

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同附錄一會計師報告所載截至2019年、2020年及2021年12月31日及截至該等日期止年度以及截至2022年5月31日止五個月的經審核綜合財務報表連同其附註（包括隨附附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按照《國際財務報告準則》編製。

以下討論及分析含有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依照本身經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展以及我們認為在該等情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析達致。然而，基於各種因素，包括本文件「風險因素」及其他部分所載列者，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者大相徑庭。詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是中國基於生物活性成分的專業皮膚護理產品行業的領軍者。我們設計、開發和生產以重組膠原蛋白為關鍵生物活性成分的專業皮膚護理產品。我們亦開發和生產基於稀有人參皂苷技術的保健食品。利用專有的合成生物學技術，我們亦自主開發和生產多種類型的重組膠原蛋白和稀有人參皂苷。憑藉多年來在生物活性成分方面的研發經驗以及一體化商業模式，我們在技術和市場上處於行業領先地位。截至最後實際可行日期，我們的產品組合中共有105項SKU，涵蓋功效性護膚品、醫用敷料和保健食品的八大主要品牌。

我們於業績記錄期間取得顯著增長。我們的收入從2019年的人民幣956.7百萬元增至2020年的人民幣1,190.5百萬元，並進一步增至2021年的人民幣1,552.5百萬元。我們的收入從截至2021年5月31日止五個月的人民幣520.6百萬元增至2022年同期的人民幣723.0百萬元。此外，於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的淨利潤分別為人民幣575.2百萬元、人民幣826.5百萬元、人民幣828.1百萬元及人民幣313.6百萬元，同期淨利率分別為60.1%、69.4%、53.3%及43.4%。於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》衡量指標）分別為人民幣575.2百萬元、人民幣827.1百萬元、人民幣851.3百萬元及人民幣336.1百萬元，同期經調整淨利率（非《國際財務報告準則》衡量指標）分別為60.1%、69.5%、54.8%及46.5%。

財務資料

影響我們經營業績的重要因素

我們的業務、經營業績和財務狀況已經且預計將受到包括以下各項關鍵因素的持續和重大影響：

市場對我們產品的需求

我們的經營業績在很大程度上取決於消費者對我們產品的需求。城市化進程的加快和不斷提高的可支配收入增加了人們對美麗與健康產品的需求，且不斷增長。根據國家統計局及弗若斯特沙利文的資料，代表消費者購買力的人均可支配收入與人均美麗與健康產品支出之間通常存在正相關關係。自2017年至2021年，中國人均可支配收入從人民幣26.0千元增至人民幣35.1千元，複合年增長率為7.8%，並預計將進一步從2022年的人民幣38.1千元增至2027年的人民幣54.5千元，複合年增長率為7.4%。中國消費者購買力的提升推動了我們產品於整個業績記錄期間的銷量增長。此外，鑒於生物活性成分具有良好的生物學特性，預計基於生物活性成分的產品需求將會增加。

根據弗若斯特沙利文的資料，按零售額計，中國重組膠原蛋白產品市場規模已從2017年的人民幣15億元增至2021年的人民幣108億元，複合年增長率為63.0%，且預計將從2022年的人民幣185億元進一步增至2027年的人民幣1,083億元，複合年增長率為42.4%。根據弗若斯特沙利文的資料，就基於稀有人參皂苷技術的保健食品市場而言，中國市場的零售額從2017年的人民幣405.9百萬元增至2021年的人民幣645.4百萬元，複合年增長率為12.3%，且預計將從2022年的人民幣739.0百萬元進一步擴大至2027年的人民幣1,561.4百萬元，複合年增長率為16.1%。由於我們2021年以零售額計在中國專業皮膚護理產品行業位列第二名，我們認為我們已做好準備把握市場增長的機遇。

銷售及經銷網絡

我們主要聘請經銷商向個人消費者、醫院、診所、連鎖藥房、化妝品連鎖店及連鎖超市經銷產品。於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，經銷商產生的收入分別為人民幣763.9百萬元、人民幣859.5百萬元、人民幣862.9百萬元及人民幣387.2百萬元，分別佔同期總收入的79.9%、72.2%、55.6%及53.5%。我們的直銷包括通過在電商及社交媒體平台上的DTC店舖以及其線上零售平台進行銷售。我們亦向醫院、診所、連鎖藥房、化妝品連鎖店及連鎖超市直銷我們的產品。於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，直銷產生的收入分別為人民幣192.8百萬元、人民幣331.0百萬元、人民幣689.6百萬元及人民幣335.9百萬元，分別佔我們同期總收入的20.1%、27.8%、44.4%及46.5%。

財務資料

於業績記錄期間，我們的線上直銷收入大幅增長，從而促進了我們總收入的增長。於整個業績記錄期間，由於線上直銷的毛利率相對高於線下直銷及向經銷商銷售，線上直銷收入貢獻的絕對金額及其佔我們總收入百分比的大幅增長亦導致了我們整體毛利率的增長。得益於我們對線上營銷活動的持續投入，預計未來線上直銷將進一步增長，從而將推動我們的業務增長，並提升長期經營業績。

研發能力支持的不斷擴大且多樣化的產品組合

截至最後實際可行日期，我們的產品組合中共有105項SKU，涵蓋功效性護膚品、醫用敷料和保健食品的八大主要品牌。我們多樣化的產品組合確保了廣泛而深入的客戶群覆蓋。此外，我們開發了廣泛的在研產品管線。憑藉我們專有的合成生物學平台，我們將在未來不斷設計及開發新型的重組膠原蛋白及其他生物活性成分，以及推出新產品並擴大我們的產品組合。有關我們未來研發投資的詳情，請參閱「業務－我們不斷擴大及多樣化產品管線」及「未來計劃及[編纂]用途」。

我們的技術能力對我們的業務經營至關重要。於過往期間，我們對研發活動作出投資，鑒於我們持續(i)開發及迭代合成生物學技術；及(ii)開發及推出新產品。於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣11.4百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣14.2百萬元，分別佔同期總收入的1.2%、1.1%、1.6%及2.0%。除我們內部的研發團隊外，我們亦與西北大學等研究和學術機構保持著合作關係。我們相信，在研發方面的持續投資使我們能夠進行技術創新，並鞏固我們的市場領導地位，因此我們會保持這方面的長期投資。展望未來，我們將擴充我們的研發設施以及招聘經驗豐富的人才和專家，以保持我們強大的研發能力及市場領導地位。請參閱「業務－研發」。

銷售及營銷活動以及相關開支

我們銷售及營銷活動的有效性對我們的財務表現而言至關重要。我們的銷售及營銷活動的開支已經並預計將持續影響我們的業績。我們通過各種渠道和接觸點以線上及線下營銷活動等方式與消費者進行溝通。於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣93.8百萬元、人民幣158.4百萬元、人民幣346.2百萬元及人民幣195.8百萬元。有關增長在很大程度上與我們的業務增長一致，並由我們對線上營銷活動增加投資所推動。該等渠道重心的轉變亦影

財務資料

響我們的利潤率。我們相信，銷售及營銷工作將繼續助力我們向消費者傳達我們立足於科技的美麗與健康產品的功效及特性，並樹立我們作為中國科技美學品牌的企業形象。有關我們未來營銷活動投資的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

COVID-19疫情對我們業務的影響

COVID-19疫情對全球和中國經濟產生了不利影響，且可能對消費者需求產生負面影響。疫情爆發後，為遏制該病毒而採取的嚴格對策，其中包括全國性防疫措施、城市或社區管控以及出行限制。限制社交聚會和其他類似活動等措施導致許多企業的營業時間受到一定限制。因此，我們的運營在一定程度上受到業務活動、商業交易延遲及有關政府延長商業及出行限制期限的不確定性影響。

對生產及物流的影響

於業績記錄期間，由於多種病毒株的擴散導致COVID-19疫情在中國數省發生，我們的生產及物流出現數次短暫的中斷。例如，於2020年前兩個月及2021年12月，我們的生產設施短暫停止營運。然而，由於我們提前備貨足以滿足訂單需求，因此，停產對產品銷售的供應並未產生重大影響。儘管如此，我們在中國的物流合作夥伴在訂單派送方面仍出現若干延遲。除上述中斷外，盡我們所知，我們的供應鏈和生產並未受到COVID-19疫情的重大影響。

對銷售渠道的影響

COVID-19疫情在中國發生後，受消費者流動性及醫院、診所、藥店和化妝品運營的干擾，消費品需求受到大幅影響，導致我們若干線下銷售渠道的業務活動於2020年上半年放緩，而我們線下渠道的直銷收入從2019年的人民幣34.7百萬元減至2020年的人民幣23.8百萬元。

儘管全球存在COVID-19疫情，但我們的業務並未受到任何長期的重大不利影響。相較之下，我們的收入實現了強勁增長。我們的總收入從2019年的人民幣956.7百萬元增加24.4%至2020年的人民幣1,190.5百萬元，並進一步增加30.4%至2021年的人民幣1,552.5百萬元。我們的總收入從截至2021年5月31日止五個月的人民幣520.6百萬元增加38.9%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣723.0百萬元。截至2022年5月31日，我們的流動資金為人民幣922.2百萬元，包括現金及現金等價物。我們認為，流動性水平足以讓我們應對疫情帶來的潛在風險。

財務資料

預防措施

自2019年底首次發生COVID-19以來，我們一直密切關注局勢，並持續努力應對COVID-19可能造成的影響，如提前安排產品訂購和交付，或建立庫存緩衝以應對潛在的延遲。自2021年10月起，我們已聘請第三方倉儲及物流服務供應商從中國不同城市存儲及交付我們的產品。截至最後實際可行日期，我們從中國的三個城市（即天津、杭州和清遠）發貨以便在不同省COVID-19反彈的情況下，盡量減少線上訂單發貨延遲問題。

我們根據針對疫情實施的適用法規，採取了若干衛生和預防措施。我們還不時實施一系列預防措施，以確保我們客戶及員工的安全，包括(i)每天對員工進行兩次體溫檢測；(ii)強制要求所有員工佩戴口罩；(iii)持續消毒；及(iv)為員工提供臨時住宿。我們並未因該等措施產生大量成本。

假設COVID-19疫情不會顯著加劇，考慮到以下因素，我們預計COVID-19疫情不會對我們的業務運營及財務表現產生重大不利影響：(i)我們良好的財務狀況及可觀的現金流量；(ii)我們有效管控COVID-19相關影響的措施；及(iii)直至最後實際可行日期，業務持續增長。我們正在監控並將繼續密切關注有關COVID-19反彈的發展，並採取應對措施以減輕其對我們運營的影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務增長和經營業績可能受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、流行疾病及大流行病（如COVID-19疫情）以及社會混亂和其他騷動的影響」。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會採用的適用《國際財務報告準則》編製。就編製歷史財務資料而言，我們已於整個有關期間提早採納自2022年1月1日開始的會計期間生效的所有《國際財務報告準則》連同有關過渡性條文。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟已按公允價值計量的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產除外。根據《國際財務報告準則》編製歷史財務資料需要運用若干重要會計估計。其亦需要管理層於應用我們會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的方面或假設及估計對歷史財務資料屬重大的方面披露於本文件附錄一所載會計師報告附註2.4及3。

財務資料

重要會計政策、判斷及估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計、假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例以及在若干情況下被視為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大差異，並且我們於業績記錄期間並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計，於可預見未來該等估計及假設不會出現任何重大變動。

下文載列我們認為在編製財務報表時用到的對我們至關重要或涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策。對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.4及3。

共同控制合併的合併會計法

綜合財務報表包括發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表，視同其自該等合併實體或業務首次受控制方控制當日起合併。

合併實體或業務的資產淨值乃按控制方的現有賬面價值合併入賬。在控制方的權益持續的情況下，概不確認商譽或者收購方所佔被收購方可識別資產、負債及或有負債的公允淨值的權益超出共同控制合併時成本的差額。

綜合損益及其他綜合收益表包含各合併實體或業務自最早呈列日期以來的業績或者自合併實體或業務首次受共同控制日期起（不論共同控制合併的日期，均以較短者為準）的業績。

綜合財務報表中的可比較金額猶如實體或業務於上一財政年度末或首次受共同控制時（以較短者為準）已合併呈列。

財務資料

交易成本包括專業費用、註冊費用、向股東提供資料的成本及合併過往獨立業務的經營時產生的成本或虧損等，就共同控制合併而產生並採用合併會計入賬的交易成本於其產生的年度內確認為開支。

公允價值計量

本集團於各業績記錄期間末計量其以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融產品。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）資產或負債最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量（假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產之最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量增加使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

在財務報表內計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層級輸入數據在下述公允價值層級內進行分類：

- 第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。
- 第2級 — 基於直接或間接可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術。
- 第3級 — 基於不可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術。

就持續於財務報表確認的資產及負債而言，本集團於各業績記錄期間末通過（按對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層級輸入數據）重新評估分類，以決定各個層級間是否發生轉移。

財務資料

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於貨物控制權轉移至客戶時，依據本集團預期交換該等貨物而有權獲得的對價金額確認。

當合同對價包含可變金額時，所估計的對價金額為本集團轉讓貨物或服務予客戶而有權換取的金額。可變對價於合同開始時予以估計，並會受到限制，直至可變對價之相關不確定性其後得以解決，已確認累計收益金額不大可能出現大幅收益撥回情況為止。

倘合同具有融資成分，其為客戶提供超過一年有關轉讓貨物或服務予客戶之重大融資利益，則收入於合同開始時按應收金額之現值計量，並使用本集團與客戶間之獨立融資交易中反映之貼現率貼現。倘合同具有為本集團提供超過一年之重大融資利益之融資成分，則在合同下確認之收入包括根據實際利率法合同負債附有之利息開支。就客戶付款至轉讓所承諾貨物或服務之期間為一年或以下之合同而言，由於使用《國際財務報告準則》第15號之可行權宜處理方法，交易價格不會就重大融資成分之影響作出調整。

商品銷售

商品銷售之收入於資產控制權轉移至客戶時確認，通常為客戶於產品交付即驗收或客戶在線上確認驗收之時。

退貨權

就向客戶提供在指定期限內退回貨品權利的合同而言，使用預期價值法估計不會退回的貨品，原因為該方法最能預測本集團將有權收取的可變對價金額。《國際財務報告準則》第15號對限制可變對價估計的規定適用於釐定可包含在交易價格中的可變對價金額。就預期將予退回的貨品而言，則應確認退款負債（而並非收入）。就向客戶回收產品的權利而言，則確認退貨權資產（並對銷售成本作出相應調整）。

財務資料

其他收入

利息收入使用實際利率法按應計基準確認，所用利率為金融工具的預計年期或更短期間（如適用）將估計收取的未來現金準確貼現至該金融資產賬面淨值的利率。

股息收入在股東收取付款之權利確立時確認，與股息相關之經濟利益將可能流入本集團且股息金額將能夠可靠地計量。

租金收入按時間比例基準於租賃期內確認。並非根據指數或比率估算的可變租賃付款於產生的會計期間確認為收入。

合同負債

於本集團轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款時或付款到期時（以較早者為準）確認合同負債。合同負債於本集團履行合同（即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權）時確認為收入。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及任何令資產達致運作狀況及將資產運往擬定用途地點的直接應佔成本。

於物業、廠房及設備項目投入運作後引致的支出，如維修及維護支出，通常於產生期間計入損益。倘符合確認標準，重大檢查的支出會於資產賬面值中資本化作為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須不時更換，則本集團按特定可使用年期確認該等部分為個別資產，並相應作出折舊。

折舊乃按直線法於各項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內撇銷其成本至剩餘價值計算。倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，該項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，且各部分單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於業績記錄期間各期末審核，並作出調整（如適用）。

財務資料

物業、廠房及設備項目（包括初步確認的任何重大部分）於出售或預期其使用或出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢而於該資產終止確認期間的損益確認的任何收益或虧損乃有關資產銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指正在施工的樓宇及租賃物業裝修及安裝中的機器，乃按成本減任何減值虧損列賬且並不予折舊。成本包括於在建期間的直接建造成本。在建工程於竣工且可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按加權平均基準釐定，及倘為在製品及製成品，成本應包括直接原料、直接人工及適當比例的製造費用。可變現淨值則按估計售價減完工及出售所產生的任何估計成本確定。

金融負債

初始確認及計量

金融負債初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款及借款以及應付款項（包括贖回普通股的合同義務，視情況而定）。所有金融負債初步按公允價值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。本集團的金融負債包括貿易應付款項及其他應付款項（包括贖回普通股的合同義務）。由於贖回合同載有本集團以現金贖回自身權益工具的義務，因此贖回普通股的合同義務初始以贖回金額的現值確認。

財務資料

後續計量

金融負債之後續計量乃根據如下分類進行：

按攤銷成本計量之金融負債（應付款項，包括贖回普通股的合同義務）

初始確認後，應付款項（包括贖回普通股的合同義務）隨後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響並不重大，在該情況下，則按成本呈列。損益於負債被終止確認以及通過實際利率攤銷過程於損益內確認。

計算攤銷成本時會計及收購所產生的任何貼現或溢價，以及作為實際利率不可缺少部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的融資成本。

終止確認金融負債

當金融負債項下的責任已解除或取消或屆滿時，即會終止確認金融負債。

倘現有金融負債被另一項由同一放貸人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款經大幅修改，則有關交換或修改被視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值之間的差額於損益中確認。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
收入	956,702	1,190,479	1,552,486	520,598	723,035
銷售成本	(159,990)	(183,410)	(198,149)	(72,977)	(108,382)
毛利	796,712	1,007,069	1,354,337	447,621	614,653
銷售及經銷開支	(93,788)	(158,422)	(346,211)	(94,152)	(195,792)
行政開支	(28,845)	(32,992)	(72,274)	(24,300)	(42,748)
研發成本	(11,400)	(13,381)	(24,954)	(8,055)	(14,241)
其他開支	-	(2,344)	(2,954)	(762)	(695)
其他收入	31,166	21,386	33,155	13,664	16,847
其他收益或虧損淨額	(15,825)	149,447	32,144	7,844	(8,955)
金融資產減值虧損 (撥備)／轉回淨額	(1,024)	2,479	(326)	156	(570)
稅前利潤	676,996	973,242	972,917	342,016	368,499
所得稅開支	(101,816)	(146,757)	(144,785)	(52,501)	(54,872)
年內／期內利潤	575,180	826,485	828,132	289,515	313,627
以下各方應佔：					
母公司擁有人	552,260	826,450	828,132	289,515	313,627
非控股權益	22,920	35	-	-	-
	575,180	826,485	828,132	289,515	313,627

財務資料

非《國際財務報告準則》衡量指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》衡量指標）作為額外財務衡量指標，而其並非《國際財務報告準則》所規定者或並非根據《國際財務報告準則》呈列。我們認為，該非《國際財務報告準則》衡量指標為不同期間及不同公司之間經營業績的對比提供了便利。

我們認為，該衡量指標為投資者及其他人士提供有用信息，有助於彼等按其協助我們管理層所採用之相同的方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》衡量指標）的呈列方式可能與其他公司呈列的類似稱謂的衡量指標並不相同。使用該非《國際財務報告準則》衡量指標作為分析工具存在局限性，閣下不應脫離我們根據《國際財務報告準則》報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。我們將經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》衡量指標）定義為加回以權益結算的股份獎勵開支（因其為非現金性質）及[編纂]開支後經調整的期內淨利潤。該等調整乃於業績記錄期間持續作出，且相關調整符合香港交易所指引信103-19。

下表為我們呈報期內經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》衡量指標）與按照《國際財務報告準則》計算和呈列的最直接可比的財務衡量指標（即期內淨利潤）的調節：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
利潤與經調整利潤的調節					
年內／期內利潤	575,180	826,485	828,132	289,515	313,627
加：					
以權益結算的股份獎勵開支	-	592	16,487	6,811	6,925
[編纂]開支	-	-	6,647	-	15,567
年內／期內經調整利潤					
（非《國際財務報告準則》衡量指標）	<u>575,180</u>	<u>827,077</u>	<u>851,266</u>	<u>296,326</u>	<u>336,119</u>
經調整淨利率					
（非《國際財務報告準則》衡量指標）	<u>60.1%</u>	<u>69.5%</u>	<u>54.8%</u>	<u>56.9%</u>	<u>46.5%</u>

財務資料

於業績記錄期間，隨著我們採取銷售策略擴大我們的線上銷售渠道，我們戰略性地將大量資源投入線上營銷活動，以順應行業趨勢及抓住市場機會，進而使收入實現大幅增長。電商平台及社交媒體平台上的線上銷售及營銷活動的較大支出導致線上營銷費用從2019年的人民幣64.5百萬元增至2020年的人民幣124.6百萬元，並進一步增至2021年的人民幣306.1百萬元，以及從2021年前五個月的人民幣77.2百萬元增至2022年同期的人民幣178.9百萬元。因此，該等支出在相當程度上導致於業績記錄期間的經調整淨利率（非《國際財務報告準則》衡量指標）整體下降。

經營業績主要組成部分說明

收入

於業績記錄期間，我們的收入主要來自在中國銷售美麗與健康領域的產品。

按產品類別劃分的收入

我們在中國銷售美麗與健康領域多個產品類別的產品，即(i)專業皮膚護理產品及(ii)保健食品及其他。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
專業皮膚護理產品	852,792	89.1	1,072,642	90.1	1,503,052	96.8	496,984	95.5	706,467	97.7
保健食品及其他 ⁽¹⁾	103,910	10.9	117,837	9.9	49,434	3.2	23,614	4.5	16,568	2.3
合計	<u>956,702</u>	<u>100.0</u>	<u>1,190,479</u>	<u>100.0</u>	<u>1,552,486</u>	<u>100.0</u>	<u>520,598</u>	<u>100.0</u>	<u>723,035</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括飲品、纖維補充劑及個人護理產品。

財務資料

於業績記錄期間，我們的整體收入增長主要受專業皮膚護理產品的銷量所推動，其絕對金額及佔我們總收入的百分比均有所增加。

按銷售渠道劃分的收入

於業績記錄期間，我們通過直銷及向經銷商銷售我們的產品。我們直銷產品至(i)電商和社交媒體平台上DTC店舖的消費者；(ii)電商平台；及(iii)醫院、診所、連鎖藥房、化妝品連鎖店及連鎖超市。我們主要聘請經銷商向個人消費者、醫院、診所、連鎖藥房、化妝品連鎖店及連鎖超市銷售及經銷我們的產品，佔我們於業績記錄期間總收入的79.9%、72.2%、55.6%及53.5%。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月				
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年		
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	
	(人民幣千元，百分比除外)										
	(未經審核)										
直銷											
— 通過我們DTC店舖的線上直銷	156,136	16.3	274,181	23.0	574,065	37.0	150,005	28.8	265,086	36.7	
— 面向電商平台的線上直銷	1,947	0.2	32,977	2.8	70,097	4.5	23,696	4.6	49,786	6.9	
— 線下直銷	34,670	3.6	23,825	2.0	45,390	2.9	11,362	2.2	21,001	2.9	
小計	192,753	20.1	330,983	27.8	689,552	44.4	185,063	35.6	335,873	46.5	
向經銷商銷售	763,949	79.9	859,496	72.2	862,934	55.6	335,535	64.4	387,162	53.5	
合計	956,702	100.0	1,190,479	100.0	1,552,486	100.0	520,598	100.0	723,035	100.0	

於業績記錄期間，我們的大部分收入主要來自於我們向經銷商銷售。然而，在整個業績記錄期間，通過直銷貢獻的收入表現出強勁的增長，該收入貢獻尤其是由我們的DTC店舖（個人消費者購買我們的產品）所推動。我們通過我們DTC店舖的線上直銷產生的收入從2019年的人民幣156.1百萬元顯著增長75.7%至2020年的人民幣274.2百萬元，並進一步增長109.4%至2021年的人民幣574.1百萬元，分別佔我們同期總收入的

財務資料

16.3%、23.0%及37.0%，以及從截至2021年5月31日止五個月的人民幣150.0百萬元增加76.7%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣265.1百萬元，分別佔我們同期總收入的28.8%及36.7%。我們還向京東和唯品會等電商平台銷售，該等平台通過其線上零售平台向客戶轉售我們的產品。我們面向電商平台的線上直銷產生的收入從2019年的人民幣1.9百萬元增長1,636.8%至2020年的人民幣33.0百萬元，並進一步增長112.4%至2021年的人民幣70.1百萬元，分別佔我們同期總收入的0.2%、2.8%及4.5%，以及從截至2021年5月31日止五個月的人民幣23.7百萬元增加110.1%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣49.8百萬元，分別佔我們同期總收入的4.6%及6.9%。線上直銷的增長歸因於我們線上營銷活動的加強並引領了銷售渠道組合的變化。

我們的線下直銷客戶主要為醫院、診所、連鎖藥房、化妝品連鎖店及連鎖超市。我們線下直銷產生的收入從2019年的人民幣34.7百萬元減少31.4%至2020年的人民幣23.8百萬元，隨後增長90.8%至2021年的人民幣45.4百萬元，分別佔我們同期總收入的3.6%、2.0%及2.9%，以及從截至2021年5月31日止五個月的人民幣11.4百萬元增加84.2%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣21.0百萬元，分別佔我們同期總收入的2.2%及2.9%。我們的線下直銷於2021年有所增加，而2020年銷售減少主要是由於COVID-19疫情影響，醫療機構暫停或減少經營活動。因此，我們直銷的銷售額從2019年的人民幣192.8百萬元增長71.7%至2020年的人民幣331.0百萬元，並進一步增長108.3%至2021年的人民幣689.6百萬元，分別佔我們同期總收入的20.1%、27.8%及44.4%，以及從截至2021年5月31日止五個月的人民幣185.1百萬元增加81.5%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣335.9百萬元，分別佔我們同期總收入的35.6%及46.5%。

我們向經銷商銷售的銷售額從2019年的人民幣763.9百萬元增長12.5%至2020年的人民幣859.5百萬元，並進一步增長0.4%至2021年的人民幣862.9百萬元，分別佔我們同期總收入的79.9%、72.2%及55.6%，以及從截至2021年5月31日止五個月的人民幣335.5百萬元增加15.4%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣387.2百萬元，分別佔我們同期總收入的64.4%及53.5%。

財務資料

銷售成本

於業績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)採購原料；(ii)製造費用及物流費用；(iii)直接人工成本；及(iv)以權益結算的股份獎勵開支。我們主要的原料包括化學物質／化學製品及天然成分以及包裝材料。我們自主開發和生產重組膠原蛋白和稀有人參皂苷。因此，我們能夠優化我們的成本結構。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
原料	119,340	74.6	137,730	75.1	143,878	72.6	57,473	78.8	80,360	74.1
製造費用及物流費	27,027	16.9	30,544	16.7	41,378	20.9	9,074	12.4	19,126	17.6
直接人工成本	13,623	8.5	15,112	8.2	12,234	6.2	6,157	8.4	8,619	8.0
以權益結算的 股份獎勵開支	-	-	23	-	659	0.3	273	0.4	277	0.3
合計	159,990	100.0	183,410	100.0	198,149	100.0	72,977	100.0	108,382	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去銷售成本，而毛利率指我們的毛利除以我們的收入（以百分比表示）。

財務資料

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022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 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
專業皮膚護理產品	722,774	84.8	925,741	86.3	1,312,102	87.3	427,648	86.0	600,436	85.0
保健食品及其他	73,938	71.2	81,328	69.0	42,235	85.4	19,973	84.6	14,217	85.8
合計	796,712	83.3	1,007,069	84.6	1,354,337	87.2	447,621	86.0	614,653	85.0

於業績記錄期間，我們的整體毛利上升，主要由專業皮膚護理產品的銷售收入增加推動。我們的毛利從2019年的人民幣796.7百萬元增加26.4%至2020年的人民幣1,007.1百萬元，並增加34.5%至2021年的人民幣1,354.3百萬元，並從截至2021年5月31日止五個月的人民幣447.6百萬元增加37.3%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣614.7百萬元。我們的毛利率從2019年的83.3%增至2020年的84.6%，並進一步增至2021年的87.2%，並從截至2021年5月31日止五個月的86.0%減至截至2022年5月31日止五個月的85.0%。專業皮膚護理產品銷售產生的毛利從2019年的人民幣722.8百萬元增加28.1%至2020年的人民幣925.7百萬元，並進一步增加41.7%至2021年的人民幣1,312.1百萬元，並從截至2021年5月31日止五個月的人民幣427.6百萬元增加40.4%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣600.4百萬元。保健食品及其他銷售所得毛利從2019年的人民幣73.9百萬元增加10.0%至2020年的人民幣81.3百萬元，並減少48.1%至2021年的人民幣42.2百萬元，並從截至2021年5月31日止五個月的人民幣20.0百萬元減少29.0%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣14.2百萬元。

財務資料

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022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 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
直銷										
— 通過我們DTC店舖 的線上直銷	144,325	92.4	250,635	91.4	517,260	90.1	136,754	91.2	234,822	88.6
— 面向電商平台的 線上直銷	1,784	91.6	29,909	90.7	66,732	95.2	22,399	94.5	46,445	93.3
— 線下直銷	29,568	85.3	21,035	88.3	37,275	82.1	9,640	84.8	16,672	79.4
向經銷商銷售	621,035	81.3	705,490	82.1	733,070	85.0	278,828	83.1	316,714	81.8
合計	796,712	83.3	1,007,069	84.6	1,354,337	87.2	447,621	86.0	614,653	85.0

財務資料

我們的整體毛利率於2019年至2021年有所上升，主要由我們線上直銷增長所推動。我們的整體毛利率於截至2021年及2022年5月31日止五個月保持相對穩定。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括(i)線上營銷費用；(ii)線下營銷費用；及(iii)僱員薪酬開支。我們的線上營銷費用主要包括平台服務費、電商平台營銷費用及社交媒體營銷費用。平台服務費主要是就我們在線上平台運營DTC店舖收取的費用，包括(i)就通過我們的DTC店舖產生的銷售額收取的服務費；及(ii)就該等平台上的直播活動及嵌入式鏈接產生的銷售額收取的服務費。電商平台營銷費用是就相關電商平台提供互聯網廣告投放等線上營銷服務收取的費用。社交媒體營銷費用是就社交媒體平台提供內容營銷服務及廣告投放等線上營銷服務收取的費用。我們的線下營銷費用主要與學術會議及行業展會以及傳統廣告的營銷成本有關。於業績記錄期間，我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月的銷售及經銷開支分別為人民幣93.8百萬元、人民幣158.4百萬元、人民幣346.2百萬元及人民幣195.8百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的9.8%、13.3%、22.3%及27.1%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及經銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
線上營銷費用										
– 平台服務費	17,729	18.9	45,412	28.7	85,216	24.6	22,073	23.4	40,698	20.8
– 電商平台營銷費用	45,823	48.8	57,574	36.3	124,678	36.0	31,419	33.4	85,955	43.9
– 社交媒體營銷費用	971	1.0	21,640	13.7	96,213	27.9	23,691	25.2	52,204	26.6
小計	64,523	68.7	124,626	78.7	306,107	88.5	77,183	82.0	178,857	91.3
線下營銷費用	24,816	26.5	27,535	17.4	23,369	6.7	11,595	12.3	5,334	2.7
僱員薪酬開支	3,266	3.5	5,132	3.2	12,552	3.6	4,030	4.3	9,609	4.9
以權益結算的										
股份獎勵開支	-	-	27	-	765	0.2	316	0.3	321	0.2
其他	1,183	1.3	1,102	0.7	3,418	1.0	1,028	1.1	1,671	0.9
合計	93,788	100.0	158,422	100.0	346,211	100.0	94,152	100.0	195,792	100.0

於業績記錄期間，我們的線上營銷費用從2019年的人民幣64.5百萬元增至2021年的人民幣306.1百萬元，以及從截至2021年5月31日止五個月的人民幣77.2百萬元增至2022年同期的人民幣178.9百萬元，主要原因是我們努力投入線上營銷活動。尤其是，社交媒體營銷費用從2019年的人民幣1.0百萬元大幅增至2021年的人民幣96.2百萬元，並從2021年前五個月的人民幣23.7百萬元增至2022年同期的人民幣52.2百萬元，這與我們的線上營銷策略基本一致，我們提升了在社交媒體平台上的品牌影響力。於整個業績記錄期間，平台服務費及電商平台營銷費用亦大幅增加，乃由我們於該等平台上的線上銷售及營銷活動的支出增加所推動。我們已建立營銷評估模型來評測營銷活動的有效性及轉化率，如設置每千人成本（即一千次廣告曝光的平均成本）、每次參與成本及每次點擊成本回報的門檻。我們預計未來繼續在線上營銷活動投入大量資源及採

財務資料

用謹慎的營銷策略，以確保取得可觀的銷售回報。尤其是，我們的平台服務費預計繼續隨著我們的銷售及收入增長而增加。我們亦預計我們的電商營銷費用及社交媒體營銷費用將繼續因我們線上營銷活動的加強而增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬開支；(ii)以權益結算的股份獎勵開支；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)專業服務費；及(v)辦公及水電開支。於業績記錄期間，我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月的行政開支分別為人民幣28.8百萬元、人民幣33.0百萬元、人民幣72.3百萬元及人民幣42.7百萬元，分別佔我們總收入的3.0%、2.8%、4.7%及5.9%。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%								
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員薪酬開支	5,276	18.3	9,410	28.5	22,262	30.8	7,526	31.0	8,547	20.0
以權益結算的 股份獎勵開支	-	-	472	1.4	13,124	18.1	5,420	22.3	5,513	12.9
折舊及攤銷開支	10,242	35.5	10,695	32.4	12,187	16.9	4,994	20.6	4,938	11.6
[編纂]開支	-	-	-	-	6,647	9.2	-	-	15,567	36.4
辦公及水電開支	5,560	19.3	5,110	15.5	6,562	9.1	3,163	13.0	3,430	8.0
專業服務費	-	-	487	1.5	4,243	5.9	406	1.7	1,568	3.7
其他稅項開支	1,255	4.3	2,001	6.1	2,828	3.9	739	3.0	1,595	3.7
存貨撥備及存貨報廢	4,500	15.6	1,368	4.1	1,627	2.2	1,081	4.4	207	0.5
其他	2,012	7.0	3,449	10.5	2,794	3.9	971	4.0	1,383	3.2
合計	<u>28,845</u>	<u>100.0</u>	<u>32,992</u>	<u>100.0</u>	<u>72,274</u>	<u>100.0</u>	<u>24,300</u>	<u>100.0</u>	<u>42,748</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發成本

我們的研發成本主要包括(i)僱員薪酬開支；(ii)研發材料；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)測試費；及(v)以權益結算的股份獎勵開支。於業績記錄期間，我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月的研發成本分別為人民幣11.4百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣14.2百萬元，分別佔我們總收入的1.2%、1.1%、1.6%及2.0%。請參閱「業務－研發」。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發成本明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員薪酬開支	6,331	55.6	6,767	50.6	9,352	37.5	3,601	44.7	6,224	43.7
研發材料	3,435	30.1	2,247	16.8	5,982	24.0	1,445	17.9	2,783	19.5
折舊及攤銷開支	696	6.1	2,376	17.8	3,015	12.1	1,057	13.1	1,671	11.7
測試費	180	1.6	582	4.3	2,463	9.8	376	4.7	1,317	9.3
以權益結算的股份 獎勵開支	-	-	70	0.5	1,939	7.8	802	10.0	814	5.7
其他	758	6.6	1,339	10.0	2,203	8.8	774	9.6	1,432	10.1
合計	11,400	100.0	13,381	100.0	24,954	100.0	8,055	100.0	14,241	100.0

財務資料

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助；(ii)利息收入；(iii)租金收入及(iv)截至2022年5月31日止五個月，就與本集團派付股息有關的代扣代繳個稅自相關稅務部門收取的手續費。根據《個人所得稅法》，對扣繳義務人按照所代扣代繳的稅款，付給2%的手續費。由於本公司是本集團所支付股息的個稅扣繳義務人，因此我們截至2022年5月31日止五個月收到了相關手續費人民幣9.6百萬元的付款。於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的其他收入分別為人民幣31.2百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣16.8百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
其他收入					
政府補助	14,985	9,136	20,770	7,392	1,230
利息收入	16,181	9,882	9,408	5,041	4,935
租金收入	—	2,368	2,977	1,231	1,042
代扣代繳個稅 的手續費	—	—	—	—	9,640
合計	31,166	21,386	33,155	13,664	16,847

財務資料

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益或虧損主要包括(i)外匯收益／(虧損)淨額；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益／(虧損)；及(iii)訴訟賠償，指與提前終止商業合同有關的和解。於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們分別錄得其他虧損人民幣15.8百萬元及其他收益人民幣149.4百萬元、人民幣32.1百萬元及其他虧損人民幣9.0百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收益或虧損明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
外匯收益／(虧損)淨額	-	-	21,606	-	(1,719)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的公允 價值收益／(虧損) ⁽¹⁾	162	154,778	14,474	10,231	(7,848)
訴訟賠償	(10,118)	-	-	-	-
其他	(5,869)	(5,331)	(3,936)	(2,387)	612
合計	(15,825)	149,447	32,144	7,844	(8,955)

附註：

- (1) 請參閱「主要資產負債表項目的討論－流動資產／負債－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。

所得稅開支

利得稅按我們經營所在司法管轄區現行稅率計算。

本公司在開曼群島註冊成立，根據開曼群島法律，本公司無須繳納所得稅或資本利得稅。此外，於開曼群島進行股息派付時無須繳納預扣稅。

香港利得稅已就本年度於香港產生之估計應納稅利潤按16.5%的稅率計提撥備。

財務資料

我們的中國附屬公司須根據《企業所得稅法》按其各自法定財務報表中報告的經調整應課稅收入繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。根據《企業所得稅法》，中國的企業通常須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。根據《產業結構調整指導目錄（2011年本）》（適用於2019年）以及其修訂版《產業結構調整指導目錄（2019年本）修正》（適用於2020年及2021年），我們的三家中國附屬公司（即陝西巨子生物技術、西安巨子生物及陝西巨子特醫）於業績記錄期間享有15%的企業所得稅優惠稅率。由國家發改委發佈的《指導目錄》及其修正版關乎西部大開發中甄選實體獲准享有優惠稅率。

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
即期稅項：					
年內／期內支出	103,239	142,501	145,378	52,341	55,568
遞延稅項支出／(抵免)	(1,423)	4,256	(593)	160	(696)
合計	101,816	146,757	144,785	52,501	54,872

於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的即期稅項支出分別為人民幣103.2百萬元、人民幣142.5百萬元、人民幣145.4百萬元及人民幣55.6百萬元，同期繳納的所得稅為人民幣59.5百萬元、人民幣121.1百萬元、人民幣218.3百萬元及人民幣107.8百萬元。造成上述差異的主要原因是即期稅項支出乃根據有關期間的利潤釐定的，而相同期間繳納的所得稅則包括(i)以上一年第四季度的利潤為基礎的預繳所得稅及上一年年度匯算清繳所繳納的所得稅；及(ii)根據本期間的第一季度、第二季度及第三季度的利潤繳納的預繳所得稅。根據《企業所得稅法》，企業應當自季度終了之日起十五日內，申報及繳納季度所得稅；自年度終了之日起五個月內，申報及繳納年度所得稅。此外，於2021年我們所繳納的所得稅亦包括因「一 主要資產負債表項目的討論－流動資產／負債－應繳稅款」中所詳述的稅務調整而繳納的稅款。

財務資料

於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的實際稅率分別為15.0%、15.1%、14.9%及14.9%。除於「— 主要資產負債表項目的討論 — 應繳稅款」中所詳述的與2021年稅務調整及繳稅有關的附加費外，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何稅務調查、查詢、罰款及支付附加費。

期內利潤

於整個業績記錄期間，我們的淨利潤有所增加。我們的淨利潤從2019年的人民幣575.2百萬元增至2020年的人民幣826.5百萬元，主要是由於我們銷售專業皮膚護理產品產生的收入及毛利增加。我們的淨利潤從2020年的人民幣826.5百萬元略微增至2021年的人民幣828.1百萬元，主要是由於我們銷售專業皮膚護理產品產生的收入及毛利增加，部分被(i)我們的銷售及經銷開支增加人民幣187.8百萬元以加強我們的線上營銷活動；及(ii)我們的其他淨收益減少人民幣117.3百萬元（主要由於2020年出售若干金融產品時產生可觀的一次性收益）所抵銷。我們的淨利潤亦從截至2021年5月31日止五個月的人民幣289.5百萬元增至2022年同期的人民幣313.6百萬元，主要是由於我們銷售專業皮膚護理產品產生的收入及毛利增加。

各期間經營業績比較

截至2022年5月31日止五個月與截至2021年5月31日止五個月的比較

收入

我們的收入從截至2021年5月31日止五個月的人民幣520.6百萬元增加38.9%至2022年同期的人民幣723.0百萬元，主要是由於我們的專業皮膚護理產品的銷售額增加。

- **專業皮膚護理產品**：銷售專業皮膚護理產品產生的收入從截至2021年5月31日止五個月的人民幣497.0百萬元增加42.2%至2022年同期的人民幣706.5百萬元，主要由於可復美產品的銷售額從截至2021年5月31日止五個月的人民幣262.9百萬元增加62.9%至2022年同期的人民幣428.4百萬元。
- **保健食品及其他**：保健食品及其他銷售所得收入從截至2021年5月31日止五個月的人民幣23.6百萬元減至2022年同期的人民幣16.6百萬元，主要是由於參茸膠囊銷量減少，這歸因於2022年的包裝設計變更後客戶的接受速度較慢及有限的推廣活動。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本從截至2021年5月31日止五個月的人民幣73.0百萬元增加48.5%至2022年同期的人民幣108.4百萬元，這主要是受2022年前五個月我們產品的生產及銷售增加所推動。

毛利及毛利率

我們的整體毛利從截至2021年5月31日止五個月的人民幣447.6百萬元增加37.3%至2022年同期的人民幣614.7百萬元。我們的毛利率於截至2021年及2022年5月31日止五個月保持相對穩定，分別為86.0%及85.0%。具體而言：

- **專業皮膚護理產品**：專業皮膚護理產品的毛利從截至2021年5月31日止五個月的人民幣427.6百萬元增加40.4%至2022年同期的人民幣600.4百萬元，主要受可復美產品的銷售收入增加所推動。專業皮膚護理產品的毛利率於截至2021年5月31日止五個月及於2022年同期保持相對穩定，分別為86.0%及85.0%。
- **保健食品及其他**：保健食品及其他的毛利從截至2021年5月31日止五個月的人民幣20.0百萬元減至2022年同期的人民幣14.2百萬元，主要由於參昔膠囊銷量減少。保健食品的毛利率於截至2021年5月31日止五個月及於2022年同期保持穩定，分別為84.6%及85.8%。

其他收入

我們的其他收入從截至2021年5月31日止五個月的人民幣13.7百萬元增加23.3%至2022年同期的人民幣16.8百萬元，主要由於我們於2022年前五個月代扣代繳個稅的手續費增加。

其他收益或虧損淨額

我們截至2021年5月31日止五個月錄得其他收益淨額人民幣7.8百萬元，截至2022年5月31日止五個月錄得其他虧損淨額人民幣9.0百萬元，主要由於我們於2022年前五個月期間若干金融產品產生公允價值虧損，導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值的變動。

財務資料

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支從截至2021年5月31日止五個月的人民幣94.2百萬元增加108.0%至2022年同期的人民幣195.8百萬元，主要由於電商及社交媒體平台上的線上營銷活動擴展以進一步推動線上直銷。因此，銷售及經銷開支佔我們總收入的百分比從截至2021年5月31日止五個月的18.1%增至2022年同期的27.1%。

行政開支

我們的行政開支從截至2021年5月31日止五個月的人民幣24.3百萬元增加75.9%至2022年同期的人民幣42.7百萬元，主要由於2022年前五個月[編纂]開支增加。因此，行政開支佔我們總收入的百分比從截至2021年5月31日止五個月的4.7%增至2022年同期的5.9%。

研發成本

我們的研發成本從截至2021年5月31日止五個月的人民幣8.1百萬元增加76.8%至2022年同期的人民幣14.2百萬元，主要由於(i)於2022年前五個月我們的研發人員數量增加；及(ii)研發活動整體增加。因此，研發成本佔我們總收入的百分比從截至2021年5月31日止五個月的1.5%增至2022年同期的2.0%。

金融資產減值虧損(撥備)／轉回淨額

我們的金融資產減值虧損淨額從截至2021年5月31日止五個月的轉回淨額人民幣0.2百萬元變為2022年同期的撥備淨額人民幣0.6百萬元，主要由於截至2022年5月31日的「3年以上」時間段內的貿易應收款項遷徙率增加，導致預期信貸損失率增加。「3年以上」時間段內的遷徙率乃根據「2至3年以上」時間段內前三年貿易應收款項的平均變動情況計算得出，該等款項於下一年度被轉結至「3年以上」時間段內，與2021年5月31日相比，截至2022年5月31日「3年以上」時間段內的遷徙率增加，乃由於「2至3年」時間段內前三年貿易應收款項的平均變動情況增加，該等款項被轉結至「3年以上」時間段。截至2022年5月31日，金額在3年以上的貿易應收款項結餘較少，佔貿易應收款項結餘總額的1.7%。

稅前利潤

我們的稅前利潤從截至2021年5月31日止五個月的人民幣342.0百萬元增至2022年同期的人民幣368.5百萬元，主要由於我們產品銷售收入增加推動了毛利的增加。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2021年5月31日止五個月的人民幣52.5百萬元增至2022年同期的人民幣54.9百萬元，與稅前利潤增加一致。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤從截至2021年5月31日止五個月的人民幣289.5百萬元增加8.3%至2022年同期的人民幣313.6百萬元。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入從2020年的人民幣1,190.5百萬元增加30.4%至2021年的人民幣1,552.5百萬元，主要是由於我們銷售專業皮膚護理產品產生的收入增加。

- **專業皮膚護理產品**：銷售專業皮膚護理產品產生的收入從2020年的人民幣1,072.7百萬元增加40.1%至2021年的人民幣1,503.1百萬元，主要由於可復美產品的銷售收入從2020年的人民幣421.3百萬元增加113.1%至2021年的人民幣897.7百萬元。可復美產品銷售額的增長主要受我們加強線上營銷活動所推動，以促進線上直銷。
- **保健食品及其他**：保健食品及其他的收入從2020年的人民幣117.8百萬元減少58.1%至2021年的人民幣49.4百萬元，主要是由於減少利潤率相對較低的飲品及纖維補充劑的銷售。由於盈利能力有限，我們已停止該等產品的銷售，以便戰略性地專注於我們的核心業務。

銷售成本

我們的銷售成本從2020年的人民幣183.4百萬元增加8.0%至2021年的人民幣198.1百萬元，主要受2021年我們產品的生產及銷售增加所推動。

財務資料

毛利及毛利率

我們的整體毛利從2020年的人民幣1,007.1百萬元增加34.5%至2021年的人民幣1,354.3百萬元，且我們的毛利率從2020年的84.6%增至2021年的87.2%。具體而言：

- **專業皮膚護理產品**：專業皮膚護理產品的毛利從2020年的人民幣925.7百萬元增加41.7%至2021年的人民幣1,312.1百萬元，主要受可復美產品的銷售收入增加所推動。專業皮膚護理產品的毛利率於2020年及2021年保持相對穩定，分別為86.3%及87.3%。
- **保健食品及其他**：保健食品及其他的毛利從2020年的人民幣81.3百萬元減少48.1%至2021年的人民幣42.2百萬元，主要由於毛利率相對較低的產品（如飲品及纖維補充劑）銷售的減少。該等產品組合變動亦導致保健食品及其他的毛利率從2020年的69.0%增至2021年的85.4%。

其他收入

我們的其他收入從2020年的人民幣21.4百萬元增加55.1%至2021年的人民幣33.2百萬元，主要由於我們在2021年收到的政府補助增加。

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益淨額從2020年的人民幣149.4百萬元減少78.5%至2021年的人民幣32.1百萬元，主要由於我們於2020年出售若干金融產品時產生可觀的一次性收益，導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益減少，部分被我們2021年的外匯收益淨額增加所抵銷。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支從2020年的人民幣158.4百萬元增加118.6%至2021年的人民幣346.2百萬元，主要由於我們線上直銷的擴張令線上營銷費用有所增加。因此，銷售及經銷開支佔我們總收入的百分比從2020年的13.3%增至2021年的22.3%。

行政開支

我們的行政開支從2020年的人民幣33.0百萬元增加119.1%至2021年的人民幣72.3百萬元，主要由於2021年以權益結算的股份獎勵開支增加及我們的業務擴張推動行政人員數量增加。因此，行政開支佔我們總收入的百分比從2020年的2.8%增至2021年的4.7%。

財務資料

研發成本

我們的研發成本從2020年的人民幣13.4百萬元增加86.6%至2021年的人民幣25.0百萬元，主要由於(i)於2021年僱員薪酬開支增加且以權益結算的股份獎勵開支增加；及(ii)研發活動整體增加。因此，研發開支佔我們總收入的百分比從2020年的1.1%增至2021年的1.6%。

金融資產減值虧損(撥備)／轉回淨額

我們的金融資產減值虧損淨額從2020年的轉回淨額人民幣2.5百萬元變為2021年的撥備淨額人民幣0.3百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據的若干減值虧損。

稅前利潤

我們的稅前利潤從2020年的人民幣973.2百萬元略微減至2021年的人民幣972.9百萬元，主要由於我們2020年的稅前利潤中包括了於2020年以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的實質性公允價值收益人民幣154.8百萬元。若剔除2020年的該等收益，則我們2021年的稅前利潤較2020年的有所增加。

所得稅開支

由於我們的應課稅收入保持相對穩定，我們的所得稅開支於2020年及2021年保持相對穩定，分別為人民幣146.8百萬元及人民幣144.8百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從2020年的人民幣826.5百萬元增加0.2%至2021年的人民幣828.1百萬元。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入從2019年的人民幣956.7百萬元增加24.4%至2020年的人民幣1,190.5百萬元，主要由於我們銷售專業皮膚護理產品產生的收入增加。

- **專業皮膚護理產品**：專業皮膚護理產品的收入從2019年的人民幣852.8百萬元增加25.8%至2020年的人民幣1,072.7百萬元，主要由於(i)我們加強線上營銷活動，以促進線上直銷；及(ii)通過經銷商的銷售增加，推動旗艦品牌可復美及可麗金旗下產品的銷售額增長。

財務資料

- **保健食品及其他**：保健食品及其他的收入從2019年的人民幣103.9百萬元增加13.4%至2020年的人民幣117.8百萬元，主要由於人參皂苷類保健食品及飲料產品的銷售額增長。

銷售成本

我們的銷售成本從2019年的人民幣160.0百萬元增加14.6%至2020年的人民幣183.4百萬元，主要受我們同期產品的生產及銷售增加所推動。

毛利及毛利率

我們的整體毛利從2019年的人民幣796.7百萬元增加26.4%至2020年的人民幣1,007.1百萬元，且我們的毛利率從2019年的83.3%增至2020年的84.6%。具體而言：

- **專業皮膚護理產品**：專業皮膚護理產品的毛利從2019年的人民幣722.8百萬元增加28.1%至2020年的人民幣925.7百萬元，主要由於旗艦品牌可復美及可麗金旗下產品的銷售收入增加。專業皮膚護理產品的毛利率於2019年及2020年保持相對穩定，分別為84.8%及86.3%。
- **保健食品及其他**：保健食品及其他的毛利從2019年的人民幣73.9百萬元增加10.0%至2020年的人民幣81.3百萬元，主要由於銷售人參皂苷類保健食品產生的收入增加。保健食品及其他的毛利率於2019年及2020年保持相對穩定，分別為71.2%及69.0%。

其他收入

我們的其他收入從2019年的人民幣31.2百萬元減少31.4%至2020年的人民幣21.4百萬元，主要由於(i)2020年的利息收入減少；及(ii)我們在2020年收到的政府補助減少。

其他收益或虧損淨額

我們於2019年產生其他虧損淨額人民幣15.8百萬元，主要由於2019年支付人民幣10.1百萬元的訴訟賠償金。請參閱「業務－法律程序與合規」。我們亦於2020年產生其他收益淨額人民幣149.4百萬元，主要由於與出售若干金融產品相關的公允價值收益增加。

財務資料

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支從2019年的人民幣93.8百萬元增加68.9%至2020年的人民幣158.4百萬元，主要由於與我們的業務擴張所推動的加強線上營銷活動有關的線上營銷費用增加。因此，銷售及經銷開支佔我們總收入的百分比從2019年的9.8%增至2020年的13.3%。

行政開支

我們的行政開支從2019年的人民幣28.8百萬元增加14.6%至2020年的人民幣33.0百萬元，主要由於我們的業務擴張推動行政人員數量增加而導致僱員薪酬開支增加。然而，行政開支佔我們總收入的百分比從2019年的3.0%減至2020年的2.8%。

研發成本

我們的研發成本從2019年的人民幣11.4百萬元增加17.5%至2020年的人民幣13.4百萬元，主要由於我們的研發活動增加及2020年研發人員數量增加而導致僱員薪酬開支增加。然而，鑒於我們收入的增長，我們的研發成本佔我們總收入的百分比於2019年及2020年保持相對穩定，分別為1.2%及1.1%。

金融資產減值虧損(撥備)／轉回淨額

我們的金融資產減值虧損淨額從2019年的撥備淨額(虧損)人民幣1.0百萬元變為2020年的轉回淨額(收益)人民幣2.5百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據的隨後結算導致貿易應收款項及應收票據的預期信貸損失減少。

稅前利潤

我們的稅前利潤從2019年的人民幣677.0百萬元增加43.8%至2020年的人民幣973.2百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支從2019年的人民幣101.8百萬元增加44.2%至2020年的人民幣146.8百萬元，主要由於自2019年至2020年稅前利潤的增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從2019年的人民幣575.2百萬元增加43.7%至2020年的人民幣826.5百萬元。

財務資料

主要資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表概要節選資料，該等資料摘自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	50,863	64,656	89,394	84,390
貿易應收款項及應收票據	17,260	54,523	65,639	51,599
預付款項、其他應收款項及 其他流動資產	16,289	7,460	27,682	72,153
應收關聯方款項	554,897	201,310	–	–
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	746,623	1,588,344	155,607	146,023
現金及現金等價物	72,323	367,805	7,103,000	922,187
流動資產總值	1,458,255	2,284,098	7,441,322	1,276,352
非流動資產				
物業、廠房及設備	258,722	240,363	274,336	361,845
投資物業	–	26,087	24,170	–
其他無形資產	9,154	8,782	7,598	7,411
使用權資產	41,218	40,351	59,190	58,360
預付款項、其他應收款項及 其他非流動資產	25,332	50,197	70,240	51,894
遞延稅項資產	4,256	1,230	1,352	1,783
非流動資產總值	338,682	367,010	436,886	481,293
資產總值	1,796,937	2,651,108	7,878,208	1,757,645

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
流動負債				
貿易應付款項	22,779	31,946	23,612	25,888
其他應付款項及應計項目	77,741	93,856	6,362,837	98,258
應付關聯方款項	–	–	–	2,828
應繳稅款	122,867	144,234	71,355	19,144
應付股息	397,000	1,900,000	367,460	–
遞延收入	1,620	2,681	1,500	1,500
合同負債	4,047	1,173	16,278	11,208
流動負債總額	626,054	2,173,890	6,843,042	158,826
非流動負債				
遞延收入	19,422	17,973	17,584	19,059
遞延稅項負債	12	1,242	771	506
非流動負債總額	19,434	19,215	18,355	19,565
負債總額	645,488	2,193,105	6,861,397	178,391
流動資產淨值	832,201	110,208	598,280	1,117,526
資產淨值	1,151,449	458,003	1,016,811	1,579,254

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
權益				
母公司擁有人應佔權益				
普通股股本	-	-	58	37
優先股股本	-	-	23	24
庫存股份	-	-	(1)	(1)
儲備	1,147,698	458,003	1,016,731	1,579,194
	<u>1,147,698</u>	<u>458,003</u>	<u>1,016,811</u>	<u>1,579,254</u>
非控股權益	3,751	-	-	-
權益總額	<u>1,151,449</u>	<u>458,003</u>	<u>1,016,811</u>	<u>1,579,254</u>

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年5月31日，我們的資產淨值分別為人民幣1,151.4百萬元、人民幣458.0百萬元、人民幣1,016.8百萬元及人民幣1,579.3百萬元。我們的資產淨值從截至2019年12月31日的人民幣1,151.4百萬元減少60.2%至截至2020年12月31日的人民幣458.0百萬元，主要由於2020年宣派股息導致應付股息增加。我們的資產淨值隨後從截至2020年12月31日的人民幣458.0百萬元增加122.0%至截至2021年12月31日的人民幣1,016.8百萬元，主要由於我們的融資活動令現金及現金等價物增加。我們的資產淨值從截至2021年12月31日的人民幣1,016.8百萬元增加55.3%至截至2022年5月31日的人民幣1,579.3百萬元，主要由於(i)受益於我們的業務增長，運營產生的淨利潤；及(ii)A輪優先股股東注資。

財務資料

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至5月31日	截至8月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
流動資產					
存貨	50,863	64,656	89,394	84,390	115,263
貿易應收款項及應收票據	17,260	54,523	65,639	51,599	56,284
預付款項、其他應收款項及 其他流動資產	16,289	7,460	27,682	72,153	53,730
應收關聯方款項	554,897	201,310	–	–	–
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	746,623	1,588,344	155,607	146,023	666,767
現金及現金等價物	72,323	367,805	7,103,000	922,187	696,485
流動資產總值	1,458,255	2,284,098	7,441,322	1,276,352	1,588,529
流動負債					
貿易應付款項	22,779	31,946	23,612	25,888	39,399
其他應付款項及應計項目	77,741	93,856	6,362,837	98,258	114,199
應付關聯方款項	–	–	–	2,828	2,926
應繳稅款	122,867	144,234	71,355	19,144	39,779
應付股息	397,000	1,900,000	367,460	–	–
遞延收入	1,620	2,681	1,500	1,500	1,500
合同負債	4,047	1,173	16,278	11,208	6,614
流動負債總額	626,054	2,173,890	6,843,042	158,826	204,417
流動資產淨值	832,201	110,208	598,280	1,117,526	1,384,112

財務資料

我們的流動資產淨值從截至2022年5月31日的人民幣1,117.5百萬元增加23.9%至截至2022年8月31日的人民幣1,384.1百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣520.7百萬元；及(ii)存貨增加人民幣30.9百萬元，部分被現金及現金等價物減少人民幣225.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值從截至2021年12月31日的人民幣598.3百萬元增加86.8%至截至2022年5月31日的人民幣1,117.5百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計項目減少人民幣6,264.6百萬元；及(ii)應付股息減少人民幣367.5百萬元，部分被現金及現金等價物減少人民幣6,180.8百萬元所抵銷。其他應付款項及應計項目從截至2021年12月31日的人民幣6,362.8百萬元減至截至2022年5月31日的人民幣98.3百萬元，現金及現金等價物從截至2021年12月31日的人民幣7,103.0百萬元減至截至2022年5月31日的人民幣922.2百萬元，主要由於根據股份贖回協議贖回及註銷普通股所致。請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」。

我們的流動資產淨值從截至2020年12月31日的人民幣110.2百萬元增加442.9%至截至2021年12月31日的人民幣598.3百萬元，主要由於(i)我們的融資活動令現金及現金等價物增加了人民幣6,735.2百萬元；及(ii)由於向我們的股東支付股息，應付股息減少了人民幣1,532.5百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣1,432.7百萬元；(ii)應收關聯方款項減少人民幣201.3百萬元；及(iii)其他應付款項及應計項目增加人民幣6,269.0百萬元所抵銷。截至2021年12月31日，我們錄得贖回普通股的合同義務人民幣6,276.6百萬元。

我們的流動資產淨值從截至2019年12月31日的人民幣832.2百萬元減少86.8%至截至2020年12月31日的人民幣110.2百萬元，主要由於(i)因2020年宣派股息，應付股息增加了人民幣1,503.0百萬元；及(ii)2020年的還款令應收關聯方款項減少了人民幣353.6百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣841.7百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣295.5百萬元所抵銷。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原料及製成品。截至2019年、2020年、2021年12月31日及截至2022年5月31日止五個月，我們的存貨分別為人民幣50.9百萬元、人民幣64.7百萬元、人民幣89.4百萬元及人民幣84.4百萬元。下表載列我們截至所示日期的存貨餘額明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
原料	22,330	32,103	45,308	40,306
製成品	28,533	32,553	44,086	44,084
合計	50,863	64,656	89,394	84,390

我們的存貨從截至2019年12月31日的人民幣50.9百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣64.7百萬元，並進一步增至截至2021年12月31日的人民幣89.4百萬元，這主要是由於我們的原料及製成品都有所增加，以適應於2019年、2020年及2021年期間我們產品的生產及銷售增長。我們的存貨於截至2021年12月31日及截至2022年5月31日保持相對穩定，分別為人民幣89.4百萬元及人民幣84.4百萬元。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉日數：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	106	115	142	121

附註：

- (1) 各期間的存貨周轉日數等於該期間存貨期初和期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本再乘以該期間的天數。

我們的存貨周轉日數於2019年及2020年保持相對穩定，分別為106天及115天。我們的存貨周轉日數從2020年的115天增至2021年的142天，主要是由於(i)受產品的生產及銷售增加所推動，原料及製成品備貨增加；及(ii) 2021年年底受中國COVID-19疫情反彈的影響，我們的產品延遲發貨。我們的存貨周轉日數從2021年的142天減至截至2022年5月31日的121天，這與我們於2019年及2020年的過往存貨周轉日數一致。

財務資料

截至2022年8月31日，我們截至2022年5月31日的存貨中的約人民幣68.9百萬元（或81.1%）已被使用或銷售。因此，我們預計我們的存貨不存在任何重大可回收性問題。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括經銷商、電商平台及醫療機構對我們產品的付款。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	17,711	55,219	66,383	44,921
應收票據	-	-	-	8,050
減值	(451)	(696)	(744)	(1,372)
合計	17,260	54,523	65,639	51,599

我們與客戶的貿易條款主要是在我們交付產品之前提前付款，同時我們給若干信譽良好的主要客戶授予信貸期。就我們通過DTC店舖線上直銷而言，我們通常不提供任何信貸期。信貸期(i)對於大規模經銷商而言通常至多30天；(ii)對於醫院、診所及連鎖藥房介乎30天至180天；及(iii)對於電商平台介乎30天至60天。本集團致力對未償還應收款項維持嚴格控制。高級管理層定期審閱逾期結餘。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級措施。我們的貿易應收款項為不計息。我們的應收票據為商業承兌匯票，賬齡為六個月以內。應收票據須根據一般方法予以減值，其影響被認為極小。

我們的貿易應收款項及應收票據從截至2019年12月31日的人民幣17.3百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣54.5百萬元，並進一步增至截至2021年12月31日的人民幣65.6百萬元，主要是由於(i)我們產品的銷量增長；及(ii)自2020年6月起，西安創客村不再是關聯方，導致關聯方交易下屬貿易性質的應收西安創客村款項金額重新分類為貿易應收款項。我們的貿易應收款項及應收票據從截至2021年12月31日的人民幣65.6百萬元減至截至2022年5月31日的人民幣51.6百萬元，這主要是由於我們加強了有關未償還應收款項的管理。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
一年以內	16,280	53,127	64,525	42,379
一年以上兩年以內	687	618	572	723
兩年以上	293	778	542	447
合計	17,260	54,523	65,639	43,549

下表載列於所示期間我們貿易應收款項及應收票據周轉日數：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
貿易應收款項及應收票據 周轉日數 ⁽¹⁾	6	11	14	12

附註：

- (1) 各期間貿易應收款項的周轉日數等於該期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以該期間的收入，再乘以期內日數。

於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉日數保持相對穩定，分別為6天、11天、14天及12天。

截至2022年8月31日，我們截至2022年5月31日的貿易應收款項及應收票據總額中的人民幣49.3百萬元（或93.0%）已結清。因此，我們預計我們的貿易應收款項及應收票據不存在任何重大可回收性問題。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他流動資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括預付供應商的預付款項以及我們電商平台上DTC店舖的保證金。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
流動：				
預付款項	11,280	5,679	15,835	60,457
可抵扣增值稅	–	–	6,697	–
保證金及其他應收款項	6,041	2,405	4,879	8,620
遞延[編纂]開支	–	–	1,173	3,920
減值撥備	(1,032)	(624)	(902)	(844)
合計	16,289	7,460	27,682	72,153

我們的預付款項、其他應收款項及其他流動資產從截至2019年12月31日的人民幣16.3百萬元減至截至2020年12月31日的人民幣7.5百萬元，主要是由於2019年我們為新的生產設施採購額外原料令原料預付款項減少。我們的預付款項、其他應收款項及其他流動資產從截至2020年12月31日的人民幣7.5百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣27.7百萬元，主要是由於營銷活動的預付款項增加且可抵扣增值稅為人民幣6.7百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他流動資產從截至2021年12月31日的人民幣27.7百萬元增至截至2022年5月31日的人民幣72.2百萬元，主要是由於線上營銷活動預付款項及原料預付款項有所增加。

截至2022年8月31日，我們截至2022年5月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣50.9百萬元(或69.8%)已結清。

應收關聯方款項

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年5月31日，應收關聯方款項分別約為人民幣554.9百萬元、人民幣201.3百萬元、零及零。應收關聯方款項主要包括(i)2019年西安創客村屬貿易性質的產品的應收款項；及(ii)分別於2019年及2020年屬非貿易性質的應收嚴先生和陝西博淼睿科技有限公司的款項。自2020年6月起，西安創客村不再為我們的關聯方。請參閱「業務－我們的客戶－我們與西安創客村的關係」。

財務資料

截至2019年12月31日，應收嚴先生款項（包括本金及應計利息）為人民幣433.6百萬元，該款項已於2020年結清。截至2020年12月31日，應收陝西博淼睿科技有限公司款項為人民幣201.3百萬元，該款項已於2021年結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於業績記錄期間，截至期末，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指自中國信譽良好的銀行及其他金融機構購入的理財產品。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。目前的金融產品組合可能會受到宏觀經濟環境條件的影響，故我們密切監控投資組合。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動及估值不確定性的風險」。

下表載列於業績記錄期間購入的金融產品：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
金融產品	746,623	1,588,344	155,607	146,023

我們努力通過向銀行及其他金融機構購買具有預期但無保證回報率的金融產品，提高閒置現金和銀行結餘的回報。我們有關該等金融產品的投資政策用於監控我們在中國的閒置現金和銀行結餘水平，並根據相關時間所需的營運資金，利用該等閒置現金購買金融資產。自2021年起，我們減少了於該等金融產品的投資，因此，結餘從截至2020年12月31日的人民幣1,588.3百萬元減至截至2021年12月31日的人民幣155.6百萬元，並進一步減至截至2022年5月31日的人民幣146.0百萬元。

我們擁有一套全面的內部政策及指引來管理我們的投資，從而監督及控制與我們的金融產品組合相關的投資風險。我們的財務部門負責提出、分析及評估對此類產品的潛在投資。我們的管理層（包括財務部門）在管理企業運營的財務方面擁有豐富經

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
一年以內	19,479	30,593	22,710	24,440
一年以上兩年以內	2,959	1,105	367	547
兩年以上	341	248	535	901
合計	22,779	31,946	23,612	25,888

下表載列於所示期間我們貿易應付款項周轉日數：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
貿易應付款項周轉日數 ⁽¹⁾	47	54	51	34

附註：

- (1) 各期間貿易應付款項的周轉日數等於該期間的期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以該期間的成本，再乘以期內日數。

於2019年、2020年及2021年，我們的貿易應付款項周轉日數維持相對穩定在47天、54天及51天。我們的貿易應付款項周轉日數從2021年的51天減至截至2022年5月31日止五個月的34天，乃由於貿易應付款項結餘保持相對穩定，且我們於該期間的成本隨著我們的業務擴張而增加。

截至2022年8月31日，我們截至2022年5月31日的貿易應付款項總額中的人民幣21.5百萬元（或83.1%）已結清。

財務資料

其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目包括(i)贖回普通股的合同義務，即本公司有義務根據股份贖回協議從Juzi Holding贖回其普通股，該項贖回隨後於2022年2月完成；(ii)保證金及其他應付款項；(iii)應付薪資；(iv)其他應繳稅款；(v)應計[編纂]開支；及(vi)購買物業、廠房及設備的應付款項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計項目的明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
贖回普通股的合同義務	-	-	6,276,587	-
保證金及其他應付款項	24,175	50,200	48,950	39,346
應付薪資	8,575	12,137	20,697	19,595
其他應繳稅款	19,386	28,368	8,236	7,948
應計[編纂]開支	-	-	5,733	6,992
購買物業、廠房及設備的 應付款項	25,605	3,151	2,634	24,377
合計	77,741	93,856	6,362,837	98,258

我們的其他應付款項及應計項目從截至2019年12月31日的人民幣77.7百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣93.9百萬元，主要是由於(i)保證金及其他應付款項增加；(ii)其他應繳稅款增加；及(iii)應付薪資增加，部分被購買物業、廠房及設備的應付款項減少所抵銷。我們的其他應付款項及應計項目從截至2020年12月31日的人民幣93.9百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣6,362.8百萬元，主要是由於(i)贖回普通股的合同義務增加；(ii)應付薪資增加；(iii)於2021年產生[編纂]開支，部分被(i)其他應繳稅款減少；及(ii)保證金及其他應付款項減少所抵銷。我們的其他應付款項及應計項目從截至2021年12月31日的人民幣6,362.8百萬元減至截至2022年5月31日的人民幣98.3百萬元，主要是由於(i)贖回普通股的合同義務減少；(ii)保證金及其他應付款項減少，部分被購買物業、廠房及設備的應付款項增加所抵銷。有關贖回普通股的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

財務資料

我們的保證金及其他應付款項從截至2019年12月31日的人民幣24.2百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣50.2百萬元，截至2021年12月31日保持相對穩定於人民幣49.0百萬元，主要歸因於我們向經銷商收取保證金，這與我們向經銷商銷售的增長基本一致。我們的保證金及其他應付款項從截至2021年12月31日的人民幣49.0百萬元減至截至2022年5月31日的人民幣39.3百萬元，主要歸因於贖回普通股的款項。

應付關聯方款項

我們截至2022年5月31日錄得的應付關聯方款項為人民幣2.8百萬元，主要指根據股份贖回協議就普通股贖回及註銷未償還Juzi Holding的款項，因此為非貿易性質。有關款項已於2022年9月結清。請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」。

應繳稅款

我們的應繳稅款從截至2019年12月31日的人民幣122.9百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣144.2百萬元，主要是由於2020年我們的收入增長。我們的應繳稅款從截至2020年12月31日的人民幣144.2百萬元減至截至2021年12月31日的人民幣71.4百萬元，主要是由於(i)我們於2021年結算了以往年度利潤的應繳稅款，及於2020年最後一個季度實現的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收益的所得稅；及(ii)我們就於2021年產生的利潤作出更多的預繳稅款。我們的應繳稅款從截至2021年12月31日的人民幣71.4百萬元減至截至2022年5月31日的人民幣19.1百萬元，主要是由於(i)我們結算了2021年產生的利潤的應繳稅款；及(ii)較低的應繳稅款結餘僅反映了2022年4月及5月產生的利潤，而非整個季度的利潤。

於2021年結算的以往年度利潤應繳稅款包括(i)以2020年第四季度的利潤為基礎的預繳所得稅及2020年年度匯算清繳所繳納的所得稅；(ii)因調整而須繳納人民幣42.9百萬元的所得稅，包括就於業績記錄期前從2014年至2018年期間通過本集團個人銀行賬戶收取客戶款項的所得稅（請參閱「業務—銷售、經銷及營銷—使用個人銀行賬戶」）及主要由於就於業績記錄期前期間物業、廠房及設備以及存貨調整的所得稅。對物業、廠房及設備以及存貨作出調整乃由於(i)我們於2018年將樓宇裝修開支、廠區景觀綠化區域等與物業、廠房及設備相關的項目費用化，該等項目本應按照有關的會計準則於使用年限內進行資本化及攤銷，而非僅於2018年進行攤銷；(ii)由於財務人員對存貨核算缺乏正確的理解，我們沒有正確計算存貨金額，從而導致業績記錄期間前的銷售成本金額被高估。

財務資料

上述因調整而須繳納的所得稅主要由於相關財務人員缺乏對相關會計準則及稅務法規的了解。在發現該等問題後，我們實施了一套加強內部控制的措施以避免類似事件再次發生，包括(i)採取完善的會計及報告程序以及稅務管理措施；(ii)安排高級管理層人員對稅務合規事宜進行監督，並擴充合資格財務人員；(iii)定期開展內部審核，對發現的任何問題進行整改，並由專職人員監督整改進度，確保遵守適用的法規；(iv)緊跟國家及地方稅務法律法規的發展變動；及(v)在會計準則及稅務法規方面加強對相關財務人員的專業培訓。於2021年，我們亦就上述因調整而須繳納的稅款支付附加費人民幣24.0百萬元。上述所得稅及相關附加費已於2021年悉數結算，且該等合規瑕疵事件的相關原因已糾正。

根據稅務機關所授予的合規證明及我們的中國法律顧問與國家稅務總局西安高新技術產業開發區稅務局及國家稅務總局西鹹新區灃西新城稅務局所進行的監管訪談，我們的中國法律顧問認為，(i)上述因調整而須繳納的所得稅在適用的中國稅務法律法規下不構成稅務違法行為；及(ii)本集團於業績記錄期間及直至最後實際可行日期在所有重大方面均遵守適用的中國稅務法律法規。

合同負債

我們的合同負債是指相關貨物尚未交付時，我們客戶的預付款。我們的合同負債從截至2019年12月31日的人民幣4.0百萬元減至截至2020年12月31日的人民幣1.2百萬元，隨後又大幅增至截至2021年12月31日的人民幣16.3百萬元。出現波動主要是由於COVID-19疫情令已作出提前付款的若干客戶的物流配送延遲。我們的合同負債從截至2021年12月31日的人民幣16.3百萬元減至截至2022年5月31日的人民幣11.2百萬元，主要是由於西安COVID-19疫情反彈結束後，物流配送逐漸恢復正常。

截至2022年8月31日，我們截至2022年5月31日的合同負債中的人民幣9.5百萬元（或84.8%）被確認為收入。

財務資料

流動資金及資本資源

截至2022年5月31日，我們擁有人民幣922.2百萬元的現金及現金等價物。我們的現金及現金等價物主要包括以人民幣及美元計值的銀行現金。

我們截至2020年12月31日止年度的經營現金流量為人民幣834.1百萬元，而截至2019年12月31日止年度則為人民幣656.5百萬元。我們截至2021年12月31日止年度的經營現金流量為人民幣692.4百萬元。我們截至2022年5月31日止五個月的經營現金流量為人民幣249.6百萬元。

現金流量

下表概述我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
營運資金變動前經營利潤	680,114	829,868	968,504	343,941	392,009
營運資金變動	35,848	125,390	(57,846)	(10,690)	(34,613)
已付所得稅	(59,505)	(121,134)	(218,257)	(133,911)	(107,779)
經營活動所得現金淨額	656,457	834,124	692,401	199,340	249,617
投資活動(所用)／ 所得現金淨額	(589,846)	(521,119)	1,563,266	1,260,979	(26,825)
融資活動(所用)／ 所得現金淨額	(2,164)	(17,523)	4,475,544	(1,520,000)	(6,361,147)
現金及現金等價物 增加淨額	64,447	295,482	6,731,211	(59,681)	(6,138,355)
年初／期初現金及現金 等價物	7,876	72,323	367,805	367,805	7,103,000
外匯匯率變動影響	—	—	3,984	—	(42,458)
年末／期末現金及現金 等價物	72,323	367,805	7,103,000	308,124	922,187

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

我們的經營活動所得現金主要包括我們製造及銷售美麗與健康產品的稅前利潤，經(i)非現金及其他項目及(ii)營運資金變動調整。

截至2022年5月31日止五個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣249.6百萬元。我們的經營活動所得現金淨額通過非現金及其他項目，例如物業、廠房及設備的折舊、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益，及以權益結算的股份獎勵開支，調整稅前利潤人民幣368.5百萬元計算，得出營運資金變動前的經營利潤為人民幣392.0百萬元。我們的營運資金變動主要包括(i)預付款項和其他應收款項增加人民幣41.7百萬元；(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣9.9百萬元；及(iii)合同負債減少人民幣5.1百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣13.4百萬元；及(ii)存貨減少人民幣4.9百萬元所抵銷。

於2021年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣692.4百萬元。我們的經營活動所得現金淨額通過非現金及其他項目，例如以權益結算的股份獎勵開支、物業、廠房及設備的折舊以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益，調整稅前利潤人民幣972.9百萬元計算，得出營運資金變動前的經營利潤為人民幣968.5百萬元。我們的營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣24.6百萬元；(ii)預付款項和其他應收款項增加人民幣19.3百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣11.2百萬元；及(iv)貿易應付款項減少人民幣8.3百萬元，部分被合同負債增加人民幣15.1百萬元所抵銷。與2020年相比，我們於2021年繳納的所得稅有所增加，主要是由於(i)我們於2021年結算了以往年度利潤的應繳稅款，及2020年最後一個季度實現的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收益的所得稅；及(ii)我們於2021年產生的利潤預繳稅款。

於2020年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣834.1百萬元。我們的經營活動所用現金淨額通過非現金及其他項目，例如以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益、物業、廠房及設備的折舊以及利息收入，調整稅前利潤人民幣973.2百萬元計算，得出營運資金變動前的經營利潤為人民幣829.9百萬元。我們的營運資金變動主要包括(i)應收關聯方款項減少人民幣123.6百萬元；及(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣38.6百萬元，其中部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣37.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣14.4百萬元所抵銷。

財務資料

於2019年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣656.5百萬元。我們的經營活動所用現金淨額通過非現金及其他項目，例如利息收入、物業、廠房及設備的折舊以及資產相關政府補助收入，調整稅前利潤人民幣677.0百萬元計算，得出營運資金變動前的經營利潤為人民幣680.1百萬元。我們的營運資金變動主要包括(i)應收關聯方款項增加人民幣39.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣9.6百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣5.3百萬元，其中部分被(i)預付款項和其他應收款項減少人民幣60.4百萬元；及(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣20.5百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2022年5月31日止五個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣26.8百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣411.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣33.1百萬元，部分被(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣412.7百萬元；及(ii)收取利息人民幣4.9百萬元所抵銷。

於2021年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣1,563.3百萬元，主要是由於(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣5,372.3百萬元；及(ii)來自關聯方的還款人民幣201.3百萬元，其中部分被(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣3,925.1百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣75.0百萬元所抵銷。

於2020年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣521.1百萬元，主要是由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣5,084.4百萬元；(ii)向關聯方貸款人民幣212.8百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣75.5百萬元，其中部分被(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣4,397.4百萬元；(ii)來自關聯方的還款人民幣445.1百萬元；及(iii)收取利息人民幣9.9百萬元所抵銷。

於2019年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣589.8百萬元，主要是由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,491.2百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣85.5百萬元；(iii)向關聯方貸款人民幣45.8百萬元；及(iv)購買租賃土地人民幣29.3百萬元，其中部分被(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣984.2百萬元；(ii)來自關聯方的還款人民幣61.6百萬元；及(iii)收取利息人民幣16.2百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2022年5月31日止五個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣6,361.1百萬元，主要是由於(i)贖回普通股人民幣6,233.0百萬元；(ii)應付聯合創始人股息人民幣367.5百萬元；及(iii)支付[編纂]開支人民幣2.6百萬元，部分被A輪優先股股東注資人民幣241.9百萬元所抵銷。

於2021年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣4,475.5百萬元，主要是由於A輪投資者出資人民幣7,094.1百萬元，部分被(i)收購共同控制下附屬公司的權益人民幣68.3百萬元；及(ii)支付的股息所抵銷。有關上述出資的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－[編纂]前投資」。

於2020年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣17.5百萬元，主要是由於(i)收購非控股權益人民幣12.8百萬元；及(ii)收購共同控制下附屬公司的權益人民幣12.2百萬元，其中部分被聯合創始人向附屬公司注資人民幣9.0百萬元所抵銷。

於2019年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣2.2百萬元，主要是由於收購共同控制下附屬公司的權益人民幣8.2百萬元，部分被(i)聯合創始人向附屬公司注資人民幣5.0百萬元；及(ii)非控股權益向附屬公司注資人民幣1.0百萬元所抵銷。

資本開支

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣37.0百萬元、人民幣28.2百萬元、人民幣90.5百萬元及人民幣73.2百萬元。我們於業績記錄期間的資本開支主要與購買物業、廠房及設備及購買租賃土地有關。於業績記錄期間，我們主要自經營活動所得現金滿足我們的資本開支需求。

承擔

資本承擔

於業績記錄期間，我們的資本承擔主要為廠房、機器及樓宇。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

財務資料

下表載列我們於所示期間的資本承擔：

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2019年	2020年	2021年	止五個月
				2022年
	(人民幣千元)			
已簽約但未撥備：				
廠房及機器	64,260	61,181	32,885	29,760
樓宇	10,274	10,274	4,075	376,394
向一家聯營公司注資	—	—	16,000	16,000
合計	74,534	71,455	52,960	422,154

債務

借款

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年5月31日，我們並無任何借款或未使用的銀行融資。

租賃負債

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年5月31日，我們並無確認任何租賃負債。

或有負債

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年5月31日，我們並無任何重大或有負債。

債務聲明

截至2022年8月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的抵押、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。董事已確認，自2022年3月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

財務資料

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
毛利率 ⁽¹⁾	83.3%	84.6%	87.2%	85.0%
淨利率 ⁽²⁾	60.1%	69.4%	53.3%	43.4%
資產回報率 ⁽³⁾	39.2%	37.2%	15.7%	不適用
權益回報率 ⁽⁴⁾	54.1%	102.7%	112.3%	不適用
經調整淨利率（非 《國際財務報告準則》 衡量指標） ⁽⁵⁾	60.1%	69.5%	54.8%	46.5%
流動比率 ⁽⁶⁾	2.3	1.1	1.1	8.0
速動比率 ⁽⁷⁾	2.2	1.0	1.1	7.5

附註：

- (1) 等於毛利除以收入。請參閱「－經營業績主要組成部分說明－毛利及毛利率」。
- (2) 等於期內利潤除以收入。
- (3) 等於年內利潤除以年初及年末總資產的平均值再乘以100%。
- (4) 等於年內利潤除以年初及年末權益總額的平均值再乘以100%。
- (5) 等於經調整期內利潤（作為非《國際財務報告準則》衡量指標）除以收入，亦為一種非《國際財務報告準則》衡量指標。請參閱「－非《國際財務報告準則》衡量指標」。
- (6) 等於流動資產除以截至同日的流動負債。
- (7) 等於流動資產減存貨再除以截至同日的流動負債。

資產回報率

我們的資產回報率從2020年的37.2%降至2021年的15.7%，主要是由於現金及現金等價物增加人民幣6,735.2百萬元令總資產增加。

我們的資產回報率從2019年的39.2%降至2020年的37.2%，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及現金及現金等價物分別增加人民幣841.7百萬元及人民幣295.5百萬元令總資產增加。

財務資料

權益回報率

我們的權益回報率從2020年的102.7%增至2021年的112.3%，主要是由於我們的業務增長令年內利潤增加，以及與2020年相比，2021年年初及年末權益總額的平均值有所下降。

我們的權益回報率從2019年的54.1%增至2020年的102.7%，主要是由於於2020年我們的業務增長及因儲備減少人民幣689.7百萬元令權益總額大幅減少。

流動比率

我們的流動比率從截至2021年12月31日的1.1倍增至截至2022年5月31日的8.0倍，主要是由於其他應付款項及應計項目減少人民幣6,264.6百萬元以及應付股息減少人民幣367.5百萬元導致我們的流動負債減少，部分被現金及現金等價物減少人民幣6,180.8百萬元令流動資產減少所抵銷。

我們的流動比率截至2020年及2021年12月31日均保持穩定在1.1倍。

我們的流動比率從截至2019年12月31日的2.3倍減至截至2020年12月31日的1.1倍，主要是由於應付股息增加人民幣1,503.0百萬元令流動負債增加，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣841.7百萬元令流動資產增加所抵銷。

速動比率

我們的速動比率從截至2021年12月31日的1.1倍增至截至2022年5月31日的7.5倍，主要是由於其他應付款項及應計項目減少人民幣6,264.6百萬元導致我們的流動負債減少，部分被現金及現金等價物減少人民幣6,180.8百萬元令流動資產減少所抵銷。

我們的速動比率截至2020及2021年12月31日分別保持在相對穩定的1.0倍及1.1倍。

我們的速動比率從截至2019年12月31日的2.2倍減至截至2020年12月31日的1.0倍，主要是由於2020年應付股息增加人民幣1,503.0百萬元令流動負債增加。

財務資料

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。本集團金融工具產生的主要風險為信貸風險、外幣風險及流動資金風險。董事審閱並同意管理各項上述風險的政策，其概述如下。

外幣風險

本集團存在交易性貨幣風險。該等風險由各單位功能貨幣以外的貨幣產生。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

信貸風險

應收款項結餘持續受到監測，本集團面臨的壞賬風險並不重大。於業績記錄期間各期末，由於我們的現金及現金等價物存於少數金融機構，故本集團存在一定的信貸風險集中。於業績記錄期間各期末，現金及現金等價物存於無重大信貸風險的優質金融機構中。本集團貿易及其他應收款項並無面臨重大的信貸風險集中。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團監測並維持本集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，為營運提供資金並減少現金流量波動的影響。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立亦預計不會訂立任何資產負債表外交易。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無簽訂任何與我們的股權掛鈎並分類為擁有人權益的衍生合同。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖的任何未合併實體中並無擁有任何可變權益。

財務資料

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。關聯方交易載於本文件附錄一所載會計師報告附註32。我們的董事確認該等交易乃於一般及日常業務過程中進行，以及我們於業績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的業績記錄或使我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

營運資金充足

我們的董事認為，考慮到截至2022年5月31日擁有的現金及現金等價物為人民幣922.2百萬元以及估計[編纂]淨額，我們擁有充足的營運資金，包括自文件日期起計未來12個月的充足現金及流動性資產。在對公司營運資金需求作出合理查詢後，聯席保薦人確認並未注意到任何會致使他們不同意上述董事觀點的事宜。

我們的董事確認，於業績記錄期間及直至[編纂]日期，概無支付貿易應付款項及非貿易應付款項的重大違約。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計我們的[編纂]開支將約為[編纂]港元（包括(i)約[編纂]港元的[編纂]佣金；及(ii)約[編纂]港元的非[編纂]相關開支，其中包括約[編纂]港元的法律顧問及申報會計師費用及開支，以及約[編纂]港元的其他費用及開支），約佔[編纂]總額的[編纂]%（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）及[編纂]未獲行使），其中約[編纂]港元直接源自向公眾[編纂]股份並將從權益中扣除，約[編纂]港元預計將於[編纂]時列為開支。

財務資料

股息及股息政策

於2019年、2020年及2021年，我們的附屬公司西安巨子生物、陝西巨子生物技術、西安巨子醫療器械及陝西巨子特醫分別宣派人民幣397.0百萬元、人民幣1,504.5百萬元及人民幣1,017.5百萬元的股息。於2020年及2021年，我們的上述附屬公司分別支付人民幣1.5百萬元及人民幣2,550.0百萬元的股息。因此，我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月錄得的應付股息分別為人民幣397.0百萬元、人民幣1,900.0百萬元、人民幣367.5百萬元及零。於業績記錄期間，本公司概無支付或宣派股息。

本公司是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付和金額將取決於能否從我們的附屬公司收到股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則計算的淨利潤中支付，該等準則在許多方面有別於其他司法管轄區的公認會計準則（包括《國際財務報告準則》）。中國法律亦規定外商投資企業劃撥其淨利潤的一部分作為法定儲備，該等儲備不用作現金股息進行分派。倘我們的附屬公司發生債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司未來可能簽訂的任何銀行信貸融通限制性契約或其他協議，我們附屬公司的分派亦可能受到限制。

可供分派儲備

截至2022年5月31日，我們有人民幣432.1百萬元的未分配利潤可供分派予我們的股東。

無重大不利變動

董事進行其認為適當的充分盡職調查工作及審慎周詳的考慮後確認，直至本文件日期，自2022年5月31日（即本文件附錄一所載會計師報告呈報期間的最後日期）以來我們的財務或貿易狀況或前景並未出現重大不利變動，且自2022年5月31日起，並無發生任何對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

《上市規則》所規定披露

董事確認，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。