

財務資料

閣下應將以下討論與分析與本文件「附錄一 – 會計師報告」所載本公司歷史財務資料及隨附附註一併閱讀。本公司歷史財務資料乃根據香港財務報告準則編製，香港財務報告準則在某些重大方面可能與其他司法權區的公認會計準則有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論和分析包含前瞻性陳述，反映的是對未來事件和財務表現的當前觀點。該等陳述基於我們根據我們對過往趨勢的經驗及認知、當前狀況及預期未來發展以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作假設及分析。但是，實際結果和發展是否符合本公司的期望和預測卻取決於本公司無法控制的若干風險和不確定性。詳情請參見「前瞻性陳述」和「風險因素」。

就本節而言，除非文義另有所指，對2018年、2019年及2020年的提述指截至該年12月31日止財政年度。除非文義另有所指，本節所述財務資料乃按綜合基準概述。

概述

我們為中國快速增長的全渠道零售藥房，根據弗若斯特沙利文的資料，按2020年的收入計，市場份額約0.8%¹。我們已於線下、O2O及B2C渠道發展均衡且全面的零售藥房業務，令我們抓住更多銷售機會，拓寬深化業務佈局且實現渠道協同，從而推動我們發展。我們是在電商平台上運營線上藥房、將線上及線下零售藥房以及線上處方藥銷售進行整合的新銷售渠道先行者。根據弗若斯特沙利文的資料，於2020年，按每月每間藥房平均訂單數計，我們於中國所有自營線上到線下(O2O)及線下零售藥房中排名第一。

我們主要經營全渠道零售藥房業務，並為客戶提供SaaS解決方案服務。於往績記錄期間，我們的全渠道零售藥房業務主要包括：(i)新零售業務，包括線下零售藥房及O2O零售業務(即我們向通過我們於O2O平台的線上零售藥房購買產品的消費者銷售及配送醫藥產品)；及(ii)B2C零售業務(即我們在B2C電商平台運營線上藥房)。其次，

¹ 於2020年，按總收入計，中國五大全渠道零售藥房市場參與者的市場份額為59.7%。按2020年的總收入計，全渠道零售藥房市場的市場規模佔中國整體院外零售藥房產業的17.4%。

財務資料

我們亦向行業客戶（包括零售藥房客戶及上游製藥企業）提供SaaS解決方案服務，賦能零售藥房行業的參與者實現線上運營。憑藉我們獲知名製藥公司授予的於特定地區若干產品的獨家分銷權，我們亦從事供應鏈業務，於該業務下，我們作為醫藥批發商向其他行業客戶（包括零售藥房客戶、醫療機構及藥品批發商）銷售醫藥產品。

影響我們經營業績的重要因素

我們認為影響我們經營業績、財務狀況和現金流量的最重要因素如下：

我們擴大客戶基礎的能力

我們的收入增長很大程度取決於我們維持及擴大客戶基礎的能力。於往績記錄期間，我們的零售藥房經營局限於有限城市的線下經營及線上B2C銷售。未來，我們計劃向中國選定的一線、新一線及二線城市擴大我們的線下經營。中國醫藥零售行業競爭十分激烈。我們的競爭者可能擁有大幅超過我們的財務、營銷、分銷、零售或其他資源。我們將面臨於該等城市經營的競爭對手的競爭，而競爭對手可能也會進入我們當前經營所在城市。我們的經營業績及財務狀況很大取決於我們於現有經營地區維持客戶基礎的能力，以及我們於計劃新進區域擴大客戶基礎的能力。

我們有效管理我們擴張、控制成本開支及管理流動資金的能力

於往績記錄期間及不久的將來，我們依靠並將繼續依靠線下零售藥房擴張作為我們的發展路線。因此，有效管理我們擴張及控制成本開支對我們的業務成功至關重要。收入成本及履約費用佔我們成本及開支總額的絕大部分，這主要包括產品成本、物流成本以及與我們線下藥房有關的員工成本及租賃費用。於往績記錄期間，於2018年、2019年、2020年及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們的收入成本分別為人民幣499.1百萬元、人民幣691.8百萬元、人民幣989.9百萬元、人民幣701.2百萬元及人民幣1,016.1百萬元，分別佔同期收入的86.6%、80.6%、79.2%、80.3%及79.3%。於2018年、2019年、2020年及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們的履約費用分別為人民幣114.4百萬元、人民幣228.1百萬元、人民幣291.7百萬元、人民幣196.9百萬元及人民幣332.1百萬元，分別佔同期收入的19.9%、26.6%、23.4%、22.5%及25.9%。由於我們擴大我們的業務，開新藥房帶來額外的員工成本及租賃開支且新藥房在能夠產生利潤前會經歷一段時間的虧損，我們預計成本及開支的絕對金額將會增長。日後，我們將產生與股權激勵計劃有關的股份獎勵開支。此外，我們管理擴張，

財務資料

包括有效實現新零售藥房開張、管理新零售藥房及與我們開設新零售藥房所在地區競爭對手競爭的能力將影響我們的經營業績及財務狀況。我們已經並且將繼續在我們的擴張中運用收購。我們物色合適的候選目標、完成計劃收購以及有效整合業務的能力將影響我們的業務表現及經營業績。有關我們於往績記錄期間收購附屬公司的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註30。此外，由於我們迅速擴大我們的線下業務範圍，我們的現金管理能力也將很大程度影響我們的業務運營及財務狀況。倘我們無法有效管理現金，我們的業務運營可能會受到重大不利影響。

零售藥房開業與實現盈利之間的時滯

於往績記錄期間，我們已於不同的城市開張多家新線下零售藥房。由於新線下零售藥房產生的收入超過有關成本前，有關成本（包括租賃開支、員工成本及公共事業費）開始產生，新藥房在實現盈利之前會經歷一段時間的虧損。因此，我們於往績記錄期間的各期間錄得虧損。雖然我們大部分新藥房在開業後約12個月內開始產生盈利，但我們加快線下擴張的步伐將會繼續使我們於不久的將來錄得虧損。

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（此統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。所採納的重大會計政策的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註1。

重大會計政策和關鍵判斷及估計

遵照香港財務報告準則編製財務報表要求本公司管理層做出影響政策應用和資產、負債、收益及費用呈報金額的判斷、估計及假設。有關估計及相關假設是基於歷史經驗及我們在有關情況下認為合理的各種其他因素，其結果在資產和負債不可基於其他資料來源而顯易得出時是判定其賬面值的基礎。實際結果可能有別於此等估計。該等估計及相關假設會持續予以檢討。倘會計估計之修訂僅影響作出修訂之期間，則有關修訂會於該期間確認，而倘修訂對現時及未來期間均有影響，則須於作出修訂之期間及未來期間確認。

財務資料

我們認為，以下會計政策對於本公司業務運營、理解本公司財務狀況和經營業績最為關鍵，反映了編製本公司綜合財務報表時採用的較重要判斷和估計。以下概述本公司最關鍵的會計政策和估計。對於理解本公司財務狀況和經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計、假設和判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2和附註3。

重大會計政策

收入確認

銷售醫藥及保健品

我們通過(i)線下零售藥房；(ii)O2O零售業務；(iii)B2C零售業務向個人客戶銷售醫藥及保健品，還向醫院及其他藥品零售商及批發商以及我們SaaS解決方案服務客戶開展供應鏈業務。來自銷售醫藥及保健品的收入乃扣除折扣後入賬並於通過第三方快遞公司或於線下藥房向個人客戶或通過第三方快遞公司向商戶客戶交付商品時確認。對於賦予客戶在指定時期內退貨權利的合同，使用期望值方法來估計將不退貨的商品，因為該方法可以最好地預測我們將有權獲得的可變對價的金額。運用香港財務報告準則第15號有關可變對價約束估計的規定，以確定可納入交易價格的可變對價金額。對於預期將退貨的商品，則會確認退款責任而非收入。退貨權資產（以及對收入成本的相應調整）亦就收回客戶產品的權利確認。

SaaS解決方案服務收入

我們為其他連鎖藥房提供在線運營和支持服務，並通常以在線銷售給客戶的產品交易額的比率從其他連鎖藥房賺取佣金。佣金收入在連鎖藥房在線完成相關產品銷售時確認。

折扣券和免費券

我們會不時為客戶提供折扣券和免費券。折扣券和免費券可以通過以下三種渠道獲得：(i)當客戶達到一定消費額時，從合格的購買中獲得；(ii)從我們的會員計劃中累積的會員積分的兌換獲得；(iii)我們通過促銷和廣告活動免費分發。

財務資料

由於通過渠道(i)及(ii)獲得的折扣券和免費券是與收入交易同時發出，我們根據預期將兌換折扣券和免費券的產品的估計價值來估計未來兌換責任的價值，並在資產負債表中將估計的公允價值確認為合同負債。隨後，當客戶在日後的購買中為產品兌換折扣券和免費券時，或我們根據折扣券和免費券的到期日合法解除責任時，將合同負債確認為收入。

對於通過渠道(iii)獲得的折扣券，發放該等折扣券不與收入交易同時發生，在授予該等折扣券時不對其進行會計處理，並且該類折扣券僅可用於我們某些特定產品的日後購買。當客戶在日後的購買中使用折扣券時，我們確認為收入的減少。

收入成本

收入成本主要包括產品的購買價格、入站運輸費用和存貨減記。從供應商收取產品的運輸費用計入存貨中，並在出售產品給客戶時確認為收入成本。

我們會定期收到若干賣方的對價，包括一段時間內所售產品的回扣和銷售賣方產品的補貼。回扣與我們購買賣方產品無法充分分開，亦不代表彌償本集團出售賣方產品所產生的成本。我們將從賣方獲得的回扣入賬列為我們就購買產品所支付的價格減少，因此，當在綜合損益表中確認時，我們將該等金額入賬列為收入成本減少。

履約費用

履約費用主要包括(i)我們在銷售和採購業務中產生的費用，包括人員成本和雜項費用；(ii)倉儲和物流服務；(iii)付款服務和客戶服務；及(iv)倉庫及藥房租賃費用。

租賃資產

於合同開始時，我們評估合同是否為或包含租賃。如合同為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則合同為或包含租賃。當客戶擁有權利指示使用可識別資產以及從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益時，即獲得控制權。

倘合同包含租賃部分及非租賃部分，則我們選擇不區分非租賃部分，並就所有租賃將各租賃部分及任何相關的非租賃部分入賬列為單一租賃部分。

於租賃開始日期，我們確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃除外。當我們就低價值資產訂立租約時，我們決定是否按個別租賃基準將租賃資本化。與該等租賃相關且並未資本化的租賃付款於租期內有系統

財務資料

地確認為開支。倘有關租賃撥充資本，則有關租賃負債於租期內按應付租賃付款現值初始確認，並使用租賃內含利率或(如該利率無法輕易釐定)使用相關增量借款利率貼現。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息開支則使用實際利息法計算。計量租賃負債時並不計及不會依賴指數或利率的可變租賃付款，故有關付款在產生的會計期間於損益中扣除。

租賃撥充資本時確認的使用權資產初始按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額加於開始日期或之前作出的任何租賃付款及任何已產生初始直接成本。倘適用，使用權資產成本亦包括就拆除並移除相關資產或修復相關資產或其所在地盤產生的估計成本，並將其貼現至現值(扣除任何已收租賃激勵)。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

倘指數或利率變動導致未來租賃付款變動，或我們根據剩餘價值擔保預期應付的估計金額變動，或因重新評估我們是否將合理確定行使購買、續期或終止選擇權而導致變動，則租賃負債予以重新計量。倘以此方式重新計量租賃負債，則會相應調整使用權資產賬面值，或倘使用權資產賬面值減至零，則將有關調整計入損益。

當租賃範疇發生變化或租賃合同原先並無規定的租賃對價發生變化(「租賃修改」)，且未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。在該等情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款和租賃期限，使用經修訂的貼現率在修改生效日重新計量。唯一的例外是因COVID-19疫情而直接產生且符合香港財務報告準則第16號租賃第46B段所載條件的任何租金減免。在該等情況下，本集團利用香港財務報告準則第16號第46A段所載的實際權宜方法，確認對價變動，猶如其並非租賃修改。

於綜合財務狀況表內，長期租賃負債的即期部分釐定為應於報告期結束後十二月內結算的合同付款的現值。

關鍵估計及判斷

存貨減值撥備

本公司管理層在各報告期末審核存貨的賬齡和到期日，對確定不再適銷的淘汰存貨和呆滯存貨做出撥備。本公司管理層主要根據可用售價、完成及處置所產生的估計成本以及現行市場條件估算此類存貨的可變現淨值。如果市場條件惡化，實際撥備高於預期，則本公司必須修訂做出撥備的基礎，且未來結果可能受到影響。

財務資料

貿易應收款項預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的撥備

本公司採用撥備矩陣來計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率以貿易應收款項的賬齡為基準。撥備矩陣首先基於我們的歷史觀察違約率。我們將校準矩陣，利用前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。

歷史觀察違約率與預期信貸虧損之間的相關性評估是一項重大估計。預期信貸虧損金額對環境和預測經濟條件改變很敏感。本公司的歷史信貸虧損經驗和經濟條件預測可能並不能代表客戶將來實際違約。

物業、設備和使用權資產減值

本公司在每個報告期末審核內部和外部信息來源，評估是否存在物業、設備或使用權資產減值的跡象。如果存在上述跡象，則估計物業、設備和使用權資產的可收回金額。事實與環境的改變可能導致修訂減值跡象存在與否的結論，以及修訂估計可收回金額，這會影響未來時期的損益。

商譽減值

我們至少每年確定一次商譽是否減值。這需要估計商譽所在現金產生單位的使用價值。估算使用價值需要我們估計現金產生單位的預期未來現金流量，同時需要選擇適用的折現率，以計算該等現金流量的現值。

確認遞延稅項資產

與已結轉稅項虧損及可扣稅暫時差額相關的遞延稅項資產根據相關資產及負債賬面值的預期變現或結算方式，使用各報告日期末已頒佈或實際頒佈的稅率予以確認及計量。於釐定遞延稅項資產的賬面金額時會估計預期應課稅利潤，而後者涉及與我們經營環境有關的多項假設，且需要董事作出重大判斷。此類假設和判斷的任何改變都可能影響待確認遞延稅項資產的賬面金額，從而影響未來年度的淨利潤。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表若干項目說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。下文呈列的我們的過往業績未必表明任何未來期間可能預期的業績。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
	(未經審核)									
持續經營業務										
收入	576,491	100.0	858,185	100.0	1,249,242	100.0	873,608	100.0	1,281,153	100.0
收入成本	(499,111)	(86.6)	(691,754)	(80.6)	(989,863)	(79.2)	(701,172)	(80.3)	(1,016,093)	(79.3)
毛利	77,380	13.4	166,431	19.4	259,379	20.8	172,436	19.7	265,060	20.7
其他收入	3,798	0.7	11,766	1.4	12,717	1.0	2,237	0.3	12,666	1.0
履約費用	(114,422)	(19.9)	(228,060)	(26.6)	(291,708)	(23.4)	(196,854)	(22.5)	(332,080)	(25.9)
銷售與營銷費用	(26,763)	(4.6)	(40,977)	(4.8)	(41,328)	(3.3)	(28,802)	(3.3)	(47,898)	(3.7)
研發費用	(2,073)	(0.4)	(3,797)	(0.4)	(7,027)	(0.6)	(4,810)	(0.6)	(9,137)	(0.7)
行政費用	(17,886)	(3.1)	(38,489)	(4.5)	(34,855)	(2.8)	(26,891)	(3.1)	(75,377)	(6.0)
其他費用	(3,471)	(0.6)	(3,930)	(0.5)	(3,384)	(0.2)	(2,149)	(0.2)	(1,504)	(0.1)
持續經營業務虧損	(83,437)	(14.5)	(137,056)	(16.0)	(106,206)	(8.5)	(84,833)	(9.7)	(188,270)	(14.7)
財務成本	(7,676)	(1.3)	(26,756)	(3.1)	(43,217)	(3.5)	(26,755)	(3.1)	(32,954)	(2.6)
應佔聯營公司 (虧損)/利潤	(209)	(0.1)	36	0.0	-	-	-	-	-	-
稅前虧損	(91,322)	(15.9)	(163,776)	(19.1)	(149,423)	(12.0)	(111,588)	(12.8)	(221,224)	(17.3)
所得稅	(100)	(0.0)	(20)	(0.0)	(4,002)	(0.3)	(1)	(0.0)	(608)	(0.1)

財務資料

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
持續經營業務年度/ 期間虧損	(91,422)	(15.9)	(163,796)	(19.1)	(153,425)	(12.3)	(111,589)	(12.8)	(221,832)	(17.4)
終止經營業務 終止經營業務年度/ 期間虧損(稅後)	(2,009)	(0.3)	(2,293)	(0.3)	(1,687)	(0.1)	(1,631)	(0.2)	(541)	(0.0)
年度/期間虧損	(93,431)	(16.2)	(166,089)	(19.4)	(155,112)	(12.4)	(113,220)	(13.0)	(222,373)	(17.4)
年度/期間全面 收益總額	<u>(93,431)</u>	<u>(16.2)</u>	<u>(166,089)</u>	<u>(19.4)</u>	<u>(155,112)</u>	<u>(12.4)</u>	<u>(113,220)</u>	<u>(13.0)</u>	<u>(222,373)</u>	<u>(17.4)</u>
以下各方應佔年度/ 期間全面收益總額：										
本公司權益股東	(92,027)	(16.0)	(162,990)	(19.0)	(152,484)	(12.2)	(111,518)	(12.8)	(216,599)	(16.9)
非控股權益	<u>(1,404)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(3,099)</u>	<u>(0.4)</u>	<u>(2,628)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(1,702)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(5,774)</u>	<u>(0.5)</u>

財務資料

收入

往績記錄期間，本公司的收入主要包括藥品和其他產品銷售以及向我們客戶提供零售藥房SaaS解決方案服務的已收款項和應收款項。下表載列我們於所示期間的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
	(未經審核)									
全渠道零售藥房業務										
新零售業務										
— 線下零售藥房	48,101	8.3	200,792	23.4	365,166	29.2	259,577	29.8	406,326	31.7
— O2O零售業務	34,066	5.9	103,326	12.0	221,430	17.7	151,493	17.3	279,993	21.9
B2C零售業務	<u>379,484</u>	<u>65.9</u>	<u>378,359</u>	<u>44.1</u>	<u>421,523</u>	<u>33.8</u>	<u>305,260</u>	<u>34.9</u>	<u>337,365</u>	<u>26.3</u>
小計	<u>461,651</u>	<u>80.1</u>	<u>682,477</u>	<u>79.5</u>	<u>1,008,119</u>	<u>80.7</u>	<u>716,330</u>	<u>82.0</u>	<u>1,023,684</u>	<u>79.9</u>
供應鏈業務	<u>114,840</u>	<u>19.9</u>	<u>175,302</u>	<u>20.4</u>	<u>225,685</u>	<u>18.1</u>	<u>150,132</u>	<u>17.2</u>	<u>229,664</u>	<u>17.9</u>
SaaS解決方案服務	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>406</u>	<u>0.1</u>	<u>15,438</u>	<u>1.2</u>	<u>7,146</u>	<u>0.8</u>	<u>27,805</u>	<u>2.2</u>
總計	<u>576,491</u>	<u>100.0</u>	<u>858,185</u>	<u>100.0</u>	<u>1,249,242</u>	<u>100.0</u>	<u>873,608</u>	<u>100.0</u>	<u>1,281,153</u>	<u>100.0</u>

全渠道零售藥房業務。我們全渠道零售藥房業務的收入來自(i)新零售業務的產品銷售，包括通過線下零售藥房進行的線下產品銷售以及通過O2O平台進行的線上產品銷售，及(ii)B2C電商平台線上藥房的產品銷售。

供應鏈業務。本公司的收入來源於向行業客戶(包括零售藥房客戶、醫療機構和藥品批發企業)批發醫藥產品。

財務資料

SaaS解決方案服務。本公司的零售藥房SaaS解決方案服務收入通常來自於向其他零售藥房提供我們專有的SaaS解決方案。我們以三種方式向客戶收取SaaS解決方案服務的費用：(i)按O2O及B2C零售業務所售產品交易總額(GMV)的若干百分比收取銷售提成，作為我們提供線上零售藥房業務的佣金；(ii)就我們提供的SaaS解決方案服務一次性或按月收取服務費；及(iii)就提供標準化數據分析服務及營銷策略收取的服務費。詳情請參閱「業務－客戶－定價－SaaS解決方案服務的定價」。

收入成本

收入成本主要包括(i)產品成本，即售出產品的採購成本，及(ii)員工成本，即由於SaaS解決方案服務產生的直接人工成本。我們的收入成本並不包括有關產品銷售成本的其他成本，例如物流開支及店內員工成本。因此，我們的收入成本可能無法與其他公司的收入成本相提並論，原因為其他公司將有關開支計入收入成本。下表載列我們於所示期間的收入成本明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
產品成本	499,111	100.0	691,585	99.9	986,976	99.7	699,068	99.7	1,014,065	99.8
員工成本	-	-	169	0.1	2,887	0.3	2,104	0.3	2,028	0.2
總計	499,111	100.0	691,754	100.0	989,863	100.0	701,172	100.0	1,016,093	100.0

財務資料

毛利

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣77.4百萬元、人民幣166.4百萬元、人民幣259.4百萬元、人民幣172.4百萬元及人民幣265.1百萬元。同期，我們的毛利率分別為13.4%、19.4%、20.8%、19.7%及20.7%。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利和毛利率。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021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	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
全渠道零售										
藥房業務										
新零售業務										
— 線下										
零售藥房	14,007	29.1	70,144	34.9	108,386	29.7	73,284	28.2	109,903	27.0
— O2O零售										
業務	3,814	11.2	22,735	22.0	55,894	25.2	38,238	25.2	59,930	21.4
B2C零售業務	27,461	7.2	26,635	7.0	32,072	7.6	23,529	7.7	33,109	9.8
小計	45,282	9.8	119,514	17.5	196,352	19.5	135,051	18.9	202,942	19.8
供應鏈業務	32,098	28.0	46,680	26.6	50,476	22.4	32,343	21.5	36,341	15.8
SaaS解決										
方案服務	—	—	237	58.4	12,551	81.3	5,042	70.6	25,777	92.7
總計	77,380	13.4	166,431	19.4	259,379	20.8	172,436	19.7	265,060	20.7

財務資料

於往績記錄期間，全渠道零售藥房業務的毛利率持續增加，此乃由於我們擴大了線下及O2O渠道的銷售，其高於來自B2C渠道銷售的毛利率。線下銷售的毛利率一般維持在穩定的水平，但其在2019年相對較高，此乃由於更多擁有較高毛利率的非處方藥在2019年通過線下銷售渠道出售。O2O銷售的毛利率在往績記錄期間增高，其主要是由於O2O藥房銷售的價格競爭於往績記錄期間逐漸減緩。B2C銷售的毛利率在往績記錄期間一般維持在穩定的水平。供應鏈業務的毛利率在往績記錄期間降低，此乃主要由於我們擁有更多的藥房零售商客戶，其相對於我們的其他供應鏈業務客戶來說對價格更加敏感。SaaS解決方案服務的毛利率保持較高，因為我們利用了自有技術系統，故而提供SaaS解決方案服務具有成本效益。本公司往績記錄期間的總體毛利率增加，主要由於高毛利率的線下和O2O銷售比例提高，這符合我們的商業戰略，因為我們不斷強調擴展線下和O2O銷售渠道。我們O2O業務及供應鏈業務的毛利率於截至2020年9月30日止九個月至截至2021年9月30日止九個月期間減少，主要是由於截至2020年9月30日止九個月，我們銷售了更多用於預防COVID-19疫情的產品，該產品毛利率較高。

其他收入

我們其他收入包括：(i)政府補助，主要包括我們從地方政府得到、主要用以支持我們電商業務及招聘的一次性政府補助；(ii)已撇銷長賬齡應付款項，即我們因三年以上未聯繫到相關供應商而撇銷的應付款項；(iii)銀行存款的利息收入；(iv)出售聯營公司之收益，即出售成都新醫勢科技有限公司（「成都新醫勢」）的收益；(v)出售附屬公司之收益，即向一名關聯方出售若干附屬公司的淨收益；及(vi)其他。下表列明所示期間內我們的其他收入。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	1,112	6,913	10,174	437	3,919
已撇銷長賬齡應付款項	1,512	2,115	974	737	1,097
銀行存款利息收入	444	1,129	944	612	2,222
出售一間聯營公司之收益	-	-	173	173	-
出售附屬公司之收益	-	-	-	-	4,475
其他	730	1,609	452	278	953
總計	3,798	11,766	12,717	2,237	12,666

財務資料

履約費用

我們的履約費用是指除了採購產品的成本，我們銷售產品產生的費用包括：(i)員工成本，主要為店內員工及線上銷售渠道銷售人員的員工成本；(ii)折舊和攤銷，主要與零售藥房租賃及店內設備有關；(iii)物流及包裝，包括與O2O及B2C渠道銷售有關的物流成本；(iv)O2O及B2C平台佣金；(v)信息技術成本；(vi)公共事業費；(vii)與股權激勵計劃有關的股份獎勵開支；及(viii)其他，包括差旅及車輛費。下表列明所示期間內履約費用明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
員工成本	43,396	37.9	97,074	42.6	103,751	35.6	71,022	36.1	127,864	38.5
折舊和攤銷	13,367	11.7	52,436	23.0	65,259	22.4	46,851	23.8	74,120	22.3
物流和包裝	25,310	22.1	33,870	14.9	55,062	18.9	35,911	18.2	64,133	19.3
O2O及B2C平台佣金	19,024	16.6	24,212	10.6	39,989	13.7	25,388	12.9	35,424	10.7
信息技術成本	2,487	2.2	3,501	1.5	8,827	3.0	5,908	3.0	9,352	2.8
公共事業費	1,923	1.7	9,055	4.0	9,019	3.1	5,385	2.7	10,495	3.2
股份獎勵開支	-	-	-	-	-	-	-	-	3,065	0.9
其他	8,915	7.8	7,912	3.4	9,801	3.3	6,389	3.3	7,627	2.3
總計	114,422	100.0	228,060	100.0	291,708	100.0	196,854	100.0	332,080	100.0

於各期間的履約費用金額及我們的履約費用佔收入的百分比取決於多項因素。於一個期間產生的員工成本以及折舊及攤銷的金額很大程度取決於同期運營的線下零售藥房的數量。一個期間產生的物流及包裹成本的金額很大程度取決於同期實現的O2O及B2C訂單的數量。一個期間產生的O2O及B2C平台佣金的金額很大程度取決於我們於同期通過所合作各O2O及B2C平台所取得的銷量。因此，我們於各期間的履約費用佔收入的百分比為上述所有因素的綜合結果。

財務資料

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們履約費用分別佔同期總收入的19.9%、26.6%、23.4%、22.5%及25.9%。於往績記錄期間，我們的履約費用持續增加，此乃主要由於我們收入的增加，以及我們零售藥房網絡的擴展，這令員工成本及使用權資產攤銷增加。自2018年至2020年，履約費用佔收入的百分比有所提高，主要是由於我們持續於租金成本較高的較發達城市開設新的線下零售藥房。

我們的履約費用佔收入的百分比於2018年至2019年有所增加，主要由於我們於2019年開設或收購的新零售藥房數目較大，為96家。我們大部分新藥房在開業後約12個月內才開始產生一定水平的穩定收入。我們的履約費用佔收入的百分比於2019年至2020年有所減少，主要由於我們於2018年及2019年開設的新零售藥房產生的收入有所增加，部分被我們於2020年開設的95家新零售藥房所抵銷，其反映了與2019年線下零售藥房的相似擴張速度。我們的履約費用佔收入的百分比於截至2020年9月30日止九個月至截至2021年9月30日止九個月期間有所增加，主要由於COVID-19疫情期間，我們享受若干政府救濟，該等政策幫助我們降低了於2020年的若干履約費用以及因2020年爆發疫情之後我們進一步加大了2021年線下零售藥房的擴張速度。

銷售與營銷費用

我們的銷售與營銷費用包括(i)與營銷活動有關的營銷費用，(ii)我們銷售及營銷人員的員工成本，(iii)與股權激勵計劃有關的股份獎勵開支，及(iv)其他，包括差旅費。下表列明所示期間內銷售與營銷費用的明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
營銷費用	15,556	58.1	21,412	52.3	19,812	47.9	14,431	50.1	22,946	47.9
員工成本	9,805	36.6	16,886	41.2	19,148	46.3	13,012	45.2	22,684	47.4
股份獎勵開支	-	-	-	-	-	-	-	-	832	1.7
其他	1,402	5.3	2,679	6.5	2,368	5.8	1,359	4.7	1,436	3.0
總計	26,763	100.0	40,977	100.0	41,328	100.0	28,802	100.0	47,898	100.0

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們銷售與營銷費用分別佔同期總收入的4.6%、4.8%、3.3%、3.3%及3.7%，總體上保持穩定。於2019年至2020年，銷售與營銷費用佔收入的百分比減少，主要由於我們業務增長帶來的規模效益。我們的營銷費用於2019年至2020年輕微減

財務資料

少，主要由於我們於2020年在B2C零售業務及供應鏈業務營銷活動上的開支減少，並戰略性地側重我們的線下及O2O銷售。於截至2020年9月30日止九個月至截至2021年9月30日止九個月期間，銷售與營銷費用佔收入的百分比輕微增加，主要由於我們增加了營銷活動及更多的銷售與營銷員工，導致營銷費用以及員工成本增加。

研發費用

我們的研發費用主要包括員工成本。我們於2018年、2019年、2020年及截至2020年及2021年9月30日止九個月的研發費用分別為人民幣2.1百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣9.1百萬元。研發費用的持續上漲乃由於我們研發員工人數的增加。

行政費用

我們的行政費用包括(i)行政人員的員工成本；(ii)專業服務費，主要與我們的業務管理有關；(iii)折舊和攤銷；(iv)差旅及車輛費；(v)辦公費；(vi)與股權激勵計劃有關的股份獎勵開支，及(vii)其他。下表列明所示期間內行政費用明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣千元	%								
員工成本	8,243	46.1	21,652	56.3	17,465	50.1	13,118	48.8	20,758	27.5
專業服務費	1,379	7.7	4,161	10.8	4,765	13.7	3,139	11.7	7,655	10.2
折舊和攤銷	853	4.8	2,035	5.3	4,023	11.5	2,203	8.2	3,417	4.5
差旅及車輛費	2,326	13.0	4,141	10.8	3,007	8.6	1,025	3.8	1,069	1.4
辦公費	1,531	8.6	1,946	5.1	1,532	4.4	2,166	8.1	2,949	3.9
[編纂]	-	-	-	-	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
股份獎勵開支	-	-	-	-	-	-	-	-	7,437	9.9
其他	3,554	19.8	4,554	11.7	4,063	11.7	5,240	19.4	6,103	8.1
總計	<u>17,886</u>	<u>100.0</u>	<u>38,489</u>	<u>100.0</u>	<u>34,855</u>	<u>100.0</u>	<u>26,891</u>	<u>100.0</u>	<u>75,377</u>	<u>100.0</u>

財務資料

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們行政費用分別佔同期總收入的3.1%、4.5%、2.8%、3.1%及6.0%。行政費用佔收入的百分比於2018年至2019年有所增加，主要是由於業務擴張。行政費用佔收入的百分比於2019年至2020年有所減少，主要由於業務增長帶來的規模效益。我們的員工成本於2019年至2020年有所減少，主要由於部分行政人員於2020年調轉至營運部門。行政費用佔收入的百分比於截至2020年9月30日止九個月至截至2021年9月30日止九個月期間有所增加，主要是由於[編纂]及專業服務費。

其他費用

我們的其他費用主要包括(i)貿易及其他應收款項的減值虧損，即我們根據預期信貸虧損模型作出的虧損撥備；(ii)出售物業及設備的虧損；(iii)處置一家附屬公司的虧損，該虧損與出售廣州泉源堂大藥房連鎖有限公司有關，於出售時其主要資產為GSP證書(對我們屬多餘)；及(iv)其他。下表列明所示期間內我們的其他費用明細。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
貿易及其他應收款項的					
減值虧損	2,031	1,945	2,653	1,493	870
出售物業及設備的虧損	-	-	119	119	28
處置一家附屬公司的虧損	-	939	-	-	-
其他	1,440	1,046	612	537	606
總計	<u>3,471</u>	<u>3,930</u>	<u>3,384</u>	<u>2,149</u>	<u>1,504</u>

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括：(i)銀行貸款及其他借款利息，有關銀行貸款及其他借款的詳情，請參閱「一 債務」及「一 關聯方交易」；(ii)租賃負債利息；及(iii)其他金融負債的利息，有關我們其他金融負債的詳情，請參閱「一 綜合財務狀況表若干項目說明 — 其他金融負債」。下表列明所示期間內我們的財務成本明細。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
銀行貸款及其他借款利息	5,460	15,050	26,407	16,029	18,294
租賃負債的利息	2,216	8,250	10,937	7,289	14,660
其他金融負債的利息	—	3,456	5,873	3,437	—
總計	7,676	26,756	43,217	26,755	32,954

我們的財務成本於整個往績記錄期間呈持續上升趨勢，與業務增長一致。

應佔聯營公司(虧損)/利潤

我們於2018年及2019年應佔聯營公司的虧損或利潤指我們按我們於成都新醫勢29.0%的股權投資而應佔的虧損或利潤淨額。我們於2018年錄得應佔聯營公司虧損人民幣0.2百萬元及於2019年錄得應佔聯營公司利潤人民幣36,000元。我們於2020年出售成都新醫勢，因為我們認為成都新醫勢的業務不符合我們的業務策略。請參閱「一 綜合財務狀況表若干項目說明 — 於聯營公司的權益」。

稅項

中國

與夢同行於2020年被相關政府部門認定為國家高新技術企業，並自2020年1月1日起三年期間內按15%的稅率繳納所得稅。

財務資料

除上段所披露者外，本公司在中國內地運營的附屬公司於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月均按應課稅收入25%的稅率繳納企業所得稅。

終止經營業務

終止經營業務產生的虧損為我們通過蒲江申通（我們從事快遞服務的附屬公司之一）快遞服務經營產生的快遞服務收入減相關成本及開支。蒲江申通與國內領先的快遞服務集團進行業務合作，作為其浦江縣的運營分公司。於2020年12月，我們決定出售蒲江申通。蒲江申通的出售於2021年4月26日完成。請參閱「歷史及公司架構－收購、合併及出售」。因此，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，蒲江申通的業務（包括單獨的快遞服務線）已於綜合損益表內重新分類為終止經營業務，並且截至2020年12月31日蒲江申通的所有相關資產及負債已重新分類為持作出售的資產及相關負債。截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度及截至2021年9月30日止九個月，蒲江申通的物流服務費用分別為人民幣8.2百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣5.6百萬元，佔同期總物流成本的39.6%、45.7%、45.3%及39.8%。我們向蒲江申通支付的物流服務費用的單價符合市場平均價格，且與我們向其他物流服務提供商支付的單價相若。於出售后，蒲江申通提供的物流服務之服務費用不遜於獨立服務供應商。請參閱「關連交易－非豁免持續關連交易－蒲江申通物流服務框架協議」。

我們亦已於2021年4月出售成都源環。然而，成都源環並未分類為已終止經營業務。根據國際財務報告準則第5號持作待售的非流動資產及已終止經營業務（「**國際財務報告準則第5號**」），已終止經營業務為已出售或分類為持作待售實體的組成部分，且(i)代表一項獨立的主要業務或一個主要經營地區，或(ii)為出售一項獨立的主要業務或一個主要經營地區的單一統籌計劃的一部分，或(iii)為一間純粹為轉售而收購的附屬公司。然而，成都源環於出售前維持非常有限的營運，並不符合上述三項標準的任何一項。因此，根據國際財務報告準則第5號，成都源環並未分類為已終止經營業務。

財務資料

我們業務的可持續發展及盈利模式

於往績記錄期間，我們以紮根成都為起點，致力於擴張及發展藥房業務。本公司於2012年註冊成立。我們於2014年開展B2C零售業務。在我們的B2C零售業務發展初期，我們主要專注於拓展在B2C平台的佈局。在我們的運營過程中，我們的管理層抓住O2O零售藥房帶來的機遇，搶先發展線上線下一體化的零售藥房經營模式。於2017年，我們於成都所運營O2O零售藥房的試點藥房獲得成功，並隨後於2018年擴大新零售業務的拓展範圍。自2018年以來，我們一直致力於透過在選定城市複製我們的單店運營模式，以在中國更多一線城市及新一線城市擴展我們的業務。於往績記錄期間，我們線下零售藥房由截至2018年年初的24間持續增長至截至2021年9月30日的426間。截至最後實際可行日期，我們於中國15座城市設立471間線下零售藥房。同時，我們來自新零售業務的收入佔總收入的比例由2018年的14.3%持續升至2019年的35.4%、2020年的47.0%及截至2021年9月30日止九個月的53.6%。

於發展該等業務的初始階段及於往績記錄期間，我們產生虧損淨額，主要是由於(i)我們尚未實現規模效益而產生虧損；及(ii)我們對新零售業務的初始投資導致產生重大履約、銷售及行政費用。

過往財務表現

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們的持續經營業務分別錄得虧損淨額人民幣91.4百萬元、人民幣163.8百萬元、人民幣153.4百萬元、人民幣111.6百萬元及人民幣221.8百萬元，主要是由於我們持續擴展線下零售藥房網絡。同期，我們的淨虧損率分別為16.2%、19.4%、12.4%、13.0%及17.4%。截至2018年、2019年及2020年12月31日及2021年9月30日，我們的負債總額對資產總值比率分別為1.1、1.2、1.0及1.1。

財務資料

下表載列於所示期間業務層面的盈利指標：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	估收入 人民幣 千元	的百分比 (%)								
毛利										
新零售業務	17,821	21.7	92,879	30.5	164,280	28.0	111,522	27.1	169,833	24.7
B2C零售業務	27,461	7.2	26,635	7.0	32,072	7.6	23,529	7.7	33,109	9.8
供應鏈業務	32,098	28.0	46,680	26.6	50,476	22.4	32,343	21.5	36,341	15.8
SaaS解決方案 服務	-	-	237	58.4	12,551	81.3	5,042	70.6	25,777	92.7
總計	77,380	13.4	166,431	19.4	259,379	20.8	172,436	19.7	265,060	20.7
履約費用										
新零售業務	43,751	53.2	160,426	52.8	219,500	37.4	149,887	36.5	273,083	39.8
B2C零售業務	60,094	15.8	51,588	13.6	43,092	10.2	30,667	10.0	29,522	8.8
供應鏈業務	10,577	9.2	15,240	8.7	19,456	8.6	11,977	8.0	15,017	6.5
SaaS解決方案 服務	-	-	806	198.5	9,660	62.6	4,323	60.5	14,458	52.0
總計	114,422	19.9	228,060	26.6	291,708	23.4	196,854	22.5	332,080	25.9
銷售與營銷費用										
新零售業務	5	0.0	1,967	0.6	2,013	0.3	3,440	0.8	11,290	1.6
B2C零售業務	5,810	1.5	8,878	2.3	7,562	1.8	5,334	1.7	6,961	2.1
供應鏈業務	20,948	18.2	30,132	17.2	29,262	13.0	19,342	12.9	18,884	8.2
SaaS解決方案 服務	-	-	-	-	2,491	16.1	686	9.6	10,763	38.7
總計	26,763	4.6	40,977	4.8	41,328	3.3	28,802	3.3	47,898	3.7

財務資料

新零售業務

於往績記錄期間，我們以成都及重慶為起點，在全國市場擴大我們的業務。於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，我們持續擴張業務，分別開設62家、96家、95家及181家新零售藥房。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們的新藥房比例（即我們於各期間末經營時間少於12個月的藥房數目佔藥房總數的百分比）分別為72.9%、56.8%、37.5%及57.4%。於往績記錄期間，我們大部分成長藥房產生穩定收入。於往績記錄期間，我們的業務迅速擴展，且新藥房在可以產生盈利前一般會經歷虧損期，因此我們的新藥房於各期間末的佔比相對較高，導致整體虧損。

此外，為奠定我們的增長基礎，我們仍在向其他新城市擴展我們的新零售業務，因此我們產生高額收入成本、履約費用以及銷售與營銷費用。例如，於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們的履約費用分別為人民幣114.4百萬元、人民幣228.1百萬元、人民幣291.7百萬元、人民幣196.9百萬元及人民幣332.1百萬元，佔同期收入的百分比分別為19.9%、26.6%、23.4%、22.5%及25.9%。特別是於2018年、2019年及2020年以及截至2021年9月30日止九個月的員工成本以及折舊及攤銷（即因擴張零售藥房網絡產生的直接開支）佔履約費用的49.6%、65.6%、59.9%及60.8%。於2018年、2019年及2020年以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們銷售與營銷費用分別為人民幣26.7百萬元、人民幣41.0百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣47.9百萬元，佔同期收入的百分比分別為4.6%、4.8%、3.3%、3.3%及3.7%。

由於我們於整個往績記錄期間持續開設新藥房並增加對新藥房的投資令使用權資產增加及存貨的貿易及其他應付款項增加，截至2018年及2019年12月31日以及2021年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣117.1百萬元、人民幣120.9百萬元及人民幣296.9百萬元。截至2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年9月30日止九個月，我們亦分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣81.3百萬元、人民幣134.4百萬元及人民幣4.5百萬元。

B2C零售業務

我們的B2C零售業務可追溯至2014年，當年我們於天貓開設首間線上旗艦藥房。於開發B2C零售業務的早期，我們主要集中於我們業務在B2C平台的拓展，提高品牌知名度及開發基礎設施及運營管理系統（如物流及倉庫系統以及供應鏈系統）。為了提升客戶的購物體驗及縮短物流時間，我們於2019年開始於廣州新租一間倉庫，這導致我們B2C零售業務的成本增加。

財務資料

過去，我們B2C零售業務的主要產品供應包括處方藥、非處方藥、家庭健康產品及隱形眼鏡。於往績記錄期間，於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，分別有76.0%、77.5%、74.8%及63.3%的B2C零售業務銷售額來自處方藥的銷售額，其毛利率相對較低，於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月分別為5.9%、5.6%、5.1%及7.0%。於往績記錄期間，我們不斷優化產品供應，逐漸提高我們B2C零售業務的盈利能力。

展望未來，我們預期通過以下方式確保業務的可持續性：(i)注重實現及維持現有藥房門店層面的盈利能力；(ii)根據我們的整體財務及現金狀況策略性地開設新藥房；(iii)控制門店層面的成本及開支；(iv)實現及維持我們B2C零售業務、供應鏈業務及SaaS解決方案服務的盈利能力；及(v)控制集團層面的成本及開支。

持續擴大新零售業務的業務規模

我們認為，隨著零售藥房網絡擴張期間我們新零售藥房實現收支平衡，我們的整體財務表現及盈利能力將在不久的將來有所改善。

實現及維持現有藥房門店層面的盈利能力的措施

截至2018年、2019年及2020年12月31日初期，我們成長藥房的門店層面的盈利能力持續提升。我們認為，鑒於(i)現有藥房的銷售額預計將繼續增長；(ii)我們預計將降低經營成本佔收入的百分比，從不斷改善的規模效益中持續受益；及(iii)由於我們的議價能力增強及業務規模擴大，我們預計將以有利的條件進行採購，從而提高我們現有藥房的盈利能力，因此，我們現有藥房的門店層面的盈利能力將於不久將來繼續增長。隨著我們成長藥房的增長，我們預期將主要通過提高整體營運效率(包括存貨管理效率)，在我們數據分析能力的支持下減少物流成本及門店層面的租賃開支，從而控制現有藥房的成本及開支。因此，我們相信，透過降低經營成本佔收入的百分比，我們將能夠享有經改善的規模效益。

策略性開設新藥房，推動收入持續增長

為推動收入持續增長，並最終實現可持續的規模化盈利能力，我們審慎管理新藥房數量及現金資源的動態平衡。根據可用的資本資源，我們計劃於2021年及2022年主要在中國人口眾多的一線、新一線及二線城市分別開設約220家及300家新零售藥房。為降低我們的現有藥房和新藥房可能互相蠶食的風險，我們利用數據分析能力為每間即將開設的新藥房進行策略性選址。我們計劃設定新藥房與現有藥房之間的實際距離

財務資料

一般為超過1千米或超過12至15分鐘步程。我們新藥房的地址預期主要為線上及線下流量較高但我們現有藥房尚未覆蓋的城市或地區。基於我們的數據分析能力及於不同城市的過往線上運營經驗，我們能夠識別附近客戶的偏好及熱銷產品，因此，我們亦能為每間新藥房提供差異化的產品供應，以滿足附近各類客戶的需求。基於預計將開設的新零售藥房數量，截至2021年及2022年12月31日，我們的新藥房佔比將分別為46.5%及38.8%。我們預期新藥房佔比於不遠將來將降低，原因為成長藥房將逐步超過新藥房佔比。在門店層面，根據2018年及之後已開設藥房的過往平均門店層面的收支平衡期，預期我們新藥房一般會經歷約13至14個月的平均門店層面的收支平衡期。考慮到(i)每間新藥房的估計投資成本(不包括門店存貨的初始庫存成本)；(ii)達到初始收支平衡後，估計年度門店利潤金額加折舊及攤銷(不包括使用權資產折舊)；及(iii)平均門店層面的收支平衡期(不包括使用權資產折舊)，預期我們新藥房一般會經歷35個月的平均門店層面的回本期。

基於我們可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、**[編纂]**估計**[編纂]**以及現有及估計銀行貸款及銀行融資)、我們的擴張計劃及估計現有藥房產生的現金，董事認為，我們將擁有充足的營運資金，可滿足自本文件日期起計未來12個月的資金需求。

控制門店層面的成本及開支的措施

在門店層面，根據我們於往績記錄期間的歷史投資成本，每間新藥房的投資成本(包括開設一間新藥房的初始一次性開支(如於建設、傢具、裝修及門店層面資產的投資)、門店存貨的初始庫存成本及達到首次收支平衡前的估計門店層面虧損加折舊及攤銷(不包括使用權資產折舊))估計平均約為人民幣780,000元。

我們將通過以下方式控制門店層面的成本及開支：(i)通過優化建設及裝修計劃及與供應商協商控制我們的固定開支，尤其是我們於建設、傢具及裝修的投資；(ii)利用我們日益增強的議價能力、經擴大業務規模及數據分析能力以更有利的條件進行採

財務資料

購；(iii)審慎及策略性地規劃我們零售藥房的位置，並改善我們新零售藥房的營運效率及營運半徑。

下文載列我們於門店層面產生的主要成本及開支的分析：

履約費用

我們認為，我們能通過以下方式於門店層面控制並管理履約費用：(i)通過優化門店佈局以最大限度地利用空間，從而控制租賃費用以及逐漸減少每間新藥房的面積；(ii)透過集中採購供應品，從而減少裝修費用；(iii)優化店內員工配置並鼓勵現有員工成為執業藥師，從而管理員工成本；及(iv)利用我們增強的議價能力及供應商管理能力與供應商協商優惠價格，從而控制物流及包裝費用。我們認為，由於零售藥房網絡的密集度增加，我們新藥房的物流費用也將逐漸減少。我們亦將考慮於若干情況下向我們的O2O客戶收取快遞費用（例如：自午夜十二時正至上午七時正下達的O2O訂單）。因此，我們預計未來履約費用佔收入的百分比將逐漸下降。

銷售與營銷費用

我們認為，鑒於(i)新藥房的銷售額預計將保持增長；(ii)我們預計將降低經營成本佔收入的百分比，從不斷改善的規模效益中受益；及(iii)由於我們的議價能力增強及業務規模擴大，我們預計將以有利的條件進行採購，從而提高我們新藥房的盈利能力，因此，我們新藥房的財務表現預計將隨著其發展而得到改善。

我們認為，我們能夠通過以下方式控制並管理我們的銷售與營銷費用：(i)提升營銷效率並升級我們的運營管理系統，從而控制銷售及營銷人員的員工成本；及(ii)基於行業數據分析實行嚴格的預算管理，從而降低我們的營銷費用。

實現並維持B2C零售業務、供應鏈業務及SaaS解決方案服務盈利能力的措施

過去，我們專注於B2C平台建立我們的品牌及擴大我們的客戶群。我們B2C零售業務的主要產品供應包括處方藥、非處方藥、家庭健康產品及隱形眼鏡。於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，B2C零售業務銷售額的76.0%、77.5%、74.8%及63.3%都來自處方藥的銷售額，其毛利率相對較低，於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月分別為5.9%、5.6%、5.1%及7.0%。於往績記錄期間，我們不斷優化產品供應，逐漸提高我們B2C零售業務的盈利能力。展望未來，我們將透過(i)促進毛利率高的產品的銷售（例如：非處方藥，毛利率較高，

財務資料

於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月分別為13.7%、13.3%、14.8%及15.4%)；(ii)憑藉擴大零售藥房網絡提高了我們的議價能力並增加對有關產品的批量購買，與供應商協商更有利價格，提高非處方藥及隱形眼鏡的毛利率，不斷優化產品供應。就我們的B2C零售業務而言，我們計劃從以下幾個方面來提高盈利能力：(i)優化產品供應；(ii)提高線上營運效率，降低員工成本；及(iii)提高存貨管理效率及與供應商磋商，減少倉儲及物流開支。

就我們的供應鏈業務而言，我們計劃使我們具有獨家分銷權的產品組合多元化，並控制我們的產品採購成本，從而提高我們供應鏈業務的毛利率。

就我們的SaaS解決方案服務而言，我們計劃通過提供高質量SaaS解決方案服務來維持我們現有的客戶並吸引新客戶，以擴大我們的客戶群體，從而維持盈利能力。

控制總部層面的成本及開支

隨著我們的業務不斷成熟並達到一定規模，我們正逐漸獲得早期投資的利益並享受規模效益。我們以往於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年9月30日止九個月的研發費用分別佔總收入的0.4%、0.4%、0.6%、0.6%及0.7%。我們於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年9月30日止九個月的行政費用分別佔總收入的3.1%、4.5%、2.8%、3.1%及3.9% (不包括[編纂])。隨著我們持續擴大規模，我們預期總部層面的成本及開支佔收入的百分比將因規模效益下降。我們將通過利用我們不斷提高的議價能力、經擴大業務規模及數據分析能力以更有利的條件採購貨品及服務，從而控制總部層面的成本及開支。特別是，我們認為，我們能夠通過以下方式控制並管理我們的行政費用：(i)發展並升級我們的存貨管理系統，從而提升我們的存貨管理效率；及(ii)透過增強技術能力及信息技術基礎設施來提升整體經營效率。

計及(i)成長藥房的過往門店層面的盈利能力；(ii)新藥房的平均門店層面的收支平衡期；(iii)我們的擴張計劃；(iv)我們實現並維持B2C零售業務、供應鏈業務及SaaS解決方案服務盈利能力的措施；(v)我們控制店面層面及總部層面的成本及開支的措施；及(vi)我們成長藥房的比例將逐步超過我們的新藥房比例，且我們現有的藥房預期持續發展，我們預期我們將於2023年實現收支平衡。

財務資料

基於上文所述，董事認為本集團擁有可持續業務。我們基於有關我們目前及未來業務策略以及我們未來經營環境的多項假設而作出上述前瞻性陳述。該等前瞻性陳述涉及已知及未知風險、不明朗因素及其他因素，其中部分並非我們所能控制，且或會導致實際業績、表現或成就或行業業績與前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績、表現或成就存在重大出入。有關相關風險的資料，請參閱「風險因素－與[編纂]有關的風險－我們無法保證本文件所載自官方政府來源或其他來源獲得的事實、預測及其他統計數字的準確性」。

經營業績

截至2021年9月30日止九個月與截至2020年9月30日止九個月相比

收入

我們的收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣873.6百萬元增長46.7%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣1,281.2百萬元。該增長主要受我們於2021年整體業務增長的推動。

全渠道零售藥房業務

我們來自全渠道零售藥房業務的收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣716.3百萬元增長42.9%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣1,023.7百萬元。該增長主要是由於(i)我們在截至2021年9月30日止九個月開設了181家新零售藥房，且我們亦自2020年10月至2020年12月開設其他新零售藥房，及(ii)DTP藥房業務產生的收入有所增加。

供應鏈業務

我們來自供應鏈業務的收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣150.1百萬元增長53.0%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣229.7百萬元，主要由於我們擴大與供應商的合作及提供更多熱銷產品令我們的客戶基礎增大。

SaaS解決方案服務

我們的SaaS解決方案服務收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣7.1百萬元大幅增至截至2021年9月30日止九個月的人民幣27.8百萬元。該增長主要受我們SaaS解決方案服務迅速發展的推動，原因是我們於2019年5月才開展SaaS解決方案服務。我們的客戶基礎自2019年起持續增長。

財務資料

收入成本

我們的收入成本由截至2020年9月30日止九個月的人民幣701.2百萬元增長44.9%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣1,016.1百萬元，大體與截至2021年9月30日止九個月的收入增長一致。

毛利

我們的毛利由截至2020年9月30日止九個月的人民幣172.4百萬元增長53.8%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣265.1百萬元，這主要是由於我們截至2021年9月30日止九個月的收入增加。我們的整體毛利率由截至2020年9月30日止九個月的19.7%輕微增至截至2021年9月30日止九個月的20.7%。

我們全渠道零售藥房業務的毛利率保持穩定，截至2020年9月30日止九個月及截至2021年9月30日止九個月分別為18.9%及19.8%。我們供應鏈業務的毛利率由截至2020年9月30日止九個月的21.5%減至截至2021年9月30日止九個月的15.8%，主要是由於截至2020年9月30日止九個月，我們銷售更多用於預防COVID-19疫情的產品，該等產品毛利率較高。我們SaaS解決方案服務的毛利率於截至2020年9月30日止九個月至截至2021年9月30日止九個月有所增加，主要是由於提供線上零售藥房運營的佣金佔我們截至2021年9月30日止九個月的收入的比例較大，即通過O2O及B2C零售業務出售的產品之成交總額之若干百分比的銷售提成，因此，根據相關會計政策按淨額基準入賬。

其他收入

我們的其他收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元大幅增長至截至2021年9月30日止九個月的人民幣12.7百萬元，這主要是由於向一名關聯方出售若干附屬公司的淨收益人民幣4.5百萬元。

履約費用

我們的履約費用由截至2020年9月30日止九個月的人民幣196.9百萬元增長68.7%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣332.1百萬元，這主要是由於我們零售藥房網絡的擴張，導致員工成本增加人民幣56.8百萬元以及折舊及攤銷增加人民幣27.3百萬元。履約費用的增長通常與我們同期收入的增長一致。我們的履約費用佔收入的百分

財務資料

比於截至2020年9月30日止九個月至截至2021年9月30日止九個月有所增加，主要由於於COVID-19疫情初期間，我們享受了若干政府優惠政策，這減少了於2020年的若干履約費用。

銷售與營銷費用

我們的銷售與營銷費用由截至2020年9月30日止九個月的人民幣28.8百萬元增長66.3%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣47.9百萬元，這主要是由於截至2021年9月30日止九個月，我們增加了營銷活動及更多的銷售與營銷員工。銷售與營銷費用佔收入的百分比於截至2020年9月30日止九個月至截至2021年9月30日止九個月有所增加，主要由於在COVID-19疫情期間，我們於截至2020年9月30日止九個月的營銷方面花費更少。

研發費用

我們的研發費用由截至2020年9月30日止九個月的人民幣4.8百萬元增長89.6%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣9.1百萬元，這主要是由於研發人員數目增加。

行政費用

我們的行政費用由截至2020年9月30日止九個月的人民幣26.9百萬元大幅增長至截至2021年9月30日止九個月的人民幣75.4百萬元，這主要是由於截至2021年9月30日止九個月產生的[編纂]人民幣[編纂]百萬元。行政費用佔收入的百分比於截至2020年9月30日止九個月至截至2021年9月30日止九個月有所增加，亦主要由於[編纂]及專業服務費。

其他費用

我們的其他費用由截至2020年9月30日止九個月的人民幣2.1百萬元減少28.6%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣1.5百萬元，這主要是由於截至2020年9月30日止九個月，我們錄得貿易及其他應收款項減值虧損減少。

財務成本

我們的財務成本由截至2020年9月30日止九個月的人民幣26.8百萬元增長23.1%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣33.0百萬元，這主要是由於我們獲得新的銀行貸款及其他借款令銀行貸款及其他借款的利息增加。請參閱「一 債務」及「關聯方交易」。

財務資料

持續經營業務年度虧損

由於上述原因，我們持續經營業務的期內虧損由截至2020年9月30日止九個月的人民幣111.6百萬元增至截至2021年9月30日止九個月的人民幣221.8百萬元。

年度虧損

由於上述原因，我們期內虧損由截至2020年9月30日止九個月的人民幣113.2百萬元增至截至2021年9月30日止九個月的人民幣222.4百萬元。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度相比

收入

我們的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣858.2百萬元增長45.6%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,249.2百萬元。該增長主要受我們的線下銷售和O2O銷售收入增加的推動，這是由於我們在2020年繼續擴大了零售藥房網絡。

全渠道零售藥房業務

我們來自全渠道零售藥房業務的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣682.5百萬元增長47.7%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,008.1百萬元。該增長主要是由於(i)我們在2020年開設了95家新零售藥房，主要在成都和重慶；及(ii)我們於2019年開設的零售藥房產生的收入有所增加，此乃由於相較於2019年，該等藥房於2020年全年運營，以及我們大部分新零售藥房須運營約12個月才能產生一定水平的穩定收入。

供應鏈業務

我們來自供應鏈業務的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣175.3百萬元增長28.7%至截至2020年12月31日止年度的人民幣225.7百萬元，主要由於我們擴大與供應商的合作及提供更多熱銷產品令我們的客戶基礎增大。

SaaS解決方案服務

我們的SaaS解決方案服務收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元大幅增至截至2020年12月31日止年度的人民幣15.4百萬元。該增長主要受我們的SaaS解決方案服務發展的推動，原因是我們於2019年5月開展SaaS解決方案服務。

財務資料

收入成本

我們的收入成本由截至2019年12月31日止年度的人民幣691.8百萬元增長43.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣989.9百萬元，大體與2020年收入增長一致。

毛利

我們的毛利由截至2019年12月31日止年度的人民幣166.4百萬元增長55.8%至截至2020年12月31日止年度的人民幣259.4百萬元，這主要是由於我們2020年的收入增加，以及2020年線下銷售及O2O銷售的比例高於2019年，其毛利率高於B2C銷售。因此，我們的整體毛利率由截至2019年12月31日止年度的19.4%增至截至2020年12月31日止年度的20.8%。

我們全渠道零售藥房業務的毛利率由2019年的17.5%增至2020年的19.5%，主要是由於我們持續發展線下銷售和O2O銷售，2020年線下銷售和O2O銷售的比例高於2019年，其毛利率高於B2C銷售。我們供應鏈業務的毛利率由2019年的26.6%減至2020年的22.4%，主要是由於我們在往績記錄期間擁有更多的藥房零售商客戶，其相較於我們的其他供應鏈業務客戶來說，對價格更敏感。我們SaaS解決方案服務的毛利率由2019年至2020年大幅增長，主要是由於我們於2019年5月開始SaaS解決方案服務。隨後儘管我們於2019年及2020年為支持SaaS解決方案服務產生了成本，但我們於2020年全年確認收入，因此毛利率較高。

其他收入

我們的其他收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元增長8.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣12.7百萬元，這主要是由於我們在2020年僱用更多員工使得我們在2020年獲得更多有關穩定就業的補貼，增加了人民幣3.3百萬元的政府補助。

履約費用

我們的履約費用由截至2019年12月31日止年度的人民幣228.1百萬元增長27.9%至截至2020年12月31日止年度的人民幣291.7百萬元，這主要是由於我們的零售藥房增加使得我們2020年的收入增加。我們的履約費用佔收入的百分比於2019年至2020年有所減少，主要由於我們大部分新線下藥房於2019年上半年開業，而於2020年，大部分新線下藥房於下半年開業，同時，2019年新開的線下藥房於2020年產生的收入比2019

財務資料

年多，以及由於我們大部分新藥房須運營約12個月才能產生一定水平的穩定收入，使得我們於2019年新開的新零售藥房產生的收入於2020年有所增加。

銷售與營銷費用

我們的銷售與營銷費用由截至2019年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元增長0.9%至截至2020年12月31日止年度的人民幣41.3百萬元，這主要是由於員工薪酬增加令員工成本增加人民幣2.3百萬元。我們的營銷費用於2019年至2020年輕微減少，主要由於我們於2020年在B2C零售業務及供應鏈業務營銷活動上的開支減少，並戰略性地側重我們的線下及O2O銷售。銷售與營銷費用佔收入的百分比於2019年至2020年有所減少，主要由於我們業務增長產生規模效益。

研發費用

我們的研發費用由截至2019年12月31日止年度的人民幣3.8百萬元增長85.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元，這主要是由於研發人員數目增加。

行政費用

我們的行政費用由截至2019年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元輕微減至截至2020年12月31日止年度的人民幣34.9百萬元，這主要是由於部分行政人員於2020年調轉至營運部門使員工成本降低人民幣4.2百萬元。行政費用佔收入的百分比於2019年至2020年有所減少，此乃由於我們業務增長產生規模效益。

其他費用

我們的其他費用由截至2019年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元減少13.9%至截至2020年12月31日止年度的人民幣3.4百萬元，這主要是由於我們於2019年出售附屬公司錄得虧損。

財務成本

我們的財務成本由截至2019年12月31日止年度的人民幣26.8百萬元增長61.5%至截至2020年12月31日止年度的人民幣43.2百萬元，這主要是由於我們於2020年獲得新增銀行貸款及其他借款令銀行貸款及其他借款的利息增加。請參閱「－債務」及「關聯方交易」。

財務資料

應佔聯營公司(虧損)/利潤

2019年我們錄得應佔成都新醫勢利潤人民幣36,000元，而於2020年我們並無任何應佔聯營公司利潤或虧損，因為我們於2020年出售成都新醫勢，原因是我們認為成都新醫勢的業務與我們的業務戰略不相符。

持續經營業務年度虧損

由於上述原因，我們持續經營業務的期內虧損由截至2019年12月31日止年度的人民幣163.8百萬元減至截至2020年12月31日止年度的人民幣153.4百萬元。

年度虧損

由於上述原因，我們期內虧損由截至2019年12月31日止年度的人民幣166.1百萬元減至截至2020年12月31日止年度的人民幣155.1百萬元。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度相比

收入

我們的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣576.5百萬元增長48.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣858.2百萬元。該增長主要受我們的線下銷售和O2O銷售收入增加的推動，這是由於我們在2019年擴大了零售藥房網絡。

全渠道零售藥房業務

我們來自全渠道零售藥房業務的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣461.7百萬元增長47.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣682.5百萬元。該增長主要是由於(i)我們在2019年開設了96家新零售藥房，主要在成都、廣州及重慶；及(ii)我們於2018年開設的零售藥房產生的收入有所增加，此乃由於相較於2018年，該等藥房於2019年全年運營，以及我們大部分新零售藥房須運營約12個月才能產生一定水平的穩定收入。

供應鏈業務

我們的供應鏈業務收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣114.8百萬元增長52.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣175.3百萬元，主要由於我們可提供更多熱銷產品令我們的客戶基礎擴大。

財務資料

*SaaS*解決方案服務

由於我們於2019年開始提供*SaaS*解決方案服務，我們來自*SaaS*解決方案服務的收入由截至2018年12月31日止年度的零增至截至2019年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元。

收入成本

我們的收入成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣499.1百萬元增長38.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣691.8百萬元，這主要是由於全渠道零售藥房業務的收入成本增加，這與我們的業務規模的擴大相符。

毛利

我們的毛利由截至2018年12月31日止年度的人民幣77.4百萬元增長115.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣166.4百萬元，這主要是由於我們2019年的收入增加，以及2019年線下銷售及O2O銷售的比例高於2018年，其毛利率高於B2C銷售。因此，我們的整體毛利率由截至2018年12月31日止年度的13.4%增至截至2019年12月31日止年度的19.4%。

我們全渠道零售藥房業務的毛利率由2018年的9.8%增至2019年的17.5%，主要是由於我們持續發展線下銷售和O2O銷售，2019年線下銷售和O2O銷售的比例高於2018年，其毛利率高於B2C銷售。我們供應鏈業務的毛利率由2018年的28.0%減至2019年的26.6%，這主要是由於我們在往績記錄期間擁有更多的藥房零售商客戶，其相較於我們的其他供應鏈業務客戶來說，對價格更加敏感。

其他收入

我們的其他收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣3.8百萬元增長209.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元，這主要是由於我們在2019年獲得有關穩定就業的補貼，增加了人民幣5.8百萬元的政府補助。

履約費用

我們的履約費用由截至2018年12月31日止年度的人民幣114.4百萬元增長99.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣228.1百萬元，這主要是由於我們2019年的收入增加以及由於我們於2019年擴大線下零售藥房令店內員工的員工成本增加。

財務資料

銷售與營銷費用

我們的銷售與營銷費用由截至2018年12月31日止年度的人民幣26.8百萬元增長53.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元。有關增加主要是由於2019年銷售與營銷員工人數隨著我們的增長而增加，這令我們的員工成本增加人民幣7.1百萬元。

研發費用

我們的研發費用由截至2018年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元增長83.2%至截至2019年12月31日止年度的人民幣3.8百萬元，這主要是由於研發人員數目增加。

行政費用

我們的行政費用由截至2018年12月31日止年度的人民幣17.9百萬元增長115.2%至截至2019年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元，這主要是由於我們為了給我們業務規模的快速增長提供支持而於2019年增加了行政員工，導致員工成本增加了人民幣13.4百萬元。我們的行政費用佔收入的百分比由2018年的3.1%增至2019年的4.5%，主要是由於行政人員成本的增幅超過了我們收入的增幅。

其他費用

我們的其他費用由截至2018年12月31日止年度的人民幣3.5百萬元增長13.2%至截至2019年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元，這主要是由於2019年出售附屬公司錄得虧損。

財務成本

我們的財務成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣7.7百萬元增長248.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣26.8百萬元，這主要是由於我們於2019年獲得了新增銀行貸款及其他借款，造成了銀行貸款及其他借款的利息增加。請參閱「一 債務」及「關聯方交易」。

應佔聯營公司(虧損)/利潤

我們於2018年錄得應佔成都新醫勢虧損人民幣0.2百萬元，而2019年我們錄得應佔成都新醫勢利潤人民幣36,000元。

財務資料

持續經營業務年度虧損

由於上述原因，我們持續經營業務的期內虧損由截至2018年12月31日止年度的人民幣91.4百萬元增至截至2019年12月31日止年度的人民幣163.8百萬元。

年度虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2018年12月31日止年度的人民幣93.4百萬元增至截至2019年12月31日止年度的人民幣166.1百萬元。

綜合財務狀況表若干項目說明

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表的概要。

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業及設備	24,320	39,825	41,854	66,989
使用權資產	83,676	148,376	220,027	358,735
無形資產	1,843	10,022	7,904	7,659
商譽	6,310	88,631	86,038	86,038
於聯營公司的權益	791	1,127	800	–
其他非流動資產	14,977	13,117	13,894	17,580
非流動資產總值	131,917	301,098	370,517	537,001
流動資產				
存貨	98,193	110,250	195,565	286,580
貿易及其他應收款項	112,716	213,409	208,293	234,042
其他金融資產	–	–	50,000	–
限制性存款	62,538	81,318	158,557	120,529
現金及現金等價物	41,877	8,739	100,416	84,755
持作待出售資產	–	–	11,133	–
流動資產總值	315,324	413,716	723,964	734,906
資產總值	447,241	714,814	1,094,481	1,271,907

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易及其他應付款項	250,648	362,123	481,699	692,503
合同負債	1,629	4,374	4,717	4,169
銀行貸款及其他借款	160,509	126,275	30,318	245,463
租賃負債	19,601	41,821	56,026	84,927
即期稅項	18	–	4,101	4,694
與分類為持作待出售資產直接相關的負債	–	–	19,477	–
流動負債總額	432,405	534,593	596,338	1,031,756
流動(負債)/資產淨額	(117,081)	(120,877)	127,626	(296,850)
資產總值減流動負債	14,836	180,221	498,143	240,151
非流動負債				
銀行貸款及其他借款	1,250	152,400	306,328	159,855
租賃負債	47,191	92,952	145,322	239,451
其他金融負債	–	106,956	–	–
非流動負債總額	48,441	352,308	451,650	399,306
(負債)/資產淨額	(33,605)	(172,087)	46,493	(159,155)

截至2018年及2019年12月31日以及截至2021年9月30日，我們錄得流動負債淨額並於截至同日錄得淨負債，主要由於我們於各期間持續開設新藥房。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要指租賃我們的線下零售藥房、倉庫及辦公室。我們的使用權資產由截至2018年12月31日的人民幣83.7百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣148.4百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣220.0百萬元及截至2021年9月30日的人民幣358.7百萬元，主要由於我們擴大了線下零售藥房網絡。於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，我們分別開設了62家、96家、95家及181家新零售藥房。

商譽

我們的商譽主要指自收購公司或業務產生的商譽。我們的商譽由截至2018年12月31日的人民幣6.3百萬元大幅增至截至2019年12月31日的人民幣88.6百萬元，主要是由於我們於2019年收購了若干零售藥房。我們的商譽由截至2019年12月31日的人民幣88.6百萬元減至截至2020年12月31日的人民幣86.0百萬元，乃由於我們於2020年出售一間已收購零售藥房。截至2021年9月30日，我們的商譽保持不變，為人民幣86.0百萬元。有關我們於往績記錄期間收購事項的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註31。我們至少每年確定一次商譽是否減值。

商譽的減值測試

商譽分配至本集團根據如下經營所在省份所識別的現金產生單位（「現金產生單位」）：

	於12月31日			於9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
重慶市經營	3,843	13,409	13,409	13,409
廣東省經營	2,467	75,222	72,629	72,629
	<u>6,310</u>	<u>88,631</u>	<u>86,038</u>	<u>86,038</u>

現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值（「使用價值」）計算釐定。該等計算使用基於管理層所批准的涵蓋五年期間財務預算的現金流量預測。超過五年期間的現金流量與第五年相同。

財務資料

以下為管理層在計算截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日的上述現金產生單位的使用價值時所使用的關鍵假設。所使用的折現率為稅前折現率及反映了與現金產生單位有關的特定風險。

現金產生單位名稱	關鍵假設	於12月31日			於9月30日
		2018年	2019年	2020年	2021年
		範圍	範圍	範圍	範圍
重慶市	－ 收入複合年增長率	83.9%	71.0%	40.9%	32.4%
	－ 毛利率	28.4%-35.5%	28.4%-35.5%	31.5%-35.5%	30.0%-32.5%
	－ 稅前折現率	20.0%	18.3%	17.9%	18.2%
廣東省	－ 收入複合年增長率	76.3%	57.7%	37.7%	30.5%
	－ 毛利率	28.4%-33.0%	23.5%-28.7%	24.7%-28.7%	24.7%-28.7%
	－ 稅前折現率	19.6%	17.6%	17.4%	17.7%

管理層已釐定分配予上述各項關鍵假設的價值，具體如下：

假設	釐定價值所使用的方法
預測期間的收入複合年增長率(%)	基於過往表現及管理層對市場發展的預期
毛利率(%)	基於過往表現及管理層對未來的預期
稅前折現率(%)	反映與相關現金產生單位有關的特定風險

財務資料

基於上文減值測試的結果，於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日各現金產生單位超出其賬面值（「**餘額**」）的預計可收回金額載列如下：

	於12月31日			於9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
重慶市	22,332	67,367	109,430	124,044
廣東省	17,628	90,823	115,010	129,778
	<u>39,960</u>	<u>158,190</u>	<u>224,440</u>	<u>253,822</u>

管理層已基於經變動的收入、毛利率或稅前折現率的假設進行敏感度分析，倘預測期內的估計關鍵假設發生如下變動，餘額將減少如下：

	於12月31日			於9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
重慶市				
－ 收入減少5%	9,283	37,790	78,217	89,599
－ 毛利率減少5%	1,214	6,919	27,009	40,335
－ 稅前折現率增加5%	18,899	57,272	95,809	110,021
廣東省				
－ 收入減少5%	4,036	43,555	67,793	73,078
－ 毛利率減少5%	1,189	10,158	13,724	17,904
－ 稅前折現率增加5%	<u>15,088</u>	<u>78,550</u>	<u>100,217</u>	<u>111,671</u>

如上所述，於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，關鍵假設的合理可能的變動將不會導致商譽減值虧損。

財務資料

經參考獨立估值師評估的截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日的可收回金額後，本公司董事確定毋須就截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日分別作出商譽減值撥備。

於聯營公司的權益

截至2021年9月30日，我們概無於聯營公司擁有權益，此乃由於截至同日，我們概無對聯營公司進行投資。

截至2020年12月31日，我們於聯營公司的權益指我們為開展互聯網醫院服務而投資並持有的成都泉強40.0%股權。由於我們變更策略，我們已於2021年初出售有關股權。

截至2018年及2019年12月31日，我們於聯營公司的權益指我們為開展醫療保健營銷策略服務而投資並持有的成都新醫勢29.0%股權。由於我們變更策略，我們已於2020年出售有關股權。

由於成都新醫勢於2019年錄得利潤，我們於聯營公司的權益從截至2018年12月31日的人民幣0.8百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣1.1百萬元。由於我們於2020年出售成都新醫勢並於同年投資成都泉強，我們於聯營公司的權益從截至2019年12月31日的人民幣1.1百萬元減至截至2020年12月31日的人民幣0.8百萬元。

財務資料

其他非流動資產

我們的其他非流動資產指(i)租金按金，即與我們租賃相關的按金，(ii)收購附屬公司的預付款項，主要與收購廣東美加康藥業連鎖股份有限公司的預付款項有關；及(iii)預付工資及福利。下表列明了截至所示日期其他非流動資產的詳情。

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租金按金	3,561	7,717	10,294	15,330
收購附屬公司的 預付款項	11,416	—	—	—
預付工資及福利	—	5,400	3,600	2,250
總計	14,977	13,117	13,894	17,580

我們的租金按金從截至2018年12月31日的人民幣3.6百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣7.7百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣10.3百萬元及截至2021年9月30日的人民幣15.3百萬元，主要原因是我們擴張線下零售藥房網絡推動租賃增加，這大體與我們的整體業務增長保持一致。

存貨

我們的存貨指(i)我們的商品，以及(ii)低價值消耗品，主要為包裝材料。

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商品	100,323	110,619	200,668	289,903
低價值消耗品	1,069	1,481	658	1,323
小計	101,392	112,100	201,326	291,226
減：存貨撇減	(3,199)	(1,850)	(5,761)	(4,646)
總計	98,193	110,250	195,565	286,580

財務資料

我們的存貨從截至2018年12月31日的人民幣98.2百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣110.3百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣195.6百萬元及截至2021年9月30日的人民幣286.6百萬元，主要原因是我們擴張業務運營，採購商品增多，這大體與我們的整體業務增長保持一致。

我們於各報告期末進行存貨減值測試。將存貨撇減至可變現淨值的金額及全部存貨虧損均確認為撇減或虧損發生期間的開支。任何存貨撇減金額的撥回均確認為撥回發生期間已確認為開支之存貨金額的減少。

下表列明了所示期間內我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	止九個月 2021年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	58.5	55.0	56.5	64.2

附註：

- (1) 存貨週轉天數以對應期間內存貨平均餘額除以所用的收入成本，乘以對應期間內的天數計算得出。平均餘額計算為規定期間內期初和期末餘額的平均值。截至12月31日止年度天數為365天。截至9月30日止九個月天數為270天。

我們的存貨週轉天數基本保持穩定，於2018年、2019年及2020年分別為58.5天、55.0天及56.5天。截至2021年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數增至64.2天，此乃由於於2021年我們開設更多藥店，而於2020年，由於2020年COVID-19疫情，我們放緩了擴張線下零售藥房的步伐。

截至2021年11月30日，我們截至2021年9月30日的未結存貨中人民幣172.1百萬元（或60.1%）已售出或使用。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項和其他流動資產主要指(i)貿易應收款項及應收票據，主要是與產品批發銷售相關的應收款項及O2O及B2C平台零售，(ii)預付款項，主要是供應商應付款項，(iii)提供予關聯方的貸款，詳見「關聯方交易」，(iv)可回收增值稅(「增值稅」)，(v)應收股東出資，即投資應收款項，以及(vi)其他，包括有關線下零售藥房經營的向僱員提供的小額現金及按金。下表列明了截至所示日期止貿易及其他應收款項的詳情。

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及 應收票據	76,696	89,958	114,285	137,519
減：虧損撥備	(2,066)	(2,654)	(2,393)	(1,911)
小計	74,630	87,304	111,892	135,608
其他應收款項				
預付款項	15,075	22,236	34,336	40,881
提供予關聯方的 貸款	4,000	9,400	23,080	21,592
可回收增值稅	12,442	21,272	21,863	19,463
應收股東出資	–	58,500	–	–
其他	6,569	14,697	17,122	25,498
小計	38,086	126,105	96,401	107,434
總計	112,716	213,409	208,293	243,042

我們的貿易應收款項及應收票據從截至2018年12月31日的人民幣74.6百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣87.3百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣111.9百萬元及截至2021年9月30日的人民幣135.6百萬元，主要原因是我們的總收入增加。

我們的其他應收款項從截至2018年12月31日的人民幣38.1百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣126.1百萬元，主要原因是成都華茂力對本公司投資產生應收股東出資人民幣58.5百萬元。我們的其他應收款項從截至2019年12月31日的人民幣126.1百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣96.4百萬元，主要原因為我們已收到應收股東出資。截至2021年9月30日，我們的其他應收款項為人民幣107.4百萬元，保持相對穩定。

財務資料

下表列明了所示期間內我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
				止九個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
貿易應收款項及 應收票據 週轉天數 ⁽¹⁾	44.9	34.4	29.1	26.1

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數以對應期間內貿易應收款項及應收票據平均餘額除以總收入，乘以對應期間內的天數計算得出。平均餘額計算為規定期間內期初和期末餘額的平均值。截至12月31日止年度天數為365天。截至9月30日止九個月天數為270天。

貿易應收款項及應收票據週轉天數從2018年的44.9天持續減至2020年的29.1天及截至2021年9月30日止九個月的26.1天，主要原因是回款迅速的線下銷售及O2O銷售佔我們於往績記錄期間所得收入的更大部分。

下表載列截至所示日期我們按發票日期呈列並扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內(含)	55,362	70,017	97,588	129,043
6個月至1年(含)	11,013	8,799	11,492	4,259
1至2年(含)	7,177	8,172	1,628	1,800
2至3年(含)	898	259	489	499
超過3年	180	57	695	7
總計	74,630	87,304	111,892	135,608

截至2021年11月30日，我們截至2021年9月30日的貿易應收款項及應收票據中人民幣104.5百萬元(或77.1%)其後已結算。

財務資料

其他金融資產

我們截至2020年12月31日的其他金融資產為人民幣50.0百萬元，該等其他金融資產指我們從中國聲譽良好的國有商業銀行購買的理財產品或結構化定期存款，該等銀行均屬於信用質量優良且並無重大信貸風險的金融機構，儘管該等投資為非保本保收益。我們購買的理財產品通常可於三個月內贖回，而我們購買的結構化定期存款通常可於一個月內贖回。我們使用我們的自由現金購買該等理財產品。

為監測我們的現金儲備及控制與我們的理財產品組合有關的投資風險，我們採取了一套全面的內部政策及規定來管理我們的現金及理財產品的投資。我們每月制定現金使用計劃來管理我們現金的使用。超出該月度計劃的現金使用須經相關部門負責人及財務部門負責人，或我們的首席執行官或董事長批准，視超出金額而定。我們不時使用額外的現金進行投資。我們在充分審慎考慮多種因素（包括但不限於我們的整體財務狀況、市場及投資狀況、經濟發展、有關投資的投資成本、投資期限及預期回報以及潛在風險）後針對各項投資單獨作出投資決定。我們的財務部門負責篩選理財產品或結構化定期存款。然後，該項購買須經我們的副總經理及首席執行官批准，倘相關金額超過我們總資產的10%，則須經我們的董事會或股東批准。

我們的理財產品投資或結構化定期存款被分類為公允價值計量第三級。有關該等金融資產的估值，董事已考慮（其中包括）以下因素：(1)相關協議的條款；(2)類似產品可用的市場資料；及(3)該產品按風險調整的折現率。基於上述考慮，董事認為，對本集團第三級金融工具的估值屬公平合理，且本集團的財務報表已妥為編製。

我們第三級金融工具的公允價值計量（特別是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據以及不可觀察輸入數據與第三級計量公允價值的關係））的詳情，於本文件附錄一會計師報告附註32(d)內披露，會計師報告由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具之會計師報告」出具。申報會計師對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的整體意見載於本文件附錄一第I-2頁。

財務資料

聯席保薦人已(i)考慮本文件附錄一所載由申報會計師發出的有關本集團整體歷史財務資料之無保留意見；(ii)考慮董事進行之工作及審閱有關文件；及(iii)與本公司管理層及申報會計師討論本公司進行之有關估值工作。基於上述，聯席保薦人並無注意到任何事項將會導致聯席保薦人質疑就於第三級中分類為該等以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之評估。

限制性存款

我們的限制性存款主要指(i)應付票據的保證金，主要涉及商業承兌匯票；及(ii)銀行貸款的限制性現金。下表列明了截至所示日期的限制性存款詳情。

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付票據的				
保證金	57,802	81,264	158,557	120,529
銀行貸款的				
限制性現金	4,736	24	—	—
其他	—	30	—	—
總計	<u>62,538</u>	<u>81,318</u>	<u>158,557</u>	<u>120,529</u>

我們的限制性存款於2018年至2020年不斷增加，主要因為我們隨著業務增長而增加了採購量，而應付票據的保證金因此提高。截至2021年9月30日，我們的限制性存款減至人民幣120.5百萬元，主要由於我們結算應付票據令銀行解除若干保證金。

現金及現金等價物

我們截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日的現金及現金等價物分別為人民幣41.9百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣100.4百萬元及人民幣84.8百萬元。關於往績記錄期間內的現金流量分析，參見「— 流動資金和資本資源」。

財務資料

持作待出售資產

我們截至2020年12月31日的持作待出售資產為人民幣11.1百萬元，即蒲江申通的資產。

與分類為持作待出售資產直接相關的負債

我們擁有人民幣19.5百萬元的與分類為持作待出售資產直接相關的負債，即蒲江申通的負債。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指(i)貿易應付款項及應付票據，即應付我們供應商的款項，(ii)增值稅及其他應付稅款，(iii)應計工資及福利，即應付僱員工資及福利，(iv)代表商戶在SaaS解決方案服務中收取的款項，即收到的我們SaaS解決方案服務客戶的在線銷售收入，(v)收購附屬公司的應付款項，(vi)應付利息，(vii)計提退貨撥備，指我們於各期間期末根據香港財務報告準則的相關會計規定估算的退貨撥備，(viii)股權激勵計劃項下購回責任，(ix)應付[編纂]，及(x)其他。下表列明了截至所示日期止貿易及其他應付款項的詳情。

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及 應付票據	225,523	263,080	380,420	570,092
其他應付款項				
應計工資及福利	10,171	21,395	25,578	37,053
增值稅及 其他應付稅款	6,028	22,180	24,526	6,960
代表商戶在SaaS解決 方案服務中收取的 款項	–	1,580	19,587	25,687
收購附屬公司的 應付款項	1,204	33,268	18,954	4,960
應付利息	–	466	612	188
計提退貨撥備	1,007	1,512	1,366	3,455
股權激勵計劃項下的 購回責任	–	–	–	29,643
應付[編纂]	–	–	–	[編纂]
其他	6,715	18,642	10,656	8,277
小計	25,125	99,043	101,279	122,411
總計	250,648	362,123	481,699	692,503

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據從截至2018年12月31日的人民幣225.5百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣263.1百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣380.4百萬元及截至2021年9月30日的人民幣570.1百萬元，主要原因是我們向供應商的應付款項增多，這與我們的業務增長是保持一致的。

我們的其他應付款項從截至2018年12月31日的人民幣25.1百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣99.0百萬元，主要原因是與收購廣東美加康藥業連鎖股份有限公司相關的收購附屬公司應付款項增加人民幣32.1百萬元。我們的其他應付款項從截至2019年12月31日的人民幣99.0百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣101.3百萬元，主要原因是我們於2020年有更多的SaaS解決方案服務客戶，這令我們代表商戶在SaaS解決方案服務中的收款增加人民幣18.0百萬元。截至2021年9月30日，我們的其他應付款項進一步增至人民幣122.4百萬元，主要由於股權激勵計劃項下購回責任。

下表列明了所示期間內我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	止九個月 2021年
貿易應付款項及 應付票據 週轉天數 ⁽¹⁾	121.5	128.9	119.0	126.5

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數以有關期間內貿易應付款項及應付票據平均餘額除以收入成本，乘以有關期間內的天數計算得出。平均餘額計算為既定期間內期初和期末餘額的平均值。截至12月31日止年度天數為365天。截至9月30日止九個月天數為270天。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數在2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月維持穩定，分別為121.5天、128.9天、119.0天及126.5天。我們利用商業承兌匯票來優化流動資金。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	224,149	258,479	361,268	564,720
1至2年	991	3,913	19,152	5,323
2至3年	357	679	–	49
3年以上	26	9	–	–
總計	225,523	263,080	380,420	570,092

截至2021年11月30日，我們截至2021年9月30日的貿易應付款項及應付票據中人民幣468.8百萬元(或82.2%)其後已結算。

合同負債

合同負債指我們從供應鏈業務客戶處收取的預付款項及從我們的會員體系中累計的未兌現會員積分。我們截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日分別錄得人民幣1.6百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣4.2百萬元的合同負債。這一波動反映了收取客戶預付款項和收入確認之間的時滯。

租賃負債

我們的租賃負債指與我們線下零售藥房、倉庫和辦公室相關的租賃。我們的租賃負債(包括流動部分及非流動部分)從截至2018年12月31日的人民幣66.8百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣134.8百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣201.3百萬元及截至2021年9月30日的人民幣324.4百萬元，主要是由於我們擴大線下零售藥房網絡。

其他金融負債

其他金融負債主要指我們向B輪投資者發行的金融工具，其向B輪投資者授出贖回權以於特定條件下將相關股份售回予我們，及授出獲得彼等所支付對價10%的年回報率的權利等。因此，該等股份確認為金融負債，於初始確認時以交易價格計量，其後以10%的實際利率按攤銷成本計量。於相關期間，財務成本亦相應入賬。於C輪投資中，上述B輪投資者的特殊權利被撤銷。因此，有關金融負債被重新分類為權益。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註27。

財務資料

流動資金和資本資源

流動資產淨值

	截至12月31日			截至2021年	截至2021年
	2018年	2019年	2020年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	98,193	110,250	195,565	286,580	279,904
貿易及其他應收款項	112,716	213,409	208,293	243,042	228,333
其他金融資產	–	–	50,000	–	–
限制性存款	62,538	81,318	158,557	120,529	104,243
現金及現金等價物	41,877	8,739	100,416	84,755	57,795
持作待出售資產	–	–	11,133	–	–
流動資產總值	315,324	413,716	723,964	734,906	670,275
流動負債					
貿易及其他應付款項	250,648	362,123	481,699	692,503	702,517
合同負債	1,629	4,374	4,717	4,169	7,843
銀行貸款及其他借款	160,509	126,275	30,318	245,463	254,310
租賃負債	19,601	41,821	56,026	84,927	88,900
即期稅項	18	–	4,101	4,694	4,102
與分類為持作待出售資產 直接相關的負債	–	–	19,477	–	–
流動負債總額	432,405	534,593	596,338	1,031,756	1,057,672
流動(負債)/資產淨額	(117,081)	(120,877)	127,626	(296,850)	(387,397)

截至2020年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣127.6百萬元，而截至2021年9月30日及2021年11月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣296.9百萬元及人民幣387.4百萬元，主要是由於2021年我們持續開設新藥房。

財務資料

我們截至2019年12月31日錄得人民幣120.9百萬元的流動負債淨額，而截至2020年12月31日錄得人民幣127.6百萬元的流動資產淨值，主要原因是我們於2020年進行了C輪股權融資，因此，錄得更多現金並償還了我們若干貸款及借款。

截至2018年12月31日，我們錄得人民幣117.1百萬元的流動負債淨額，截至2019年12月31日，我們錄得人民幣120.9百萬元的流動負債淨額，主要是因為我們的現金短缺（原因是我們正在擴大線下零售藥房網絡），因而獲取若干銀行貸款及其他借款。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
所得稅前虧損	(93,331)	(166,069)	(151,110)	(113,219)	(221,765)
非現金項目調整	24,136	84,103	115,149	77,368	119,069
營運資金變動前的					
經營現金流量	(69,195)	(81,966)	(35,961)	(35,851)	(102,696)
營運資金變動總額	75,764	702	(98,553)	41,845	98,254
經營所得／(所用)現金	6,569	(81,264)	(134,514)	5,994	(4,442)
(已付)／已收所得稅	(102)	(38)	99	(1)	(15)
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	6,467	(81,302)	(134,415)	5,993	(4,457)
投資活動(所用)／所得					
現金淨額	(33,227)	(58,908)	(94,538)	(49,549)	346

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動所得／(所用) 現金淨額	61,301	107,072	321,263	45,709	(12,183)
現金及現金等價物					
增加／(減少) 淨額	34,541	(33,138)	92,310	2,153	(16,294)
年／期初現金及現金等價物	7,336	41,877	8,739	8,739	101,049
年／期末現金及現金等價物	41,877	8,739	101,049	10,892	84,755
包括：					
分類為持作待出售的出售組別的現金及現金等價物	-	-	633	-	-

於往績記錄期間，我們於2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月錄得經營現金流出淨額，乃主要由於我們新線下零售藥房的持續開業導致運營產生稅前虧損。然而，於往績記錄期間，我們的經營現金流出淨額於2020年後持續減少，主要由於我們的現有線下藥房不斷改善其財務表現。於往績記錄期間，我們大部分新藥房在開業後約12個月開始產生一定水平的穩定收入。

為維持充足的營運資金，我們未來通過尋求以下方式改善我們的流動資金及流動負債淨額狀況：(i)持續擴大我們的業務規模，尤其是我們的新藥房業務以驅動我們的經營現金流入；(ii)提高藥房及集團的整體盈利能力；及(iii)通過提高我們的整體經營效益控制我們的成本及開支。

財務資料

經營活動

截至2021年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣4.5百萬元，主要由於經營所產生的稅前虧損人民幣221.8百萬元，經非現金項目調整，其主要包括與租賃相關的人民幣65.1百萬元的使用權資產折舊。金額經過營運資金變動的進一步調整，主要包括(i)隨著業務增長而增加產品採購導致存貨增加人民幣91.2百萬元，及(ii)隨著業務增長，貿易及其他應收款項增加人民幣46.2百萬元，部分被增加採購(與業務增長一致)導致的貿易及其他應付款項增加人民幣198.3百萬元所抵銷。

2020年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣134.4百萬元，主要由於經營所產生的稅前虧損人民幣151.1百萬元，經非現金項目調整，其主要包括與租賃相關的人民幣56.2百萬元的使用權資產折舊。金額經過營運資金變動的進一步調整，主要包括因業務增長而增加採購量，導致貿易及其他應付款項增加人民幣121.7百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)存貨增加人民幣85.8百萬元，原因是我們隨著業務增長而增加產品採購，及(ii)限制性存款增加人民幣77.3百萬元，原因是我們錄得更多應付票據保證金。2020年的經營所用現金較2019年有所增加，主要是由於我們於2020年開設了95間新線下零售藥房。

2019年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣81.3百萬元，主要由於經營所產生的稅前虧損人民幣166.1百萬元，經非現金項目調整，其主要包括與租賃相關的人民幣45.5百萬元的使用權資產折舊。金額經過營運資金變動的進一步調整，主要包括(i)因業務增長而增加採購量，導致貿易及其他應付款項增加人民幣70.0百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)存貨增加人民幣2.5百萬元，原因是我們隨著業務增長而增加產品採購，及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣46.1百萬元，此與供應鏈業務所得收入有所增加一致。

2018年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣6.5百萬元，主要由於經營所產生的稅前虧損人民幣93.3百萬元，經非現金項目調整，其主要包括與租賃相關的人民幣10.8百萬元的使用權資產折舊。金額經過營運資金變動的進一步調整，主要包括(i)因業務增長而增加採購量，導致貿易及其他應付款項增加人民幣121.1百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)存貨增加人民幣34.6百萬元，原因是我們隨著業務增長而增加產品採購，及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣6.2百萬元，此與供應鏈業務所得收入有所增加一致。

財務資料

投資活動

截至2021年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣0.3百萬元，主要由於贖回其他金融資產（即贖回我們購買的理財產品）所得現金收入人民幣155.8百萬元，部分被購買其他金融資產（即購買理財產品）支付款項人民幣105.0百萬元所抵銷。

2020年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣94.5百萬元，主要由於(i)就購買其他金融資產的付款人民幣310.0百萬元，即我們購買的理財產品，(ii)就購置物業及設備、無形資產以及其他非流動資產的付款人民幣17.1百萬元，部分被贖回其他金融資產的現金收入人民幣260.0百萬元所抵銷，即我們贖回所購買理財產品。

2019年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣58.9百萬元，主要由於(i)收購附屬公司的淨付款人民幣31.8百萬元，及(ii)購買物業及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣22.1百萬元。

2018年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣33.2百萬元，主要由於(i)收購附屬公司的淨付款人民幣16.8百萬元，及(ii)購買物業及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣11.4百萬元。

融資活動

截至2021年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣12.2百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣191.2百萬元，及(ii)支付租金人民幣94.8百萬元，部分被(i)新銀行貸款所得款項人民幣224.8百萬元，及(ii)第三方借款的所得款項人民幣65.8百萬元所抵銷。

2020年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣321.3百萬元，主要由於(i)發行普通股所得款項人民幣392.6百萬元，及(ii)從新增銀行貸款所得款項人民幣181.3百萬元，其中部分被銀行貸款的還款人民幣86.0百萬元所抵銷。

2019年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣107.1百萬元，主要由於(i)從新增銀行貸款所得款項人民幣243.4百萬元，及(ii)從關聯方借款所得款項人民幣99.8百萬元，其中部分被(i)銀行貸款的還款人民幣158.1百萬元，以及(ii)償還關聯方借款人民幣81.3百萬元所抵銷。

財務資料

2018年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣61.3百萬元，主要由於(i)從新增銀行貸款所得款項人民幣172.9百萬元，其中部分被(i)銀行貸款的還款人民幣83.3百萬元所抵銷。

營運資金充足

預計我們將於不遠將來持續產生虧損淨額及經營現金流出淨額。儘管存在以上情況，但經計及我們可獲得的財務資源（包括我們的手頭現金及現金等價物、**[編纂]**的估計**[編纂]**、銀行貸款及可用銀行融資），董事認為，我們將擁有充足的營運資金，可滿足我們現時及自本文件日期起十二個月的需求。截至2021年11月30日，我們擁有銀行融資人民幣628.2百萬元，其中，人民幣230.2百萬元尚未動用。我們審慎管理擴張計劃與財務資源之間的動態平衡。我們的財務資源首先用於為我們的日常營運提供資金。我們每月監控我們的財務資源並審閱我們的擴張計劃。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務組成部分。

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款					
— 有抵押	144,930	229,170	320,410	349,012	293,548
— 無抵押	—	1,000	—	5,000	14,946
關聯方提供的貸款	11,446	29,927	3,402	1,530	1,530
其他借款					
— 有抵押借款	—	4,583	9,387	48,214	45,980
— 無抵押借款	5,383	13,995	3,447	1,562	4,269
租賃負債	66,792	134,773	201,348	324,378	326,575
總計	228,551	413,448	537,994	729,696	686,848
包括：					
— 即期	180,110	168,096	86,344	330,390	343,210
— 非即期	48,441	245,352	451,650	399,306	343,638

財務資料

有抵押銀行貸款

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年9月30日及2021年11月30日，我們分別錄得有抵押銀行貸款人民幣144.9百萬元、人民幣229.2百萬元、人民幣320.4百萬元、人民幣349.0百萬元及人民幣293.5百萬元，年利率分別介乎5.7%至6.5%、5.7%至6.5%、4.6%至6.5%、3.9%至9.9%及3.9%至9.0%之間。該等貸款以本公司及若干董事股份及成都創拓股份、三家附屬公司49%的股份、兩家附屬公司100%的股份、一定數量的存貨、貿易應收款項以及限制性存款作抵押。其亦由若干董事共同擔保。所有已抵押股份將於[編纂]前獲解除。

無抵押銀行貸款

截至2019年12月31日、2021年9月30日及2021年11月30日，我們分別有無抵押銀行貸款人民幣1.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣14.9百萬元，年利率分別為5.0%、4.0%及3.6%至9.9%。

有抵押借款

截至2019年及2020年12月31日、2021年9月30日及2021年11月30日，我們分別錄得其他有抵押借款人民幣4.6百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣48.2百萬元及人民幣46.0百萬元，即若干第三方金融機構提供的借款，年利率分別為4.5%、4.3%至4.5%、4.0%至4.5%及4.0%至4.5%，以一定數額的貿易應收款項及設備作抵押。

無抵押借款

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年9月30日及2021年11月30日，無抵押借款包括第三方個人提供的免息借款分別為人民幣1.3百萬元、人民幣9.8百萬元、人民幣1.3百萬元、零及零，以及第三方信託提供的借款分別為人民幣4.1百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣4.3百萬元，年利率分別介乎8.0%至12.1%、8.0%至12.1%、5.2%至12.1%、10.1%至12.1%及10.1%至12.1%之間。

租賃負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年9月30日及2021年11月30日，我們的租賃負債總額不斷增加至人民幣66.8百萬元、人民幣134.8百萬元、人民幣201.3百萬元、人民幣324.4百萬元及人民幣326.6百萬元，原因是我們就線下零售藥房租用了更多經營場所。

財務資料

除上文本分節所披露者外，截至2021年11月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們沒有任何其他已發行及發行在外或已同意發行的借貸資本、銀行透支、借款和其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、信用債、抵押、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

我們的董事確認，在往績記錄期間，我們對於銀行貸款及其他借款的還款從未出現過違約。截至最後實際可行日期，我們的董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在未償債務上均無重大約定，亦無違反任何約定的情況。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要與樓宇、設備及傢俱、汽車、租賃裝修及在建工程有關。於往績記錄期間，我們撥付資本支出需求的資金主要來自股權融資、銀行貸款及其他借款。下表載列於所示期間我們資本支出的詳情。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	止九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2021年 人民幣千元
設備及傢俱	5,221	12,960	8,580	16,636
租賃裝修	2,303	8,163	7,715	17,905
在建工程	4,305	398	142	200
汽車	202	284	137	762
樓宇	254	172	–	169
總計	12,285	21,977	16,574	35,672

我們計劃主要通過我們的存量現金、[編纂][編纂]，以及在必要時通過銀行借款的所得款項來為該支出提供資金。有關更多詳情，請參見本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們或根據持續性的業務需求對資本支出的資金進行重新分配。

財務資料

合同承擔

資本支出承擔

截至2018年、2019年及2020年12月31日及截至2021年9月30日，我們尚未發生的合同資本支出如下：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總計	4,829	-	-	-

截至2018年12月31日，我們的合同資本支出主要與我們開設新零售藥房有關。

其他承擔

截至2018年、2019年及2020年12月31日及截至2021年9月30日，我們尚未發生的其他承擔如下：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總計	55,501	-	-	-

截至2018年12月31日，我們的其他承擔指與收購一間附屬公司有關的承擔。

或有負債

截至2021年9月30日，我們沒有任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債沒有發生任何重大變化或安排。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們已訂立以下重大關聯方交易。

財務資料

採購商品及服務(貿易相關)

於往績記錄期間，我們自成都神鶴、成都勁草、正大天晴藥業集團股份有限公司、成都夢茂、正大天晴藥業集團南京順欣製藥有限公司、江蘇正大清江製藥有限公司、正大天晴康方(上海)生物醫藥科技有限公司、正大製藥(青島)有限公司、西安正大製藥有限公司、江蘇正大豐海製藥有限公司、正大玉膳坊健康科技(杭州)有限公司及成都源環購買醫藥產品。我們亦自蒲江申通採購物流服務。於往績記錄期間產生的交易金額如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>(未經審核)</i>					
自以下各方採購商品					
成都神鶴	17,858	24,195	24,388	15,920	17,019
成都勁草	937	1,947	2,183	1,490	1,961
正大天晴藥業集團股份有限公司	-	-	8,202	-	118,720
成都夢茂	-	-	31	18	190
正大天晴藥業集團					
南京順欣製藥有限公司	-	-	-	-	8,322
江蘇正大清江製藥有限公司	-	-	-	-	1,147
正大天晴康方(上海)生物醫藥科技有限公司	-	-	-	-	887
西安正大製藥有限公司	-	-	-	-	659
正大製藥(青島)有限公司	-	-	-	-	625
江蘇正大豐海製藥有限公司	-	-	-	-	99
正大玉膳坊健康科技(杭州)有限公司	-	-	-	-	40
成都源環	-	-	-	-	142
自以下方採購服務					
蒲江申通	-	-	-	-	2,982
總計	<u>18,795</u>	<u>26,142</u>	<u>34,804</u>	<u>17,428</u>	<u>152,793</u>

財務資料

截至往績記錄期間各期間末的相關應付款項如下：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付以下各方款項				
成都神鶴	11	10	11	–
成都勁草	632	659	168	476
正大天晴藥業集團股份有限公司	–	–	7,308	24,494
江蘇正大清江製藥有限公司	–	–	–	456
西安正大製藥有限公司	–	–	–	393
正大玉膳坊健康科技(杭州)有限公司	–	–	–	45
江蘇正大豐海製藥有限公司	–	–	–	31
正大製藥(青島)有限公司	–	–	–	262
正大天晴藥業集團 南京順欣製藥有限公司	–	–	–	7,835
正大天晴康方(上海) 生物醫藥科技有限公司	–	–	–	995
成都夢茂	–	–	–	249
蒲江申通	–	–	–	2
總計	643	669	7,487	35,238

我們亦作出有關預付款項，其截至往績記錄期間各期間末的金額如下：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
支付予下列各方預付款項				
成都神鶴	4,773	16,501	25,668	29,265
蒲江申通	–	–	–	1,665
成都源環	–	–	–	362
	4,773	16,501	25,668	31,292

財務資料

提供貸款(非貿易相關)

於往績記錄期間，我們提供了數筆貸款予成都神鶴、成都創拓及李燦先生。於往績記錄期間產生的交易金額如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向以下各方(提供貸款)/					
償還貸款					
成都神鶴	(4,000)	(5,400)	4,000	4,000	-
成都創拓	-	-	(17,680)	(36,746)	6,488
李燦先生	-	-	-	-	(5,000)
總計	<u>(4,000)</u>	<u>(5,400)</u>	<u>(13,680)</u>	<u>(32,746)</u>	<u>1,488</u>

截至往績記錄期間各期間末的相關結餘如下：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
提供予關聯方的貸款				
成都神鶴	4,000	9,400	5,400	5,400
成都創拓	-	-	17,680	11,192
李燦先生	-	-	-	5,000
總計	<u>4,000</u>	<u>9,400</u>	<u>23,080</u>	<u>21,592</u>

我們預期於[編纂]前結清截至2021年9月30日的結餘。

財務資料

收到貸款(非貿易相關)

於往績記錄期間，我們自成都華茂力、成都創拓以及董事收到數筆貸款。於往績記錄期間產生的交易金額如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
自以下各方收到/(償還)					
貸款：					
成都華茂力	490	11,040	(10,000)	(10,000)	-
成都創拓	3,400	(3,060)	(340)	(340)	-
董事	7,556	10,501	(16,185)	(11,072)	(1,872)
總計	11,446	18,481	(26,525)	(21,412)	(1,872)

截至往績記錄期間各期間期末的相關結餘如下：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
關聯方提供的貸款				
成都華茂力	490	11,530	1,530	1,530
成都創拓	3,400	340	-	-
董事	7,556	18,057	1,872	-
總計	11,446	29,927	3,402	1,530

我們預期於[編纂]前結清截至2021年9月30日的結餘。

我們董事認為，上述載於本文件附錄一所載會計師報告附註34的關聯方交易是相關方在日常業務過程中按照正常的商業條款進行的。

財務資料

主要財務比率

下表載列了截至所示日期或期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至9月30日 ／截至該日 止九個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
	毛利率 ⁽¹⁾	13.4%	19.4%	20.8%
淨虧損率 ⁽²⁾	(16.2)%	(19.4)%	(12.4)%	(17.4)%
流動比率 ⁽³⁾	0.7	0.8	1.2	0.7
速動比率 ⁽⁴⁾	0.5	0.6	0.9	0.4
負債總額對資產 總值的比率 ⁽⁵⁾	1.1	1.2	1.0	1.1

附註：

- (1) 毛利率指同期毛利與收入之比再乘以100%。
- (2) 淨虧損率指淨虧損除以同期收入再乘以100%。
- (3) 流動比率指同一日的流動資產與流動負債之比。
- (4) 速動比率指同一日的流動資產減存貨與流動負債之比。
- (5) 資負債值對資產總額的比率指截至同一日期的總資產除以總負債。

毛利率

關於我們毛利率的分析，請參閱「一 經營業績」。

淨虧損率

我們的淨虧損率從2018年的16.2%增加至2019年的19.4%，主要是由於履約費用佔總收入的百分比增加，因為我們在2019年擁有96家新零售藥房，這反映了與2018年相比線下零售藥房的更大擴張。我們的淨虧損率在2020年下降至12.4%，主要是由於(i)履約費用佔總收入的百分比下降所致，主要由於我們於2018年及2019年開設的新零售藥房產生的收入有所增加，部分被我們於2020年開設的95家新零售藥房所抵銷，其反映了與2019年線下零售藥房的相似擴張速度，及(ii)由於規模經濟，銷售與營銷費用

財務資料

及管理費用佔總收入的百分比下降。截至2021年9月30日止九個月，我們的淨虧損率增至17.4%，主要是由於(i)履約費用佔總收入的百分比增加，以及因2020年爆發疫情之後我們進一步加大了2021年線下零售藥房的擴張速度，及(ii)因[編纂]，行政費用佔總收入的百分比增加。

流動比率

我們的流動比率從截至2018年12月31日的0.7增至截至2019年12月31日的0.8，且進一步增至截至2020年12月31日的1.2，此乃主要由於在往績記錄期間，現金及現金等價物以及限制性存款有所增加，而銀行貸款及其他借款的即期部分有所減少。我們的流動比率從截至2020年12月31日的1.2減至截至2021年9月30日的0.7，主要由於現金及現金等價物以及限制性存款減少。

速動比率

我們的速動比率從截至2018年12月31日的0.5增至截至2019年12月31日的0.6，且進一步增至截至2020年12月31日的0.9，此乃主要由於在往績記錄期間，現金及現金等價物以及限制性存款有所增加，而銀行貸款及其他借款的即期部分有所減少。我們的速動比率從截至2020年12月31日的0.9減至截至2021年9月30日的0.4，主要由於現金及現金等價物以及限制性存款減少。

資負債值對資產總額的比率

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們的資負債值對資產總額的比率分別為1.1、1.2、1.0及1.1。於往績記錄期間，我們的資負債值對資產總額的比率持續略高於1.0，因為我們不斷利用債務融資來支持我們線下零售藥房的擴張。

資產負債表外承擔及安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以保證任何第三方的付款義務。我們沒有簽訂任何與我們的股票掛鉤並歸類為股東權益或未反映於我們綜合財務報表中的衍生工具合同。此外，我們在轉移到未合併實體的資產中沒有任何為該實體提供信貸、流動性或市場風險支援的保留或或有權益。我們在向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持或與我們一起從事租賃、對沖或產品開發服務的任何未合併實體中沒有任何可變權益。

財務資料

市場風險和其他財務風險

我們面臨多種市場風險和其他財務風險，包括下方所列的信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們的總體風險管理計劃著眼於金融市場的不可預測性並致力於最小化對我們財務表現的潛在不利影響。更多詳情(包括相關敏感度分析)請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。我們持續監控信貸風險敞口，根據客戶的信用記錄、付款能力及經營環境對其進行信用評估。我們的貿易應收款項一般在開票日期後的30到180天內到期。

我們的現金及現金等價物以及限制性存款乃於優質的第三方機構中存放或交易，並無重大信貸風險。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

流動資金風險

我們定期監控流動資金、預期現金流入及流出以及貸款及借款到期日，以確保維持充足的現金儲備及獲得主要金融機構提供足夠的承諾資金額度，以滿足短期及長期流動資金需要。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

利率風險

利率風險為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要來自銀行現金、限制性存款、其他金融資產、銀行貸款及其他借款以及租賃負債。按浮動利率及固定利率發行的金融資產及負債分別令我們承受現金流量利率風險及公允價值利率風險。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

可供分配儲備

截至2021年9月30日，我們概無任何準備金可供分配給股東。

財務資料

股息

本公司於往績記錄期間概無派付或宣派股息。董事會根據其認為可能相關的因素決定是否派發股息以及派發股息的金額。任何股息分派亦須經股東於股東大會上批准。根據中國法律及組織章程細則，一般準備金須於每年年底按稅後利潤的10%撥出，直至餘額達到相關中國實體註冊資本的50%。鑒於我們的積累虧損，根據中國法律顧問的建議，按照有關中國法律法規和組織章程細則的規定，在稅後利潤彌補累計虧損且根據相關法律法規提取足夠的法定公積金之前，我們不會宣派或派付股息。

截至2021年12月31日止年度的虧損估計

根據本文件附錄二A所載的基準，且並無出現不可預見情況，董事估計截至2021年12月31日止年度本公司權益股東應佔的估計綜合虧損如下：

截至2021年12月31日止年度本公司

權益股東應佔估計綜合虧損⁽¹⁾ 不超過人民幣[編纂]百萬元

附註：

(1) 編製上述估計的基準乃載於本文件附錄二A。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元(人民幣[編纂]百萬元)(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的[編纂]，並假設[編纂]未獲行使)。我們將承擔的[編纂]開支包括(i)[編纂]，包括[編纂][編纂]百萬港元；(ii)法律顧問及申報會計師的費用及開支，為[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，[編纂]百萬港元(人民幣[編纂]百萬元)計入我們的綜合損益及其他全面收益表，而[編纂]百萬港元(人民幣[編纂]百萬元)將入賬列作[編纂]時從權益中扣除的款項。於2021年9月30日後，預計約[編纂]百萬港元(人民幣[編纂]百萬元)將計入我們的綜合損益及其他全面收益表，而預計約[編纂]百萬港元(人民幣[編纂]百萬元)將入賬列作[編纂]時從權益中扣除的款項。上述[編纂]為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有出入。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的[編纂]，並假設[編纂]，則我們的[編纂]佔[編纂]的百分比為[編纂]%。董事預估該等[編纂]不會對我們截至2021年12月31日止年度的經營業績產生重大不利影響。

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，據其所知，我們的財務、貿易狀況或前景自2021年9月30日（即本文件「附錄一—會計師報告」所載的綜合財務報表截止日期）以來直至最後實際可行日期概無任何重大不利變動。

上市規則要求的披露內容

我們董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。