

---

## 此乃要件 請即處理

---

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或註冊證券行、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之新銳醫藥國際控股有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格送交或轉交買主、承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理人，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

---



New Ray Medicine  
新銳醫藥

## New Ray Medicine International Holding Limited 新銳醫藥國際控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：6108)

### 主要交易 — 收購目標公司16%已發行股本 及 股東特別大會通告

---

本公司謹訂於二零二四年七月十六日(星期二)上午九時正假座香港中環德輔道中19號環球大廈12樓1203B、1204-1205室舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第SGM-1至SGM-3頁。適用於本公司股東特別大會之股東代表委任表格刊發於聯交所及本公司網站。

無論閣下能否出席大會，務請閣下按照隨附之代表委任表格上印列之指示填妥表格，並盡快(於任何情況下須於二零二四年七月十四日(星期日)上午九時正(香港時間)或股東特別大會任何續會指定舉行時間不少於48小時前)交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可按意願親身出席大會或其任何續會，並於會上投票，而在該情況下，先前遞交之代表委任表格將被視作撤銷。

二零二四年六月二十一日

---

## 目 錄

---

	頁次
釋義 .....	1
董事會函件 .....	4
附錄一 — 本集團之財務資料 .....	I-1
附錄二 — 目標集團之財務資料 .....	II-1
附錄三 — 經擴大集團之備考財務資料 .....	III-1
附錄四 — 目標集團之估值報告 .....	IV-1
附錄五 — 一般資料 .....	V-1
股東特別大會通告 .....	SGM-1

---

## 釋 義

---

於本通函中，除文意另有所指外，下列表述具有以下涵義：

「收購事項」	指	買方根據買賣協議向賣方收購待售股份
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	一般香港持牌銀行於正常營業時間內開門營業的任何日子（不包括星期六、星期日或公眾假期及八號或以上熱帶氣旋警告信號在上午九時正至中午十二時正期間懸掛或持續懸掛，且並無在中午十二時正或之前除下，或「黑色」暴雨警告信號在上午九時正至中午十二時正期間懸掛或持續生效，且並無在中午十二時正或之前取消之任何日子）
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「本公司」	指	新銳醫藥國際控股有限公司，一間於百慕達註冊成立的有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市
「交易完成」	指	完成收購事項
「完成日期」	指	買賣協議所載全部先決條件獲完全達成或豁免後第五個營業日，或買方與賣方可能協定的有關其他日期
「關連人士」	指	上市規則賦予之涵義
「代價」	指	收購事項之代價總額17,280,000港元
「董事」	指	本公司董事
「經擴大集團」	指	交易完成後經收購事項擴大的本集團
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元

---

## 釋 義

---

「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士的第三方
「最後可行日期」	指	二零二四年六月十九日，即本通函刊發前就確認其所載若干資料的最後可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「最後截止日期」	指	二零二四年十月三十一日，或買方與賣方可能書面協定的有關較後日期
「中國」	指	中華人民共和國，但就本通函而言不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「買方」	指	Major Bright Holdings Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「買賣協議」	指	賣方與買方於二零二四年五月十六日就收購事項訂立的買賣協議
「待售股份」	指	16股目標公司普通股，佔目標公司已發行股本的16%
「股東特別大會」	指	本公司將於二零二四年七月十六日(星期二)上午九時正假座香港中環德輔道中19號環球大廈12樓1203B、1204-1205室舉行的股東特別大會，以考慮及酌情批准買賣協議及其項下擬進行之交易
「股份」	指	本公司已發行股本中每股0.05港元的普通股
「股東」	指	股份持有人

---

## 釋 義

---

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	中國女媧醫藥集團股份有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司
「目標集團」	指	目標公司及其附屬公司的統稱
「賣方」	指	個人于文勇先生
「%」	指	百分比

於本通函中，人民幣金額已按人民幣1.00元兌1.10港元之匯率兌換為港元，惟僅供參考。使用該匯率(如適用)僅供參考，並不代表任何金額已經或可能已經按該匯率或任何其他匯率甚或作出任何兌換。



New Ray Medicine  
新銳醫藥

**New Ray Medicine International Holding Limited**  
**新銳醫藥國際控股有限公司**

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：6108)

執行董事：

王秋勤女士

(主席兼行政總裁)

霍志宏先生

褚雪平先生

周灣女士

獨立非執行董事：

梁志堅先生

李倩明女士

施禮賢先生

註冊辦事處：

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

總部：

中國杭州

丹桂路19號

迪凱國際中心

37樓B-C室

香港主要營業地點：

香港九龍

廣東道30號

新港中心第一座

9樓911B室

敬啟者：

**主要交易 —**  
**收購目標公司16%已發行股本**

諸言

茲提述日期為二零二四年五月十六日有關收購事項的公告(「該公告」)。本通函旨在向閣

---

## 董事會函件

---

下提供(其中包括)有關買賣協議及收購事項之進一步詳情及上市規則所規定之其他資料,連同股東特別大會通告。

### 買賣協議

於二零二四年五月十六日(交易時段後),買方(為本公司間接全資附屬公司)與賣方(為獨立第三方)訂立買賣協議,據此,賣方有條件同意出售而買方有條件同意購入待售股份,代價為17,280,000港元。買賣協議之主要條款概述如下:

### 日期

二零二四年五月十六日

### 訂約方

買方: Major Bright Holdings Limited

賣方: 于文勇

### 主體事項

賣方有條件同意出售而買方有條件同意購入待售股份,當中不涉任何產權負擔。於買賣協議日期及交易完成時,待售股份佔目標公司已發行股本的16%。目標公司及目標集團的更多詳情載於下文「目標集團的資料」一節。

### 代價

買賣待售股份的代價為17,280,000港元,須於完成日期以現金結付。

代價乃賣方與買方按一般商業條款經公平磋商後釐定,其中計及多項因素,包括(i)目標集團過往的財務表現;(ii)獨立估值師採用市場法對目標集團價值約120.0百萬港元的估值;及(iii)本董事會函件下文「進行收購事項的理由及裨益」一節所載的理由。

代價將以本集團內部資源撥付。

---

## 董事會函件

---

### 先決條件

交易須待下列先決條件達成或(如適用)獲豁免後，方告完成：

- (1) 本公司已就買賣協議及其項下擬進行之交易履行上市規則第14章有關通知、公佈及股東批准的規定，包括但不限於收購事項已獲股東於本公司股東大會上通過所需決議案批准；
- (2) (如適用)買方已就買賣協議項下擬進行之交易向所有相關政府部門及／或認可機構及／或第三方取得一切所需批准；
- (3) (如適用)賣方已就買賣協議項下擬進行之交易向所有相關政府部門及／或認可機構及／或第三方取得一切所需批准；
- (4) 買方已對目標集團進行並完成盡職審查(不論是在法律、會計、財務、業務、營運及買方認為必要的其他方面)，並信納對目標集團的盡職審查結果；
- (5) 於買賣協議日期至交易完成期間，賣方於買賣協議下向買方作出的聲明、保證及承諾維持真實、準確且並無誤導成份，亦無任何事件、事實或情況會導致賣方違反任何該等聲明、保證及承諾或買賣協議；及
- (6) 於買賣協議日期至交易完成期間，目標公司或目標集團並無發生重大不利變動或影響。

買方可以書面通知賣方豁免上述第(3)、(4)、(5)及(6)項先決條件。其他先決條件不可豁免。

倘於最後截止日期下午四時正或之前尚有任何先決條件未獲達成或獲豁免(視乎情況而定)，買方及賣方各自於買賣協議下的所有權利及義務將告終止及結束(惟有關買方保證、保密、成本及開支、通知及雜項事宜之若干條文除外，該等條文將繼續具有十足效力及作用)，除涉及上述持續條文或先前違反買賣協議的申索(如有)外，買賣協議的訂約雙方不得再根據買賣協議向另一方提出任何申索。



---

## 董事會函件

---

於最後可行日期，除上文第(3)項先決條件已獲達成外，概無先決條件達成或獲豁免。

### 交易完成

待上述全部先決條件達成或獲豁免(如適用)後，交易將於完成日期落實。

### 目標集團的資料

目標公司是一間在香港註冊成立的投資控股有限公司。於買賣協議日期，目標公司由賣方全資擁有，目標集團各成員公司均為目標公司的全資附屬公司。

目標集團主要於中國從事製造、開發、分銷及買賣醫藥產品以及提供營銷推廣服務。

以下為目標集團截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度的若干經審核綜合財務資料，乃根據香港財務報告準則編製：

	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元 (經審核)	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 千港元 (經審核)
收益	92,790	90,297
除稅前溢利	9,763	1,206
除稅後溢利	9,763	1,206

於二零二三年十二月三十一日，目標集團的經審核總資產及淨資產分別約為67,653,000港元及26,676,000港元。

交易完成後，買方將擁有目標公司的16%權益，而賣方將仍然為目標公司84%已發行股份的擁有人。

### 有關本集團及賣方的資料

本公司是一間投資控股公司。其主要附屬公司主要在中國從事醫藥產品分銷及買賣，以及提供營銷推廣服務。

---

## 董事會函件

---

買方是一間投資控股公司，亦為本公司的間接全資附屬公司。

賣方為個人于文勇先生，據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，賣方為獨立第三方。

### 進行收購事項的理由及裨益

本集團主要在中國從事醫藥產品分銷及買賣以及提供營銷推廣服務。根據長遠業務策略，本集團日後擬聚焦於中國發展核心業務，即醫藥產品分銷及買賣以及為醫藥產品提供營銷推廣服務，並繼續尋求潛在併購機會，從而為股東帶來更高回報。交易完成後，本公司將持有的待售股份作為按公平值計入其他全面收益的股本工具列賬。

董事會認為收購事項實屬良機，有助擴充及拓闊本集團於醫藥產品行業的業務營運。於該公告日期，目標集團(其在中國從事醫藥產品製造、開發、分銷及買賣醫藥產品，以及提供營銷推廣服務)已就一系列醫藥產品取得藥物註冊證書並已註冊若干專利商標，並訂有協議可於中國不同省份銷售、代理(將產品分銷至醫院等機構)、推廣及管理多款醫藥產品。董事認為，收購事項與本集團的長遠業務策略貫徹一致。藉投資目標公司，本集團將與目標集團形成更密切的聯盟關係，而董事相信此關係將有助本集團取得額外的新醫藥產品分銷權。

除本通函附錄四所載目標集團的估值報告外，本集團於釐訂收購事項代價時亦曾考慮多項因素，包括目標集團於最近財政年度的財務表現、目標集團的業務性質及目標集團優秀的管理團隊。

我們從本通函附錄二所載目標集團的會計師報告得知，目標集團於截至二零二三年十二月三十一日止三個年度的財務表現大幅改善。具體而言，目標集團將流動負債由二零二一年十二月三十一日的約136.0百萬港元大幅降低至二零二三年十二月三十一日的約40.7百萬港元，使二零二一年十二月三十一日的淨負債狀況轉為二零二三年十二月三十一日的淨資產狀況。我們另外留意到，雖然目標集團於該三年期間的收益輕微下跌，但於截至二零二二年十二月三十一日止年

---

## 董事會函件

---

度，目標集團成功由截至二零二一年十二月三十一日止年度的虧損約9.9百萬港元轉虧為盈，且溢利於截至二零二三年十二月三十一日止年度進一步大增至9.8百萬港元。誠如本通函附錄二「目標集團截至二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止各年度的管理層討論與分析」所披露，目標集團收益下跌的主因是目標集團所製造若干產品的需求減少。為抵銷收益下跌的影響，管理層團隊已推出其他新分銷醫藥產品，並轉移重心，更著力為客戶提供營銷推廣服務並從中產生收益。由此可見，目標集團由優秀的管理團隊領導。

根據獨立估值師以市場法進行的評估得出目標集團的估值約為120.0百萬港元。董事會已考慮及評估該估值，當中計及主要假設、價格倍數及市場可比對象。董事會已考慮目標集團的相關估值指標及市場定位，並認為估值師於估值報告中採納約14.57的市盈率屬公平合理。目標集團主要從事(其中包括)醫藥產品分銷及提供營銷推廣服務，於截至二零二三年十二月三十一日止年度佔其收益的一大部分。性質使然，本行業不像資本集中行業，通常不需要大額資本投資。董事會因此認為，僅比較資產淨值未必可準確反映目標集團業務營運的價值和潛力，而獨立估值師於估值中使用市盈率屬更為合理的做法。

此外，經考慮(其中包括)目標集團的歷史財務表現，且建議投資符合本集團的長遠業務策略，本集團建議將代價定為17,280,000港元，按此計算的市盈率約為11.06，較獨立估值師採用的市盈率有所折讓，而該釐定基準對本集團有利。

綜上所述，董事會認為收購事項代價屬公平合理。

買賣協議之條款乃買方與賣方經公平磋商後釐定。董事鑒於上述理由認為，買賣協議之條款為一般商業條款、誠屬公平合理，且符合本公司與股東的整體利益。

### 收購事項對本集團盈利以及資產及負債的影響

董事預期，收購事項將不會對本公司的盈利造成重大影響，因交易完成後，目標集團由買方擁有16%權益，並分類為本集團按公平值計入其他全面收益之股本工具投資，將不會綜合計入本公司之財務報表。估計於交易完成後，(i)本公司將於總資產中錄得約17.3百萬港元按公平值計入其他全面收益之股本工具投資；(ii)對其總負債並無影響及(iii)對純利並無影響，因為於相關財政年度，只要本集團保持持有目標公司16%股權，按公平值計入其他全面收益之股本工具的公平值變動將計入其他全面收益或虧損。

### 上市規則的涵義

由於收購事項涉及的最高百分比率(定義見上市規則)超過25%但低於100%，因此根據上市規則，收購事項構成本公司的主要交易，須遵守上市規則第14章有關通知、公佈及股東批准的規定。

### 股東特別大會

本公司將於股東特別大會上尋求批准買賣協議及其項下擬進行之交易。據董事所知，概無股東於買賣協議中擁有不同於其他股東之重大權益。因此，概無股東須於股東特別大會上就批准買賣協議之建議決議案放棄投票。

本公司謹訂於二零二四年七月十六日(星期二)上午九時正假座香港中環德輔道中19號環球大廈12樓1203B、1204-1205室舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第SGM-1至SGM-3頁。本公司股東務請細閱本通函隨附之通告，並按其上列印之指示填妥及交回代表委任表格以供股東特別大會使用。

適用於股東特別大會之股東代表委任表格發佈於聯交所及本公司網站。無論閣下能否出席股東特別大會，務請閣下按照隨附之代表委任表格上印列之指示填妥表格，並盡快(於任何情況下須於二零二四年七月十四日(星期日)上午九時正(香港時間)或股東特別大會任何續會指定舉行時間不少於48小時前)交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可按意願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票，而在該情況下，先前遞交之代表委任表格將被視作撤銷。

---

## 董事會函件

---

### 暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東出席股東特別大會並於會上投票的權利，本公司將於二零二四年七月十一日(星期四)至二零二四年七月十六日(星期二)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不會進行任何股份過戶登記。釐定出席股東特別大會資格之最後過戶登記日期為二零二四年七月十日(星期三)。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二四年七月十日(星期三)下午四時三十分(香港時間)前送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理登記手續。

### 責任聲明

本通函乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料。董事願就本通函所載的資料共同及個別地承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確完備，且無誤導或欺詐成份，並無遺漏任何其他事項，致使當中所載任何陳述或本通函有所誤導。

### 推薦建議

董事(包括獨立非執行董事)認為，買賣協議及其項下擬進行交易之條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

因此，董事(包括獨立非執行董事)建議股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的相關決議案，以批准買賣協議及其項下擬進行之交易。

### 其他資料

敬請閣下垂注本通函附錄及股東特別大會通告所載的其他資料。

此 致

列位股東 台照

代表董事會  
新銳醫藥國際控股有限公司  
主席、行政總裁兼執行董事  
王秋勤  
謹啟

二零二四年六月二十一日

## 1. 本公司之財務資料

本集團截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表連同隨附附註披露於下列文件中，該等文件已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.newraymedicine.com)刊登。

- 本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表(第68至148頁)  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0426/2022042601923\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0426/2022042601923_c.pdf)
- 本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表(第67至140頁)  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0427/2023042704719\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0427/2023042704719_c.pdf)
- 本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表(第63至130頁)  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0424/2024042402265\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0424/2024042402265_c.pdf)

## 2. 債務

截至二零二四年五月十五日(即就確定本債務聲明而言，為於本通函付印前之最後可行日期)營業時間結束時，本集團的債務總額概述如下：

### 租賃負債

於二零二四年五月十五日，本集團的未償還租賃負債總額約為0.4百萬港元。

### 資產抵押

於二零二四年五月十五日，本集團已抵押賬面總值約為12.3百萬港元的樓宇及使用權資產，作為本集團獲授一般銀行融資的擔保。

除上文所披露者外，除集團內部負債及本集團日常業務過程中的正常應付款項(包括營銷及倉儲費、經營開支、僱員工資及福利、專業顧問費及應付稅款)外，本集團並無任

何其他未償還債務或任何已發行且尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行或其他借款、抵押、質押、債券或其他貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、擔保、承兌債務(正常貿易票據除外)、承兌信貸、租購或其他融資租賃承諾或其他或然負債。

### 3. 營運資金聲明

董事認為，經計及本集團現有的內部資源及收購事項之影響，在並無出現不可預見情況下，本集團將擁有足夠營運資金應付其於本通函日期起計未來至少十二個月之現有需求。

### 4. 重大不利變動

自二零二三年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核財務報表之編製日期)以來，董事並不知悉本集團之財務及貿易狀況有任何重大不利變動。

### 5. 業務前景

#### 本集團之貿易及財務前景

由於中國政府發佈一系列醫療體制改革政策，如二零一八年在中國11個城市正式啟動的帶量採購，以及自二零一九年起在全國範圍內擴大的帶量採購，中國醫療行業正面臨諸多挑戰。第一批、第二批及第三批全國帶量採購於二零一九年至二零二零年期間成功實施。第四批、第五批、第六批、第七批、第八批及第九批分別於二零二一年二月、二零二一年六月、二零二一年十一月、二零二二年七月、二零二三年三月及二零二三年十一月完成。最新的第九批帶量採購涉及41個藥品品種，入圍品種的平均價格較原招標平均價格減少約58%。預計未來全國帶量採購將繼續進行，該採購計劃下的藥品範圍將更加廣泛，預計藥品價格將有下調壓力。上述政策可能會使包括本集團在內的中國藥品分銷及貿易企業陷入困境，並有可能影響該等公司未來的盈利能力。

本集團的增長策略之一是繼續豐富其現有產品組合。本集團擬尋求收購新產品的分銷權，以改善其產品組合。展望二零二四年，本集團將繼續改善其產品組合、分銷渠道、營銷及推廣策略，以實現良好及長期可持續發展。為增強競爭優勢，超越於中國的競爭對

手，本集團將繼續改善其本地分銷網絡以及銷售及營銷能力。此外，本集團一直開拓不同機會以提升其分銷實力。作為長遠業務策略，本集團擬透過將資源重新分配至核心業務的日後發展，專注於其在中國的醫藥產品分銷及貿易以及提供有關醫藥產品的營銷及推廣服務的核心業務。此外，本集團將繼續尋求潛在併購機會，為股東帶來更高的回報。

## 6. 二零二三年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表之編製日期)後事項

誠如本公司日期為二零二四年五月二十四日之公告所披露，本公司一間間接全資附屬公司浙江新銳生物藥業有限公司(「浙江新銳生物藥業」)、浙江萬馬產業發展集團有限公司(「浙江萬馬」)及杭州觀聖管理諮詢有限公司(「杭州觀聖」)訂立日期為二零二四年五月二十四日之合作協議，內容有關(其中包括)增加注資及營運及管理嵊州新銳萬霖企業管理有限公司(「嵊州新銳萬霖」)事宜，該公司由浙江萬馬、浙江新銳生物藥業及杭州觀聖分別擁有40%、39%及21%，據此，(其中包括)嵊州新銳萬霖的註冊資本將增加至人民幣34.00百萬元(相當於約37.40百萬港元)，且浙江萬馬、浙江新銳生物藥業及杭州觀聖應按各自的持股比例向目標公司進一步注資。嵊州新銳萬霖將參與關於發展位於中國浙江省嵊州的健康食品產業園的項目，包括通過公開競標收購位於嵊州的一幅土地的土地使用權以及發展及經營其相關設施及樓宇。

誠如本公司日期為二零二四年五月三十日之公告所披露，本公司一間全資附屬公司中國新銳醫藥控股有限公司(「中國新銳」，作為投資者)，與江西一脈陽光集團股份有限公司(「江西一脈陽光集團」)、中信證券(香港)有限公司及中信里昂證券有限公司訂立日期為二零二四年五月二十八日之基石投資協議，據此，中國新銳已同意按發售價認購江西一脈陽光集團股本中每股面值人民幣1.00元之境外上市外資股(「江西一脈陽光H股」)，股份將根據江西一脈陽光H股之全球發售以港元認購及買賣並將於聯交所上市，最多為12,000,000港元(不包括中國新銳將就該等股份支付之適用經紀佣金及徵費)。



**(1) 目標集團之會計師報告**

以下為本公司申報會計師大華馬施雲會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本通函。

**致新銳醫藥國際控股有限公司董事的就歷史財務資料出具的會計師報告****緒言**

我們謹此就中國女媧醫藥集團股份有限公司(「**目標公司**」)及其附屬公司(合稱「**目標集團**」)的歷史財務資料作出報告(載於第II-4至II-47頁)，其包含目標公司於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的財務狀況表、目標集團於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的綜合財務狀況表及目標集團於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度各年(「**有關期間**」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策資料概要及其他解釋資料(統稱為「**歷史財務資料**」)。第II-4至II-47頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其乃為收錄於新銳醫藥國際控股有限公司(「**貴公司**」)日期為二零二四年六月二十一日的通函(「**通函**」)而編製，內容有關 貴公司一間全資附屬公司擬收購目標公司16%股權。

**董事就歷史財務資料須承擔的責任**

目標公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而公平的歷史財務資料，以及實施目標公司董事認為必要的內部控制，以使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

貴公司董事對本通函的內容負責，當中載有目標集團的歷史財務資料，而有關資料乃根據與 貴公司會計政策重大性一致的會計政策編製。

### 申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。我們已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」進行工作。此準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作，以合理確定歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述。

我們的工作涉及履程序以獲取有關歷史財務資料所載數額及披露的證據。選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料中由於欺詐或錯誤而導致存在重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而公平的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價目標公司董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲取的憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

### 意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料真實而公平地反映目標公司於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的財務狀況以及目標集團於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的綜合財務狀況，及其根據歷史財務資料附註2所載之編製基準於相關期間的綜合財務表現及綜合現金流量。

### 有關持續經營之重大不確定因素

我們亦提請注意歷史財務資料附註2，當中指出目標集團於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的流動負債淨額分別約為103,940,000港元、88,180,000港元及9,879,000港元。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，銀行借款約12,242,000港元、11,267,000港元及11,045,000港元根據貸款協議分類為流動負債，並須分別於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日起計十二個月內償還。

該等狀況連同歷史財務資料附註2所載之其他事項均表明存在重大不確定因素，可能對目標集團的持續經營能力產生重大疑問。我們的意見並無就該等事項作出修訂。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例項下事項出具的報告

### 調整

在編製歷史財務資料時，並無對相關財務報表作出如第II-4頁所界定之調整。

### 股息

我們茲提述歷史財務資料附註13，當中指明目標公司並無就有關期間派付或建議派付股息。

大華馬施雲會計師事務所有限公司

執業會計師

梁文聰

執業編號：P08074

香港，二零二四年六月二十一日

**目標集團的歷史財務資料****編製歷史財務資料**

以下載列的歷史財務資料構成本會計師報告的組成部分。

歷史財務資料所依據的目標集團於有關期間的綜合財務報表乃根據符合香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈的香港財務報告準則（「**香港財務報告準則**」）的會計政策編製，並已由大華馬施雲會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則審核（「**相關財務報表**」）。

歷史財務資料以港元（「**港元**」）呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近的千位數（千港元）。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
收益	6	113,097	90,297	92,790
銷售成本		<u>(25,341)</u>	<u>(20,458)</u>	<u>(19,658)</u>
毛利		87,756	69,839	73,132
其他收入、收益及虧損淨額	7	727	4,184	1,258
銷售及分銷開支		(79,344)	(58,285)	(47,949)
行政開支		(18,206)	(13,936)	(16,176)
財務成本	8	<u>(863)</u>	<u>(596)</u>	<u>(502)</u>
除稅前(虧損)溢利		(9,930)	1,206	9,763
所得稅	9	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
年內(虧損)溢利	10	<u>(9,930)</u>	<u>1,206</u>	<u>9,763</u>
<b>年內其他全面(虧損)收入</b>				
其後將不會重新分類至損益的項目：				
換算功能貨幣為呈列貨幣產生之 匯兌差額		<u>(168)</u>	<u>78</u>	<u>165</u>
年內其他全面(虧損)收入，扣除稅項		<u>(168)</u>	<u>78</u>	<u>165</u>
年內全面(虧損)收入總額		<u><u>(10,098)</u></u>	<u><u>1,284</u></u>	<u><u>9,928</u></u>

## 目標集團的綜合財務狀況表

	附註	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	14	23,718	20,712	18,525
投資物業	15	298	264	248
使用權資產	16	31,817	20,097	18,109
		<u>55,833</u>	<u>41,073</u>	<u>36,882</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	17	5,580	4,368	8,733
貿易及其他應收款項	18	11,899	11,109	8,620
可收回稅項		–	–	71
銀行結餘及現金	19	14,552	16,234	13,347
		<u>32,031</u>	<u>31,711</u>	<u>30,771</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	20	81,046	65,074	25,787
應付唯一股東款項	21	39,055	39,056	–
租賃負債	22	2,844	3,772	3,818
應繳稅項		784	722	–
銀行借款	23	12,242	11,267	11,045
		<u>135,971</u>	<u>119,891</u>	<u>40,650</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(103,940)</u>	<u>(88,180)</u>	<u>(9,879)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		(48,107)	(47,107)	27,003
<b>非流動負債</b>				
租賃負債	22	1,653	616	327
		<u>1,653</u>	<u>616</u>	<u>327</u>
<b>(負債)資產淨值</b>		<u>(49,760)</u>	<u>(47,723)</u>	<u>26,676</u>
<b>資本及儲備</b>				
股本	24	1	1	1
(虧絀)儲備		(49,761)	(47,724)	26,675
<b>權益總額</b>		<u>(49,760)</u>	<u>(47,723)</u>	<u>26,676</u>

## 目標公司的財務狀況表

	二零二一年	二零二二年	二零二三年
附註	千港元	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>			
於一間附屬公司的投資	38,900	38,900	38,900
<b>流動資產</b>			
銀行結餘	146	146	142
<b>流動負債</b>			
其他應付款項	–	2	2
應付唯一股東款項	39,055	39,056	–
	39,055	39,058	2
<b>流動(負債)資產淨值</b>	(38,909)	(38,912)	140
<b>總資產減流動負債及(負債)資產淨值</b>	(9)	(12)	39,040
<b>資本及儲備</b>			
股本	24	1	1
(虧絀)儲備	(10)	(13)	39,039
<b>權益總額</b>	(9)	(12)	39,040

## 綜合權益變動表

	目標公司股東應佔					總計 千港元
	股本 千港元	中國 法定儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	資本儲備 千港元	累計虧損 千港元	
於二零二零年十二月三十一日	1	3,206	(2,011)	-	(40,858)	(39,662)
年內虧損	-	-	-	-	(9,930)	(9,930)
年內其他全面虧損	-	-	(168)	-	-	(168)
於二零二一年十二月三十一日	1	3,206	(2,179)	-	(50,788)	(49,760)
年內溢利	-	-	-	-	1,206	1,206
年內其他全面收入	-	-	78	-	-	78
出售一間附屬公司	-	-	753	-	-	753
於二零二二年十二月三十一日	1	3,206	(1,348)	-	(49,582)	(47,723)
年內溢利	-	-	-	-	9,763	9,763
股東貸款撥充資本(附註)	-	-	-	64,471	-	64,471
年內其他全面收入	-	-	165	-	-	165
於二零二三年十二月三十一日	<u>1</u>	<u>3,206</u>	<u>(1,183)</u>	<u>64,471</u>	<u>(39,819)</u>	<u>26,676</u>

附註：於二零二三年十二月三十一日，唯一股東同意轉讓唯一股東對目標集團的貸款，總額為64,471,000港元，該款項於同日計入目標集團的資本儲備。目標集團向唯一股東償還唯一股東貸款的責任謹此不可撤回及無條件豁免。



## 綜合現金流量表

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
<b>經營活動</b>				
除稅前(虧損)溢利		(9,930)	1,206	9,763
調整：				
物業、廠房及設備折舊	14	2,760	2,812	2,598
投資物業折舊	15	11	11	11
使用權資產折舊	16	1,641	1,605	1,279
利息開支	8	863	596	502
利息收入	7	(35)	(87)	(35)
出售一間附屬公司的收益	7	–	(3,956)	–
出售物業、廠房及設備虧損	7	–	69	133
存貨撇銷	10	67	38	257
營運資金變動前經營現金流量		(4,623)	2,294	14,508
存貨減少(增加)		4,321	750	(4,712)
貿易及其他應收款項減少(增加)		4,748	(162)	2,273
貿易及其他應付款項(減少)增加		(4,408)	1,800	(11,817)
經營所得現金		38	4,682	252
退回(已付)所得稅		12	–	(779)
<b>經營活動所得(所用)現金淨額</b>		<b>50</b>	<b>4,682</b>	<b>(527)</b>
<b>投資活動</b>				
已收利息		35	87	35
出售物業、廠房及設備的所得款項		11	7	–
出售一間附屬公司的所得款項	7	–	12,162	–
購買物業、廠房及設備		(1,568)	(1,761)	(636)

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
投資活動(所用)所得現金淨額	(1,522)	10,495	(601)
<b>融資活動</b>			
應付附屬公司一名董事款項增加(減少)	2,534	–	(808)
應付唯一股東款項(減少)增加	(10)	1	–
償還銀行借款	(12,067)	(11,583)	(11,056)
償還一間關連公司的貸款	–	(11,583)	–
新造銀行借款	12,067	11,583	11,056
已付利息	(675)	(468)	(428)
支付租賃負債本金部分	(172)	(199)	(201)
支付租賃負債利息部分	(44)	(42)	(30)
融資活動所得(所用)現金淨額	1,633	(12,291)	(1,467)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	161	2,886	(2,595)
年初現金及現金等價物	13,970	14,552	16,234
外匯匯率變動影響	421	(1,204)	(292)
年末現金及現金等價物 即銀行結餘及現金	14,552	16,234	13,347

## 歷史財務資料附註

### 1. 一般資料

中國女媧醫藥集團股份有限公司(「**目標公司**」, 前稱為中國華西醫療集團有限公司)於二零一五年九月十六日在香港註冊成立。目標公司的註冊辦事處及主要營業地點地址為香港新界葵涌大連排道21-33號宏達工業中心506室。

目標公司為一間投資控股公司。目標公司及其附屬公司(統稱「**目標集團**」)主要於中華人民共和國從事製造、分銷及買賣醫藥產品。於有關期間, 目標公司由于文勇全資擁有。

綜合財務報表以港元(「**港元**」)呈列, 而港元亦為目標公司的功能貨幣。

### 2. 編製基準

目標集團的歷史財務資料乃根據附註4所載符合香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)的會計政策編製。此外, 歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則所規定的適用披露。歷史財務資料乃按照歷史成本慣例編製。

本通函所載的歷史財務資料並不構成目標公司於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止任何財政年度的法定年度財務報表, 惟摘錄自該等財務報表。有關須根據公司條例第436條予以披露的該等法定財務報表的進一步資料如下:

由於目標公司為一間私人公司, 目標公司毋須向公司註冊處處長提交財務報表, 且亦未有提交。

目標公司於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的法定年度財務報表已由大華馬施雲會計師事務所有限公司審核, 其對該等財務報表發表無保留意見, 惟截至二零二一年十二月三十一日止年度之財務報表除外, 其中核數師發表了有保留意見, 因為財務報表的比較數字所涵蓋的期間比一個財政年度長, 這並不符合香港中小企財務報告準則及香港公司條例之規定, 該等財務報表的報告期間至少為每年或於有關實體的註冊成立日期後18個月內。

歷史財務資料乃遵照香港財務報告準則編製, 當中須採用若干主要會計估計, 亦規定管理層須於應用目標集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或高度複雜性之範疇, 或涉及對歷史財務資料屬重大假設及估算之範疇已於附註5披露。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日, 貴集團的淨流動負債分別為約103,940,000港元、88,180,000港元及9,879,000港元。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日, 約12,242,000港元、11,267,000港元及11,045,000港元的銀行借款已分類為有關貸款協議的流動負債, 須分別自二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日起計十二個月內償還。

該等情況顯示存在重大不確定因素, 可能會對目標集團持續經營的能力構成重大疑慮。

儘管於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日及其後截至歷史財務資料獲授權刊發當日出現上述情況，歷史財務資料仍假設目標集團將繼續以持續經營基準營運而編製。為改善目標集團之財務狀況、可即時動用之流動資金及現金流量，以及讓目標集團繼續以持續經營基準營運，目標公司董事已採納若干措施，連同於歷史財務資料獲授權刊發當日正在進行的其他措施，包括但不限於以下各項：

- (i) 目標集團正積極與銀行借款之貸款人磋商，以重續循環貸款；及
- (ii) 已獲得目標公司唯一股東的財務支持，在截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止財政年度起至少一年內向目標集團提供持續財務支持，以便其可應對負債及履行義務。

基於上述措施於可預見未來成功執行及於評估目標集團的現時及預測現金狀況後，目標公司董事抱持樂觀態度，認為目標集團將可自二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日起十二個月內悉數履行目標集團的到期財務義務。因此，歷史財務資料已按持續經營基準編製。

倘目標集團無法持續經營，目標集團需將資產賬面價值撇減至其可收回金額，及對未來可能產生的任何負債作出撥備，並且將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未反映於歷史財務資料內。

### 3. 應用香港財務報告準則的修訂本

就編製有關期間的歷史財務資料而言，目標集團已貫徹應用符合香港財務報告準則的會計政策，其於目標公司於整個有關期間自二零二三年一月一日開始的會計期間有效。

截至本報告日期，目標集團尚未提早應用以下已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則修訂本：

香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後回租的租賃負債 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號的相關修訂 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契據的非流動負債 <sup>2</sup>
香港會計準則第7號及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	供應商融資安排 <sup>2</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

目標公司董事已評估對目標集團的財務影響，並預期該等香港財務報告準則修訂本概不會對目標集團的歷史財務資料構成重大影響。

#### 4. 重大會計政策資料

誠如下文所載之會計政策所論述，歷史財務資料已按照歷史成本基準編製。

歷史成本一般根據換取商品及服務的代價的公平值釐定。

公平值乃於計量日市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否直接可觀察或可使用其他估值方法估計。於估計資產或負債之公平值時，目標集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債特點。該等歷史財務資料中作計量及／或披露用途之公平值乃按此基準釐定，惟香港財務報告準則第2號「以股份付款」範圍內之以股份支付交易、根據香港財務報告準則第16號「租賃」入賬之租賃交易，以及與公平值相似但並非公平值之計量（如香港會計準則第2號「存貨」之可變現淨值或香港會計準則第36號「資產減值」之使用價值）除外。

就以公平值進行交易的金融工具以及於往後期間使用不可觀察輸入數據計量公平值的估值方法而言，估值方法會經校準，以使初步確認時估值方法的結果與交易價格相同。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量之輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量之整體重要性分類為第1類、第2類或第3類，載述如下：

- 第1類輸入數據指實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）；
- 第2類輸入數據指就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據（第1類內包括的報價除外）；及
- 第3類輸入數據指資產或負債的不可觀察輸入數據。

#### 綜合基準

歷史財務資料載有目標公司與目標公司所控制實體及其附屬公司的財務資料。倘出現以下情況，則目標公司已取得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象之業務而可獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力藉行使其權力而影響該等回報。

倘有事實或情況顯示上述三項控制因素中，有一項或以上出現變更，目標集團會重新評估其是否控制著投資對象。

綜合附屬公司於目標集團取得附屬公司的控制權時開始，並於目標集團失去附屬公司的控制權時終止。尤其是，於年內收購或出售附屬公司的收入及開支，會由目標集團取得控制權之日起直至目標集團失去附屬公司的控制權當日計入綜合損益及其他全面收益表。

溢利或虧損及其他全面收益的各個部分乃歸屬予目標公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額乃歸屬予目標公司擁有人及非控股權益，即使這導致非控股權益產生虧絀結餘。

如需要，將會就附屬公司的財務報表作出調整，使其會計政策與目標集團的會計政策一致。

所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及與目標集團成員公司間的交易相關的現金流量已於綜合賬目時全數對銷。

### 來自客戶合約的收益

目標集團於履約責任獲履行時，即當與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移至客戶時確認收益。

履約責任指個別的貨品及服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的個別貨品或服務。

控制權會隨時間轉移，而倘滿足以下其中一項標準，則收益乃參照完全滿足相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 於目標集團履約時客戶同時取得並耗用目標集團履約所提供的利益；
- 目標集團的履約行為創造及提升客戶於目標集團履約時已控制的資產；或
- 目標集團的履約行為並無創造對目標集團而言有其他用途的資產，且目標集團擁有就迄今為止已完成的履約部分獲付款的可強行執行權利。

否則，收益於客戶獲得個別貨品或服務控制權的時間點確認。

合約資產指目標集團就向客戶換取目標集團已轉讓的商品或服務收取代價的權利(尚未成為無條件)。其根據香港財務報告準則第9號「金融工具」評估減值。相反，應收款項指目標集團收取代價的無條件權利，即只需待時間過去代價即須到期支付。

合約負債指目標集團因已向客戶收取代價(或代價金額已到期)，而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

與同一合約有關的合約資產及合約負債按淨額入賬及呈報。

收益按已收或應收代價的公平值計算，乃指於日常業務過程中所售商品應收的款項，扣除折讓及銷售相關稅項。

收益於收益金額可以可靠計量時；於未來經濟利益可能流入目標集團時及目標集團各項活動符合特定標準時確認如下。

目標集團的收益來自銷售貨品及提供營銷及推廣服務。

目標集團為其收益交易的委託人，並就銷售目標集團生產及對外採購的醫藥產品按總額確認收益。收益乃於控制權(指直接使用產品並從產品中獲得大部分剩餘利益的能力)按目標集團預計有權獲得的承諾代價金額(不包括增值稅或其他銷售稅)轉讓予客戶時確認。

目標集團與醫藥產品生產商訂有合約，根據協定的報價提供營銷及推廣服務。該等服務包括實地訪問及在醫院舉辦醫學研討會。目標集團在推廣活動完成時確認來自客戶的營銷及推廣費。

### 退回責任

倘目標集團預期退回部分或全部已收客戶代價，則目標集團確認退回責任。

### 租賃

#### 租賃的定義

如果合約賦予在一段時期內控制一項已識別資產的使用的權利以換取對價，則該合約是一項租賃或包含一項租賃。

對於首次應用日期或之後訂立或修訂或業務合併產生的合約，目標集團根據香港財務報告準則第16號項下的定義，於開始日、修訂日或收購日(如適用)評估合約是否是一項租賃或包含一項租賃。除非合約條款和條件在後續發生變更，否則不會對此類合約進行重新評估。實際可行的權宜方法為，倘目標集團合理預期有關租賃對歷史財務資料的影響不會與組合當中的個別租賃大相徑庭，具有類近特徵的租賃按組合基準入賬。

#### 目標集團作為承租人

非租賃部分與租賃部分分開，並應用其他適用準則入賬。

#### 使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的任何租賃付款額，減去所取得的任何租賃激勵金額；
- 目標集團發生的任何初始直接成本；及
- 目標集團拆卸及移除相關資產、復原相關資產所在地或將相關資產恢復至租賃條款和條件所規定的狀態所發生的預計成本。

使用權資產按成本減去任何累計折舊和減值損失進行計量，並對租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產應按估計使用壽命和租賃期兩者中的較短者以直線法計提折舊。

目標集團將使用權資產列為綜合財務狀況表的獨立項目。

#### 可退回租賃按金

已支付的可退回租賃按金根據香港財務報告準則第9號列賬，並且按公平值進行初始計量。初步確認時的公平值調整視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

### 租賃負債

在租賃期開始日，目標集團應當按該日尚未支付的租賃付款額現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，如果不易於確定租賃的內含利率，目標集團則使用租賃期開始日的增量借款利率。

租賃付款額包括：

- 固定付款額(包括實質上的固定付款額)，減去應收的租賃激勵措施金額；
- 取決於指數或費率的可變租賃付款額，初步計量時使用開始日期的指數或利率；
- 目標集團預期應支付的剩餘價值擔保金額；
- 倘目標集團合理確定將行使購買選擇權的行權價；及
- 終止租賃的罰款金額，如果租賃期反映出目標集團將行使終止租賃的選擇權。

租賃期開始日之後，租賃負債通過利息增加和租賃付款額進行調整。

目標集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨的項目呈列。

### 目標集團作為出租人

#### 租賃的分類及計量

目標集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。當租賃的條款實質上將相關資產所有權附帶的所有風險及報酬轉讓給承租人時，該項合約被歸類為融資租賃。所有其他租賃應歸類為經營租賃。

經營租賃的租金收入在相關租賃期內按直線基準於損益確認。磋商及安排經營租賃時產生的首次直接成本計入租賃資產的賬面值，有關成本於租賃期內按直線基準確認為支出。

#### 可退回租賃按金

已收取的可退回租賃按金根據香港財務報告準則第9號列賬，並且按公平值進行初始計量。初步確認時的公平值調整被視為承租人的額外租賃付款額。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作行政用途的樓宇，乃按成本值減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

折舊乃按估計可使用年期減去其剩餘價值後，以直線法將資產的成本撇銷。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法乃於各報告期結算日時檢討，任何估計變動的影響按預先計提的基準入賬。



物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。出售物業、廠房及設備項目或有關項目報廢所產生的收益或虧損為該資產的銷售所得款項淨額與賬面值間之差額，並於損益確認。

### 物業、廠房及設備以及使用權資產之減值

目標集團於報告期末審閱其物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值，衡量是否有跡象顯示該等資產已出現減值虧損。如存在任何有關跡象，則會估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度(如有)。相關資產的可收回金額將予以估計，以釐定減值虧損的程度(如有)。物業、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額會獨立地估計，倘不能單獨估計資產的可收回金額，則目標集團會估計其資產所屬現金產生單位的可收回金額。於可識別合理及一貫分配基準的情況下，企業資產亦會被分配至個別現金產生單位，否則或會被分配到可合理地及按一貫分配基準而識別的最小現金產生單位組別中。

可收回金額為公平值減銷售成本與使用價值的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用除稅前貼現率貼現至其現值。該貼現率反映貨幣時間價值的現時市場估值及與估計未來現金流量並無調整的資產(或現金產生單位)相關的特定風險。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計少於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)的賬面值將撇減至其可收回金額。減值虧損即時於損益中確認。

倘減值虧損其後撥回，則資產(或現金產生單位)的賬面值將增至可收回金額的修訂後估計金額，惟增加後的賬面值不得超過假設並無於過往年度就資產(或現金產生單位)確認減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損的撥回會即時於損益確認。

### 投資物業

投資物業為持有以賺取租金及/或作資本增值之物業。

投資物業初步乃按成本(包括任何直接應佔開支)計量。初步確認後，投資物業按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊獲確認以按投資物業的估計可使用年期並計及其估計剩餘價值後以直線法撇銷其成本。

投資物業於出售或當投資物業永久不再使用及預期不會因其出售而產生任何未來經濟利益時終止確認。因終止確認物業產生的任何收益或虧損(按出售所得款項淨額與資產賬面值兩者之間的差額計算)於終止確認物業期間計入損益。

### 外幣

在編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣(外幣)計價的交易按交易日期的通行匯率確認。在每個報告期結算日，以外幣為單位的貨幣性項目均按該日的通行匯率重新換算。以外幣計值的按公平值計量非貨幣項目乃按公平值釐定當日之現行匯率重新換算。以外幣的歷史成本計算的非貨幣項目不作重新換算。

於結算貨幣性項目及重新換算貨幣性項目而產生的匯兌差額，會在其產生期間在損益中確認。

於呈列歷史財務資料時，目標集團營運的資產及負債採用各報告期結算日的通行匯率換算為目標集團的呈列貨幣(即港元)。收入及支出項目按年內的平均匯率換算。除非匯率於期內大幅波動，在該情況下會採用交易日期的匯率。所產生之匯兌差額(如有)，乃於其他全面收益中確認並於權益內的匯兌儲備下累計。

於出售一項國外業務時(即出售目標集團持有的一項國外業務的全部權益，或涉及失去對一間附屬公司控制權之出售，或部分出售一項聯合安排或一間聯營公司的權益，而該項聯合安排或聯營公司包括一項國外業務，就此保留權益成為金融資產)，目標公司擁有人就該業務應佔之所有於股權累計之匯兌差額乃重新分類至損益。就所有其他部分出售(即不會導致目標集團失去重大影響力或共同控制權的部分出售聯營公司或聯合安排)而言，累計匯兌差額的比例份額重新分類至損益。

### 借款成本

與收購、建設或生產合資格資產並無直接關係的所有借款成本於產生期間於損益內確認。

### 政府補貼

政府補貼於確認前須先有合理保證目標集團將遵守補貼隨附的條件及能夠收取該等補貼。

作為已產生開支或損失的補償或就向目標集團提供即時財務支援且並無未來相關成本的應收與收入相關的政府補貼在成為應收款項的期內於損益確認。有關補貼於「其他收入、收益及虧損淨額」下列示。

### 僱員福利

#### 退休福利成本

向定額退休福利計劃供款支付的款項於僱員提供服務並有權獲得供款時確認為開支。

#### 終止福利

終止福利負債於集團實體不再可撤回提供終止福利及確認任何相關重組成本兩者間較早者確認。

#### 短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期獲支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利被確認為開支，除非另一香港財務報告準則要求或允許該福利計入資產成本。

負債於扣除已付金額後就僱員應計福利(如工資及薪酬、年假及病假)確認。

## 稅項

所得稅項開支是指當期應付稅項及遞延稅項之總額。

當期應付稅項是根據本年度的應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前溢利／(虧損)不同，乃由於應課稅溢利不包括其他年度的應課稅或可扣減收入或支出，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目。目標集團當期稅項負債以報告期結算日已制訂或實際採用的稅率計算。

遞延稅項根據歷史財務資料資產及負債的賬面值及其用於計算應課稅溢利的相應稅基之間的暫時性差額而確認。一般情況下，所有因應課稅暫時性差額而確認的遞延稅項負債均予確認，而遞延稅項資產則一般按將來應課稅溢利可用作抵銷可扣稅暫時性差額的限額內確認。如暫時性差額是因初步確認某項交易(業務合併除外)的資產及負債而產生，而不影響應課稅溢利及會計溢利，且交易時並無導致相當的應課稅及可扣稅暫時性差額，則不會確認此等遞延稅項資產及負債。

此外，倘暫時性差額是源於初步確認商譽，則遞延稅項負債不予確認。

與於附屬公司的投資及於聯營公司及合資企業的權益相關的應課稅暫時性差額確認為遞延稅項負債，惟目標集團能夠控制有關暫時性差額的撥回及暫時性差額有可能於可見將來不會轉回的情況則屬例外。因與該等投資及權益相關的可扣減暫時性差額所產生的遞延稅項資產，僅於將來有足夠應課稅溢利以動用暫時性差額的利益抵銷，並預期可於不久將來撥回的情況下確認。

遞延稅項資產賬面值會於每個報告期結束時審閱，並在應課稅溢利可能不足以收回該項資產的全部或部分時作出調減。

遞延稅項資產及負債按預期清償負債或變現資產年期適用的稅率，根據於報告期結算日已頒佈或實質上頒佈的稅率(及稅法)計算。

遞延稅項負債及資產的計量方式反映按照目標集團所預期的方式於報告期結算日收回或清償其資產及負債賬面值的稅務結果。

就計量目標集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，目標集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言，目標集團將香港會計準則第12號之規定分別應用於租賃負債及相關資產。目標集團就所有應課稅暫時性差額，確認與租賃負債相關的遞延稅項資產(以可能獲得可抵扣暫時性差額的應課稅溢利為限)及遞延稅項負債。

當有法定可執行權利可抵銷即期稅項資產和即期稅項負債，以及當其與同一稅務機構對同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產與負債予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟當其與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關時除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。就因對業務合併進行初始會計處理而產生的即期稅項或遞延稅項而言，稅務影響乃計入業務合併的會計處理內。

評估所得稅處理的任何不確定性時，目標集團考慮相關稅局會否接受個別集團實體在其所得稅報稅中使用或建議使用不確定稅務處理。倘若可能，則即期及遞延稅項與所得稅報稅中的稅務處理一致釐定。倘相關稅局不可能接受不確定稅務處理，則各項不確定性的影響透過使用最有可能金額或預期價值反映。

### 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本乃按加權平均法計算。可變現淨值乃按存貨估計售價減所需的銷售成本計算。

### 金融工具

當集團實體成為工具合約條款的訂約方時，金融資產及金融負債會予以確認。金融資產的所有一般買賣按交易日基準確認或終止確認。

金融資產及金融負債初步以公平值計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項除外，其初步根據香港財務報告準則第15號計量。直接歸屬於收購或發行金融資產及金融負債的交易成本在初步確認時計入或扣自各金融資產或金融負債(視適用情況而定)的公平值。直接歸屬於收購按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融資產或金融負債的交易成本，隨即於損益確認。

實際利率法為一種計算金融資產或金融負債攤銷成本及於相關期間內分攤利息收入及利息開支的方法。實際利率法乃指於初步確認時將金融資產或金融負債在預期年期(或較短的年期，倘適用)內的估計未來現金收入及付款(包括組成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確地折現成該債務工具的賬面淨值所適用的利率。

### 金融資產

#### 金融資產分類及後續計量

符合以下條件的金融資產其後按已攤銷成本計量：

- 目的為收取合約現金流量而於業務模式內持有金融資產；及
- 合約條款導致於特定日期產生的現金流量純粹用作支付本金及未償還本金額利息。

所有其他金融資產其後均按公平值計量。

### 攤銷成本及利息收入

利息收入就其後按攤銷成本計量的金融資產採用實際利息法予以確認。利息收入乃對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一個報告期起，利息收入乃對金融資產的攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

### 根據香港財務報告準則第9號須接受減值評估的金融資產及其他項目減值

目標集團就須根據香港財務報告準則第9號(包括貿易及其他應收款項及銀行結餘)作出減值評估的金融資產預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期作出更新，以反映自初步確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指相關工具預計年期內所有潛在違約事件將會引起的預期信貸虧損。相反，十二個月預期信貸虧損(「**十二個月預期信貸虧損**」)指報告日期起計十二個月內可能出現的違約事件預期將會引起的一部分全期預期信貸虧損。評估乃根據目標集團過往信貸虧損經驗作出，並就債務人特定因素、一般經濟環境及於報告日期對現況作出的評估以及未來狀況預測而作出調整。

目標集團一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃就擁有重大結餘的債務人個別及／或集體使用具適當分類的撥備矩陣進行評估。

至於所有其他工具，目標集團計量相等於十二個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初步確認以來信貸風險大幅上升，在此情況下，目標集團會確認全期預期信貸虧損。是否確認全期預期信貸虧損乃根據自初步確認以來出現違約事件的可能性或風險大幅上升進行評估。

#### (i) 信貸風險大幅上升

於評估信貸風險是否自初步確認以來大幅上升時，目標集團將報告日期金融工具出現違約事件的風險與初步確認日期金融工具出現違約事件的風險進行比較。於作出此項評估時，目標集團會考慮合理且可證實的定量及定性資料，包括過往經驗或無須過高成本或太多工序便可查閱的前瞻性資料。

特別是，在評估信貸風險是否大幅上升時，目標集團會考慮以下資料：

- 金融工具外界(如有)或內部信貸評級實際或預期大幅轉差；
- 信貸風險外部市場指標大幅轉差，例如信貸利差大幅上升，債務人信貸違約掉期價格大幅上升；
- 業務、財務或經濟環境現有或預測不利變動預期將導致債務人履行其債務責任的能力遭到大幅削弱；
- 債務人經營業績實際或預期大幅轉差；及
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期出現重大不變動，導致債務人履行其債務責任的能力遭到大幅削弱。

不論上述評估結果如何，倘合約付款逾期超過30日，則目標集團會假定信貸風險自初步確認以來已大幅上升，除非目標集團另有合理且可證實資料表明情況並非如此，則作別論。

目標集團定期監察用以識別信貸風險曾是否大幅上升的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前識別信貸風險大幅上升。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，目標集團認為從內部生成或從外部來源所得資料顯示，債務人不大可能向其債權人(包括目標集團)支付全數款項(並無計及目標集團所持的任何抵押品)，則發生違約事件。

儘管上文所述如何，倘金融資產逾期超過365日，目標集團將視作已發生違約，除非目標集團擁有合理及有理據支持的資料證明較寬鬆的違約標準更為適用，則另當別論。

(iii) 信貸減值金融資產

當一項或多項對金融資產預計未來現金流造成負面影響的違約事件發生時，即代表金融資產已出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括涉及以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行方或借款人遇到嚴重財政困難；
- (b) 違反合約，如拖欠或逾期的情況；
- (c) 借款人之貸款人出於與借款人財政困難有關的經濟或合約考慮，給予借款人在其他情況下不會作出的讓步；或
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示對手方陷入嚴重財政困難，且並無實際收回款項的可能時(例如對手方被清盤或進入破產程序，或就貿易應收款項而言，當金額已逾期超過兩年(以較早發生者為準))，目標集團會撇銷金融資產。經計及在適當情況下的法律意見後，已撇銷的金融資產可能仍可於目標集團收回程序下被強制執行。撇銷構成一項終止確認事件。其後所收回的任何款項於損益內確認。

(v) 計量及確認預期信貸虧損

預期信貸虧損的計量乃違約概率、違約虧損率(即違約造成虧損的幅度)及違約風險的函數。違約概率及違約虧損率乃根據歷史數據及前瞻性資料進行評估。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權數額，其乃根據加權的相應違約風險而釐定。目標集團使用實際可行的權宜方法估計貿易應收款項預期信貸虧損，方法為使用考慮到歷史信貸虧損經驗的撥備矩陣，並根據在不付出不必要的成本或努力的情況下獲得的前瞻性資訊進行調整。

一般而言，預期信貸虧損按根據合約應付目標集團的所有合約現金流與目標集團將收取的所有現金流量之間的差額估計，並按初步確認時釐定的實際利率貼現。就應收租賃而言，釐定預期信貸虧損所用的現金流量與根據香港財務報告準則第16號計量應收租賃所用的現金流量一致。

倘預期信貸虧損按集體基準計量或迎合個別工具水平證據未必存在的情況，則金融工具按以下基準歸類：

- 金融工具性質；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(倘有)。

管理層定期檢討分類結果，以確保各目標集團成份繼續分擔類似信貸風險特性。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產信貸減值，則利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

#### 終止確認金融資產

目標集團僅於自資產獲得現金流之合約權利屆滿，或當其將金融資產及該資產所有權之絕大部分風險及回報轉讓至另一實體時，方會終止確認該項金融資產。

終止確認按攤銷成本列賬的金融資產時，該資產之賬面值與已收及應收代價總和之差額已於損益內確認。

#### 金融負債及權益工具

##### 分類為負債或權益

債務及股本工具根據合約安排的實質內容以及金融負債及股本工具的定義而歸類為金融負債或股本。

##### 權益工具

權益工具為任何證明目標集團在扣除一切負債後於資產中有剩餘價值的合約。目標集團發行之權益工具乃按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

##### 金融負債

所有金融負債採用實際利率法按攤銷成本計量或按公平值計入損益。

##### 按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債包括貿易應付款項及其他應付款項以及租賃負債，其後採用實際利率法以攤銷成本計量。

##### 終止確認金融負債

目標集團於且僅於目標集團的義務解除、取消或到期時終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額會在損益中確認。

## 5. 估計不確定性之主要來源

於應用綜合財務報表附註4所述目標集團會計政策時，目標公司董事須就無法即時從其他途徑獲取的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被視為相關的因素作出。實際結果可能不同於該等估計。

該等估計及相關假設按持續基準進行檢討。如修訂該等會計估計只影響修訂期間，則該等估計的修訂在該期間確認，如有關修訂影響現時及未來期間，則在修訂期間及未來期間確認。

以下為於報告期末，就未來及其他估計的不確定的主要來源所作出的主要假設，該等假設足以導致下一個財政年度的資產和負債賬面值發生重大調整的重大風險。

### 物業、廠房及設備的估計可使用年期

管理層釐定其物業、廠房及設備之估計年期及有關折舊費用。倘可使用年期與先前估計存在差別，管理層將修訂折舊費用，或將已報廢的技術上過時或非策略資產撤銷或撤減。

### 物業、廠房及設備以及使用權資產的估計減值

物業、廠房及設備及使用權資產乃按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。在釐定資產是否減值時，集團需要作出判斷及估計，特別是於評估有否發生事件或存在任何可能表明相關資產的賬面值可能不可收回的跡象以及具有減值跡象的資產時，或估算可收回金額所用的適當關鍵假設。變更該等假設及估計可能對可收回金額產生重大影響。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為23,718,000港元、20,712,000港元及18,525,000港元。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，使用權資產的賬面值分別約為31,817,000港元、20,097,000港元及18,109,000港元。

## 6. 收益

客戶合約收益的明細如下：

收益指本年度按某時間點基準已收及已確認應收款項淨額之總額。目標集團本年度之收益分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
買賣目標集團生產的產品	86,614	70,135	57,685
醫藥產品買賣	3,570	3,133	9,773
提供營銷及推廣服務	22,913	17,029	25,332
	<u>113,097</u>	<u>90,297</u>	<u>92,790</u>

由於董事(即主要營運決策者)專注於資源分配及評估的綜合業績，故除目標集團整體業績及財務狀況外，概無提供單獨財務資料。



當資產的控制權已轉移予客戶時，目標集團於該時間點確認買賣目標集團生產的產品及分銷醫藥產品的收益。

推廣活動完成時，目標集團於該時間點確認源自客戶的營銷及推廣費。

## 7. 其他收入、收益及虧損淨額

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
出售物業、廠房及設備的虧損	–	(69)	(133)
捐款開支	–	(598)	–
中國增值稅的稅務減免	191	148	198
補償收入	5	–	27
從政府補助取得的獎勵(附註(i))	592	404	593
銀行利息收入	35	87	35
存貨撇銷	(67)	(38)	(257)
租金收入	76	294	484
出售一間附屬公司的收益(附註(ii))	–	3,956	–
逾期繳納物業稅的罰款	(103)	–	–
逾期繳納企業所得稅的罰款	–	–	(580)
服務收入	–	–	673
其他	(2)	–	218
	<u>727</u>	<u>4,184</u>	<u>1,258</u>

附註：

- (i) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，中國武漢、西安及海南地方政府為促進目標集團發展向目標集團授出人民幣250,000元(相當於約302,000港元)的資助及人民幣236,000元(相當於約285,000港元)的其他退稅款項，而有關條件已獲達成。餘下政府補助5,000港元的所有條件已獲達成。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，中國海南地方政府為促進目標集團發展向目標集團授出人民幣326,000元(相當於約378,000港元)的其他退稅款項，而有關條件已獲達成。餘下政府補助26,000港元的所有條件已獲達成。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，中國海南及武漢地方政府為促進目標集團發展向目標集團授出人民幣326,000元的資助及人民幣186,000元的利息開支補貼(分別相當於約360,000港元及205,000港元)，而有關條件已獲達成。餘下政府補助28,000港元的所有條件已獲達成。

- (ii) 截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標集團的附屬公司西安太極藥業有限公司(「西安太極」)出售其附屬公司的100%股權予一名獨立第三方，代價為人民幣10,500,000元(相當於約12,162,000港元)。扣除該附屬公司於交易日期的資產淨值後所確認的出售附屬公司的收益為人民幣3,395,000元(相當於約3,956,000港元)。交易已於二零二二年六月二日完成。

## 8. 財務成本

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
租賃負債利息開支	188	128	74
銀行借款利息開支	675	468	428
	<u>863</u>	<u>596</u>	<u>502</u>

## 9. 所得稅

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，中國附屬公司的稅率為25%。

年內稅項開支可與綜合損益及其他全面收益表所列除稅前(虧損)溢利對賬如下：

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
除稅前(虧損)溢利	<u>(9,930)</u>	<u>1,206</u>	<u>9,763</u>
按國內所得稅率25%計算的稅項	(2,482)	302	2,441
不可扣稅開支及虧損的稅務影響	768	274	-
毋須課稅收入的稅務影響	-	-	(38)
研發開支的稅務優惠	(897)	(832)	(601)
未確認稅項虧損的稅務影響	2,101	514	425
動用先前未確認稅項虧損的稅務影響	(568)	(649)	(2,452)
動用先前未確認可扣稅暫時性差額的稅務影響	1,078	391	225
年內所得稅	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，目標集團擁有可用於抵償未來溢利的未動用稅務虧損分別約28,575,000港元、25,774,000港元及17,164,000港元。由於不可預測未來溢利來源，故並無就未動用稅務虧損確認遞延稅項資產。

於二零二一年十二月三十一日的未確認稅務虧損包括分別將於二零二四年、二零二五年及二零二六年到期的1,856,000港元、18,192,000港元及8,527,000港元。

於二零二二年十二月三十一日的未確認稅務虧損包括分別將於二零二四年、二零二五年、二零二六年及二零二七年到期的1,708,000港元、14,216,000港元、7,848,000港元及2,002,000港元。

於二零二三年十二月三十一日的未確認稅務虧損包括分別將於二零二五年、二零二六年、二零二七年及二零二八年到期的8,819,000港元、4,684,000港元、1,962,000港元及1,699,000港元。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團的可扣稅暫時性差額分別為4,314,000港元、1,568,000港元及901,000港元。由於不大可能有應課稅溢利可用作抵銷可扣稅暫時性差額，故並無就該等可扣稅差額確認遞延稅項資產。

## 10. 年內(虧損)溢利

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
年內(虧損)溢利已扣除以下各項：			
董事薪酬，包括退休福利計劃供款 (附註11)	—	—	—
其他員工薪金、花紅及其他福利	10,050	10,385	10,548
退休福利計劃供款(不包括董事)	2,718	2,268	1,760
	<u>12,768</u>	<u>12,653</u>	<u>12,308</u>
總員工成本			
物業、廠房及設備折舊	2,760	2,812	2,598
投資物業折舊	11	11	11
使用權資產折舊	1,641	1,605	1,279
核數師酬金	11	52	58
法律及專業費用(計入行政開支)	23	39	1,380
存貨撇銷	67	38	284
確認為開支的存貨成本(不包括存貨撇銷)	22,411	19,900	24,519

## 11. 董事、主要行政人員的酬金及五位最高薪酬僱員

### (a) 董事及主要行政人員酬金

目標集團並無就目標公司董事及主要行政人員於有關期間內為目標集團提供的服務而有已付或應付彼等的酬金。

於有關期間，概無目標公司董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何酬金的安排。

**(b) 五名最高薪酬僱員**

目標集團於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度之五名最高薪酬僱員中，概無目標公司之執行董事，而餘下五名個人之薪酬如下：

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
薪金及其他津貼	1,474	1,304	1,863
退休福利計劃供款	69	84	103
	<u>1,543</u>	<u>1,388</u>	<u>1,966</u>

彼等之薪酬範圍如下：

	二零二一年	僱員人數 二零二二年	二零二三年
零至1,000,000港元	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

**12. 每股(虧損)盈利**

載入每股(虧損)盈利資料就本報告而言並無意義，故並無呈列有關資料。

**13. 股息**

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，概無向目標公司普通股持有人派付或建議派付任何股息，且於報告期末後亦無建議派付任何股息。

## 14. 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	傢俬、 裝置及 設備 千港元	廠房及 機械 千港元	電子設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
<b>成本</b>							
於二零二一年一月一日	30,260	–	17,598	1,949	789	–	50,596
添置	110	–	785	41	–	632	1,568
出售	–	–	(210)	(5)	–	–	(215)
匯兌調整	917	–	541	59	24	10	1,551
於二零二一年十二月三十一日	<b>31,287</b>	<b>–</b>	<b>18,714</b>	<b>2,044</b>	<b>813</b>	<b>642</b>	<b>53,500</b>
添置	638	19	614	52	–	438	1,761
出售	–	–	(765)	(7)	–	–	(772)
自在建工程轉撥	394	–	–	–	–	(394)	–
匯兌調整	(2,520)	(1)	(1,486)	(164)	(65)	(52)	(4,288)
於二零二二年十二月三十一日	<b>29,799</b>	<b>18</b>	<b>17,077</b>	<b>1,925</b>	<b>748</b>	<b>634</b>	<b>50,201</b>
添置	–	–	39	187	–	724	950
出售	–	–	(832)	(125)	(331)	–	(1,288)
匯兌調整	(587)	–	(336)	(38)	(14)	(13)	(988)
於二零二三年十二月三十一日	<b>29,212</b>	<b>18</b>	<b>15,948</b>	<b>1,949</b>	<b>403</b>	<b>1,345</b>	<b>48,875</b>
<b>累計折舊</b>							
於二零二一年一月一日	13,177	–	10,908	1,625	681	–	26,391
年內撥備	1,744	–	900	96	20	–	2,760
出售	–	–	(200)	(4)	–	–	(204)
匯兌調整	424	–	340	50	21	–	835
於二零二一年十二月三十一日	<b>15,345</b>	<b>–</b>	<b>11,948</b>	<b>1,767</b>	<b>722</b>	<b>–</b>	<b>29,782</b>
年內撥備	1,788	–	942	64	18	–	2,812
出售	–	–	(668)	(7)	–	–	(675)
匯兌調整	(1,271)	–	(959)	(142)	(58)	–	(2,430)
於二零二二年十二月三十一日	<b>15,862</b>	<b>–</b>	<b>11,263</b>	<b>1,682</b>	<b>682</b>	<b>–</b>	<b>29,489</b>
年內撥備	1,518	4	998	61	17	–	2,598
出售	–	–	(743)	(114)	(298)	–	(1,155)
匯兌調整	(314)	–	(222)	(33)	(13)	–	(582)
於二零二三年十二月三十一日	<b>17,066</b>	<b>4</b>	<b>11,296</b>	<b>1,596</b>	<b>388</b>	<b>–</b>	<b>30,350</b>
<b>賬面值</b>							
於二零二一年十二月三十一日	<b>15,942</b>	<b>–</b>	<b>6,766</b>	<b>277</b>	<b>91</b>	<b>642</b>	<b>23,718</b>
於二零二二年十二月三十一日	<b>13,937</b>	<b>18</b>	<b>5,814</b>	<b>243</b>	<b>66</b>	<b>634</b>	<b>20,712</b>
於二零二三年十二月三十一日	<b>12,146</b>	<b>14</b>	<b>4,652</b>	<b>353</b>	<b>15</b>	<b>1,345</b>	<b>18,525</b>

上述的物業、廠房及設備項目乃以直線法按以下年率折舊：

樓宇	3%至10%
傢俬、裝置及設備	20%
廠房及機械	5%至33%
電子設備	10%至33%
汽車	20%至33%

## 15. 投資物業

目標集團根據經營租賃出租辦公室物業，租金須按月繳付。目標集團與租戶訂立為期1年至3年的租賃。訂約雙方有權在相互同意的情況下隨時終止租賃。

租賃合約不包含剩餘價值保證及／或承租人在租賃期結束時購買物業的選擇權。

	千港元
於二零二一年一月一日	300
年內折舊撥備	(11)
匯兌調整	9
	<hr/>
於二零二一年十二月三十一日	298
年內折舊撥備	(11)
匯兌調整	(23)
	<hr/>
於二零二二年十二月三十一日	264
年內折舊撥備	(11)
匯兌調整	(5)
	<hr/>
於二零二三年十二月三十一日	<u>248</u>

上述投資物業採用直線法按3%至5%年率折舊。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團投資物業的公平值分別約為5,429,000港元、4,922,000港元及4,806,000港元。公平值乃根據目標集團管理層進行的估值達致。

公平值乃根據直接比較法釐定，歸類為公平值級別的第二級。公平值乃參考最近地區類似物業的市場售價釐定。

在釐定物業的公平值時，物業之最高及最佳用途為其現時用途。

## 16. 使用權資產

	預付租賃付款 千港元	租賃物業 千港元	總計 千港元
<b>賬面值：</b>			
於二零二一年一月一日	28,657	117	28,774
添置	–	3,784	3,784
年內於損益扣除之折舊	(464)	(1,177)	(1,641)
匯兌調整	860	40	900
	<u>29,053</u>	<u>2,764</u>	<u>31,817</u>
於二零二一年十二月三十一日	<b>29,053</b>	<b>2,764</b>	<b>31,817</b>
添置	–	368	368
年內於損益扣除之折舊	(446)	(1,159)	(1,605)
出售附屬公司	(8,206)	–	(8,206)
匯兌調整	(2,078)	(199)	(2,277)
	<u>18,323</u>	<u>1,774</u>	<u>20,097</u>
於二零二二年十二月三十一日	<b>18,323</b>	<b>1,774</b>	<b>20,097</b>
轉撥至物業、廠房及設備	(314)	–	(314)
年內於損益扣除之折舊	(111)	(1,168)	(1,279)
匯兌調整	(361)	(34)	(395)
	<u>17,537</u>	<u>572</u>	<u>18,109</u>
於二零二三年十二月三十一日	<b>17,537</b>	<b>572</b>	<b>18,109</b>

於有關期間，目標集團持有用於營運的土地及租賃辦公室的土地使用權。租賃合約所訂立固定期間介乎2至5年，惟可能具備下文所述的延長及終止選擇權。租賃條款乃經獨立磋商及包含各種不同條款及條件。釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，目標集團應用合約的定義及釐定合約可強制執行的期間。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團已抵押於使用權資產分類為預付租賃付款的土地使用權，賬面總值分別約為16,568,000港元、14,929,000港元及14,321,000港元，作為目標集團獲授一般銀行信貸的抵押品。土地使用權與位於中國的土地有關，租期於二零六九年屆滿。

於有關期間內概無簽訂短期租賃或低價值資產租賃。

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
租賃的總現金流出	<u>216</u>	<u>241</u>	<u>231</u>

## 17. 存貨

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
原材料	1,751	1,384	1,020
在建工程	985	275	3,415
製成品	2,844	2,709	4,298
	<u>5,580</u>	<u>4,368</u>	<u>8,733</u>

## 18. 貿易及其他應收款項

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
貿易應收款項	6,585	6,196	2,482
其他應收款項	2,280	1,826	2,237
預付款項	1,804	2,043	2,869
可收回增值稅	14	–	30
合約資產	1,216	1,044	1,002
	<u>11,899</u>	<u>11,109</u>	<u>8,620</u>

於二零二一年一月一日，通過與客戶訂立合約及合約資產的貿易應收款項分別達10,182,000港元及715,000港元。

附註：目標集團向其貿易客戶授出0天至3年的信貸期。以下為於報告期末按發票日期(與各自收益確認日期相若)呈列的貿易應收款項的(已扣除信貸虧損撥備)賬齡分析。

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
貿易應收款項：			
0至30天	620	997	398
31至60天	1,451	445	774
61至90天	858	1,158	562
91至180天	440	745	530
181至365天	2,824	990	218
超過365天	392	1,861	–
	<u>6,585</u>	<u>6,196</u>	<u>2,482</u>

於接納任何新客戶前，目標集團評估潛在客戶之信貸質素，並由客戶釐定信貸限額。授予客戶之信貸限額會定期檢討。大部分既未逾期亦未減值之貿易應收款項並無拖欠付款記錄。

根據過去經驗及貿易債務人的還款歷史，目標公司董事認為由於該等結餘微不足道，因此無需就此作出減值撥備。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的貿易應收款項信貸政策減值評估詳情載於附註26(b)。



預付款項指為採購醫藥產品及原材料而主要支付予供應商的預付款項。目標集團須向若干供應商作出預付款項，以取得產品及原材料的定期供應。向供應商提供的預付款項會因與不同供應商所訂立的供應商合約條款而有所不同，預付款項按向供應商採購的產品數量而釐定。

其他應收款項主要指根據合約條款支付予若干供應商以取得產品的定期供應的貿易保證金，於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日分別為1,839,000港元、1,129,000港元及1,657,000港元。所支付的保證金將於合約屆滿後退還。

於有關期間內，目標集團並無就支付予供應商的貿易保證金計提減值撥備。

## 19. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括目標集團所持之現金及初始到期日為三個月或以內的短期銀行存款。於有關期間，該等存款按市場年利率計息，介乎0.2%至0.3%。

## 20. 貿易及其他應付款項

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
貿易應付款項	4,911	4,510	1,827
其他應付款項及應計費用(附註(i))	33,498	24,742	19,712
應付附屬公司一名董事款項(附註(ii))	30,631	28,191	1,414
增值稅及其他應付稅項	1,459	2,496	406
合約負債(附註(iii))	10,547	5,135	2,428
	<u>81,046</u>	<u>65,074</u>	<u>25,787</u>

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
貿易應付款項：			
0至30天	4,473	3,942	1,551
31至60天	116	265	–
61至90天	–	113	–
91至180天	2	13	263
超過180天	320	177	13
	<u>4,911</u>	<u>4,510</u>	<u>1,827</u>

根據目標集團最早向客戶轉讓貨品或服務的責任，預期將於目標集團一般經營週期內(即報告期結束後12個月內)結付之所有合約負債分類為流動負債。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度來自客戶的預收款項分類為合約負債。

附註：

- (i) 於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團自客戶收取的擔保保證金為8,118,000港元、11,523,000港元及12,285,000港元，以取得醫藥產品的定期供應。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團的應計薪金分別為1,745,000港元、1,826,000港元及2,147,000港元。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團的應計社會保險和住房基金分別為1,524,000港元、1,914,000港元及1,920,000港元。

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團收取的員工墊款分別為7,090,000港元及6,525,000港元(相當於人民幣5,791,000元及人民幣5,791,000元)，並已於二零二三年以分期方式悉數結付。

於二零二一年十二月三十一日，目標集團從一名關連方獲得一筆12,242,000港元(相當於人民幣10,000,000元)的貸款。該結餘為無抵押、免息及須應要求償還，且已於二零二二年悉數償還。

- (ii) 該結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

於二零二三年十二月三十一日，海南女媧、目標公司附屬公司一名董事及目標公司的唯一股東簽署一份協議，以將彼於對海南女媧的人民幣10,500,000元(相當於11,598,000港元)墊款之董事法定權利轉讓予目標公司的唯一股東。

於二零二三年十二月三十一日，武漢光谷、目標公司附屬公司一名董事及目標公司的唯一股東簽署一份協議，以將彼於對武漢光谷的人民幣12,510,000元(相當於13,817,000港元)墊款之董事法定權利轉讓予目標公司的唯一股東。

- (iii) 截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的合約負債變動如下：

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
於一月一日	6,418	10,547	5,135
收取來自客戶的預收款項以致合約負債增加	9,208	3,753	1,325
年內確認收益並於年初計入合約負債以致合約負債減少	(5,248)	(8,935)	(4,008)
匯兌調整	169	(230)	(24)
於十二月三十一日	<u>10,547</u>	<u>5,135</u>	<u>2,428</u>

該結餘隨著於有關期間從客戶獲得的銷售訂單而波動。

## 21. 應付唯一股東款項

該未償還款項為無抵押、免息及須應要求償還。

於二零二三年十二月三十一日，唯一股東同意轉讓唯一股東對目標集團的貸款，總額為64,471,000港元，該款項於同日計入目標集團的資本儲備。目標集團向唯一股東償還唯一股東貸款的責任謹此不可撤回及無條件豁免。

## 22. 租賃負債

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
於一月一日	665	4,497	4,388
添置	3,784	368	–
付款	(216)	(241)	(231)
租賃負債之利息開支	188	128	74
匯兌調整	76	(364)	(86)
	<u>4,497</u>	<u>4,388</u>	<u>4,145</u>
於十二月三十一日	<u>4,497</u>	<u>4,388</u>	<u>4,145</u>
應付租賃負債			
一年內	2,844	3,772	3,818
一年後但五年內	1,653	616	327
	<u>4,497</u>	<u>4,388</u>	<u>4,145</u>

於有關期間，4,497,000港元、4,388,000港元及4,145,000港元的租賃負債以人民幣計值。除上述者外，於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，概無其他租賃負債以目標集團功能貨幣以外的貨幣計值。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，根據租賃協議，目標集團的未結付租賃負債為1,663,000港元、2,538,000港元及3,541,000港元。於有關期間，並無就該等未結付結餘收取罰息。

## 23. 銀行借款

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
銀行貸款	<u>12,242</u>	<u>11,267</u>	<u>11,045</u>
於以下期間到期償還：			
一年內	<u>12,242</u>	<u>11,267</u>	<u>11,045</u>

銀行借款按一年貸款基礎利率(「貸款基礎利率」)以浮動年利率計息。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團有銀行借款12,242,000港元、11,267,000港元及11,045,000港元，乃分別以土地使用權有關的使用權資產16,568,000港元、14,929,000港元及14,321,000港元作抵押。

## 24. 股本

目標集團的股本變動如下：

	股份數目 千股	金額 千港元
<b>普通股</b>		
已發行及繳足：		
於二零二一年一月一日、二零二一年十二月三十一日、 二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日	<u>1</u>	<u>1</u>

## 25. 資本風險管理

目標集團管理資本以確保目標集團各實體可持續經營，並透過優化債務及股權平衡為股東帶來最大回報。目標集團整體策略與往年相比保持不變。

目標集團資本結構由現金及現金等價物及 貴公司擁有人應佔權益(包括股本、多項儲備及累計虧損)組成。

目標公司董事定期檢討資本結構。作為檢討的一部份，董事考慮資本的成本及每一類資本附帶的風險。根據董事的推薦意見，目標集團將透過發行新股、發行新債或償還現有債務以令其整體資本結構保持平衡。

## 26. 金融工具

## (a) 金融工具類別

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
<b>金融資產</b>			
攤銷成本	<u>23,417</u>	<u>24,256</u>	<u>18,066</u>
<b>金融負債</b>			
攤銷成本	<u>114,465</u>	<u>101,495</u>	<u>33,479</u>

## (b) 金融風險管理目標及政策

目標集團管理層透過內部風險報告，分析所面臨風險的程度及幅度，以監控及管理與目標集團營運相關的金融風險。該等風險包括市場風險(包括外幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

目標集團就金融工具所面對風險之種類以及其管理及量度風險之方法並無變動。

### 市場風險

#### 外幣風險管理

目標集團在中國經營業務，所有交易均以人民幣計值，且並無重大外幣銀行結餘致使目標集團面臨外幣風險。

#### 利率風險管理

目標集團面臨與浮息銀行存款及銀行借款有關的現金流利率風險。目標集團的現金流利率風險主要集中在銀行餘額的利率及目標集團以人民幣計值的借款產生的貸款最優惠利率的波幅。目標集團的目標為將借款保持為浮息。

目標集團通過評估基於利率水平和前景的任何利率變動產生的潛在影響來管理其利率風險。管理層將審閱浮息借款比例，並確保其在合理範圍內。

董事認為，由於計息銀行結餘於短期內到期，故目標集團銀行結餘所面對之現金流量利率風險微不足道。此外，由於銀行結餘的市場利率預期不會出現大幅波動，故並無就銀行結餘編製敏感度分析。

#### 利率敏感度分析

下文的敏感度分析乃根據各報告期末利率風險釐定。該分析乃假設報告期末未償還的金融工具在整個年度內均未償還。已使用浮動利率銀行借款增加或減少100個基點，以代表管理層對利率的合理可能變化的評估。如上文所闡述，敏感度分析不包括銀行結餘。

倘利率提高／降低100個基點，所有其他變量保持不變，目標集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的除稅後虧損將增加／減少121,000港元，而截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的除稅後溢利將分別減少／增加116,000港元及111,000港元。這主要因為目標集團面臨浮動利率銀行借款的利率風險。

目標集團現時並無針對現金流量利率風險的任何利率對沖政策。董事持續監管目標集團之風險，並將會於有需要時考慮對沖利率。

### 信貸風險及減值評估

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團因交易對手未能履行責任而可能面對的導致目標集團出現財務損失的最高信貸風險，乃來自綜合財務狀況表所列各類別已確認金融資產的賬面值。

目標集團金融資產的信貸風險主要由其貿易應收款項及包括於其他應收款項內的已付供應商之貿易保證金產生。為盡量降低其貿易應收款項及向供應商支付之貿易保證金產生的信貸風險，目標集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，以確保已採取跟進行動以收回逾期債款。此外，目標集團於報告期末檢討各項個別應收貿易賬項的可收回金額及付予各供應商的保證金，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。就此而言，目標公司董事認為目標集團的信貸風險已大大降低。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，99%的結餘分別存置於五間銀行，全部均位於中國，故目標集團就銀行結餘面臨集中信貸風險。

鑑於交易對手為信譽良好的銀行，故流動資金的信貸風險有限。

目標集團就未償還之貿易應收款項面臨信貸集中風險，原因為其於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日之貿易應收款項分別有69%、65%及68%來自五名客戶。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，該等客戶均為在中國從事藥品貿易及批發的分銷商（私營及國有企業）。此外，目標集團亦就其他應付款項面臨信貸集中風險，原因為於二零二一年及二零二二年十二月三十一日的結餘中分別有81%及62%為支付兩名及一名供應商的貿易保證金，而於二零二三年十二月三十一日有74%為支付兩名供應商的貿易保證金。相關供應商亦為主要於中國從事醫藥貿易及分銷的企業。經考慮其信貸記錄，目標公司董事認為，並無合理預期收回的跡象包括債務人未能與目標集團進行持續結算，及債務人未能就逾期超過365天的若干債務作出合約付款。目標集團管理層已委派一組專員負責釐定信貸額度及監控程序，確保適時採取跟進行動以追回逾期債務及監察客戶及供應商的信貸風險。

目標集團之內部信貸風險評級包括以下組別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項／ 已付供應商之 保證金	貿易應收款項／ 其他項目
低風險	交易方違約風險低且並無任何逾期欠款	全期預期信貸虧損－非信貸減值	12個月預期信貸虧損
觀察名單	債務人通常於到期日後方全款償還	全期預期信貸虧損－非信貸減值	12個月預期信貸虧損
呆賬	自透過內部開發資訊或外部資源初步確認起信貸風險大幅增長	全期預期信貸虧損－非信貸減值	全期預期信貸虧損－非信貸減值
虧損	有證據顯示資產為信貸減值	全期預期信貸虧損－信貸減值	全期預期信貸虧損－信貸減值
撤銷	有證據顯示債務人處於嚴重財務困難且目標集團無望收回	款項撤銷	款項撤銷

下表詳述目標集團金融資產根據預期信貸虧損評估所承擔的信貸風險：

	外部信貸		內部信貸	賬面總值		
	附註	評級	評級	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
銀行結餘及現金	19	A	不適用	14,552	16,234	13,347
貿易應收款項	18	不適用	低風險(附註ii)	6,585	6,196	2,482
其他應收款項	18	不適用	低風險(附註iii)	2,280	1,826	2,237
				23,417	24,256	18,066

附註：

- i. 就內部信貸風險管理而言，目標集團使用逾期資料評估信貸風險自初步確認起是否已大幅上升。
- ii. 就貿易應收款項而言，目標集團已採用香港財務報告準則第9號簡化法按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。目標集團按逾期情況釐定該等項目的預期信貸虧損，惟有巨額未償還債務或信貸減值的債務人除外。

此外，就結餘龐大且個別及／或整體出現信貸減值的貿易應收款項而言，目標集團根據預期信貸虧損模式進行減值評估。除內部信貸被歸類為信貸減值的客戶的貿易應收款項將個別進行減值評估外，目標集團對餘下貿易應收款項按相當於全期預期信貸虧損的金額計提虧損撥備，該金額採用撥備矩陣計算。由於目標集團的歷史信貸虧損經驗顯示不同客戶群的虧損模式明顯不同，因此，基於逾期狀況的虧損撥備將進一步區分目標集團的不同客戶群。目標集團已進行歷史分析，並識別出影響信貸風險及預期信貸虧損的主要經濟變數。其考慮可變合理及支持性的前瞻性資料。管理層定期檢視目標集團，以確保有關特定債務人的相關資料已獲更新。

下表提供有關貿易應收款項的信貸風險資料，該等應收款項乃按集體基準，於全期預期信貸虧損(非信貸減值)內利用撥備矩陣進行評估。

於二零二一年十二月三十一日

客戶類別	預期	賬面總值 千港元	虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
	虧損率 %			
<b>低風險客戶</b>				
流動(未逾期)	0%	6,270	–	6,270
逾期1-365日	0%	191	–	191
逾期365日以上	0%	124	–	124
		<u>6,585</u>	<u>–</u>	<u>6,585</u>

於二零二二年十二月三十一日

客戶類別	預期	賬面總值 千港元	虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
	虧損率 %			
<b>低風險客戶</b>				
流動(未逾期)	0%	4,169	–	4,169
逾期1-365日	0%	2,027	–	2,027
		<u>6,196</u>	<u>–</u>	<u>6,196</u>

於二零二三年十二月三十一日

客戶類別	預期	賬面總值 千港元	虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
	虧損率 %			
<b>低風險客戶</b>				
流動(未逾期)	0%	908	–	908
逾期1-365日	0%	1,574	–	1,574
		<u>2,482</u>	<u>–</u>	<u>2,482</u>



預期信貸虧損率基於過往12個月的實際虧損記錄計算。該等比率根據歷史數據收集期間的經濟狀況、當前狀況與目標集團所認為的應收款項預期可使用年期內的經濟狀況三者之間的差異進行調整。於各報告期末，目標公司董事已進行減值評估，並認為由於金額並不重大，故並無根據香港財務報告準則第9號於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日確認虧損撥備。

iii.

	賬面總值 千港元	虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
其他應收款項			
於二零二一年十二月三十一日	2,280	-	2,280
於二零二二年十二月三十一日	1,826	-	1,826
於二零二三年十二月三十一日	2,237	-	2,237

於報告期末，目標公司董事已進行減值評估，並認為信貸風險並無顯著增加。據此，由於金額並不重大，故並無根據香港財務報告準則第9號於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日確認虧損撥備。

除上述者外，目標集團並無其他重大的信貸風險集中情況。

#### 流動資金風險管理

董事須就流動資金風險管理負上最終責任，並已設立適當的流動資金風險管理框架，以應付目標集團短期、中期及長期資金及流動資金管理要求。目標集團透過保持充足之儲備、銀行信貸及儲備借貸融資，以及持續監察預測及實際現金流量，配合金融資產及金融負債之到期情況，藉以管理流動資金風險。

#### 流動資金表

下表詳述目標集團非衍生金融負債的餘下合約到期情況。表格乃根據目標集團須付金融負債最早之日的未貼現現金流量而制定。其他非衍生金融負債之到期日按協定還款日釐定。

此表包括利息及本金現金流量。倘利息流量為浮動息率，則未折算金額來自於報告期間結束時之利率曲線。

	加權平均 利率 %	於要求時 或少於 一年償還 千港元	一年至五年 之間 千港元	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面值 千港元
於二零二一年 十二月三十一日					
<b>非衍生金融負債</b>					
貿易及其他應付款項	–	58,670	–	58,670	58,671
應付唯一股東款項	–	39,055	–	39,055	39,055
銀行借款	5.49%	12,691	–	12,691	12,242
租賃負債	5.80%	2,978	1,748	4,726	4,497
		<u>113,394</u>	<u>1,748</u>	<u>115,142</u>	<u>114,465</u>
於二零二二年 十二月三十一日					
<b>非衍生金融負債</b>					
貿易及其他應付款項	–	46,784	–	46,784	46,784
應付唯一股東款項	–	39,056	–	39,056	39,056
銀行借款	3.95%	11,701	–	11,701	11,267
租賃負債	5.80%	3,847	656	4,503	4,388
		<u>101,388</u>	<u>656</u>	<u>102,044</u>	<u>101,495</u>
於二零二三年 十二月三十一日					
<b>非衍生金融負債</b>					
貿易及其他應付款項	–	18,289	–	18,289	18,289
銀行借款	3.85%	11,471	–	11,471	11,045
租賃負債	5.80%	3,846	338	4,184	4,145
		<u>33,606</u>	<u>338</u>	<u>33,944</u>	<u>33,479</u>

(c) 金融工具之公平值計量

其他金融資產及金融負債之公平值乃以貼現現金流量分析為基準之公認定價模式釐定。

目標公司董事認為，於財務報表中按攤銷成本入賬之金融資產及負債之賬面值與其公平值相若。

## 27. 資產抵押

於有關期間，目標集團將總賬面值分別約16,568,000港元、14,929,000港元及14,321,000港元的使用權資產抵押，以擔保授予目標集團的一般銀行融資。

## 28. 融資活動所產生負債的對賬

下表詳述目標集團融資活動所產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債指其現金流量或未來現金流量將於目標集團的綜合現金流量表分類為融資活動所得現金流量之負債：

	租賃負債 千港元	銀行借款 千港元	應付唯一 股東款項 千港元	應付附屬 公司一名 董事款項 千港元	一間 關連公司 的貸款 千港元	總計 千港元
於二零二一年一月一日	665	11,883	39,065	27,236	11,883	90,732
來自融資現金流量的變動：						
租賃負債本金部分的付款	(172)	-	-	-	-	(172)
利息開支付款	(44)	(675)	-	-	-	(719)
附屬公司一名董事的墊款	-	-	-	2,534	-	2,534
還款予唯一股東	-	-	(10)	-	-	(10)
償還銀行借款	-	(12,067)	-	-	-	(12,067)
新造借款	-	12,067	-	-	-	12,067
來自融資現金流量的總變動	(216)	(675)	(10)	2,534	-	1,633
匯兌調整	76	359	-	861	359	1,655
其他變動：						
利息開支	188	675	-	-	-	863
添置租賃負債	3,784	-	-	-	-	3,784
全部其他變動	3,972	675	-	-	-	4,647

	租賃負債 千港元	銀行借款 千港元	應付唯一 股東款項 千港元	應付附屬 公司一名 董事款項 千港元	一間 關連公司 的貸款 千港元	總計 千港元
於二零二一年十二月三十一日	4,497	12,242	39,055	30,631	12,242	98,667
來自融資現金流量的變動：						
租賃負債本金部分的付款	(199)	-	-	-	-	(199)
利息開支付款	(42)	(468)	-	-	-	(510)
償還銀行借款	-	(11,583)	-	-	-	(11,583)
新造借款	-	11,583	-	-	-	11,583
償還一間關連公司的貸款	-	-	-	-	(11,583)	(11,583)
唯一股東的墊款	-	-	1	-	-	1
來自融資現金流量的總變動	<u>(241)</u>	<u>(468)</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>(11,583)</u>	<u>(12,291)</u>
匯兌調整	<u>(364)</u>	<u>(975)</u>	<u>-</u>	<u>(2,440)</u>	<u>(659)</u>	<u>(4,438)</u>
其他變動：						
利息開支	128	468	-	-	-	596
添置租賃負債	<u>368</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>368</u>
全部其他變動	<u>496</u>	<u>468</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>964</u>
於二零二二年十二月三十一日	<b><u>4,388</u></b>	<b><u>11,267</u></b>	<b><u>39,056</u></b>	<b><u>28,191</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>82,902</u></b>

	租賃負債 千港元	銀行借款 千港元	應付唯一 股東款項 千港元	應付附屬 公司一名 董事款項 千港元	一間 關連公司 的貸款 千港元	總計 千港元
於二零二三年一月一日	4,388	11,267	39,056	28,191	–	82,902
來自融資現金流量的變動：						
租賃負債本金部分的付款	(201)	–	–	–	–	(201)
利息開支付款	(30)	(428)	–	–	–	(458)
償還附屬公司一名董事的墊款	–	–	–	(808)	–	(808)
償還銀行借款	–	(11,056)	–	–	–	(11,056)
新造借款	–	11,056	–	–	–	11,056
來自融資現金流量的總變動	(231)	(428)	–	(808)	–	(1,467)
匯兌調整	(86)	(222)	–	(554)	–	(862)
其他變動：						
利息開支	74	428	–	–	–	502
轉讓(附註20)	–	–	25,415	(25,415)	–	–
股東貸款撥充資本	–	–	(64,471)	–	–	(64,471)
全部其他變動	74	428	(39,056)	(25,415)	–	(63,969)
於二零二三年十二月三十一日	<b>4,145</b>	<b>11,045</b>	<b>–</b>	<b>1,414</b>	<b>–</b>	<b>16,604</b>

## 29. 關連方披露

## (i) 關連方交易

除歷史財務資料其他部分所披露者外，目標集團並無與關連方之交易及結餘。

## (ii) 目標集團主要管理人員報酬

主要管理人員包括目標集團的董事及其他成員。

於有關期間，目標集團董事及其他成員的報酬如下：

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
薪金、津貼、酌情花紅及其他實物福利	1,933	1,604	2,325
對界定供款計劃的供款	111	121	145
	<u>2,044</u>	<u>1,725</u>	<u>2,470</u>

## 30. 資本承擔

	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
收購物業、廠房及設備	–	–	127
建設物業、廠房及設備	941	1,211	2,172
	<u>941</u>	<u>1,211</u>	<u>2,299</u>

## 31. 附屬公司的詳情

下表載有目標集團於有關期間的附屬公司詳情。所持股份均為普通股。

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點及日期 及營業地點	註冊/ 繳足資本	本集團之 實際利率	所有權益比例		主要業務
				由目標公司 持有	由附屬公司 持有	
湖北女媧 (附註(b))	中國/中國內地	註冊股本為15,000,000 美元及繳足股本為 15,000,000美元	二零二一年至 二零二三年： 100%	二零二一年至 二零二三年： 100%	–	投資控股

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點及日期 及營業地點	註冊/ 繳足資本	本集團之 實際利率	所有權益比例		主要業務
				由目標公司 持有	由附屬公司 持有	
武漢光谷 (附註(c))	中國/中國內地	註冊股本為人民幣 46,000,000元及繳 足股本為人民幣 46,000,000元	二零二一年至 二零二三年： 100%	-	二零二一年至 二零二三年： 100%	投資控股及為一間集團 內部公司提供營銷 推廣服務
海南女媧 (附註(b))	中國/中國內地	註冊股本為人民幣 5,000,000元及繳足股 本為人民幣5,000,000 元	二零二一年至 二零二三年： 100%	-	二零二一年至 二零二三年： 100%	提供營銷推廣服務及 分銷醫藥產品
西安太極 (附註(b))	中國/中國內地	註冊股本為人民幣 38,850,000元及繳 足股本為人民幣 38,850,000元	二零二一年至 二零二三年： 100%	-	二零二一年至 二零二三年： 100%	買賣醫藥產品
陝西女媧藥業 有限公司 (附註(b))	中國/中國內地	註冊股本為人民幣 20,000,000元及繳足 股本為人民幣零元	二零二一年： 100%(附註(a))	-	二零二一年： 100%(附註(a))	投資控股

附註：

- (a) 該附屬公司的100%股權已出售予一名第三方，代價為人民幣10,500,000元（相當於12,162,000港元）。交易已於二零二二年六月二日完成。
- (b) 由於地方當局並無規定須發行經審核賬目，故並無法定財務報表。
- (c) 截至二零二一年十二月三十一日止年度的法定經審核財務報表，已由一間在中國註冊的執業會計師事務所咸寧公信會計師事務所有限責任公司審核。由於地方當局並無規定須發行經審核賬目，故並無提供截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的法定財務報表。
- (d) 所有附屬公司均已採納十二月三十一日為其財政年度之年結日。

### 32. 期後財務報表

目標集團、目標公司或其任何附屬公司均未就二零二三年十二月三十一日後的任何期間編製經審核財務報表。

## (2) 目標集團截至二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止各年度的管理層討論與分析

下文載列目標集團截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度(「有關期間」)的管理層討論與分析。以下財務資料乃根據第II-1頁至第II-47頁所載目標公司的會計師報告編製。

### 業務回顧

目標公司是一間於香港註冊成立的有限公司。目標集團主要於中國從事製造、分銷及買賣醫藥產品。

緊接交易完成前，目標公司由于文勇先生100%擁有。交易完成後，目標公司將由本公司一間間接全資附屬公司擁有16%，由于文勇先生擁有84%。

### 財務回顧

#### 收益

收益主要來自(i)買賣自產產品；(ii)分銷醫藥產品；及(iii)提供營銷推廣服務。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度錄得買賣自產產品收入分別約為86.6百萬港元、70.1百萬港元及57.7百萬港元。減少主要由於中國醫藥政策的不利影響導致利夫康洗劑產品的客戶需求減少，以及乳疾靈膠囊產品在中國市場與多種同類產品競爭激烈導致客戶需求減少。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度錄得分銷醫藥產品收入分別約為3.6百萬港元、3.1百萬港元及9.8百萬港元。增加主要由於縮宮素注射液產品於二零二二年末開始銷售。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度錄得提供營銷推廣服務收入分別約為22.9百萬港元、17.0百萬港元及25.3百萬港元。增加主要由於縮宮素注射液的推廣服務收入增加，惟被益母草分散片的推廣服務收入減少部分抵銷，此乃由於中國醫藥政策的不利影響所致。



	二零二一年 收益 千港元	二零二二年 收益 千港元	二零二三年 收益 千港元
<b>產品</b>			
乳疾靈膠囊	9,464	7,371	4,775
利夫康洗劑	76,683	61,386	52,347
安坤膠囊	148	–	–
宮炎康顆粒	79	34	105
氣雷他定口腔崩解片	240	1,344	355
貝諾酯片	–	–	103
<b>買賣自產產品</b>			
健婦膠囊	86,614	70,135	57,685
益母草分散片	911	382	–
硝呋太爾片	2,659	2,176	1,801
硝呋太爾片	–	–	450
縮宮素注射液	–	575	7,522
<b>分銷醫藥產品</b>			
分銷醫藥產品	3,570	3,133	9,773
<b>推廣服務－縮宮素注射液</b>			
推廣服務－縮宮素注射液	22,913	15,778	10,448
<b>推廣服務－益母草分散片</b>			
推廣服務－益母草分散片	–	1,251	14,884
<b>提供營銷推廣服務</b>			
提供營銷推廣服務	22,913	17,029	25,332
<b>總計</b>	<b>113,097</b>	<b>90,297</b>	<b>92,790</b>

## 銷售成本

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度的銷售成本分別約為25.3百萬港元、20.5百萬港元及19.7百萬港元。減少主要由於中國醫藥政策的不利影響導致客戶對利夫康洗劑產品的需求減少，從而導致生產成本下降；而二零二二年底開始銷售的縮宮素注射液產品增加了醫藥產品的分銷，從而部分抵銷了生產成本的下降。

	二零二一年 銷售成本 千港元	二零二二年 銷售成本 千港元	二零二三年 銷售成本 千港元
<b>產品</b>			
乳疾靈膠囊	2,733	2,052	1,230
利夫康洗劑	19,687	14,785	10,597
安坤膠囊	89	–	–
宮炎康顆粒	135	61	48
氯雷他定口腔崩解片	343	1,072	239
貝諾酯片	–	–	105
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
買賣自產產品	22,987	17,970	12,219
健婦膠囊	361	141	–
益母草分散片	1,993	1,845	1,385
硝呋太爾片	–	–	429
縮宮素注射液	–	502	5,625
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
分銷醫藥產品	2,354	2,488	7,439
提供營銷推廣服務	–	–	–
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	<u>25,341</u>	<u>20,458</u>	<u>19,658</u>

## 毛利及毛利率

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度的毛利分別約為87.8百萬港元、69.8百萬港元及73.1百萬港元。集團毛利增加主要是由於縮宮素注射液產品於二零二二年底開始銷售，導致分銷醫藥產品的收入增加，以及提供營銷推廣服務的收入增加，此乃由於縮宮素注射液產品的推廣服務收入增加，惟被以下各項部分抵銷：受中國醫藥政策的不利影響，自產產品利夫康洗劑因客戶需求減少而導致貿易減少；以及受中國醫藥政策的不利影響，益母草分散片產品的推廣服務收入減少。

	二零二一年	毛利率	二零二二年	毛利率	二零二三年	毛利率
買賣自產產品	63,627	73.5%	52,165	74.4%	45,466	78.8%
分銷醫藥產品	1,216	34.1%	645	20.6%	2,334	23.9%
提供營銷推廣服務	<u>22,913</u>	100.0%	<u>17,029</u>	100.0%	<u>25,332</u>	100.0%
總計	<u>87,756</u>	77.6%	<u>69,839</u>	77.3%	<u>73,132</u>	78.8%

	二零二一年 毛利 千港元	二零二二年 毛利 千港元	二零二三年 毛利 千港元
<b>產品</b>			
乳疾靈膠囊	6,731	5,319	3,545
利夫康洗劑	56,996	46,601	41,750
安坤膠囊	59	–	–
宮炎康顆粒	(56)	(27)	57
氣雷他定口腔崩解片	(103)	272	116
貝諾酯片	–	–	(2)
<b>買賣自產產品</b>			
健婦膠囊	63,627	52,165	45,466
益母草分散片	550	241	–
硝呋太爾片	666	331	416
硝呋太爾片	–	–	21
縮宮素注射液	–	73	1,897
<b>分銷醫藥產品</b>			
推廣服務－縮宮素注射液	1,216	645	2,334
推廣服務－益母草分散片	22,913	15,778	10,448
推廣服務－益母草分散片	–	1,251	14,884
<b>提供營銷推廣服務</b>			
提供營銷推廣服務	22,913	17,029	25,332
<b>總計</b>	<b>87,756</b>	<b>69,839</b>	<b>73,132</b>

### 其他收入、收益及虧損淨額

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度的其他收益淨額分別約為0.7百萬港元、4.2百萬港元及1.3百萬港元。減少主要由於缺少投資附屬公司的公平值收益。

## 銷售及分銷開支

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度的銷售及分銷開支分別約為79.3百萬港元、58.3百萬港元及47.9百萬港元。減少主要由於受中國醫藥政策的不利影響，利夫康洗劑及益母草分散片產品的客戶需求減少，惟被因縮宮素注射液產品於二零二二年底上市而增加的市場推廣服務費所部分抵銷，與醫藥產品分銷收入保持一致。

	二零二一年 港元	二零二二年 港元	二零二三年 港元
<b>服務費開支相關產品</b>			
乳疾靈膠囊	5,008,962	4,025,760	2,311,207
利夫康洗劑	47,948,115	37,305,481	27,566,551
健婦膠囊	–	142,238	–
益母草分散片	22,766,519	13,327,528	5,563,546
縮宮素注射液	–	641,087	9,587,252
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
總計	<u>75,723,596</u>	<u>55,442,094</u>	<u>45,028,556</u>

## 行政開支

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度的行政開支分別約為18.2百萬港元、13.9百萬港元及16.2百萬港元。於二零二三年的增加主要由於僱員薪酬增加，以及與研究及諮詢服務相關的專業費用增加。

## 所得稅開支

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度的所得稅開支約為零。

## 年內(虧損)溢利

截至二零二一年十二月三十一日止年度的虧損約為9.9百萬港元。截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止兩個年度的溢利分別約為1.2百萬港元及9.8百萬港元。

### 重大投資、重大收購及出售

於有關期間並無對附屬公司及聯營公司進行重大投資、重大收購及出售。

### 資本架構、流動資金及財務資源

目標集團一般透過經營活動產生的內部資源及銀行融資為其營運提供資金。概無外幣淨投資以貨幣借貸及其他對沖工具對沖。

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標公司的淨負債分別約為49.8百萬港元及47.7百萬港元。於二零二三年十二月三十一日，目標公司的淨資產約為26.7百萬港元。目標公司的資產負債率分別約為-103.1%、-105.4%及41.4%。資產負債率的計算方法為目標集團的銀行及其他借款總額除以目標公司的綜合權益總額。

目標公司的負債資產比率分別約為58.4%、69.1%及16.3%。負債資產比率的計算方法為目標集團的銀行及其他借款總額除以目標公司的綜合資產總額。

### 或然負債

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標公司並無任何或然負債。

### 資產抵押

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，概無抵押任何資產。

### 外幣風險

目標集團於中國開展業務，大部分交易以人民幣計值。目標集團並無外幣銀行結餘，令目標集團承受外幣風險。目標集團的貨幣資產於報告期末的賬面值以目標集團的功能貨幣計值。

### 資本承擔

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團並無任何重大資本承擔。

### 僱員及薪酬政策

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團分別聘用138名、132名及129名員工。目標集團的薪酬政策乃根據僱員的職位、職責及表現釐定。僱員薪酬根據其職位而有所不同，包括薪金、加班津貼、花紅及／或各種補貼。目標集團向全體僱員提供全面及具競爭力的薪酬及福利待遇。目標集團亦提供其他僱員福利對其中國僱員適用及由相關當地政府管理的僱員退休金計劃。

### 未來計劃及前景

本集團預計目標公司將繼續於中國從事醫藥產品的生產、分銷及買賣。

以下為本公司申報會計師大華馬施雲會計師事務所有限公司(香港執業會計師)為納入本通函而編製的報告全文。

**(A) 經擴大集團之備考財務資料的會計師報告**

新銳醫藥國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)包含所收購的中國女媧醫藥集團股份有限公司(「目標公司」)股本權益(統稱「經擴大集團」)之未經審核備考財務資料

**1. 編製基準**

未經審核備考財務資料包括經擴大集團未經審核備考綜合資產負債表，乃為按下文所載附註的基準提供收購事項完成後經擴大集團的資料而編製，旨在說明收購事項的影響，猶如收購事項已於二零二三年十二月三十一日進行而編製未經審核備考綜合資產負債表。

未經審核備考財務資料根據若干假設、估計及不確定因素編製，僅供說明用途，且由於其假設性質使然，可能無法如實反映經擴大集團於二零二三年十二月三十一日或任何未來日期的財務狀況。

截至二零二三年十二月三十一日止年度的未經審核備考財務資料乃根據本集團於二零二三年十二月三十一日的綜合財務狀況表(摘錄自本集團最近期刊發的年報的綜合財務報表)而編製，並已就收購事項作出(i)直接歸因於收購事項；及(ii)如隨附附註所述具有事實根據的備考調整。



## 2. 經擴大集團的未經審核備考綜合資產負債表

	備考調整			經擴大集團的 未經審核備考 於二零二三年 十二月三十一日
	本集團 於二零二三年 十二月三十一日 千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元 (附註3)	千港元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	12,016			12,016
使用權資產	17,403			17,403
分銷權預付款項	2,856			2,856
按公平值計入其他全面收益列 賬之股本工具	43,067	17,280		60,347
按公平值計入損益的金融資產	36,608			36,608
其他預付款項	1,457			1,457
	<u>113,407</u>	<u>17,280</u>	<u>-</u>	<u>130,687</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	31,167			31,167
貿易及其他應收款項	240,219			240,219
分銷權預付款項	2,856			2,856
銀行結餘及現金	103,954	(17,280)		86,674
	<u>378,196</u>	<u>(17,280)</u>	<u>-</u>	<u>360,916</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	5,267		268	5,535
租賃負債	288			288
	<u>5,555</u>	<u>-</u>	<u>268</u>	<u>5,823</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>372,641</u>	<u>(17,280)</u>	<u>(268)</u>	<u>355,093</u>
<b>總資產減流動負債</b>	486,048	-	(268)	485,780
<b>非流動負債</b>				
遞延稅項負債	5,795			5,795
	<u>480,253</u>	<u>-</u>	<u>(268)</u>	<u>479,985</u>

附註：

- (1) 該等金額乃摘錄自本集團最近期刊發的截至二零二三年十二月三十一日止年度綜合財務報表。
- (2) 於二零二四年五月十六日，Major Bright Holdings Limited(一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司並為新銳醫藥國際控股有限公司的全資附屬公司)訂立買賣協議，以向目標公司的唯一股東于文勇收購目標公司的16%股權，代價為17,280,000港元。

根據買賣協議，代價17,280,000港元將於完成時以現金支付。

完成後，本集團持有目標公司16%股權。由於本集團並無委任任何目標公司董事會的權利，本公司董事認為，本集團對目標公司並無控制權或重大影響力。本公司董事選擇將該項投資指定為按公平值計入其他全面收益列賬之股本工具，原因在於彼等認為該項投資乃長期持有投資且可變現長期業績潛力。

為方便說明，未經審核備考綜合資產負債表已作出備考調整，以反映收購代價17,280,000港元已於完成日期以現金支付，假設收購事項已於二零二三年十二月三十一日完成。

- (3) 該調整指與收購事項有關的預計支出，其計入本集團的損益，包括由本集團承擔的會計、法律、估值及其他專業服務費用約268,000港元。
- (4) 除上述者外，未經審核備考財務資料概無作出其他調整以反映任何交易結果或本集團及目標公司於二零二三年十二月三十一日之後訂立的其他交易。

**(B) 獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料發表之鑑證報告****致新銳醫藥國際控股有限公司列位董事**

吾等已就新銳醫藥國際控股有限公司(「貴公司」)董事所編撰 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)之未經審核備考財務資料完成鑑證工作並作出報告，其僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括 貴公司所刊發日期為二零二四年六月二十一日之通函(「通函」)附錄三第A部所載於二零二三年十二月三十一日之未經審核備考綜合資產負債表及兩項相關附註(「未經審核備考財務資料」)。 貴公司董事用於編製未經審核備考財務資料之適用標準載於通函附錄三第A部。

未經審核備考財務資料由 貴公司董事編撰，以說明有關收購中國女媧醫藥集團股份有限公司16%股權對 貴集團截至二零二三年十二月三十一日的財務狀況影響，猶如交易已於二零二三年十二月三十一日完成。在此過程中，有關 貴集團財務狀況的資料乃由 貴公司董事摘錄自 貴集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表(已就此刊發核數師報告)。

**董事就未經審核備考財務資料須承擔之責任**

貴公司董事須負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製未經審核備考財務資料。

**吾等之獨立性及質量管理**

吾等已遵守香港會計師公會頒佈之專業會計師操守準則中對獨立性及其他操守的要求，該準則建基於有關誠信、客觀、專業勝任能力及適當審慎、保密性及專業行為方面的根本原則。

本事務所應用香港會計師公會頒佈之香港質量管理準則第1號「對財務報表進行審計及審閱或從事其他保證或相關服務業務實施的質量管理」，該準則要求本事務所設計、實施及運作一個質量管理系統，包括制定有關遵守操守要求、專業準則及適用法律及監管規定的政策及程序。

### 申報會計師之責任

吾等之責任乃根據上市規則第4.29(7)段之規定，就未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告吾等之意見。對於吾等過往就任何用於編製未經審核備考財務資料的財務資料所發出的任何報告，除對吾等於該等報告發出日期所指明的收件人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據由香港會計師公會頒佈之香港查證工作準則第3420號「就載入招股章程所編製之備考財務資料作出報告之查證工作」進行有關工作。該準則規定申報會計師須規劃及實施程序，以合理確定董事是否已根據上市規則第4.29段之規定及參照香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製未經審核備考財務資料。

就是項委聘而言，吾等概不負責就編製未經審核備考財務資料所用之任何過往財務資料作出更新或重新發表任何報告或意見，吾等於是項委聘過程中亦無對編製未經審核備考財務資料所採用的財務資料進行審核或審閱。

載入投資通函的未經審核備考財務資料僅供說明重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易於所選定供說明用途之較早日期已發生或進行。因此，吾等無法保證於二零二三年十二月三十一日之事件或交易的實際結果會與所呈列者相同。

就未經審核備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製而發出報告的合理查證委聘涉及執行情序，以評估貴公司董事於編製未經審核備考財務資料時採用的適用準則有否為呈列事件或交易直接產生的重大影響提供合理依據以及就下列各項取得充分而恰當的憑證：

- 有關備考調整是否對該等準則產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映對未經調整財務資料的該等調整作出適當應用。

所選程序視乎申報會計師的判斷，當中已考慮申報會計師對 貴集團性質、與已編製之未經審核備考財務資料有關的事件或交易以及其他相關委聘情況之理解。

是項委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

### 意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整屬適當。

大華馬施雲會計師事務所有限公司  
執業會計師

梁文聰

執業編號：P08074

香港，二零二四年六月二十一日

以下為獨立估值師艾升評值諮詢有限公司為供載入本通函而編製之報告全文，內容有關目標集團股權之估值。



敬啟者：

**關於：中國女媧醫藥集團股份有限公司及其附屬公司16%股權之估值**

吾等已遵照新銳醫藥國際控股有限公司（「貴公司」）之指示進行估值，以釐定中國女媧醫藥集團股份有限公司連同其附屬公司（「目標集團」）於二零二四年三月三十一日（「估值日期」）16%股權之公平值。

本報告載述考慮因素、估值方法、達致估值意見及結論所採用之基準及假設。

艾升評值諮詢有限公司（「艾升」）為提供全面估值及顧問服務之獨立機構。本報告乃根據國際估值準則<sup>1</sup>獨立編製。艾升及本報告任何撰寫人概無持有貴公司、目標集團或彼等之關連方之任何權益。提供本報告之費用乃根據艾升之一般專業收費計算，而開支（如產生）則實報實銷。費用及報銷不受本報告作出之結論所影響。

<sup>1</sup> 國際估值準則(IVS)是全球估值專業人士的主要指南，旨在保證估值的一致性、透明度及可信度。網址：<https://www.ivsc.org/standards/>

## 1. 估值目的

本估值之目的為就目標集團股權於估值日期之公平值發表獨立意見。本報告載述吾等之最新發現及估值結論，並僅為 貴公司高級管理層編製以作公開披露用途。

## 2. 工作範疇

於進行估值時，吾等已：

- 與 貴公司代表協調，以獲取吾等估值所需之資料及文件；
- 收集目標集團的相關資料，包括向吾等提供的法律文件、許可證、財務報表、預測等；
- 與目標集團高級管理層（「管理層」）及 貴公司討論，以了解業務企業的歷史、業務模式、營運、客戶基礎、業務發展計劃及盈利預測等，以作估值用途；
- 於相關行業進行研究，並從可靠來源收集相關市場資料進行分析；
- 調查向吾等提供的目標集團資料，並考慮吾等估值結論的基礎及假設；
- 設計合適的估值模式以分析市場資料及得出目標集團股權的估計公平值；及
- 編製估值報告，載述吾等的發現、估值方法及假設，以及估值結論。

於進行估值時，吾等需獲提供有關資產、負債及或然負債之一切相關資料、文件以及其他有關數據。吾等於達致估值意見時依賴該等數據、記錄以及文件，且並無理由懷疑 貴公司、目標集團及其授權代表向吾等提供之資料之真實性及準確性。

### 3. 目標集團背景

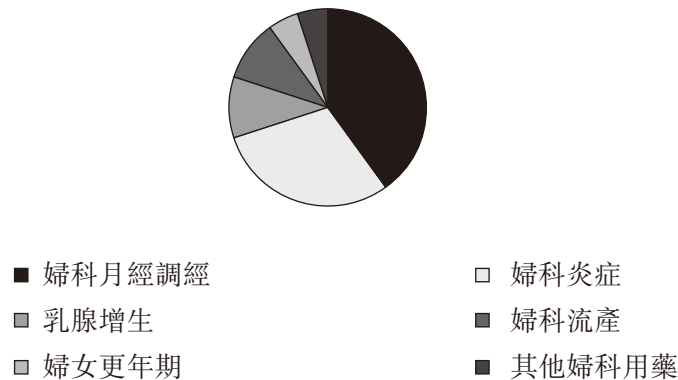
目標集團主要專注製造、開發、分銷及銷售醫藥產品，由其側重於婦科相關中藥。此外，其亦於中國市場提供營銷及推廣服務。

### 4. 行業概覽

婦科中成藥產業主要利用中草藥配方治療婦女生殖系統疾病，促進婦科健康。該等藥物以傳統中醫理論為基礎，根據患者的病情、體質和脈象，為患者量身定製。該等藥物有各種內服劑型，包括顆粒劑、丸劑、散劑和煎劑。

目前，中國婦科用藥行業的市場集中度較低，主要以婦科調經藥及炎症用藥為主。市場主導產品包括潔爾陰洗液、保婦康栓、複方安康片、婦科千金片、紅芯婦科清潔洗液、瑪特琳凝膠、婦科千金膠囊、小米栓、康夫凝膠等。該等產品在婦科炎症用藥領域的市場份額競爭激烈。

二零二二年婦科中成藥市場細分



近年來，隨著中國經濟的快速發展及女性健康意識的提高，中國的婦科中成藥市場經歷了顯著的增長。政府實施扶持政策，對傳統中醫藥進行現代化創新，促進中西藥融合。國家衛健委發佈的《母嬰安全行動計劃(2021–2025年)》特別強調了傳統中醫藥在產科、婦科、兒科的應用。該計劃鼓勵中西醫結合的協作診療體系。由於該等政策及不斷增長的需求，該行業呈現出穩步增長的態勢。



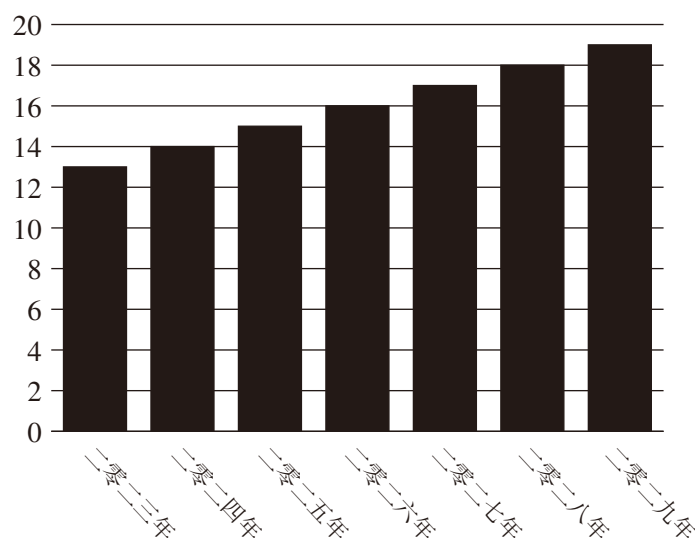
科學技術的進步使人們對中草藥有效成分的提取、分離、純化及檢測有了更好的理解和更高的標準。這一進步有望提高婦科中成藥的品質及療效。此外，研發投入的增加亦將促進新藥的開發，以解決複雜的婦科疾病，滿足不同的臨床需求。

由於人們對傳統中醫藥的認可度不斷提高，婦科中成藥產業可以拓展國際市場，尤其是亞洲及非洲市場。電子商務平台及跨境貿易有利於擴大線上銷售，從而擴大市場覆蓋面。個性化治療及精準醫療的新興趨勢涉及利用大數據及人工智能，根據患者的個體特徵制定量身定製的治療方案。婦科中成藥與西藥的結合提供了互補的治療方法，為患者提供了全面有效的選擇。

隨著消費者健康意識的不斷提高，婦科中成藥企業應考慮提供健康諮詢和疾病預防教育等增值服務。此外，該等企業亦可以擴大參與女性各個生命階段的健康管理，為女性健康提供全面解決方案。

根據智研瞻產業研究院的預測，到二零二九年，中國婦科中成藥行業的市場規模將達到187.04億元。以下是二零二三年至二零二九年中國婦科中成藥行業的市場規模預測：

二零二三年至二零二九年  
中國婦科中成藥行業市場規模預測（十億元）



## 5. 經濟概覽

於二零二三年，中國於COVID-19疫情後重新開放，經濟活動顯著反彈。中國的實際國內生產總值恢復至5.2%，符合政府5%左右的目標。經濟復蘇的主要動力來自國內需求，其中私人消費發揮了關鍵作用。為促進經濟復蘇，中國政府實施了多項支持性宏觀經濟政策。該等政策包括進一步放鬆銀根，為企業和家庭減稅，以及增加用於救災工作的財政支出。

中國經歷了一段令人矚目的經濟擴張期，生活水平顯著提高，赤貧人口大幅減少。然而，這種增長也造成了若干領域面臨失衡及脆弱性問題。對基礎設施及房地產的過度投資導致房地產開發商、地方政府（「**地方政府**」）及地方政府融資工具的債務水平激增。認識到這些問題後，政府採取了積極措施來遏制開發商過度舉債。由於這些努力，房地產市場必須進行調整，這將繼續影響經濟活動，特別是地方政府的財政狀況。考慮到這些結構性挑戰，當局正確地宣佈了轉向高品質增長的意向，同時解決與房地產行業及地方政府債務相關的風險。

儘管主要受能源及食品價格下降的影響，通脹率於二零二三年有所下降，但預計於二零二四年將逐步上升至1.6%。該增長乃由於產出缺口縮小以及商品價格波動的影響減弱。然而，必須指出的是，前景具有高度的不確定性，特別是考慮到經濟中存在重大失衡和相關的脆弱性。

有相當大的下行風險需要考慮。例如，房地產行業更嚴重的收縮可能會進一步拖累私人需求，削弱信心，使地方政府財政吃緊，並導致通貨緊縮壓力及不利的宏觀金融反饋循環。此外，外部需求的下降幅度超過預期、全球經濟形勢趨緊以及地緣政治緊張局勢加劇，均會帶來額外的風險。

從積極的方面看，果斷的政策行動，包括加快房地產行業的重組，有可能提振信心，並導致私人投資出現強於預期的反彈。該等措施的實施會對整體經濟前景產生積極影響。

展望未來，中國預計將經歷增長放緩，預計二零二四年及二零二五年將分別放緩至4.5%及4.3%，不僅反映了短期的不利因素，也反映了經濟增長的結構性制約因素日益增多，包括高額債務、人口老齡化及持續的經濟失衡。此外，從中期來看，預計增長將逐步下降，二零二八年將達到3.5%左右。這種下降可歸因於生產力疲軟及人口老齡化等挑戰。

中國經濟展望	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
					預測	預測
實際國內生產 總值(%)	2.2	8.4	3.0	5.2	4.5	4.3
消費物價指數 (平均變化率%)	2.5	0.9	2.0	0.2	1.6	2.1
經常賬戶餘額 (佔國內生產總值 百分比%)	1.7	2.0	2.2	1.5	0.7	0.3
綜合財政結餘 (佔國內生產總值 百分比%)	-8.5	-4.0	-6.4	-6.5	-6.4	-4.2

資料來源：世界銀行

## 6. 估值基準

吾等乃根據公平值基準進行估值。香港財務報告準則(香港財務報告準則)第13號「公平值計量」將公平值界定為「於計量日期市場參與者之間按有序交易出售一項資產時將收取之價格或轉讓負債時將支付之價格」。

## 7. 意見基準

吾等已參考國際估值準則委員會(國際估值準則委員會)<sup>2</sup>所頒佈之國際估值準則進行估值。估值程序包括審閱標的業務之財務及經濟狀況、評價目標集團所作主要假設、估計及聲明。對妥善理解估值而言屬重要之一切事宜已於估值報告內披露。估值報告所載價值意見為中肯、獨立且不偏不倚。

以下因素亦組成吾等意見基準之主要部分：

- 被認為對市場及目標集團業務而言屬公平合理之假設；
- 反映目標集團業務營運之過往財務表現；
- 對微觀及宏觀經濟因素之考慮及分析；及

<sup>2</sup> 國際估值準則委員會已存在超過25年，乃鑑於全球各地多個專業團體認為有需要統一房地產市場使用之估值方法而成立，於過去十年逐步發展及擴大，現時為廠房及設備、無形資產及業務等多種資產編製準則。國際估值準則已獲多個不同範疇之機構認可及接納，包括英國金融服務業管理局、香港證券及期貨事務監察委員會、印度證券交易委員會及歐洲公共房地產協會等。國際估值準則委員會亦聯同國際會計準則委員會合作編製國際財務報告準則規定之估值指引，此方面之需求日益重要，乃因國際財務報告準則獲更多國家採納。

- 目標集團業務之分析性回顧。

吾等於策劃及進行估值時以取得吾等認為必要之一切資料及解釋為目的，旨在為吾等就標的資產發表意見提供足夠憑證。吾等相信，吾等之估值為吾等所發表意見提供合理基礎。

## 8. 資料來源

在對標的資產進行估值時，吾等已考慮、審閱及倚賴由指示方及公眾提供之下列重要資料：

- 目標集團之業務性質概覽；
- 目標集團之過往財務報告；
- 有關行業之刊物及研究報告；及
- 彭博、香港聯交所及其他可靠市場數據來源。

於達致吾等之意見時，吾等曾假設及倚賴吾等就是次估值已審閱資料之準確性及完整性。此外，吾等亦倚賴 貴公司向吾等提供之陳述、資料、意見及聲明。

吾等亦利用政府公佈之統計數據及其他刊物等多種來源進行研究，以核實所獲提供資料是否合理公平，而吾等相信有關資料屬合理可靠。

吾等之意見乃以於本報告日期可評估之現有經濟、市場、財務及其他狀況為準，而吾等並無責任根據於本報告日期後出現之事件或情況更新或修訂吾等之意見。於達致吾等之意見時，吾等已就該等經濟、市場、財務及其他狀況以及其他事宜作出假設，其中眾多因素並非吾等或是次估值所涉及人士所能控制。

## 9. 估值策略及方法

進行是次估值時，吾等曾考慮以下策略及方法：

**成本法**－成本法乃根據類似資產當時市價考慮以全新狀況再造或重置所評估資產之成本，並計入因現時狀況、使用情況、年期、損耗或陳舊情況(外觀、功能或經濟)而產生之應計折舊撥

備，當中考慮過去及目前保養政策及改造記錄。此方式為在沒有已知成熟市場的情況下形成可靠估值的最可行方法。

有別於市場法及收入法(其考慮市場氣氛或資產未來盈利能力作為釐定其現值之函數)，成本法考慮形成資產之基本成本。

**市場法**—根據此方法，一項資產之價值乃從參考類似資產之市價而評估。為估計資產價值指標之常用方法，市場法考慮近期就相似資產支付之價格，並對指標市價作出調整，以反映所評估資產相對於市場上可資比較資產項目之條件及狀況等的差異。具成熟市場之資產可採用此方法估值。

共有兩種方法執行市場法：

**類同交易案例比較法**—第一種方法，使用與標的公司業務類似的公司之交易數據。估值的基礎為擁有與標的公司類似之財務基礎及主要業務的企業買賣記錄之數據庫。有成熟市場的資產可使用此方法評估。然而，由於無足夠的可得市場交易數據，並無於估值採納此方法。

**類同上市公司比較法**—第二種方法，使用從指標上市公司的市場價格及財務數據得出的估值倍數進行標的公司的評估。將指標上市公司得出的估值倍數應用於標的公司的財務數據以計算其公平值。

**收入法**—根據收入法，資產之價值為擁有預期未來經濟利益之權利之現值。被評估資產之價值乃透過應用貼現現金流量方法計算，將資產日後預期產生之收入價值貼現為現值。該方法透過利用貼現率消除貨幣時間值之差異，以反映有關業務經營之所有業務風險(包括內在及外部不確定性)。

**所採納的方法**—於是次估值工作中不採用成本法，乃因為其無法計及目標集團帶來的未來經濟利益，且在對持續經營的估值中通常不採用成本法。不採用收入法乃因為其需要有關業務營運的詳細資料及長期財務預測，這需要管理層的估計及假設，具有不確定性。吾等認為，在評估目標集團的公平值時，市場法屬適當及合理。目標集團的公平值均通過類同上市公司比較法計算得出。由於從事與接受估值之公司類似業務及採納類似業務模式之上市公司數目足夠，且其股份可於市場自由買賣及交投活躍，故該等公司之市值為良好行業指標。因此，是次估值採用該方法。

## 10. 假設及估值附註

得出吾等之經評估價值時，吾等曾評估及核實被認為對是次估值具重大敏感影響之以下假設。

- (a) 吾等假設不會出現可能對整體經濟及目標集團的業務產生不利影響的現有政治、法律、科技、財政或經濟狀況的重大變化。
- (b) 作為吾等分析之一部分，吾等已審閱吾等所取得的與本估值相關的資料。吾等並無理由懷疑吾等於達致價值意見時在很大程度上倚賴的相關資料的準確性及公正性。
- (c) 根據國際估值準則，假設乃被視為真確之假定。假設涉及影響估值主體或方法但可能無法或不值得核證之事實、環境或情況。所有估值於某程度上均倚賴採納假設。

## 11. 分析及估值

進行是次估值工作時，吾等曾考慮以下比率：

- 價格對收益比率
- 市賬率
- 市盈率

價格對收益比率被視為不適用，原因為收益並無考慮一間公司之盈利能力，而盈利能力足以影響其價值。

市賬率被視為不合適用作本估值，乃因賬面值僅計及一家公司之有形資產，倘一家公司產生任何額外市值(從市賬率大於1可反映)，則會擁有本身的能力及優勢。該等個別公司獨有的無形能力及優勢並無計入市賬率之內，故此方式並非計算一家公司市值之最佳方法。據IESE商學院之PricewaterhouseCoopers企業融資教授Pablo Fernandez表示，僅於本公司價值並無增加時，賬面值與市值關係不大。

市盈率(「市盈率」)被視為合適並於本估值中獲採納，因為此乃最常用之估值倍數。其將公司股本之市場價值與正常化盈利相聯繫，該等數據為股東價值的重要推動力。此倍數乃將相關公司於估值日期之市值除以其於估值日期之經審核最近連續十二個月(「最近連續十二個月」)歷史盈利得出。

下表顯示是次估值中採用的指標上市公司的最近連續十二個月市盈率：

股票代號	指標上市公司	市盈率
000423 CH Equity	東阿阿膠股份有限公司	34.45
002873 CH Equity	貴陽新天藥業股份有限公司	35.75
301331 CH Equity	恩威醫藥股份有限公司	28.87
600479 CH Equity	株洲千金藥業股份有限公司	14.46
600771 CH Equity	廣譽遠中藥股份有限公司	133.96

資料來源：彭博

該等指標上市公司甄選及排除標準之詳情載於附錄二。

#### 估值倍數之異常值

已採用格拉布斯檢驗法(Grubbs's Test)，透過使用其算術平均數(「 $\mu$ 」)及標準差(「 $\sigma$ 」)識別市盈倍數之異常值。

平均數， $\mu$	49.50
標準差， $\sigma$	47.96
上界， $\mu + 1.645 \sigma$	128.40
下界， $\mu - 1.645 \sigma$	-163.25

根據格拉布斯檢驗法，任何市盈率超過1.645或低於 $\mu$ 均可被視為異常值。因此，600771 CH Equity的市盈率超過128.40的上界，被視為異常值，並不包含於估值計算內。下表載列最終採納的指標上市公司未經調整之市盈率：

股票代號	指標上市公司	市盈率
000423 CH Equity	東阿阿膠股份有限公司	34.45
002873 CH Equity	貴陽新天藥業股份有限公司	35.75
301331 CH Equity	恩威醫藥股份有限公司	28.87
600479 CH Equity	株洲千金藥業股份有限公司	14.46

#### 因應規模之估值倍數調整

指標上市公司往往較目標集團具有不同規模，導致就公司規模產生不同風險溢價。較目標集團具更低風險溢價規模(即規模較大)之指標上市公司於業務經營及財務表現之固有風險通常較低，因而導致產生更高價值之較高估值倍數。同理，具更高風險溢價規模(即規模較小)之目標集團負有較高業務風險，因而產生較低估值倍數。因此，市盈率已按畢馬威會計師事務所Nina Milenković提出之以下公式予以調整，以計及指標上市公司與目標集團規模差異之影響：

$$M_{adj} = \frac{1}{\frac{1}{M_{or}} + (SRP_S - SPR_B)}$$

其中：

- $M_{adj}$ 指因應規模經調整之市盈率。
- $M_{or}$ 指指標上市公司之初始市盈率。
- $SRP_S$ 指目標集團之規模風險溢價。
- $SPR_B$ 指指標上市公司之規模風險溢價。

資料來源：《就風險狀況差異調整市場倍數－以一家航空公司為案例》(Market Multiples Adjustments for Differences in Risk Profile – An Airline Company Example)



根據Kroll Cost of Capital 2023，小型公司規模風險溢價4.70%適用於目標集團，而根據指標上市公司各自之規模(即市值)，其規模溢價範圍介乎0.64%及1.99%。因此，下表所列平均經調整市盈率倍數14.57已獲採納，以計算目標集團業務營運之股權公平值。

指標上市公司	股權 (百萬美元)	規模溢價	經調整 市盈率
000423 CH Equity	5,485	0.64%	14.36
002873 CH Equity	400	1.99%	18.16
301331 CH Equity	345	1.99%	16.20
600479 CH Equity	641	1.14%	9.54
<b>平均市盈率倍數</b>			<b>14.57</b>

指標上市公司的平均估值倍數其後應用於目標集團最近連續十二個月盈利，以得出其100%股權價值的價值。

#### 因應非流動性之估值調整

由於目標集團為一間私人公司，其股份缺乏市場流通性，即與所採用的指標上市公司的股份相比，屬於非交易性及非市場化股票，因此採用15.70%的缺乏市場流通性折讓以調整目標集團股權缺乏市場流通性的情況。所採用的缺乏市場流通性折讓值已參考Stout Risius Ross, LLC出版的《二零二三年Stout限制性股票研究參考指南》(2023 Stout Restricted Stock Study Companion Guide)。

根據目標集團的經審核財務報表，估值步驟如下：

目標集團經審核最近連續十二個月盈利	9,763,000港元
市盈率	14.57倍
目標集團調整前100%股權	142,200,000港元
減：目標集團缺乏市場流通性折讓15.7%	
目標集團經調整100%股權	<u>120,000,000港元</u>
<b>目標集團16%股權</b>	<b><u><u>19,200,000港元</u></u></b>

## 12. 估值評論

作為吾等分析的一部分，吾等已審閱目標集團及 貴公司向吾等提供的財務及業務資料，例如有關目標集團的專案檔案及其他相關資料。吾等已假設該等資料之準確性，並在頗大程度上依賴該等資料以達致吾等之估值意見。

吾等確認已作出有關查冊及查詢，並已取得吾等認為對進行本估值而言屬必要的其他資料。

估值結果乃基於一般公認之估值程序及慣例而作出，而該等程序及慣例在頗大程度上依賴多項假設及考慮多項不明朗因素，惟並非所有假設或所考慮之不明朗因素均可輕易衡量或確定。此外，雖然吾等認為該等事宜的假設及考慮為合理，但該等假設及考慮本身受業務、經濟及競爭等重大不確定性及突發情況所影響，當中多項因素並非目標集團、 貴公司及艾升所能控制。

## 13. 風險因素

### (a) 整體經濟、政治及社會考慮因素

由於經濟環境存在不確定因素，概不保證預期財務表現能夠實現。全球政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策之任何變動，均可能對目標集團未來收入預測造成重大影響。該等變動均無法準確預見。

### (b) 通脹

許多發達國家及發展中國家的中央銀行目前正同時放寬貨幣政策，帶來重大通脹風險，這將侵蝕目標集團之盈利能力。

### (c) 公司特定風險

目標集團之表現可能優於或低於預期，而產生之盈利及現金流量可能非常不確定。不能排除出現重大營運事故(不論因外在或內在因素而產生)之可能性。

**(d) 科技變革**

科技發展的任何變化及進步均可能對目標集團之未來收入預測造成重大影響。為維持於業內之競爭力，目標集團可能需要作出龐大資本支出，以緊貼科技變革。

**(e) 集中風險**

目標集團的收入極度依賴單一業務分部。概不保證該業務關係能夠維持及目標集團的產品將仍受歡迎。

**14. 估值意見**

基於本報告所概述之吾等調查及分析結果，吾等認為，於估值日期，目標集團16%股權之公平值(無任何產權負擔)為**19,200,000港元**。

此 致

香港  
尖沙咀廣東道30號  
新港中心第一座9樓911B室  
新銳醫藥國際控股有限公司  
董事會 台照

代表  
艾升評值諮詢有限公司

袁紹槐  
董事  
CFA, CVA, FRM

吳龍昌  
主管  
MSc, CMA (Aust.), CVA

謹啟

日期：二零二四年六月二十一日

附註：

1. 袁紹槐先生為特許財務分析師®(CFA)、特許估值師及估價師(CVA)及全球風險管理協會認證之財務風險管理師(FRM)。彼亦持有財經理學碩士學位。袁先生在評估各行各業私人及公眾公司之商業實體、有形及無形資產以及金融工具方面具備逾10年經驗。
2. 吳龍昌先生為註冊管理會計師(CMA)及特許估值師及估價師(CVA)。彼在企業顧問及評估各行各業私人及公眾公司之商業實體、有形及無形資產以及金融工具方面具備豐富經驗。進入金融服務業前，吳先生曾於世界一流的技術公司出任高級管理人員。
3. 本估值報告由Wayne Hu先生(CFA)參與撰寫。

## 附錄一限制條件

1. 作為吾等分析之一部分，吾等已審閱公開之財務及業務資料，連同吾等獲得有關是次估值之財務資料、客戶陳述及其他相關數據。吾等於達致價值意見時已假設吾等獲提供之資料及客戶陳述為準確，並以此為根據。
2. 作為吾等服務委聘過程之一部分，吾等已解釋，董事有責任確保妥善存置文件，以及財務報表及其他資料真實公平並根據有關公司條例編製。
3. 除非事先安排，否則艾升毋須因是次估值在法院或向任何政府機關提供證供或出席聆訊。
4. 吾等不會就超出估值師一般範圍之法律或其他特殊專業資格或知識之事項發表任何意見。
5. 吾等之結論乃假設被視作必須維持估值對象之本質及完整性之任何時間內，持續落實審慎之客戶政策。
6. 吾等假設估值對象並不存在隱瞞或未能預計之狀況而致使所報告之價值可能受到不利影響。此外，吾等並不就本報告日期以後出現之市況變動負責。
7. 本估值報告僅供指定人士使用而編製。本估值報告不應在未經艾升事先書面同意之情況下另行轉述全部或部分內容，或以任何方式於任何文件、通函或聲明中引述報告，或向任何其他人士派發整份報告或其部分或向該等人士提供報告副本。
8. 本報告就其所述之特定目的而言乃客戶之機密資料，僅供收件方使用。吾等不會就其內容之全部或任何部分對任何第三方負責。

## 附錄二指標上市公司

彭博根據以下標準詳盡搜索了所有主要從事製造、開發及銷售醫藥產品的上市公司：

- a. 大部分收入(≥50%)來自製造及銷售與目標集團類似的特殊醫藥產品；
- b. 大部分收入(≥50%)來自中國，與目標集團的地域重點相吻合；
- c. 其股票於中國或香港的證券交易所上市，並於一段合理時間內交易活躍；及
- d. 其財務及營運詳細資料可從彭博或其他公開來源獲取。

通過詳盡的搜索，吾等最終確定了一份包括189間公司的入選名單。吾等在獨立研究中發現，另有3間公司符合上述標準，惟並未列入該名單。

為更好符合目標集團醫藥業務分部的業務重點(該分部專門從事製造及銷售與婦科相關的中藥)，吾等調查了入選的192間公司的業務模式及產品概況，並從該等公司網站及／或其他可靠來源獲取資料。

僅來自婦科相關中藥的毛利佔重大比例(≥25%)的公司將最終被採納。

由於吾等詳盡搜索合資格指標上市公司，惟吾等僅考慮符合上文所述準則，而有關準則對目標集團之業務經營屬特有的數間公司，故吾等相信，下列獲採納公司具代表性，屬公平合理之比較：

股票代號	公司名稱
000423 CH Equity	東阿阿膠股份有限公司
002873 CH Equity	貴陽新天藥業股份有限公司
301331 CH Equity	恩威醫藥股份有限公司
600479 CH Equity	株洲千金藥業股份有限公司
600771 CH Equity	廣譽遠中藥股份有限公司

下表提供定量分析，將目標集團與所選的指標上市公司進行比較：

入選公司	生產及銷售 特殊醫藥產品		目標集團的收益
	於中國 所產生的收益(%)	於中國 產生的收益(%)	
000423 CH Equity	97%	100%	
002873 CH Equity	100%	100%	
301331 CH Equity	99%	100%	與特殊醫藥產品有關的 收益佔62%，100%的收益 於中國產生
600479 CH Equity	50%	100%	
600771 CH Equity	92%	100%	
入選公司			來自婦科 相關中藥的 毛利(%)
000423 CH Equity			99%
002873 CH Equity			71%
301331 CH Equity			55%
600479 CH Equity			28%
600771 CH Equity			25%
			目標集團 來自婦科相關 中藥的毛利(%)
			62%

#### 指標上市公司1

股票代號：	000423 CH Equity
名稱：	東阿阿膠股份有限公司
交易所：	深圳
詳情：	東阿阿膠股份有限公司主要生產及銷售中藥、保健品、健康食物及生物醫藥。該公司亦從事明膠製品生產。

**指標上市公司2**

**股票代號：** 002873 CH Equity  
**名稱：** 貴陽新天藥業股份有限公司  
**交易所：** 深圳  
**詳情：** 貴陽新天藥業股份有限公司生產及分銷醫療產品。該公司生產抗腫瘤藥、婦科藥、泌尿系統藥、抗感冒藥、心血管藥及其他產品。貴陽新天藥業的產品銷往中國各地。

**指標上市公司3**

**股票代號：** 301331 CH Equity  
**名稱：** 恩威醫藥股份有限公司  
**交易所：** 深圳  
**詳情：** 恩威醫藥股份有限公司生產及分銷醫療產品。該公司生產婦科產品、兒科藥物、呼吸系統藥物及其他產品。恩威醫藥股份有限公司亦提供醫療產品。

**指標上市公司4**

**股票代號：** 600479 CH Equity  
**名稱：** 株洲千金藥業股份有限公司  
**交易所：** 上海  
**詳情：** 株洲千金藥業股份有限公司開發及生產醫藥產品。該公司的產品包括中藥及保健品。

**指標上市公司5**

**股票代號：** 600771 CH Equity  
**名稱：** 廣譽遠中藥股份有限公司  
**交易所：** 上海  
**詳情：** 廣譽遠中藥股份有限公司開發及生產中藥原材料、西藥原材料、片劑、膠囊劑、注射劑及其他藥品。該公司亦提供廣告服務。

## 1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則而刊發，旨在提供有關本公司的資料；董事願就本通函所載的資料共同及個別承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項，足以令致本通函或其所載任何陳述產生誤導。

## 2. 董事及最高行政人員的權益

於最後可行日期，本公司董事及最高行政人員各自於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第622章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述登記冊，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉如下：

董事姓名／名稱	權益性質	股份或 相關股份數目 (附註1)	佔本公司權益的 概約百分比 (附註2)
王秋勤	實益擁有人	16,600,000 (L)	0.99% (附註3)
褚雪平	(i) 實益擁有人 (ii) 受控法團之權益	443,272,000 (L)	26.51% (附註4)
周灣	實益擁有人	15,000,000 (L)	0.90% (附註3)

附註：

- 字母「L」表示董事於該等股份的好倉。
- 於最後可行日期已發行之合共1,671,846,657股本公司股份已用於計算概約百分比。



3. 該等權益為有關本公司根據本公司於二零一三年十月二十五日採納的購股權計劃於二零二二年六月十四日所授出購股權的本公司相關股份，並於二零二二年六月十四日歸屬。有關本公司相關股份的行使期為由二零二二年六月十四日至二零二七年六月十三日，行使價為每股0.287港元。
4. (i) 褚雪平，就其實益擁有人之身份，於有關本公司於二零二二年六月十四日根據本公司於二零一三年十月二十五日採納的購股權計劃所授出購股權，且其於二零二二年六月十四日歸屬的本公司16,600,000股相關股份中擁有權益。有關本公司相關股份的行使期為由二零二二年六月十四日至二零二七年六月十三日，行使價為每股0.287港元。
- (ii) 褚雪平透過其受控法團，於本公司426,672,000股股份中擁有權益。於最後可行日期，Eagle Amber Holdings Limited由褚雪平實益擁有50.0%。因此，根據證券及期貨條例第XV部，褚雪平被視為於Eagle Amber Holdings Limited所持有426,672,000股本公司股份擁有權益。

除本通函所披露者外，於最後可行日期，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

### 3. 主要股東的權益

於最後可行日期，據董事所盡悉，以下各方(董事或本公司主要行政人員除外)於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文，須向本公司及聯交所披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條之條文備存登記冊內的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	佔本公司權益的	
		股份數目 (附註1)	概約百分比 (附註2)
Eagle Amber Holdings Limited (附註3)	實益擁有人	426,672,000 (L)	25.52%
戴曉松(附註3)	受控法團之權益	426,672,000 (L)	25.52%

股東姓名／名稱	權益性質	佔本公司權益的	
		股份數目 (附註1)	概約百分比 (附註2)
周凌(附註4)	實益擁有人及配偶權益	161,400,000 (L)	9.65%
楊芳(附註4)	實益擁有人及配偶權益	161,400,000 (L)	9.65%
錢晟磊	實益擁有人	119,752,000 (L)	7.16%

附註：

1. 字母「L」表示該名人士於該等股份的好倉。
2. 於最後可行日期已發行之合共1,671,846,657股本公司股份已用於計算概約百分比。
3. Eagle Amber Holdings Limited由褚雪平及戴曉松分別實益擁有50.0%及50.0%。因此，根據證券及期貨條例第XV部，戴曉松被視為於Eagle Amber Holdings Limited所持有426,672,000股本公司股份擁有權益。褚雪平之股份權益載於上文「董事及最高行政人員的權益」一段。
4. 周凌先生實益擁有132,188,952股本公司股份。楊芳女士實益擁有29,211,048股本公司股份。周凌先生為楊芳女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，(i)周凌先生被視為在楊芳女士所持有的本公司股份中擁有權益；及(ii)楊芳女士被視為在周凌先生所持有的本公司股份中擁有權益。

除本通函所披露者外，於最後可行日期，據董事所盡悉，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條之條文備存登記冊內的權益或淡倉。

### 3. 競爭權益

於最後可行日期，董事或彼等各自之緊密聯繫人概無與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務。

#### 4. 董事服務合約

於最後可行日期，董事與本集團任何成員公司現時概無亦不擬訂立任何服務合約（於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）之合約除外）。

#### 5. 於合約或安排的權益

於最後可行日期，概無董事於仍然存續且對本集團業務屬重大的合約或安排中擁有重大權益，亦無任何董事直接或間接於本集團任何成員公司自二零二三年十二月三十一日（即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表的編製日期）以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何權益。

#### 6. 訴訟

於二零二零年十一月十七日，本公司獲送達一份日期為二零二零年十一月十六日之呈請蓋印副本（「呈請」），其乃由證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）根據證券及期貨條例第214條向香港特別行政區高等法院（「法院」）提交。呈請提及三名答辯人。除本公司外，呈請中的其他兩名答辯人為兩名前董事，即周凌先生（「第一答辯人」）及戴海東先生（「第二答辯人」）。第一答辯人及第二答辯人分別已於二零一八年六月二十七日及二零一五年十一月五日退任及辭任執行董事的職務。

根據呈請，證監會指稱，於二零一五年至二零一八年期間，第一答辯人及第二答辯人各自對本公司以下列方式進行的業務或事務負有全部或部分責任：(i)涉及對其或其成員或其任何部分成員的不法行為或其他不當行為；(ii)導致其成員或其任何部分成員未獲提供彼等可能合理預期獲得的關於其業務或事務的所有資料；及／或(iii)不公平地損害其成員或其任何部分成員。具體而言，證監會指稱（其中包括），

- (1) 第一答辯人及第二答辯人就本集團收購賽科國際之50%權益事項（有關收購事項的詳情於本公司日期為二零一五年二月十四日、二零一五年三月二十日、二零一五年六月二十六日及二零一五年七月十六日的公告內披露）中違反其作為本公司董事的職責；
- (2) 第一答辯人於本集團收購恒雅國際有限公司（目前被稱為維健國際有限公司）之15%權益事項（有關收購事項的詳情於本公司日期為二零一六年十二月五日及二零一七年三月十四日的公告內披露）中秘密獲得金額為26百萬港元的利益；及

- (3) 第一答辯人對不法行為及／或不當行為負有責任，而有關行為不公平地損害本公司成員或任何部份成員，其中包括多項涉及買賣多種醫藥產品的虛假交易。

呈請中，證監會申請(其中包括)：一項頒令，據此，第一答辯人須向本公司支付26百萬港元連同利息，按法院認為合適之利率及期間計算。呈請中並無尋求針對本公司之頒令或濟助。呈請已定於二零二一年五月十一日進行聆訊。

於二零二一年五月四日，證監會、本公司、第一答辯人及第二答辯人就取消呈請之原定聆訊日期，以同意傳訊(「同意傳訊」)方式提出共同申請。於二零二一年五月五日，法院按經修訂的同意傳訊，(其中包括)下令取消原定於二零二一年五月十一日舉行聆訊的日期，並向有關方授出許可，在查詢律師日誌後定於某日舉行案件管理協議。呈請之詳情披露於本公司日期為二零二零年十一月十八日及二零二一年五月十日之公告。上述案件的管理會議隨後定於二零二二年八月二十四日。於二零二二年八月二十四日舉行的上述案件的管理會議內，當局下令(其中包括)第二次案件的管理會議定於二零二二年十二月二日舉行。本公司於二零二三年一月十七日收到審判通知，知悉本公司於二零二四年七月三十日至八月七日預留案件聆訊的日子，而審判前複審聆訊則預定於二零二四年四月十六日進行。於二零二四年四月十六日，法院就(其中包括)(i)根據若干時間表進行審訊；(ii)將若干文件及非正審申請(如有)存檔、遞交、送達及／或作出(視情況而定)；及(iii)提供證據及相關安排作出命令。

於最後可行日期，除上文所披露者外，據董事所盡悉，本公司或其任何附屬公司概無牽涉於任何重大訴訟、仲裁或申索，且本集團任何成員公司並無任何懸而未決或恐將面臨的重大訴訟、仲裁或申索。

## 7. 重大合約

以下為本集團成員公司於緊接本通函日期前兩年內及直至最後可行日期所訂立(並非於本公司日常業務過程中所訂立)，並屬於或可能屬於重大的合約：

- (1) 本公司一間全資附屬公司中國新銳醫藥控股有限公司(「**中國新銳**」)、浙江萬馬產業發展集團有限公司(「**浙江萬馬**」)及楊鷹先生訂立日期為二零二二年七月十一日之合作協議(「**合作協議**」)，內容有關(其中包括)注資及營運及管理嵊州新銳萬馬實業有限公司事宜，更多詳情載於本公司日期為二零二二年七月十一日及二零二二年七月二十六日之公告。
- (2) 中國新銳、浙江萬馬及楊鷹先生訂立日期為二零二三年一月十六日之合作協議補充協議，內容有關合作協議的若干修訂，更多詳情載於本公司日期為二零二三年一月十六日之公告；
- (3) 本公司一間間接全資附屬公司浙江新銳生物藥業有限公司(「**浙江新銳生物藥業**」)與杭州觀聖管理諮詢有限公司(「**杭州觀聖**」)訂立日期為二零二四年五月二十四日之合作協議，內容有關(其中包括)增加注資及營運及管理嵊州新銳萬霖企業管理有限公司事宜，該公司由浙江萬馬、浙江新銳生物藥業及杭州觀聖分別擁有40%、39%及21%，更多詳情載於本公司日期為二零二四年五月二十四日之公告；
- (4) 本公司一間全資附屬公司中國新銳醫藥控股有限公司(「**中國新銳**」)與江西一脈陽光集團股份有限公司(「**江西一脈陽光集團**」)、中信證券(香港)有限公司及中信里昂證券有限公司訂立日期為二零二四年五月二十八日之基石投資協議，據此，中國新銳已同意按發售價認購江西一脈陽光集團股本中每股面值人民幣1.00元之境外上市外資股，股份將根據該等股份之全球發售以港元認購及買賣並將於聯交所上市，最多為12,000,000港元，更多詳情載於本公司日期為二零二四年五月三十日之公告；及
- (5) 買賣協議。

## 8. 專家及同意書

以下為其聲明已載入本通函的專家資格：

名稱	資格
大華馬施雲會計師事務所有限公司	執業會計師，即(i)經擴大集團之未經審核備考財務資料；及(ii)目標集團之財務資料的申報會計師
艾升評值諮詢有限公司	獨立估值師

上述專家各自已就刊發本通函發出同意書，同意按本通函所載形式及涵義載入其函件或意見或報告或引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

於最後可行日期，上述專家各自並無於本集團任何成員公司持有任何股權，亦無擁有任何權利(不論是否可依法執行)以認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券。

於最後可行日期，上述專家各自概無於自二零二三年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核賬目的編製日期)以來本集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

## 9. 本公司的公司資料

本公司註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street Hamilton HM11 Bermuda。

本公司的總部位於中華人民共和國杭州市丹桂路19號迪凱國際中心37樓B-C室。

本公司的香港主要營業地點位於香港九龍廣東道30號新港中心第一座9樓911B室。

本公司的香港股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司，地址位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

本公司的公司秘書為吳日升先生，彼為香港會計師公會會員。

倘本通函出現歧義，概以英文文本為準。

## 10. 備查文件

以下文件可自本通函日期起計十四天內於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站(<http://www.newraymedicine.com>)供查閱：

- (1) 買賣協議；
- (2) 大華馬施雲會計師事務所有限公司發出的目標集團之會計師報告，全文載於本通函附錄二；
- (3) 大華馬施雲會計師事務所有限公司發出的經擴大集團之未經審核備考財務資料報告，全文載於本通函附錄三；
- (4) 艾升評值諮詢有限公司編製的目標集團16%股權估值報告，全文載於本通函附錄四；  
及
- (5) 本附錄「專家及同意書」一段所述的書面同意書。

# 股東特別大會通告



New Ray Medicine  
新銳醫藥

## New Ray Medicine International Holding Limited 新銳醫藥國際控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：6108)

### 股東特別大會通告

茲通告新銳醫藥國際控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零二四年七月十六日(星期二)上午九時正假座香港中環德輔道中19號環球大廈12樓1203B、1204-1205室舉行股東特別大會(「大會」)，藉以考慮及酌情通過下列將予提呈之決議案為本公司普通決議案(無論有否修訂)：

#### 普通決議案

「動議：

- (a) 謹此批准由本公司間接全資附屬公司Major Bright Holdings Limited(作為買方)及于文勇先生(作為賣方)就收購事項所訂立日期為二零二四年五月十六日的買賣協議(定義見本公司日期為二零二四年六月二十一日的通函，其副本已於大會上提呈並註有「A」字樣及由大會主席簡簽以資識別)(「買賣協議」)，其副本已於大會上提呈並註有「B」字樣及由大會主席簡簽以資識別)，以及據此擬進行之所有交易；及
- (b) 謹此授權本公司董事(「董事」)會或董事會正式授權的委員會作出其認為對收購事項生效或與之有關的事宜而言屬必要、適當、適宜或權宜的所有行動及事宜，代表本公司簽署及簽立有關文件或協議或契約，以及作出有關其他事宜及採取所有有關行動，並同意董事會或正式授權的董事會認為符合本公司及其股東整體利益的變更、



## 股東特別大會通告

修訂或豁免或與此有關的事宜(不包括與買賣協議所規定者有根本及重大差異，並須經本公司股東批准的任何變更、修訂或豁免該等文件或其任何條款)。」

代表董事會  
新銳醫藥國際控股有限公司  
主席、行政總裁兼執行董事  
王秋勤

香港，二零二四年六月二十一日

註冊辦事處：

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

總部：

中國杭州  
丹桂路19號  
迪凱國際中心  
37樓B-C室

香港主要營業地點：

香港九龍  
廣東道30號  
新港中心第一座  
9樓911B室

附註：

1. 凡有權出席上述通告所召開大會並於會上投票之本公司股東，均有權委任一名或多名(持有兩股或以上股份的股東)受委代表代其出席大會及投票。受委代表毋須為本公司股東，惟須代表本公司之股東親身出席大會。
2. 適用於大會及其續會(如有)之代表委任表格刊發於香港聯合交易所有限公司及本公司網站。
3. 代表委任文據須以書面形式經委任人或其正式書面授權代表簽署，或倘委任人為法團，則須蓋上法團印鑑或經負責人、授權代表或其他獲授權人士簽署。
4. 代表委任表格必須按照其上印列之指示填妥及簽署，並連同已簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經由公證人簽署之授權書或授權文件副本，盡快(於任何情況下須於二零二四年七月十四日(星期日)上午九時正(香港時間)或大會任何續會指定舉行時間不少於48小時前)按隨附指示交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可按意願親身出席大會或其任何續會，並於會上投票。在該情況下，其代表委任表格將被視作撤銷。

---

## 股東特別大會通告

---

5. 如屬任何股份聯名持有人，則任何一名有關聯名持有人均可親身或委派代表就該股份投票，猶如其為唯一有權就該等股份投票者；惟倘親身或委派代表出席大會之該等聯名持有人多於一人，則只有排名較先之聯名持有人方有權就此投票，其他聯名持有人之投票概不受理。就此而言，排名先後以本公司股東名冊內就聯名持有股份之排名先後而定。
6. 為確定股東出席大會並於會上投票的權利，本公司將於二零二四年七月十一日(星期四)至二零二四年七月十六日(星期二)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不會進行任何股份過戶登記。釐定出席大會資格之最後過戶登記日期為二零二四年七月十日(星期三)。為符合資格出席大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二四年七月十日(星期三)下午四時三十分(香港時間)前送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理登記手續。

於本通告日期，執行董事為王秋勤女士、霍志宏先生、褚雪平先生及周灣女士；及獨立非執行董事為梁志堅先生、李倩明女士及施禮賢先生。