物業、廠房及設備；(ii)為新持牌醫療機構訂立新租賃協議，導致流動租賃負債增加，反映我們持續拓展業務的努力；或(iii)股息付款。

截至二零二六年五月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣15.1百萬元，其中包括流動資產總額人民幣111.8百萬元及流動負債總額人民幣126.9百萬元；而截至二零二五年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為人民幣14.6百萬元。該減少主要歸因於派付股息及新醫療機構之前期投資，導致營運活動產生的現金及現金等價物減少人民幣48.9百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣21.5百萬元所抵銷，該減少主要與薪資及福利應付款項以及合約負債有關。

截至二零二五年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為人民幣14.6百萬元，包括流動資產總額人民幣156.2百萬元及流動負債總額人民幣141.6百萬元，相比之下，截至二零二四年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣22.0百萬元。該增加主要可歸因於隨著我們持續的收入增長，經營活動產生的現金及現金等價物增加人民幣86.4百萬元，被以下項目所部分抵銷：(i) 其他應付款項及應計費用增加人民幣45.7百萬元，主要與應付工資及福利以及合約負債有關；及(ii) 租賃負債增加人民幣5.9百萬元，兩者均與我們的業務擴張相符。

財務資料

截至二零二四年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣22.0百萬元，包括流動資產總額人民幣66.0百萬元及流動負債總額人民幣88.1百萬元，而截至二零二三年十二月三十一日的流動負債淨額則為人民幣12.2百萬元。流動負債狀況主要是由於(i)因拓展業務而招聘新員工及合約負債，導致與薪資及福利應付款項有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣29.8百萬元；及(ii)我們簽訂醫療機構及其他場所的新租賃協議導致租賃負債增加人民幣5.6百萬元，與我們拓展業務符合一致。流動負債淨額增加已部分被以下因素所抵銷：(i)由於整體收入增加及盈利能力改善，現金及現金等價物增加人民幣20.7百萬元及(ii)主要與增值稅退稅及裝修、租金及專業服務預付款項有關的預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣4.7百萬元，與我們拓展業務一致。

截至二零二三年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣12.2百萬元，包括流動資產人民幣39.8百萬元以及流動負債人民幣52.0百萬元。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要利用經營所得現金、銀行借款及股東注資以滿足營運資金需求。

考慮到我們可供使用的財務資源，包括經營活動所得現金流量以及[編纂]估計[編纂]，董事認為我們擁有充足的營運資金，以滿足我們目前的營運資金需求以及自本文件日期起計未來12個月的營運資金需求。

流動性及資本資源

我們的業務營運與戰略擴張需要大量資金用於營運資金及資本開支。過往我們主要透過經營活動所得現金、銀行借款及投資者注資以為營運與增長提供資金。截至二零二三年、二零二四年、二零二五年十二月三十一日以及二零二六年五月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣33.8百萬元、人民幣54.4百萬元、人民幣140.9百萬元及人民幣91.9百萬元。

現金流量

下表載列於往績記錄期間我們的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日止五個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
經營活動所得的淨現金流量.....	39,623	61,926	145,644	46,012	19,677
投資活動所用的淨現金流量.....	(14,109)	(38,051)	(23,332)	(9,819)	(10,181)
融資活動所用的淨現金流量.....	(4,773)	(3,213)	(35,895)	(16,816)	(58,431)
現金及現金等價物增加淨額.....	20,741	20,662	86,417	19,377	(48,935)
年／期初的現金及現金等價物.....	13,038	33,779	54,441	54,441	140,858
年／期末的現金及現金等價物.....	<u>33,779</u>	<u>54,441</u>	<u>140,858</u>	<u>73,818</u>	<u>91,923</u>

財務資料

經營活動

我們的經營活動現金流量來自除稅前溢利，並已根據非現金項目或非經營相關項目，主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及融資成本，以及營運資金變動進行調整。我們主要的現金流入來源為提供中醫醫療服務。

截至二零二六年五月三十一日止五個月，我們來自經營活動的淨現金流入為人民幣19.7百萬元。該淨現金流入主要歸因於：(i) 經調整以反映非現金或非經營項目（主要包括使用權資產及物業、廠房及設備的折舊人民幣12.7百萬元）後的除稅前溢利人民幣30.7萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣22.7百萬元。

於二零二五年，我們的經營活動所得淨現金為人民幣145.6百萬元。該現金流入淨額主要是由於：(i)除稅前溢利人民幣82.8百萬元，已經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產及物業、廠房及設備折舊人民幣20.1百萬元；及(ii)由於拓展業務導致主要與合約負債及薪資及福利應付款項有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣49.4百萬元所致，惟部分已被我們已付所得稅人民幣10.6百萬元所抵銷。

於二零二四年，我們的經營活動所得淨現金為人民幣61.9百萬元。該現金流入淨額主要是由於：(i)除稅前溢利人民幣31.3百萬元，已經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產及物業、廠房及設備折舊人民幣9.9百萬元；及(ii)由於拓展業務導致主要與合約負債及薪資及福利應付款項有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣29.8百萬元所致，惟部分已被(i)由於拓展業務導致主要與增值稅退稅及裝修、租金及專業服務預付款項有關的預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣4.3百萬元；及(ii)我們已付所得稅人民幣5.8百萬元所抵銷。

於二零二三年，我們的經營活動所得淨現金為人民幣39.6百萬元。該現金流入淨額主要是由於：(i)除稅前溢利人民幣22.4百萬元，已經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產及物業、廠房及設備折舊人民幣5.2百萬元；及(ii)主要與薪資及福利應付款項及合約負債有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣16.2百萬元，部分被主要與增值稅退稅及裝修、租金及專業服務預付款項有關的預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.3百萬元所抵銷，此乃因本公司業務擴張所致。

投資活動

我們的投資活動所用淨現金主要反映為購買物業、廠房及設備與無形資產所產生的資本開支，旨在支持醫療服務網絡之擴展與技術升級。

截至二零二六年五月三十一日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣10.2百萬元，主要歸因於：(i)購入按公平值計入損益之金融資產人民幣130.0百萬元；及(ii)為支持我們設立新醫療機構及其他物業而購買物業、廠房及設備人民幣10.2百萬元，部分被贖回按公平值計入損益之金融資產之所得款項人民幣130.0百萬元所抵銷。

財務資料

於二零二五年，我們的投資活動所用淨現金為人民幣23.3百萬元，主要可歸因於：(i) 購買按公平值計入損益的金融資產人民幣230.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣22.9百萬元以支持我們新成立的醫療機構及其他場所，被贖回按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣230.0百萬元所部分抵銷。

於二零二四年，我們的投資活動所用淨現金為人民幣38.1百萬元，主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣35.0百萬元以支持我們新成立的總部及設施，以及新持牌醫療機構及其他場所；及(ii)為資訊科技系統購買無形資產人民幣3.2百萬元。

於二零二三年，我們的投資活動所用淨現金為人民幣14.1百萬元，主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣11.1百萬元以支持我們新成立的總部及設施，以及新持牌醫療機構及其他場所；及(ii)購買無形資產人民幣3.1百萬元，主要用於購買我們的信息技術系統。

融資活動

我們的融資活動主要反映與租賃付款、投資者注資以及銀行借款相關的交易。

截至二零二六年五月三十一日止五個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣58.4百萬元，主要歸因於：(i) 醫療機構及其他物業的租賃款項人民幣12.7百萬元；(ii) 已付股息人民幣42.7百萬元；及(iii)[編纂]人民幣3.1百萬元。

於二零二五年，我們的融資活動所用淨現金為人民幣35.9百萬元，主要可歸因於：(i) 醫療機構及其他場所的租賃付款人民幣16.1百萬元，(ii)支付股息人民幣17.3百萬元，及(iii)償還計息銀行借款人民幣4.4百萬元，被與股份激勵計劃有關的股東注資人民幣3.6百萬元所部分抵銷。

於二零二四年，我們的融資活動所用淨現金為人民幣3.2百萬元，主要是由於醫療機構及其他場所之租賃付款人民幣9.9百萬元，部分已被：(i)計息銀行借款人民幣5.1百萬元；及(ii)股東注資人民幣2.5百萬元所抵銷。

於二零二三年，我們的融資活動所用淨現金為人民幣4.8百萬元，主要是由於醫療機構及其他場所之租賃付款人民幣5.0百萬元。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包含銀行借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零二六年 人民幣千元
計入流動負債				
計息銀行貸款—有擔保	—	1,026	—	—
租賃負債	3,319	8,937	14,838	19,018
小計	3,319	9,963	14,838	19,018
計入非流動負債				
計息銀行貸款—有擔保	—	3,335	—	—
租賃負債	6,578	18,717	30,482	46,036
小計	6,578	22,052	30,482	46,036
總計	9,897	32,015	45,320	65,054

截至二零二三年、二零二四年、二零二五年十二月三十一日以及二零二六年五月三十一日，我們的銀行借款分別為零、人民幣4.4百萬元、零及零。於往績記錄期間，我們的銀行貸款的實際年利率一般為3.45%。我們的計息銀行貸款由關聯方擔保，有關擔保乃於二零二五年十月解除。截至二零二五年十二月三十一日，我們並無未動用的銀行融資。

下表載列截至所示日期我們的銀行借款的到期情況：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零二六年 人民幣千元
一年內或按要求	—	1,026	—	—
第二年	—	1,026	—	—
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	—	2,309	—	—
總計	—	4,361	—	—

董事確認，自二零二六年五月三十一日（即債務聲明之最後實際可行日期）及直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大限制性契約條款，足以重大限制我們進行額外債務或股權融資的能力；於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦未曾出現任何違約情況。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

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款方面並無遇到任何困難。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的銀行貸款及其他借款還款並無發生違約或違反契約的情況。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括：(i)物業、廠房及設備的現金付款；及(ii)其他無形資產的現金付款。下表載列截至所示年度我們的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日 止五個月
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
物業、廠房及設備	11,050	34,950	22,915	10,197
其他無形資產	3,092	3,233	846	198
總計	14,142	38,183	23,761	10,395

我們預計將於以下方面產生額外資本開支：新成立持牌醫療機構、擴充及升級我們的生產設施，以及改進資訊科技系統。詳情請參見「未來計劃及[編纂]用途」。我們擬透過以[編纂][編纂]及經營活動所得現金的合併方式為上述資本開支計劃提供資金。

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已簽訂但未撥備款項：				
購買物業、廠房及設備項目	7,020	1,289	566	2,097

已簽訂但未撥備的資本承擔指基於合約關係所產生之承擔，且相關租賃物業裝修及設備截至相關日期尚未撥備。

或然負債

截至二零二六年五月三十一日，我們並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債券或其他貸款資本（已發行或同意將予發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸，或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

關聯方交易

我們與關聯方不時進行交易。於往績記錄期間，我們的關聯方主要包括我們的控股股東，即譽研堂投資及志同道合投資以及我們持有15%股權的實體，即黑龍江省青主女科醫療管理有限公司，且我們與關聯方的交易乃屬非貿易性質。

財務資料

於往績記錄期間，我們向關聯方提供用於營運資金的無息貸款。該等貸款為無擔保，並按要求償還。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日以及二零二六年五月三十一日，我們應收關聯方款項的未償還餘額分別為人民幣2.1百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣1,000元及人民幣2,000元。此外，截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日以及二零二六年五月三十一日，我們亦有一筆應付關聯方款項分別為零、零、人民幣1,000元及人民幣1,000元，乃與我們的員工就臨時工作需要而代為墊付的小額墊款有關。有關於往績記錄期間關聯方交易的詳情以及截至各期末日期的相應餘額，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

董事認為，關聯方交易各自均按公平原則進行，不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及所示年度我們的若干主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日 止五個月
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	%			
盈利率				
收入增長率	不適用	43.5	85.7	43.2
毛利率 ⁽¹⁾	56.1	58.0	62.6	61.1
淨利率 ⁽²⁾	13.7	12.6	14.2	14.3
資產回報率 ⁽³⁾	38.2	25.1	34.7	不適用
	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
流動性比率				
流動比率 ⁽⁴⁾	0.8	0.7	1.1	0.9
資本充足率				
槓桿比率(%) ⁽⁵⁾	—	11.5	—	—

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率乃按期內溢利除以收入再乘以100%計算。
- (3) 資產回報率乃按年內溢利除以期初及期末資產總額餘額的算術平均值，再乘以100%計算。
- (4) 流動比率乃按相應期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (5) 槓桿比率乃按各期末計息銀行借款總額除以截至同日權益總額，再乘以100%計算。

財 務 資 料

財務風險

於日常業務經營過程中，我們面臨多種財務風險，主要包括利率風險、信貸風險及流動性風險。我們管理和監控該風險，以確保及時有效採取適當措施。截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何對沖安排，亦未認為有必要訂立該等安排。更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

利率風險

利率風險為金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而出現波動的風險。我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率債務有關。我們的管理層認為，我們因計息銀行借款而面臨的利率風險並不顯著。

信貸風險

信貸風險主要來自我們的現金及現金等價物、貿易應收款項以及包含預付款項、其他應收款項及其他資產在內的金融資產。我們面臨的最大信貸風險通常以財務狀況表中列示的該等金融工具賬面值呈列。更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

流動性風險

流動性風險指我們履行金融負債相關義務可能面臨的困難。我們透過定期流動性規劃工具管理該風險，該工具評估金融資產與負債的到期情況以及預期營運現金流。我們的目標為平衡資金的持續性及靈活性。我們的主要資金來源為經營活動所得現金，惟我們亦可能利用銀行貸款及租賃負債以滿足資金需求，例如我們曾於二零二四年獲得銀行貸款用於收購物業。我們的目標為確保擁有充足的流動資金，以按時償還所有到期債務。

資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們的持續經營能力，並維持健康的資本比率，藉以支持我們的業務並儘量擴大股東價值。

財 務 資 料

我們管理資本結構並根據經濟狀況變化及標的資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本結構，我們可能會調整支付股東的股息付款、向股東返還資本或發行新股份。我們不受任何外部施加的資本要求規限。於往績記錄期間，我們資本管理的目標、政策及流程均無變動。

股息

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策或預先釐定的派息率。

根據適用的中國法律法規，在中國註冊成立的公司若彌補先前年度的累計虧損（如有）後，每年須提取其至少10%的除稅後溢利，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額達到其註冊資本的50%。公司在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後可從除稅後溢利中支付股息。誠如我們的中國法律顧問告知，我們的中國公司若處於累計虧損狀態，則無法支付股息。

於二零二三年、二零二四年、二零二五年及截至二零二六年五月三十一日止五個月，我們已宣派股息人民幣11.9百萬元、零、人民幣13.0百萬元及人民幣42.0百萬元。於二零二三年宣派的股息人民幣11.9百萬元用於抵銷股東貸款。此外，於二零二五年及截至二零二六年五月三十一日止五個月，我們分別向本公司股東以現金支付股息人民幣13.0百萬元及人民幣42.0百萬元，而兩家附屬公司則於同一期間分別向其非控股權益支付股息人民幣4.3百萬元及人民幣0.7百萬元。除非從合法可供分派的溢利及儲備中提取股息，否則不得宣派或派付股息。董事可全權酌情決定根據我們的章程文件及相關法律建議派付任何股息。我們無法向閣下保證本公司將能夠每年或於任何年度宣派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至二零二三年一月三十一日，由於自二零一九年年底至二零二三年年初COVID-19疫情的影響，患者因隔離政策而無法親臨我們的線下醫療機構就診，我們的累計虧損為人民幣5.8百萬元。自疫情結束以來，我們恢復正常業務並開始產生溢利。因此，我們得以於往績記錄期間在業務擴張的同時持續累計純利。截至二零二六年五月三十一日，我們的保留溢利人民幣46.8百萬元可供分派予股東。

財 務 資 料

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]、支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用，用於支付彼等為[編纂]及[編纂]所提供的服務。根據[編纂]指示性[編纂]的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]總額約為人民幣[編纂]百萬元（包括[編纂]人民幣[編纂]百萬元、法律顧問及會計師費用與開支人民幣[編纂]百萬元、保薦人費用人民幣[編纂]百萬元及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元），佔[編纂]約[編纂]%。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已於截至二零二五年十二月三十一日止年度之損益表中確認，而人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]時作為權益扣除入賬。於往績記錄期間後，我們預計[編纂]完成前及[編纂]完成後將產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元預計將於我們的損益表中確認為開支，人民幣[編纂]百萬元則預計將於[編纂]時作為權益扣除入賬。於往績記錄期間後將產生的上市開支包括(1)[編纂]人民幣[編纂]百萬元；及(2)[編纂]人民幣[編纂]百萬元，包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]為最新可行估值，僅供參考，實際金額可能與該估值不同。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，(i)自二零二六年五月三十一日（即本文件附錄一會計師報告所載的本集團最新綜合財務狀況日期），我們的財務或交易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保、前景、我們所處行業、市場或我們所受監管的环境均未發生不利變動；及(ii)自二零二六年五月三十一日以來，概無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條之披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。