

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至該等日期止年度以及截至2025年3月31日止三個月的經審核合併財務資料及附註。我們的合併財務資料乃按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析所載的前瞻性陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的意見，涉及風險和不明朗因素。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史事件、現時狀況及預計未來發展的認知以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」所載資料。

概覽

我們是富有經驗的中國醫藥健康用品批發商及領先的數字醫療綜合服務提供商。我們為客戶提供各種醫藥健康用品，以及全面的數字醫療健康解決方案。在批發及零售模式下，我們提供一系列優質的醫藥健康用品，以滿足客戶的不同需求。此外，我們亦通過線上醫療健康服務平台－健康160平台提供數字醫療健康解決方案，賦能整個醫療健康產業鏈上的各平台參與方，推動中國醫療健康行業的數字化轉型。

於業績紀錄期，我們通過醫藥健康用品銷售及提供數字醫療健康解決方案獲得收入。我們的收入由2022年的人民幣525.6百萬元增加19.6%至2023年的人民幣628.6百萬元。我們的收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣628.6百萬元及人民幣620.7百萬元。我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣94.2百萬元增加6.7%至2025年同期的人民幣100.5百萬元。

呈列基準

緊接重組之前及於業績紀錄期，我們的數字醫療健康解決方案及醫藥健康用品銷售（「**[編纂]業務**」）主要透過深圳寧遠及其附屬公司（「**[經營實體]**」）進行。根據重組，**[編纂]業務**轉讓予本公司並由本公司持有。本公司及根據重組新註冊成立的公司在重組前未涉及任何業務，不符合業務的定義。本次重組僅為**[編纂]業務**的資本重組，**[編纂]業務**的管理層並無變動，除兩名股東共同持有深圳寧遠2.28%的股權，但截至重組

財務資料

完成，尚未與本集團達成換股或結算計劃外，[編纂]業務最終擁有人基本保持不變。因此，重組完成後的本集團被視為經營實體旗下[編纂]業務的延續，就本文件而言，歷史財務資料按合併基準編製及呈列，本集團的資產及負債按所有呈列期間經營實體財務報表的賬面值確認及計量。

我們的歷史財務資料乃按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。於整個業績紀錄期，我們已應用自2024年1月1日起財務期間生效的新訂及經修訂準則。已頒佈的若干會計準則修訂屬非強制應用，且我們於業績紀錄期亦無提早採納。該等修訂預期不會對業績紀錄期或未來報告期間的實體以及對可預見未來交易造成重大影響。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，並就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的重估而作出修訂。

影響我們經營業績的主要因素

中國醫療健康行業的增長

我們於中國醫療健康行業經營業務，尤其是健康產品分銷行業及數字醫療健康綜合服務行業。我們的經營業績及財務狀況已經並預計將會繼續受到相關行業發展及中國整體經濟狀況推動。根據弗若斯特沙利文的資料，中國醫療支出總額由2017年的人民幣5.3萬億元增至2023年的人民幣9.1萬億元，2017年至2023年的複合年增長率為9.6%，預計2030年將達到人民幣14.5萬億元，2023年至2030年的複合年增長率為6.9%。影響中國整體醫療健康行業的各種一般性因素並非我們所能控制，例如中國醫療改革的發展、醫療的數字化進展，以及有關的政府政策及法規，均可能影響我們的運營。我們受益於中國近期發佈的若干有利的政策及法規變動，例如2022年國務院發佈的旨在推動醫療健康服務數字化及醫療記錄的電子化存儲的《國務院辦公廳關於印發「十四五」國民健康規劃的通知》。有關詳情，請參閱「行業概覽—中國健康產品分銷行業」及「行業概覽—中國醫療健康服務行業—中國的數字醫療健康綜合服務行業」。我們相信，該等政策及法規的實施讓我們能夠很好地抓住積極的行業趨勢帶來的巨大機遇。然而，政策及法規的任何變動或行業狀況的任何惡化均可能對我們產品及服務的需求產生影響，並對我們的經營業績產生不利影響。

財務資料

我們擴大產品供應及提升供應鏈資源的能力

我們在經營醫藥健康用品銷售方面的成功取決於我們能豐富及提升產品，以滿足客戶日益複雜的健康需求。於我們的批發業務中，我們向企業客戶提供廣泛的醫藥健康用品，主要專注於最受歡迎及廣泛使用的產品。我們的零售業務提供廣泛的選擇，包括處方及非處方藥、健康產品及其他物品，以滿足個人用戶不斷變化的需求。批發及零售模式下的多元化供應推動了我們的收入增長。於業績紀錄期，我們的大部分收入來自醫藥健康用品銷售，主要通過我們的批發模式進行。隨著我們的業務擴張，我們旨在通過擴大我們的產品組合及增強我們產品之間的協同效應來進一步豐富我們的產品組合，從而為我們的客戶提供更多增值服務。

我們利用由醫藥及醫療器械製造商及分銷商組成的廣泛供應商網絡，識別在質量及定價方面具有競爭力的產品。我們有效利用及提升供應鏈資源的能力對我們的日常營運及該等業務的財務表現至關重要。我們的盈利能力在很大程度上受我們管理供應商關係及爭取有利條款（包括定價及信貸期）的能力所影響。

我們相信，與上游供應商的合作使我們能夠從我們的銷售業績中了解客戶痛點，進而確定更適合客戶需求的產品。這反過來改善了我們的採購流程，並確保我們的存貨與市場需求保持同步。隨著我們業務的增長，我們進一步利用供應鏈資源的能力將繼續影響我們的經營業績及財務表現。

我們維護並擴大醫療資源的能力

我們平台醫療資源的可用性為我們的數字醫療健康解決方案的基礎。我們廣泛的知名醫療資源網絡有助於建立個人用戶的信任，為我們平台吸引更多的流量，並提升我們品牌的知名度，因此使我們能夠抓住更多的變現機會。因此，我們致力於維護及不斷擴大我們平台的醫療資源。自成立以來直至2025年3月31日，我們累計已與超過14,400家醫院及超過30,200家基層醫療衛生機構合作，並與超過902,300名醫護人員（其中約46,200名為註冊醫生）建立合作關係。被我們服務所吸引的醫療健康機構和醫護人員，皆對我們的平台產生了協同效應。

除了醫療健康機構和醫護人員帶來的協同效應外，我們還透過向醫療健康機構提供數字醫療健康解決方案，從醫療健康機構產生收入，於業績紀錄期，該等解決方案的毛利率明顯高於醫藥健康用品銷售的毛利率。憑藉我們對行業的深刻洞察及不斷的

財務資料

技術創新，我們相信，我們將能夠通過為醫療健康機構提供廣泛的數字醫療健康解決方案，維護並擴大我們與醫療健康機構的合作，藉此提高我們的收入及增強盈利能力。

此外，醫護人員在支持我們在線健康服務及吸引個人用戶流量到我們平台方面發揮著關鍵作用。我們根據個人用戶支付的在線健康服務費用，按預先商定的百分比向註冊醫生收取佣金。在我們網絡中維持龐大且多元化的醫護人員庫，使我們能夠留住及吸引用戶到我們平台，從而增加我們的收入。

我們保留及吸引個人用戶的能力

我們龐大的個人用戶基礎為我們的業務增長作出貢獻。於業績紀錄期，個人用戶通過購買我們的產品直接為我們帶來收入。個人用戶亦可通過我們的平台預約或購買醫療健康機構提供的消費醫療套餐，以及獲取醫護人員提供的在線健康服務，我們亦通過該平台分別從該等機構及醫護人員獲得收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們服務的註冊個人用戶數量自成立以來累計分別為43.3百萬名、46.6百萬名、54.1百萬名及55.2百萬名。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的平台分別處理個人用戶下達的1.4百萬份、1.9百萬份、1.7百萬份、0.3百萬份及0.3百萬份在線健康服務訂單。

個人用戶的保留及增長及其支出受到各種因素的影響，主要包括(i)我們平台醫療資源的可用性；(ii)提供的在線健康服務的多樣性；(iii)註冊醫生設定的諮詢費；及(iv)醫藥健康用品供應情況。

此外，龐大的個人用戶群吸引了更多的醫療健康機構和醫護人員與我們合作，促使其向我們獲得更多解決方案。因此，我們保留及吸引個人用戶的能力不僅會直接影響我們的收入，還會顯著影響我們線上醫療健康服務平台中其他平台參與方之間的動態，藉此可能影響我們的經營業績及財務業績。

我們管理產品及服務組合的能力

我們的盈利能力，尤其是我們的毛利率，受到我們產品及服務組合構成的影響。考慮到兩條業務線的不同業務性質及成本結構，我們的數字醫療健康解決方案通常比

財務資料

醫藥健康用品銷售具有明顯更高的毛利率。因此，於業績紀錄期，儘管我們大部分收入來自醫藥健康用品銷售，但數字醫療健康解決方案貢獻了我們毛利的大部分。

我們計劃通過開發數字醫院解決方案等利潤率更高的業務，進一步實現收入來源的多元化。不同業務線的收入組合的變動可能會對我們的盈利能力產生重大影響。因此，我們決定優化我們的產品及服務組合，提高整體盈利能力。

我們控制成本的能力

於業績紀錄期，我們的存貨成本及技術服務費用是我們銷售及服務成本的主要組成部分。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月的存貨成本分別為人民幣364.8百萬元、人民幣440.8百萬元、人民幣419.4百萬元、人民幣61.1百萬元及人民幣66.2百萬元，分別佔我們相應期間銷售及服務成本的89.5%、89.7%、91.1%、87.8%及91.1%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的技術服務費用分別為人民幣21.6百萬元、人民幣28.4百萬元、人民幣17.5百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣1.6百萬元，分別佔相應期間我們銷售及服務成本的5.3%、5.8%、3.8%、5.0%及2.2%。

展望未來，我們預計存貨成本將繼續成為我們銷售及服務總成本的重要部分。醫藥健康用品購買價格的變動已經並將繼續影響我們的銷售及服務總成本以及毛利率。倘我們無法控制該等成本，其可能會嚴重影響我們的盈利能力。

我們控制經營開支的能力

研發開支及銷售及營銷開支是我們於業績紀錄期產生的兩項主要經營開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣54.1百萬元、人民幣41.7百萬元、人民幣50.5百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣9.0百萬元，分別佔相應期間我們總收入的10.3%、6.6%、8.1%、12.7%及8.9%。我們的研發開支主要用於加強我們的信息技術能力，包括發展160雲醫院。另一方面，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的銷售和營銷開支分別為人民幣97.4百萬元、人民幣101.8百萬元、人民幣117.3百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣19.7百萬元，分別佔相應期間我們總收入的18.5%、16.2%、18.9%、29.1%及19.6%。我們的銷售和營銷開支主要用於提升我們的品牌知名度以及推廣我們的數字醫療健康解決方

財務資料

案。面對激烈的市場競爭，我們通過持續投資技術基礎設施及推廣我們的品牌來挽留及吸引客戶對我們而言至關重要。我們已投資並將繼續投資於我們的IT基礎設施，以提供令人滿意的客戶體驗以及銷售及營銷工作，以提升我們的品牌知名度。

除了這兩類經營開支，因為我們將繼續擴大業務，我們還預計未來行政開支的絕對金額仍將很大。

關鍵會計政策及估計

我們已確認若干對編製本集團合併財務報表具有重要意義的會計政策。編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計以及管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。本文件附錄一會計師報告附註4披露涉及較高程度判斷或複雜性的領域，以及對我們歷史財務資料具有重要影響的假設及估計的領域。

該等估計及相關假設乃根據我們的過往經驗及在有關情況下我們認為屬合理的各種相關因素而作出。這些構成了對從其他來源可能不易看出的事項作出判斷的基礎。在審閱我們的財務業績時，必須考慮以下各項：(i)我們選用的關鍵會計政策；(ii)該等政策應用涉及的判斷及不確定因素；及(iii)報告業績對條件及假設變動的敏感度。確定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料和財務數據進行判斷。因此，實際結果可能與該等估計有所不同。

收入確認

醫藥健康用品銷售

我們以批發及零售相結合的模式進行醫藥健康用品銷售。於我們的批發模式下，產品銷售收入於交貨完成時確認，其意味著產品控制權已轉移給企業客戶。我們根據銷售訂單中規定的價格（不含增值稅），扣除折扣及退貨補貼後確認收入。於零售模式下，我們根據銷售訂單中指定的價格（不含增值稅），扣除任何適用的折扣及退貨補貼，確認產品銷售收入。產品銷售收入於客戶接受醫藥健康用品時確認。

財務資料

數字醫療健康解決方案

我們的數字醫療健康解決方案包含各種組成部分，包括針對醫療健康機構和第三方商戶的在線營銷解決方案、針對醫療健康機構的數字醫院解決方案以及針對個人用戶的在線健康服務。

在線營銷解決方案

我們為醫療健康機構和第三方商戶提供以客戶為導向的全方位在線營銷解決方案，以提高其品牌知名度，吸引更多患者或個人用戶。

- 平台服務

- 平台管理解決方案

我們向醫療健康機構提供平台管理解決方案，於彼等接入我們的平台時向彼等收取固定的平台訂閱費。我們在服務合同期內按比例確認收入。

- 流量優化服務

我們為醫療健康機構提供流量優化增值服務，包括通過我們的平台提供在線掛號服務及推廣消費醫療套餐。醫療健康服務完成後，我們根據於平台上購買並於線下完成的消費醫療套餐的交易額向醫療健康機構收取佣金。流量優化服務收入於每次服務完成時確認。

- 醫藥商城服務

我們為第三方商戶提供在線醫藥商城服務，第三方商戶通過我們的平台或我們在第三方電商平台上的網店銷售其產品，包括藥品及醫療器械。我們根據通過我們的平台或我們在第三方電商平台的網店產生的交易額向第三方商戶收取佣金。醫藥商城服務的收入於每次服務完成時確認。

財務資料

- 在線廣告解決方案

我們為醫療健康機構提供各種在線廣告方案，讓彼等於我們的移動應用程序或網站中展示廣告。自該等服務產生的收入在我們履行相關義務時確認。

數字醫院解決方案

我們向醫療健康機構提供專有的醫院管理系統，支持其在院內疾病預防及管理方面的數字化轉型，構建簡化住院醫療過程的全過程系統。

一般情況下，與醫院管理系統相關的軟件銷售合同均要求我們提供具體期限（大多數介乎1至3年）的售後維護服務。該等合同附帶軟件銷售及售後維護服務，包括兩項不同的履約義務。第一項義務涉及軟件轉讓，第二項義務涉及提供售後服務，兩者可單獨確定。

因此，與軟件銷售相關的收入乃於軟件交付予客戶並獲客戶接納的時間點確認，原因為此時軟件的控制權已轉移至客戶。相反，提供維護服務的收入乃於提供維護服務期間確認。

在線健康服務

我們為註冊醫生提供訪問權限，使其通過我們平台為個人用戶提供在線醫療諮詢服務。我們就在線健康服務向註冊醫生收取佣金，根據個人用戶所支付的服務費，按預先商定的百分比收。對於按次數支付的服務費收取的佣金，於每次服務完成後確認收入。

其他

我們亦為醫療健康機構及個人用戶提供其他服務，包括技術服務（如營銷工具包服務）和個人會員服務。收入乃於服務完成後確認，或按比例於服務期間確認，惟須按相關合約條款及條件以及控制權轉移的模式。

財務資料

贖回負債

即使我們的購買義務待交易對手行使贖回權方為作實，但包含以現金或其他金融資產購買本集團股本工具義務的合約亦會產生贖回金額現值的金融負債。

我們於若干輪次的投資中向投資者發行具有贖回權的普通股。在若干情況下贖回這些普通股的義務作為贖回負債入賬。贖回負債最初及隨後按贖回金額的現值確認，贖回金額由管理層根據相關投資協議的條款釐定，涉及運用重大會計估計及判斷。其後賬面值的變動計入財務開支。

本集團於且僅於本集團之責任獲履行、取消或已到期時終止確認金融負債。倘贖回負債到期未獲行使，終止確認的金融工具的賬面值乃計入權益。

非金融資產之減值

具無限可使用年期的資產毋須攤銷，惟每年須進行減值測試，或倘有事件發生或情況變化顯示可能出現減值，則更頻密地進行減值測試。倘有事件發生或情況改變顯示賬面值可能無法收回，則其他資產須作減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額以資產的公允價值扣除出售成本或使用價值兩者之間較高者為準。於進行減值評估時，資產按很大程度上獨立於來自其他資產或資產組合之現金流入的可獨立識別現金流入的最小單位（現金產生單位）分類。倘商譽以外的非金融資產出現減值，則會在各報告期末就減值可否撥回進行重新評估。

投資及其他金融資產

我們將金融資產分類為(i)隨後以公允價值計量（且其變動計入其他全面收益（「其他全面收益」）或其變動計入當期損益）的金融資產；及(ii)以攤銷成本計量的金融資產。該分類取決於我們管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。對於以公允價值計量的金融資產，其收益及虧損計入當期損益或其他全面收益。並非持作買賣的股本工具投資將視乎本集團是否在初步確認時作出不可撤銷的選擇，以便以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的股本投資列賬。當且僅當管理我們管理資產的業務模式有變時，我們方重新分類債務投資。

財務資料

確認及終止確認

常規買賣的金融資產均於交易日（即本集團承諾買賣資產當日）確認。當收取來自金融資產的現金流量的權利屆滿或已轉讓，且我們已將所有權的絕大部分風險及回報轉移時，有關金融資產予以終止確認。

計量

於初步確認時，我們按金融資產的公允價值另加（倘金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」））收購金融資產直接應佔的交易成本計量該金融資產。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的交易費用計入當期損益內。當釐定具嵌入衍生工具的金融資產的現金流量是否僅為支付本金及利息時，會從有關金融資產的整體作考慮。

減值

我們按前瞻性基準評估與其以攤銷成本列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。所應用減值方法視乎信貸風險是否大幅增加而定。

就貿易應收款項而言，我們採用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，該方法規定預期存續期虧損須自初步確認應收款項起予以確認。

其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或存續期預期信貸虧損計量，取決於自初步確認後信貸風險是否大幅增加。倘應收款項的信貸風險自初步確認以後大幅增加，則減值以存續期預期信貸虧損計量。

即期及遞延所得稅

即期所得稅開支或抵免指根據各司法管轄區的適用所得稅率按即期應課稅收入應納的稅款，而有關所得稅率經暫時差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動調整。

即期所得稅

即期所得稅支出乃根據本公司及其附屬公司以及聯營公司經營所在及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所

財務資料

規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下按預期須向稅務機關繳納的稅款計提撥備。

遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與其在合併財務報表中的賬面值之間產生的暫時性差額計提全額撥備。然而，倘遞延稅項負債於商譽初始確認時產生，則不予確認。倘遞延所得稅來自於交易中（業務合併除外）對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計處理或應課稅損益及不產生同等應納稅和可抵扣暫時性差異，則亦不會入賬。遞延所得稅乃基於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率（及法例）釐定，並預期於有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時應用。

遞延所得稅資產僅在可能有未來應課稅金額可用於動用該等暫時差額及虧損的情況下確認。

在本集團可控制暫時性差額的撥回時間及很有可能在可預見未來不會撥回有關差額的情況下，不會就於境外業務投資的賬面值與稅基之間的暫時性差額確認遞延所得稅負債及資產。

倘有可依法強制執行的權利將即期所得稅資產與負債抵銷，而遞延所得稅結餘與同一稅務機關相關時，則可將遞延所得稅資產與負債抵銷。倘實體有可依法強制執行權利抵銷且有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，則抵銷即期所得稅資產與稅項負債。

即期及遞延所得稅於損益中確認，惟以涉及在其他全面收益或直接於權益中確認的項目為限。在此情況下，稅項亦分別在其他全面收益或直接於權益中確認。

以股份為基礎的付款

我們實行以權益結算以股份為基礎的付款計劃，在該計劃中，我們以我們的權益工具換取僱員的服務。與獲得僱員服務的公允價值相關的支出於合併損益及其他全面收益表中確認。支出總額乃根據授出的權益工具的公允價值釐定，並考慮任何市場業績條件及非歸屬權條件的影響，惟不包括非市場業績歸屬權條件。

財務資料

於各年度末，我們根據服務條件修訂對預期歸屬之購股權數目所作估計。對初始估計所作任何修訂之影響於損益中確認，並對權益作出相應調整。

此外，我們股東向僱員及其他人士轉讓股份以獲取低於轉讓股份公允價值之現金代價，其實質上被視為以股份為基礎的付款交易。股份於轉讓日期之公允價值與實際交易金額之差額確認為以股份為基礎的付款開支，於合併財務報表中的權益亦相應增加。有關股份激勵安排的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告之附註28。

其後可能會重新分類為損益的項目

貨幣換算差額

貨幣換算差額為附屬公司財務報表換算所產生，乃因附屬公司功能貨幣不同於本集團呈列貨幣所導致。該等貨幣換算差額可能在出售相關附屬公司時重新分類至損益。

合併損益及其他全面收益表主要項目描述

下表載列我們於所示期間的合併損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
收入	525,646	628,606	620,682	94,165	100,475
銷售及服務成本	(407,359)	(491,279)	(460,495)	(69,668)	(72,608)
毛利	118,287	137,327	160,187	24,497	27,867
銷售及營銷開支	(97,424)	(101,824)	(117,269)	(27,372)	(19,675)
研發開支	(54,057)	(41,697)	(50,513)	(11,932)	(8,986)
行政開支	(39,826)	(89,659)	(92,986)	(26,061)	(14,402)
金融資產減值					
虧損(撥備)/撥回淨額	(1,022)	(7,333)	(8,284)	600	(288)
其他收入	7,181	4,427	3,828	1,166	244
其他(虧損)/收益淨額	(12,323)	(761)	411	9	(481)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營虧損.....	<u>(79,184)</u>	<u>(99,520)</u>	<u>(104,626)</u>	<u>(39,093)</u>	<u>(15,721)</u>
財務開支淨額.....	<u>(39,773)</u>	<u>(11,156)</u>	<u>(2,330)</u>	<u>(745)</u>	<u>(972)</u>
持續經營除所得稅前虧損.....	<u>(118,957)</u>	<u>(110,676)</u>	<u>(106,956)</u>	<u>(39,838)</u>	<u>(16,693)</u>
所得稅開支.....	<u>—</u>	<u>(547)</u>	<u>(1,290)</u>	<u>(725)</u>	<u>(435)</u>
持續經營虧損.....	<u>(118,957)</u>	<u>(111,223)</u>	<u>(108,246)</u>	<u>(40,563)</u>	<u>(17,128)</u>
終止經營(虧損)/盈利.....	<u>(1,108)</u>	<u>5,024</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
年/期內虧損.....	<u><u>(120,065)</u></u>	<u><u>(106,199)</u></u>	<u><u>(108,246)</u></u>	<u><u>(40,563)</u></u>	<u><u>(17,128)</u></u>
其他全面收益：					
其後可能會重新分類為 損益的項目					
貨幣換算差額.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>317</u>	<u>317</u>	<u>—</u>
年/期內全面虧損總額.....	<u><u>(120,065)</u></u>	<u><u>(106,199)</u></u>	<u><u>(107,929)</u></u>	<u><u>(40,246)</u></u>	<u><u>(17,128)</u></u>
以下各項應佔年/期內 全面(虧損)/收益總額：					
本公司擁有人.....	<u>(111,305)</u>	<u>(108,816)</u>	<u>(107,370)</u>	<u>(38,170)</u>	<u>(15,496)</u>
非控股權益.....	<u>(8,760)</u>	<u>2,617</u>	<u>(559)</u>	<u>(2,076)</u>	<u>(1,632)</u>
	<u><u>(120,065)</u></u>	<u><u>(106,199)</u></u>	<u><u>(107,929)</u></u>	<u><u>(40,246)</u></u>	<u><u>(17,128)</u></u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)及經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們認為該等非國際財務報告準則計量(i)有利於通過消除非現金、非經常性或非經營項目的潛在影響，來比較不同期間的經營業績；及(ii)為投資者提供有用信息，使其採用與管理層相同的方式了解並評估我們的經營業績。該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

財務資料

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為持續經營虧損，方式為加回以股份為基礎的付款開支、[編纂]及贖回負債的財務開支淨額。

以股份為基礎的付款開支為向選定僱員歸屬購股權及由股東向僱員及其他人士轉讓股份所產生的非現金開支。此外，我們亦消除與全球發售有關的上市開支的潛在影響。贖回負債的財務開支淨額指我們就贖回該等普通股所承擔的負債而產生的開支。

下表載列於所示期間經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）與經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)				
	(未經審核)				
淨虧損與經調整					
淨虧損的對賬					
(非國際財務報告準則計量)					
持續經營虧損	(118,957)	(111,223)	(108,246)	(40,563)	(17,128)
加：					
以股份為基礎的付款開支	–	46,424	59,983	18,506	7,809
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
贖回負債的財務開支淨額	37,012	9,069	–	–	–
經調整淨虧損（非國際財務報告 準則計量）（未經審核）	<u>(81,945)</u>	<u>(35,693)</u>	<u>(31,474)</u>	<u>(18,849)</u>	<u>(7,163)</u>
經調整淨虧損率（非國際財務 報告準則計量）	<u>(15.6%)</u>	<u>(5.7%)</u>	<u>(5.1%)</u>	<u>(20.0%)</u>	<u>(7.1%)</u>

財務資料

收入

於業績紀錄期，我們通過(i)醫藥健康用品銷售及(ii)提供數字醫療健康解決方案獲得收入。請參閱「業務－我們的業務模式－我們的變現模式」。下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
醫藥健康用品										
銷售	384,718	73.2%	451,044	71.7%	426,525	68.7%	62,698	66.6%	67,201	66.9%
數字醫療健康										
解決方案	140,928	26.8%	177,562	28.3%	194,157	31.3%	31,467	33.4%	33,274	33.1%
總計	<u>525,646</u>	<u>100.0%</u>	<u>628,606</u>	<u>100.0%</u>	<u>620,682</u>	<u>100.0%</u>	<u>94,165</u>	<u>100.0%</u>	<u>100,475</u>	<u>100.0%</u>

醫藥健康用品銷售

我們在批發和零售模式下從事醫藥健康用品銷售。我們零售模式的收入來自線上，而批發模式的收入主要來自線下的企業客戶。我們的產品主要包括藥品、醫療健康產品、醫療用品及設備。詳情請參閱「業務－我們提供的產品及服務－醫藥健康用品銷售」。下表載列我們於所示期間按醫藥健康用品銷售模式劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
批發模式	303,951	79.0%	415,589	92.1%	402,920	94.5%	56,299	89.8%	64,552	96.1%
零售模式	80,767	21.0%	35,455	7.9%	23,605	5.5%	6,399	10.2%	2,649	3.9%
總計	<u>384,718</u>	<u>100.0%</u>	<u>451,044</u>	<u>100.0%</u>	<u>426,525</u>	<u>100.0%</u>	<u>62,698</u>	<u>100.0%</u>	<u>67,201</u>	<u>100.0%</u>

於業績紀錄期，醫藥健康用品銷售收入佔我們整體收入的很大一部分，絕大部分收入均來自我們的批發模式，與零售模式相比，該模式通常涉及更大的銷售額，並且在單筆交易中促成更多產品的銷售。2022年至2023年，醫藥健康用品銷售收入大幅增

財務資料

長，主要是由於我們的批發模式大幅增長，但該業務線2023年至2024年的收入略有下降，主要原因是在此期間受到市況變化和競爭加劇的不利影響（如帶量採購政策的覆蓋面持續擴大），批發和零售模式下的收入雙雙下滑。醫藥健康用品銷售收入由截至2024年3月31日止三個月的人人民幣62.7百萬元增加7.2%至2025年同期的人人民幣67.2百萬元，主要由於批發模式產生的收入增加，但部分被零售模式下產生的收入減少所抵銷。

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的醫藥健康用品批發收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
藥品	228,200	75.1%	292,837	70.5%	156,838	38.9%	17,608	31.3%	25,005	38.7%
非藥品	75,751	24.9%	122,752	29.5%	246,082	61.1%	38,691	68.7%	39,547	61.3%
總計	<u>303,951</u>	<u>100.0%</u>	<u>415,589</u>	<u>100.0%</u>	<u>402,920</u>	<u>100.0%</u>	<u>56,299</u>	<u>100.0%</u>	<u>64,552</u>	<u>100.0%</u>

2024年之前，我們的大部分收入源自批發模式下的藥品銷售。然而，我們的藥品批發在2024年出現大幅下跌，主要由於本年度應市場需求及狀況變化對產品組合進行戰略性調整所致。截至2025年3月31日止三個月，非藥品佔我們批發模式的比重仍相當大。請參閱「業務－我們提供的產品及服務－醫藥健康用品銷售－批發模式」。

我們自零售模式產生的收入於2022年至2023年大幅減少，主要由於一宗牽涉我們的附屬公司一六零醫藥的法律訴訟帶來的暫時不利影響，而一六零醫藥主要從事醫藥健康用品零售業務。詳情請參閱「業務－合規及法律訴訟－法律訴訟」。作為訴訟保全措施，一六零醫藥的銀行賬戶自2022年11月起已實行限制。該受限制銀行賬戶是一六零醫藥於日常運營中使用的主要銀行賬戶。受此限制，一六零醫藥既無法從供應商處購買醫藥健康用品，亦無法從客戶處獲取任何款項。為減輕該等不利影響並恢復正常零售業務，我們於2022年年底收購擁有藥品零售資質的海聯堂大藥房，以開展醫藥健康用品零售。然而，由於海聯堂大藥房於2023年3月完成了所有必要的行政程序，並且還需要一段時間才能擴大規模，因此其於2023年尚未完全達到與一六零醫藥的歷史財務業績可比的財務業績。

財務資料

我們已於2023年12月與原告就上述法律訴訟達成和解，其後一六零醫藥的銀行賬戶已於2023年12月11日解除限制。截至最後實際可行日期，隨著我們的和解金已妥為結清，該法律訴訟得到最終解決。此外，海聯堂大藥房自開業以來積極開拓醫藥健康用品零售，實現穩健經營。鑒於上述，董事相信，涉及一六零醫藥的法律訴訟不會對我們的整體業務營運及財務表現造成任何重大不利影響。

零售模式的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣35.5百萬元減少33.4%至2024年的人民幣23.6百萬元，並進一步由截至2024年3月31日止三個月的人人民幣6.4百萬元減少58.6%至2025年同期的人人民幣2.6百萬元。該減少主要由於2024年年初行業競爭日趨激烈。主要電商平台於2023年底開始允許商戶加入及開始銷售醫藥健康用品，為從事類似業務的公司帶來競爭壓力，從而減少其銷售額。

數字醫療健康解決方案

我們的數字醫療健康解決方案涵蓋針對不同客戶類型的一系列服務，主要包括(i)醫療健康機構和第三方商戶的在線營銷解決方案；(ii)醫療健康機構的數字醫院解決方案；及(iii)針對個人用戶的在線健康服務。下表載列我們於所示期間按類型劃分的數字醫療健康解決方案服務收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
在線營銷										
解決方案.....	84,424	59.9%	98,480	55.5%	118,507	61.0%	22,318	70.9%	23,482	70.6%
數字醫院										
解決方案.....	50,081	35.5%	72,018	40.6%	69,289	35.7%	7,724	24.5%	7,860	23.6%
在線健康服務....	3,335	2.4%	3,614	2.0%	3,128	1.6%	810	2.6%	628	1.9%
其他 ⁽¹⁾	3,088	2.2%	3,450	1.9%	3,233	1.7%	615	2.0%	1,304	3.9%
總計	<u>140,928</u>	<u>100.0%</u>	<u>177,562</u>	<u>100.0%</u>	<u>194,157</u>	<u>100.0%</u>	<u>31,467</u>	<u>100.0%</u>	<u>33,274</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 其他主要包括為醫療健康機構提供的定制技術服務及為個人用戶提供的會員計劃。

財務資料

於業績紀錄期，我們來自數字醫療健康解決方案的很大一部分收入來自在線營銷解決方案，其中包括平台解決方案和在線廣告解決方案。通過提供平台解決方案，我們從醫療健康機構獲得固定訂閱費用以及基於效果的佣金，以及第三方商戶的市場佣金。通過提供在線廣告解決方案，我們主要向醫療健康機構收取固定廣告費。此外，我們還通過向醫療健康機構收取軟件購買費和技術服務費，從數字醫院解決方案獲利。我們在線健康服務的少部分收入來自向註冊醫生收取預定費率的佣金。更多詳情，請參閱「業務－我們的業務模式－我們的變現模式」。

我們自提供數字醫療健康解決方案獲得的收入由2022年的人民幣140.9百萬元增加26.0%至2023年的人民幣177.6百萬元，乃主要由於擴展我們的數字醫院解決方案業務。數字醫院解決方案收入的增長主要是由於2023年數字醫院解決方案的銷售額和交付額增加，這主要是由於我們加強了銷售和營銷活動。我們來自數字醫療健康解決方案的收入由2023年的人民幣177.6百萬元增加9.3%至2024年的人民幣194.2百萬元。該增加主要由於在線營銷解決方案增加，這是由於我們在該業務線的戰略性轉變，於期內專注於推廣160雲醫院。入駐的醫療健康機構數目從截至2023年12月31日的1,294家增加至截至2024年12月31日的1,330家。我們來自數字醫療健康解決方案的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣31.5百萬元增加5.7%至2025年同期的人民幣33.3百萬元。該增長主要由於在線營銷解決方案的收入增加，原因是(a)由於我們持續推廣160雲醫院，付費機構的數量從1,193家增加至1,735家；及(b)同期平均合約價值由人民幣58.8千元增加至人民幣61.4千元。

財務資料

銷售及服務成本

按性質劃分的銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本主要包括存貨成本、技術服務費用、僱員福利開支及物流費用。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及服務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
存貨成本.....	364,779	89.5%	440,765	89.7%	419,442	91.1%	61,134	87.8%	66,165	91.1%
技術服務費用....	21,618	5.3%	28,405	5.8%	17,497	3.8%	3,491	5.0%	1,634	2.2%
僱員福利開支....	11,702	2.9%	14,542	3.0%	16,406	3.6%	3,860	5.6%	3,765	5.2%
物流費用.....	2,095	0.5%	964	0.2%	706	0.1%	175	0.3%	57	0.1%
其他 ⁽¹⁾	7,165	1.8%	6,603	1.3%	6,444	1.4%	1,008	1.3%	987	1.4%
總計	407,359	100.0%	491,279	100.0%	460,495	100.0%	69,668	100.0%	72,608	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括差旅開支、稅項、存貨減值撥備及折舊費用。

我們的存貨成本指自第三方供應商購買產品產生的成本，包括藥品、醫療健康用品及醫療用品及設備，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，該成本分別佔我們銷售及服務總成本的89.5%、89.7%、91.1%、87.8%及91.1%。存貨成本的變動與我們於業績紀錄期醫藥健康用品銷售業績大體一致。

財務資料

技術服務費用主要指就我們的數字醫療健康解決方案向第三方供應商支付的技術開發外包費用。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的技術服務費用分別為人民幣21.6百萬元、人民幣28.4百萬元、人民幣17.5百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣1.6百萬元，分別佔相應期間我們銷售及服務成本的5.3%、5.8%、3.8%、5.0%及2.2%。從2022年至2023年技術服務費用增加主要與我們來自在線營銷解決方案的收入增加有關，我們的在線營銷解決方案產生與第三方提供的技術支持或營銷渠道有關的費用。2023年至2024年技術服務費用減少主要是由於對第三方技術服務的需求減少，這與同期數字醫院解決方案的收入下降一致。截至2025年3月31日止三個月的技術服務費用與2024年同期相比有所減少，主要歸因於(i)我們在線廣告解決方案減少短信促銷活動，及(ii)隨著研發能力的提高，我們的內部能力增強，對數字醫院解決方案外包技術服務的需求下降。

我們的物流費主要指交付醫藥健康用品產生的成本，尤其是零售模式下。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的物流費分別為人民幣2.1百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣57.0千元。就絕對金額及百分比而言，我們的物流費用於業績紀錄期減少，主要是因為我們為了加強成本控制而於2021年年底聘請了一家新的物流服務供應商提供更具競爭力的價格及條款結算進行產品交付。

按業務線劃分的銷售及服務成本明細

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售及服務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
醫藥健康用品										
銷售	369,068	90.6%	442,292	90.0%	420,372	91.3%	61,321	88.0%	66,261	91.3%
數字醫療健康										
解決方案	38,291	9.4%	48,987	10.0%	40,123	8.7%	8,347	12.0%	6,347	8.7%
總計	<u>407,359</u>	<u>100.0%</u>	<u>491,279</u>	<u>100.0%</u>	<u>460,495</u>	<u>100.0%</u>	<u>69,668</u>	<u>100.0%</u>	<u>72,608</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

於業績紀錄期，我們銷售及服務成本的波動基本與醫藥健康用品銷售收入變動一致。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
醫藥健康用品										
銷售	15,650	4.1%	8,752	1.9%	6,153	1.4%	1,377	2.2%	939	1.4%
數字醫療健康										
解決方案	102,637	72.8%	128,575	72.4%	154,034	79.3%	23,120	73.5%	26,928	80.9%
總計	<u>118,287</u>	<u>22.5%</u>	<u>137,327</u>	<u>21.8%</u>	<u>160,187</u>	<u>25.8%</u>	<u>24,497</u>	<u>26.0%</u>	<u>27,867</u>	<u>27.7%</u>

於業績紀錄期，我們的毛利率有所波動，主要乃由於收入組成的變動及不同業務線毛利率之差異。總之，由於不同的業務性質及成本結構，我們醫藥健康用品銷售的毛利率大幅低於數字醫療健康解決方案的毛利率。我們的毛利率由2022年的22.5%微降至2023年的21.8%，但我們的收入於2022年至2023年有所增長，主要是由於醫藥健康用品銷售的收入比例不斷擴大，尤其是來自批發模式的收入，分別佔我們相應年度收入總額的57.8%及66.1%。我們的毛利率由2023年的21.8%增至2024年的25.8%，主要由於(i)收入組合轉向我們利潤率較高的解決方案業務，該業務的收入貢獻由2023年的28.3%增加至2024年的31.3%；及(ii)解決方案業務的毛利率有所改善，由2023年的72.4%上升至2024年的79.3%。我們的毛利率從截至2024年3月31日止三個月的26.0%增至2025年同期的27.7%，主要是由於下文所述數字醫療健康解決方案的毛利率增加所致。

財務資料

醫藥健康用品銷售

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們醫藥健康用品銷售的毛利率分別為4.1%、1.9%、1.4%、2.2%及[1.4] %。下表載列我們於所示期間按銷售模式劃分的醫藥健康用品銷售的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
批發模式.....	9,140	3.0%	4,260	1.0%	3,622	0.9%	317	0.6%	368	0.6%
零售模式.....	6,510	8.1%	4,492	12.7%	2,531	10.7%	1,060	16.6%	571	21.5%
總計	<u>15,650</u>	<u>4.1%</u>	<u>8,752</u>	<u>1.9%</u>	<u>6,153</u>	<u>1.4%</u>	<u>1,377</u>	<u>2.2%</u>	<u>939</u>	<u>1.4%</u>

除2022年外，我們於批發模式下售出若干手術專用的醫療器械，數量較大，其毛利率相對較高，當我們在批發模式下產生較高比例的收入時，我們醫藥健康用品銷售的毛利率普遍較低，反之亦然。與零售模式相比，批發模式的特點為毛利率較低，但每份訂單的採購量較大，這與弗若斯特沙利文證實的行業標準一致。零售模式的毛利率於2022年至2024年出現波動主要由於各期間對選品及促銷活動作出了策略性調整。零售模式的毛利率自截至2024年3月31日止三個月的16.6%增加至2025年同期的21.5%，主要由於產品結構策略性調整，集中銷售毛利率較高的產品。

數字醫療健康解決方案

於業績紀錄期，數字醫療健康解決方案佔我們總毛利的大部分，一直維持超過70.0%的毛利率。

財務資料

下表載列於所示期間按細分業務線劃分的數字醫療健康解決方案的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
數字醫院										
解決方案.....	26,243	52.4%	38,740	53.8%	41,667	60.1%	3,082	39.9%	3,591	45.7%
平台相關業務 ⁽¹⁾ ..	76,394	84.1%	89,835	85.1%	112,367	90.0%	20,038	84.4%	23,337	91.8%
總計	<u>102,637</u>	<u>72.8%</u>	<u>128,575</u>	<u>72.4%</u>	<u>154,034</u>	<u>79.3%</u>	<u>23,120</u>	<u>73.5%</u>	<u>26,928</u>	<u>80.9%</u>

附註：

- (1) 平台相關業務包括在健康160平台上提供的在線營銷解決方案、在線健康服務及其他服務，該平台採用集約化的運營框架及共享成本結構。

於業績紀錄期，平台相關業務貢獻了數字醫療健康解決方案的大部分毛利，毛利率持續超過[80.0%]。

於2022年及2023年，數字醫療健康解決方案的毛利率保持相對穩定，分別為72.8%及72.4%。

我們數字醫療健康解決方案的毛利率由2023年的72.4%增至2024年的79.3%。該增加主要受到數字醫院解決方案及平台相關業務的毛利率上升推動，原因是(i)入駐160雲醫院的醫療健康機構越來越多，導致平台相關服務收入增加，(ii)平台維護成本相對穩定，及(iii)數字醫院解決方案的技術服務費減少，反映項目需求發生變化。

我們數字醫療健康解決方案的毛利率由截至2024年3月31日止三個月的73.5%增至2025年同期的80.9%，主要由於數字醫院解決方案及平台相關服務的毛利率增加，因(i)數字醫院解決方案和在線廣告解決方案的技術服務費用降低；及(ii)高利潤平台相關業務所產生收入的部分增加。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)營銷及廣告費用，即支付給第三方營銷渠道的費用，主要用於推廣我們的數字醫療健康解決方案；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)業務開發及差旅費用；(v)醫藥健康用品銷售費用，即向第三方電商平台支付的平台使用費及向第三方倉儲服務供應鏈公司支付的倉儲費；及(vi)辦公開支。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
僱員福利開支....	58,704	60.3%	72,098	70.8%	88,779	75.7%	22,902	83.7%	15,285	77.7%
營銷及廣告費用..	18,966	19.5%	10,265	10.1%	9,332	8.0%	1,245	4.5%	667	3.4%
折舊及攤銷開支..	4,188	4.3%	5,492	5.4%	4,250	3.6%	268	1.0%	1,172	6.0%
業務開發及										
差旅費用.....	5,062	5.2%	5,402	5.3%	5,016	4.3%	922	3.4%	1,722	8.8%
醫藥健康用品										
銷售費用.....	4,602	4.7%	3,049	3.0%	2,886	2.5%	214	0.8%	397	2.0%
辦公開支.....	945	1.0%	702	0.7%	1,214	1.0%	135	0.5%	146	0.7%
其他 ⁽¹⁾	4,957	5.0%	4,816	4.7%	5,792	4.9%	1,686	6.1%	286	1.4%
總計	97,424	100.0%	101,824	100.0%	117,269	100.0%	27,372	100.0%	19,675	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括會議開支、交通費及其他雜項開支。

自2022年至2023年，我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣97.4百萬元增至2023年的人民幣101.8百萬元，主要受僱員福利開支有所增加所推動。僱員福利開支於2022年至2023年增加，主要與以股份為基礎的付款開支有關，這是由於根據[編纂]購股權計劃向若干銷售及營銷僱員授予股份激勵。銷售及營銷開支由2023年的人民幣101.8百萬元增加15.2%至2024年的人民幣117.3百萬元，主要由於僱員福利開支增加人民幣16.7百萬元，主要由於(i)根據[編纂]購股權計劃獎勵若干銷售及營銷人員的股份激勵以股份為基礎的付款開支為人民幣32.2百萬元，及(ii)銷售及營銷團隊的壯大。有關與以股份為基礎的付款開支的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

財務資料

銷售及營銷開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣27.4百萬元減少28.1%至2025年同期的人民幣19.7百萬元，主要由於(i)僱員福利開支減少人民幣7.6百萬元，體現精簡銷售團隊的成效；及(ii)其他（尤其是會議開支）因加強費用管控措施而減少人民幣1.4百萬元。有關減少(i)部分被折舊及攤銷開支增加人民幣0.9百萬元所抵銷。儘管於2025年第一季度提前終止若干租賃合約導致整體攤銷減少，但該影響被銷售及營銷部門更高的分配所抵銷，因為我們的營銷人員佔2024年同期員工總數的比例有所增加；及(ii)業務發展及差旅開支增加人民幣0.8百萬元，乃由於我們於2025年第一季度通過參加更多行業會議來加強業務發展。

研發開支

研發開支主要包括僱員福利開支及與研發設備相關的折舊及攤銷開支。下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
僱員福利開支....	47,852	88.6%	38,697	92.8%	46,990	93.0%	11,351	95.1%	7,990	88.9%
折舊及攤銷開支..	3,045	5.6%	1,519	3.6%	2,378	4.7%	201	1.7%	517	5.8%
其他 ⁽¹⁾	3,160	5.8%	1,481	3.6%	1,145	2.3%	380	3.2%	479	5.3%
總計	54,057	100.0%	41,697	100.0%	50,513	100.0%	11,932	100.0%	8,986	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括技術服務費及研發部門的辦公開支。

我們持續投資於研發。我們的研發開支由2022年的人民幣54.1百萬元減少22.9%至2023年的人民幣41.7百萬元，主要是由於我們的僱員福利開支減少人民幣9.2百萬元，這是由於我們的研發團隊自2022年年底以來進行結構調整。由於我們已於2022年年底前完成具有標準化功能的160雲醫院的開發，我們裁減了若干專注於此開發工作的研發人員。然而，由於我們留住專門的研發人員團隊處理維護、更新和特性改進，我們預期該調整並不會影響160雲醫院的持續服務維護或運行效率。研發開支由2023年

財務資料

的人民幣41.7百萬元增加21.1%至2024年的人民幣50.5百萬元，主要由於(i)根據[編纂]購股權計劃向若干研發人員授予股份激勵的以股份為基礎的付款開支；及(ii)研發團隊的壯大，來支持健康160平台新功能的開發導致僱員福利開支增加所致。研發開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣11.9百萬元減少24.7%至2025年同期的人民幣9.0百萬元，主要由於[僱員福利開支減少人民幣3.4百萬元，體現精簡研發團隊的成效]。

行政開支

行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)以股份為基礎的付款開支，主要指若干股東之間於交易日期轉讓股份的公允價值與相應現金代價之間的差額；(iii)[編纂]；(iv)業務開發及差旅費用；(v)專業服務費，指與[編纂]投資相關的第三方專業服務支出；(vi)辦公開支；及(vii)折舊及攤銷開支。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
僱員福利開支...	21,943	55.1%	24,164	27.0%	28,751	30.9%	7,217	27.7%	6,478	45.0%
以股份為基礎的										
付款開支.....	-	-	21,224	23.7%	23,888	25.7%	7,203	27.6%	2,676	18.6%
[編纂].....	[編纂]									
業務開發及										
差旅費用.....	5,529	13.9%	8,871	9.9%	6,566	7.1%	2,574	9.9%	850	5.9%
專業服務費.....	2,624	6.6%	4,766	5.3%	6,163	6.6%	817	3.1%	891	6.2%
辦公開支.....	4,465	11.2%	4,504	5.0%	3,803	4.1%	881	3.4%	505	3.5%
折舊及攤銷開支..	2,363	5.9%	2,520	2.8%	3,047	3.3%	3,153	12.1%	628	4.4%
其他 ⁽¹⁾	2,902	7.3%	3,573	4.0%	3,979	4.3%	1,008	3.9%	218	1.4%
總計	<u>39,826</u>	<u>100.0%</u>	<u>89,659</u>	<u>100.0%</u>	<u>92,986</u>	<u>100.0%</u>	<u>26,061</u>	<u>100.0%</u>	<u>14,402</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 其他主要包括短期會議室租賃、雜項會議開支、過路費和車輛費用。

財務資料

我們的行政開支由2022年的人民幣39.8百萬元大幅增至2023年的人民幣89.7百萬元，主要歸因於(i)於2023年根據[編纂]購股權計劃向我們的行政管理團隊授出股份激勵產生的以股份為基礎的付款開支人民幣21.2百萬元；及(ii)與[編纂]有關的[編纂]人民幣[編纂]百萬元。我們的行政開支保持相對穩定，2023年為人民幣89.7百萬元，2024年為人民幣93.0百萬元。行政開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣26.1百萬元減少至2025年相應期間的人民幣14.4百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款開支減少人民幣4.5百萬元，(ii)折舊及攤銷開支減少人民幣2.5百萬元，主要由於租賃合約提早終止，與2024年同期相比，使用權資產攤銷分配減少，及(iii)業務開發及差旅費用減少人民幣1.7百萬元，主要由於實施簡化的差旅政策以減少非必要的商務旅行。

金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額

我們按前瞻性基準評估與以攤銷成本列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。就貿易應收款項而言，我們採用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，其規定預期存續期虧損須自初步確認貿易應收款項起予以確認。按金及其他應收款項減值乃按12個月預期信貸虧損或存續期預期信貸虧損計量，視自其初步確認起的信貸風險增加情況而定；倘按金或其他應收款項的信貸風險自其初步確認起大幅增加，則減值按存續期預期信貸虧損計量。

金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額主要指基於預期信貸虧損的(i)貿易應收款項減值虧損撥備或撥回；及(ii)按金及其他應收款項(不包括預付款項)減值虧損撥備。下表載列我們於所示期間的金融資產減值虧損撥備/撥回淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
貿易應收款項減值虧損					
(撥備)/撥回淨額.....	(770)	(7,325)	(8,186)	689	(197)
按金及其他應收款項減值					
虧損(撥備)淨額.....	(252)	(8)	(98)	(89)	(91)
總計	<u>(1,022)</u>	<u>(7,333)</u>	<u>(8,284)</u>	<u>600</u>	<u>(288)</u>

財務資料

於業績紀錄期，金融資產減值虧損淨額主要為日常業務過程中貿易應收款項的預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）撥備，而先前撇銷金額的隨後收回則作為貿易應收款項撥回入賬。我們的減值虧損淨額由2022年的人民幣1.0百萬元大幅增至2023年的人民幣7.3百萬元，主要歸因於：(i)截至2023年12月31日，貿易應收款項賬面總值增加，與我們的收入增長保持一致；及(ii)截至2023年12月31日，預期信貸虧損率上升，歸因於前瞻性宏觀經濟因素及應收若干客戶的貿易應收款項尚未收回。我們的減值虧損淨額由2023年的人民幣7.3百萬元增加13.0%至2024年的人民幣8.3百萬元，主要由於(i)截至2024年12月31日的貿易應收款項總賬面值增加，及(ii)應收若干數字醫院解決方案客戶的款項賬齡延長。根據對該等客戶的信貸風險的審慎評估，我們於年內作出額外減值撥備。我們於截至2024年3月31日止三個月錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.6百萬元，而於2025年同期錄得減值虧損淨額人民幣0.3百萬元，主要由於截至2024年3月31日止三個月，貿易應收款項減值虧損撥回人民幣0.7百萬元，原因是我們收回部分先前已計提為信貸減值的貿易應收款項。

其他收入

其他收入包括(i)增值稅（「**增值稅**」）退稅及增值稅扣除，主要針對納入我們的數字醫院解決方案的軟件組件；及(ii)政府補助，主要是地方政府根據我們的具體研發項目或若干附屬公司的高新技術企業（「**高新技術企業**」）身份向我們授予的酌情研發補貼。下表載列我們於所示期間其他收入的明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
增值稅退稅及										
增值稅扣除....	3,958	55.1%	3,078	69.5%	2,421	63.2%	4	0.3%	1	0.4%
政府補助.....	3,223	44.9%	1,349	30.5%	1,407	36.8%	1,162	99.7%	243	99.6%
總計	<u>7,181</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,427</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,828</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,166</u>	<u>100.0%</u>	<u>244</u>	<u>100.0%</u>

於業績紀錄期，增值稅退稅及增值稅扣除有所減少，主要乃由於納入我們數字醫院解決方案的軟件組件的增值稅應付金額有所減少，根據有利的政府政策，該等增值

財務資料

稅符合條件則可享受即徵即退。政府補助的波動主要是由於各期間合資格獲得有關補助的項目或附屬公司的數量不同，其乃由地方政府酌情釐定。

其他(虧損)/收益淨額

其他虧損/收益淨額包括：(i)訴訟虧損撥備；(ii)處置物業及設備的虧損淨額，指我們在處置若干辦公設備時錄得的收益或虧損；(iii)匯兌虧損/收益淨額，自以美元計值[編纂]投資所得款項折舊或攤銷導致；(iv)終止使用權資產的收益或虧損淨額，指租金寬免的收益及提前終止租賃物業的虧損；及(v)其他。下表載列我們於所示期間的其他虧損/收益淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
訴訟虧損撥備.....	(12,400)	(385)	-	-	-
處置物業及設備虧損淨額.....	(2)	(26)	(9)	-	(12)
匯兌(虧損)/收益淨額.....	-	(330)	418	-	-
提早終止租賃收益/ (虧損)淨額.....	16	-	(2)	-	(520)
其他 ⁽¹⁾	63	(20)	4	9	51
總計	(12,323)	(761)	411	9	(481)

附註：

(1) 其他主要包括藥房關閉造成的虧損以及供應商不交付已下單及已付款產品而造成的虧損。

於2022年及2023年，我們的其他虧損大部分來自訴訟虧損撥備，原因是一宗涉及一六零醫藥的法律訴訟。詳情請參閱本文件「業務－合規及法律訴訟－法律訴訟」及附錄一會計師報告附註31(ii)。於2024年，我們徹底解決了一宗一六零醫藥與原告之間的法律訴訟並不再計提訴訟虧損撥備。截至2025年3月31日止三個月，我們錄得其他虧損淨額，主要由於2025年第一季度提前終止租賃的辦公室，產生提前終止租約的虧損淨額。

財務資料

財務開支淨額

財務開支淨額主要指我們銀行存款的利息收入及其他以及關聯方貸款利息收入，被(i)贖回負債的利息開支；(ii)銀行及其他借款的利息開支；及(iii)租賃負債的利息開支所抵銷。下表載列我們於所示期間的財務開支淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
財務收入					
銀行存款的利息收入	371	210	42	20	2
關聯方貸款利息收入	—	—	1,284	—	419
財務收入總額	371	210	1,326	20	421
財務開支					
贖回負債的利息開支	(37,012)	(9,069)	—	—	—
銀行及其他借款的利息開支	(2,065)	(1,463)	(2,200)	(374)	(1,060)
租賃負債的利息開支	(1,067)	(834)	(1,456)	(391)	(333)
財務開支總額	(40,144)	(11,366)	(3,656)	(765)	(1,393)
財務開支淨額	(39,773)	(11,156)	(2,330)	(745)	(972)

財務開支淨額由2022年的人民幣39.8百萬元大幅減至2023年的人民幣11.2百萬元，並進一步減至2024年的人民幣2.3百萬元。該減少主要由於我們於業績紀錄期贖回負債的利息開支減少，分別佔截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度我們總財務開支的92.2%、79.8%及零。贖回負債指由若干投資者持有的本集團附帶贖回權的普通股，最初按贖回時預計向投資者支付金額的現值計量，其後賬面值的變動計入財務開支。因此，贖回負債的利息開支反映原始投資本金額於年度的應計利息，加上各報告年度末贖回負債的賬面金額變動。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.3及32。財務開支淨額由截至2024年3月31日止三個月的人民幣0.7百萬元增加至2025年同期的人民幣1.0百萬元，主要由於銀行及其他借款的利息開支增加人民幣0.7百萬元，原因是[於2025年第一季度獲得的銀行借款增加]。

財務資料

所得稅開支

截至2022年12月31日止年度，我們錄得所得稅開支為零，因為我們於同年錄得持續經營除所得稅前虧損。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別產生所得稅開支人民幣0.5百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.4百萬元，主要是由於我們的附屬公司藍蜻蜓網絡（提供數字醫院解決方案）錄得的應課稅收入。

我們須按實體基準就產生於或來自我們附屬公司註冊及經營所在司法管轄區的利潤繳納所得稅。以下概述影響我們在開曼群島、英屬維爾京群島、中國內地及香港適用稅率的主要因素。

開曼群島及英屬維爾京群島

根據開曼群島的法律及法規，我們毋須於開曼群島繳納任何所得稅。此外，根據英屬維爾京群島現行法律，根據英屬維爾京群島商業公司法註冊成立或註冊的集團實體獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

中國內地

根據中國《企業所得稅法》，一六零醫藥須按25%的稅率入繳企業所得稅。瑞文泰醫藥及重慶鵬渝認證為小型企業，於2022年享受2.5%的所得稅優惠稅率，自2023年起按25%的正常所得稅率納稅。此外，深圳寧遠獲認可為高新技術企業，於業績紀錄期有權享受15%的所得稅優惠稅率。此外，藍蜻蜓網絡作為一家軟件企業符合若干中國法律法規的要求，因此有權在2021年獲得免稅待遇，並自2022年至2024年享受12.5%的所得稅優惠稅率，惟須於2025年重續。藍蜻蜓獲認可為高新技術企業，於2025年有權享受15%的所得稅優惠稅率。一六零網絡及浙江仁仁愛獲認證為小型企業，於2022年享有2.5%的所得稅率優惠稅率，於2023年享有5%的所得稅率優惠稅率，但於2024年則過渡至25%的標準稅率。維康致遠作為小規模納稅人，於2022年享有2.5%的所得稅優惠稅率，於2023年享有5%的所得稅率優惠稅率，作為高新技術企業符合資格享有15%的所得稅優惠稅率。

除上述實體外，本集團在中國境內的所有其他附屬公司已獲中國稅務機關授予小型企業的一些稅收優惠，並於業績紀錄期享有介乎2.5%至10.0%的較低稅率。

財務資料

香港

根據利得稅兩級制，合資格集團實體首200萬港元盈利須按8.25%的稅率繳稅，超過200萬港元的盈利須按16.5%的稅率繳稅。不符合資格的集團實體仍按16.5%的統一稅率繳稅。因此，我們於香港註冊成立的附屬公司須就於相關期間在香港產生的估計應課稅盈利按16.5%的稅率繳納利得稅。由於業績紀錄期並無於香港產生估計應課稅盈利，故並無就香港利得稅作出撥備。

持續經營虧損

由於以上所述，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別錄得持續經營虧損人民幣119.0百萬元、人民幣111.2百萬元、人民幣108.2百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣17.1百萬元。

終止經營虧損

在線營銷解決方案增加是由於我們在該業務線的戰略轉變，於此期間專注於推廣160雲醫院。入駐的醫療健康機構數目自截至2023年12月31日的1,294家增至截至2024年12月31日的1,330家。於2023年1月13日，我們將我們於江蘇慧醫的全部股權轉讓予獨立第三方，以便將我們的資源集中在核心業務上。請參閱「歷史、重組及公司架構－公司重組－境內重組－6.出售江蘇慧醫」。

終止經營虧損指我們於業績紀錄期經營江蘇慧醫錄得的淨虧損。截至2022年12月31日止年度，我們的終止經營虧損為人民幣1.1百萬元。於2023年，我們就2023年1月處置江蘇慧醫的收益錄得終止經營業務溢利人民幣5.0百萬元。出售後，截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月我們並無錄得任何已終止經營業務的損益。有關處置附屬公司的進一步財務資料，請參閱本文件附錄一會計師報告之附註15。

期內虧損

由於以上所述，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別錄得期內虧損人民幣120.1百萬元、人民幣106.2百萬元、人民幣108.2百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣17.1百萬元。

財務資料

經營業績的逐期比較

截至2024年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣94.2百萬元增加6.7%至截至2025年同期的人民幣100.5百萬元。該增長主要得益於我們的數字醫療健康解決方案及醫藥健康用品銷售的強勁表現。

來自我們的醫藥健康用品銷售的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣62.7百萬元增加7.2%至截至2025年同期的人民幣67.2百萬元。該增長主要是由於批發模式產生的收入增加人民幣8.3百萬元，其中非藥品仍佔相當大的比例。該增長部分被零售模式產生的收入減少人民幣3.7百萬元所抵銷，主要由於2024年行業競爭日趨激烈。各大電商平台從2023年底開始允許商家加入並開始零售醫藥健康用品，給從事類似業務的公司帶來競爭壓力，進而減少了銷售。

來自我們的數字醫療健康解決方案的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣31.5百萬元增加5.7%至截至2025年同期的人民幣33.3百萬元。該增長主要由於在線營銷解決方案的收入增加，原因是(a)我們持續推廣160雲醫院，付款機構數目由1,193家增至1,735家，及(b)同期平均合約價值由人民幣58.8千元增加至人民幣61.4千元。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2024年3月31日止三個月的人民幣69.7百萬元增加4.2%至截至2025年同期的人民幣72.6百萬元，總體與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

出於上述因素，我們的毛利由截至2024年3月31日止三個月的人民幣24.5百萬元增至截至2025年同期的人民幣27.9百萬元。我們的毛利率由截至2024年3月31日止三個月的26.0%增至截至2025年同期的27.7%，主要歸因於下文所述數字醫療健康解決方案的毛利率增加。

財務資料

醫藥健康用品銷售

銷售醫藥健康用品的毛利率由截至2024年3月31日止三個月的2.2%下降至2025年同期的1.4%，主要是由於批發模式的收入貢獻增加，而批發模式的毛利率遠低於零售模式。批發模式的收入佔同期總銷售額的比例由89.8%增至96.1%，毛利率則相對穩定，分別為0.6%及0.6%。

相比之下，零售模式的毛利率由截至2024年3月31日止三個月的16.6%增加至2025年同期的21.5%，主要由於戰略性調整產品結構，集中銷售毛利率較高的產品。然而，由於零售模式佔總收入的份額相對較小，零售模式毛利率的改善對該業務線的整體毛利率影響有限。

數字醫療健康解決方案

數字醫療健康解決方案的毛利率由截至2024年3月31日止三個月的73.5%增至2025年同期的80.9%。毛利率上升主要是由於我們的數字醫療健康解決方案及平台相關服務的毛利率上升，乃受以下因素驅動(i)在線廣告解決方案和數字醫療健康解決方案方面的技術服務支出減少，原因是(a)即時短訊促銷活動減少；及(b)提升研發能力後，我們將某些技術功能轉移至內部；及(ii)高利潤平台相關業務所產生收入的部分增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣27.4百萬元減少28.1%至截至2025年同期的人民幣19.7百萬元，主要由於(i)僱員福利開支減少人民幣7.6百萬元，體現精簡銷售團隊的成效；及(ii)其他（尤其是會議開支）因加強費用管控措施而減少人民幣1.4百萬元。有關減少(i)部分被折舊及攤銷開支增加人民幣0.9百萬元所抵銷。儘管於2025年第一季度提前終止若干租賃合約導致整體攤銷減少，但該影響被銷售及營銷部門更高的分配所抵銷，因為我們的營銷人員佔2024年同期員工總數的比例有所增加；及(ii)業務發展及差旅開支增加人民幣0.8百萬元，乃由於我們於2025年第一季度通過參加更多行業會議來加強業務發展。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣11.9百萬元減少24.7%至截至2025年同期的人民幣9.0百萬元，主要由於僱員福利開支減少人民幣3.4百萬元，體現精簡研發團隊的成效。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣26.1百萬元減少44.7%至截至2025年同期的人民幣14.4百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款開支減少人民幣4.5百萬元，(ii)折舊及攤銷開支減少人民幣2.5百萬元，主要由於租賃合約提早終止，與2024年同期相比，使用權資產攤銷分配減少，及(iii)業務開發及差旅費用減少人民幣1.7百萬元，主要由於實施簡化的差旅政策以減少非必要的商務旅行。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣1.2百萬元減少79.1%至截至2025年同期的人民幣0.2百萬元，主要由於2024年第一季度收到與產業創新有關的一次性政府補助金，而2025年第一季度並沒有收到，導致政府補助減少人民幣0.9百萬元。

其他(虧損)/收益淨額

截至2024年3月31日止三個月，我們錄得其他收益淨額人民幣9.0千元，而2025年同期錄得其他虧損淨額人民幣0.5百萬元，主要由於2025年第一季度提前終止租賃辦公室而產生的提前終止租賃虧損淨額人民幣0.5百萬元。

財務開支淨額

我們的財務開支淨額由截至2024年3月31日止三個月的人民幣0.7百萬元增加30.5%至截至2025年同期的人民幣1.0百萬元，主要由於[2025年第一季獲得的銀行借款增加]導致銀行及其他借款的利息開支增加人民幣0.7百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣0.7百萬元減少40.0%至截至2025年同期的人民幣0.4百萬元，主要由於[提供數字醫院解決方案的附屬公司藍蜻蜓網絡的應課稅收入減少所致]。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年3月31日止三個月的人民幣40.6百萬元縮減57.8%至2025年同期的人民幣17.1百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

於2023年及2024年，我們的收入保持相對穩定，分別為人民幣628.6百萬元及人民幣620.7百萬元。

我們的銷售醫藥健康用品所得收入由2023年的人民幣451.0百萬元減少5.4%至2024年的人民幣426.5百萬元，主要由於批發模式和零售模式收入均有所下降，該等模式受到市況變化和競爭加劇的不利影響。2024年，我們的批發模式收入下降，主要是由於中國醫療用品分銷行業的持續結構性變化，包括帶量採購政策的進一步擴展。由於我們作為藥品分銷商經營，而非直接向醫院供應產品，帶量採購的深化將更多的採購活動轉移到公立醫院和製造商之間的直接交易，從而減少了我們這樣的中介方的收入機會和定價靈活性。因此，我們的批發模式下的訂單數量從2023年的4,001減至2024年的1,949。此外，我們批發模式下銷售產品的平均單價從2023年的人民幣52.4元下降至2024年的人民幣48.9元。再者，我們的零售模式收入在2024年亦有所下降，乃因我們的數字零售藥房的銷售受主要電商平台競爭加劇的負面影響，對流量獲取和產品定價造成壓力。

我們的數字醫療健康解決方案所得收入由2023年的人民幣177.6百萬元增加9.3%至2024年的人民幣194.2百萬元，主要由於在線營銷解決方案的收入增加，乃因我們著重發展此業務線，專注於在該年度推廣160雲醫院所致。訂閱的醫療衛生機構數量由截至2023年12月31日的1,294家增至截至2024年12月31日的1,330家。

財務資料

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2023年的人民幣491.3百萬元小幅下降6.3%至2024年的人民幣460.5百萬元，主要由於存貨成本下降人民幣21.3百萬元，這在很大程度上歸因於醫藥健康用品的批發減少且與其相一致。

毛利及毛利率

出於上述因素，我們的毛利由2023年的人民幣137.3百萬元增至2024年的人民幣160.2百萬元。我們的毛利率由2023年的21.8%增至2024年的25.8%，主要由於(i)來自數字醫療健康解決方案的收入比例由2023年的28.3%增至2024年的31.3%，因其業務性質及成本結構，其毛利率高於銷售醫藥健康用品的毛利率；及(ii)數字醫療健康解決方案的毛利率有所改善，由2023年的72.4%增至2024年的79.3%，如下所述。

醫藥健康用品銷售

我們銷售醫藥健康用品的毛利率由2023年的1.9%下降至2024年的1.4%，主要由於該等產品的零售毛利率下降。該下降的原因是我們的數字零售藥房產生的收入受主要電商平台市場競爭日益加劇影響而減少，而儘管收入減少，我們仍需承擔固定的營運成本。

數字醫療健康解決方案

我們的數字醫療健康解決方案的毛利率由2023年的72.4%上升至2024年的79.3%，主要由於我們的數字醫院解決方案和平台相關業務的毛利率提高，原因為：(i)由於160雲醫院的訂閱醫療衛生機構數量增加，平台相關服務的收入增長；(ii)平台維護成本相對穩定；及(iii)數字醫院解決方案的技術服務費用減少，反映項目需求的變化。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣101.8百萬元增加15.2%至2024年的人民幣117.3百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款開支人民幣32.2百萬元，主要是根據[編纂]購股權計劃授予若干銷售及營銷人員的股份獎勵；及(ii)銷售及營銷團隊擴張，僱員福利開支增加人民幣16.7百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣41.7百萬元增加21.1%至2024年的人民幣50.5百萬元，主要由於(i)根據[編纂]購股權計劃授予若干研發人員的股份激勵以股份為基礎的付款開支；及(ii)擴大我們的研發團隊以支持開發健康160平台的新功能，僱員福利開支增加所致。

行政開支

於2023年及2024年，我們的行政開支保持相對穩定，分別為人民幣89.7百萬元及人民幣93.0百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣4.4百萬元下降13.5%至2024年的人民幣3.8百萬元，主要由於增值稅退稅及增值稅抵扣減少人民幣0.7百萬元，乃由於(i)相關政府機構延長增值稅退稅程序；及(ii)符合增值稅扣除資格的收入減少。

其他(虧損)/收益淨額

我們於2024年錄得其他收益淨額人民幣0.4百萬元，而2023年則為人民幣0.8百萬元，主要由於(i)我們於2024年悉數和解一六零醫藥與原告的法律程序且不再就訴訟損失計提撥備，及(ii)我們錄得匯兌收益淨額人民幣0.4百萬元，乃由於以美元計值的來自[編纂]投資的所得款項升值。

財務開支淨額

我們的財務開支淨額由2023年的人民幣11.2百萬元下降79.1%至2024年的人民幣2.3百萬元，主要由於贖回負債的利息開支減少。由於截至2023年12月31日我們已悉數終止確認所有贖回負債，故我們於2024年並無產生任何贖回負債利息開支。

所得稅開支

儘管我們錄得持續經營之除所得稅前虧損，但我們於2023年及2024年分別錄得所得稅開支人民幣0.5百萬元及人民幣1.3百萬元，主要由於我們的附屬公司藍蜻蜓網絡錄得應課稅收入，該公司提供數字醫院解決方案。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣106.2百萬元及人民幣108.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣525.6百萬元增長19.6%至2023年的人民幣628.6百萬元。該增長主要受我們數字醫療健康解決方案及醫藥健康用品銷售的良好業績所推動。

醫藥健康用品銷售產生的收入由2022年的人民幣384.7百萬元增加17.2%至2023年的人民幣451.0百萬元。該增長主要乃由於我們來自批發模式的收入大幅增加人民幣111.6百萬元，主要歸因於根據市場價格變化，以批發模式銷售的化學製劑的平均單價由2022年的約人民幣18.6元大幅增至2023年的人民幣34.7元。然而，該增長部分被零售模式下產生的收入減少人民幣45.3百萬元所抵銷，原因是涉及一六零醫藥的法律訴訟帶來暫時不利影響。有關詳情，請參閱「業務－合規及法律訴訟－法律訴訟」，「－合併損益及其他全面收益表主要項目描述－收入－醫藥健康用品銷售」及「－合併損益及其他全面收益表主要項目描述－其他(虧損)／收益淨額」。

數字醫療健康解決方案產生的收入由2022年的人民幣140.9百萬元增加26.0%至2023年的人民幣177.6百萬元，主要是因為我們的數字醫院解決方案增加人民幣21.9百萬元，數字醫院解決方案收入增長的主要歸因於2023年數字醫院解決方案的銷售和交付量增加，這主要是由於我們加強了銷售及營銷活動。由於2023年有更多的醫療健康機構使用我們的在線營銷服務，我們的在線營銷解決方案的收入增加人民幣14.1百萬元，導致今年收入進一步增長。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2022年的人民幣407.4百萬元增加20.6%至2023年的人人民幣491.3百萬元，主要與我們的收入增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於以上因素，我們的毛利由2022年的人民幣118.3百萬元增至2023年的人民幣137.3百萬元。然而，我們的毛利率由2022年的22.5%略微下降至2023年的21.8%。我們的毛利率下降主要歸因於醫藥健康用品批發的毛利率較低，收入貢獻較多。

醫藥健康用品銷售

醫藥健康用品銷售的毛利率由2022年的4.1%顯著下降至2023年的1.9%，這主要是由於醫藥健康用品批發的毛利率較低且收入貢獻較多。醫藥健康用品批發的毛利率由2022年的3.0%下降至2023年的1.0%。該下降主要是由於在市場競爭日益激烈的情況下，若干化學製劑及醫療器械的毛利率有所下降。然而，醫藥健康用品零售的毛利率由2022年的8.1%上升至2023年的12.7%，主要是由於進行了戰略性產品優化，專注於銷售毛利率較高的產品。

數字醫療健康解決方案

數字醫療健康解決方案的毛利率保持相對穩定，於2022年及2023年分別為72.8%及72.4%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣97.4百萬元增加4.5%至2023年的人民幣101.8百萬元，主要由於以股份為基礎的付款開支導致僱員福利開支增加人民幣13.4百萬元。該增加乃由於我們根據2023年[編纂]購股權計劃向銷售及營銷人員授出股份激勵所致。然而，該增加部分被同年營銷及廣告開支減少人民幣8.7百萬元所抵銷。我們採用策略轉向通過在我們平台及其他熱門社交媒體平台設立的患者社區與註冊個人用戶進行具成本效益的互動，以提高用戶回購率及註冊個人用戶向訂購客戶的轉換率。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣54.1百萬元減少22.9%至2023年的人民幣41.7百萬元，主要由於僱員福利開支減少人民幣9.2百萬元，此乃由於我們的研發團隊自2022年年底以來進行結構調整所致。由於我們已於2022年年底前完成160雲醫院的標準化功能開發，我們裁減了若干專注於此開發工作的研發人員。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣39.8百萬元大幅增加125.1%至2023年的人民幣89.7百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款開支為人民幣21.2百萬元，此乃由於2023年根據[編纂]購股權計劃向我們的行政管理團隊授出股份激勵所致；及(ii)與[編纂]有關的[編纂]人民幣[編纂]百萬元。有關以股份為基礎的付款開支詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣7.2百萬元減少38.4%至2023年的人民幣4.4百萬元，主要由於政府補助減少人民幣1.9百萬元。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2022年的人民幣12.3百萬元大幅減至2023年的人民幣0.8百萬元，主要原因是涉及一六零醫藥的法律訴訟導致訴訟虧損撥備減少人民幣12.0百萬元。請參閱「業務－合規及法律訴訟－法律訴訟」及「－合併損益及其他全面收益表主要項目描述－其他(虧損)／收益淨額」。

財務開支淨額

我們的財務開支淨額由2022年的人民幣39.8百萬元減少72.0%至2023年的人民幣11.2百萬元，主要由於我們於2023年確認贖回負債較少，導致贖回負債利息開支減少人民幣27.9百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(f)。

所得稅開支

於2022年，我們所得稅開支為零，因為我們在本年度錄得持續經營除所得稅前虧損。然而，儘管我們錄得持續經營除所得稅前虧損，於2023年我們錄得所得稅開支人民幣0.5百萬元，主要由於我們的附屬公司藍蜻蜓網絡(提供數字醫院解決方案)錄得的應課稅收入。

年內虧損

由於以上所述，我們的年內虧損由2022年的人民幣120.1百萬元縮減11.5%至2023年的人民幣106.2百萬元。

財務資料

合併財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產：				
物業及設備.....	5,899	5,237	3,265	3,497
使用權資產.....	13,505	21,875	17,660	10,551
無形資產.....	2,795	2,324	1,838	1,717
受限制現金.....	582	122	222	154
遞延所得稅資產.....	–	826	1,206	1,406
非流動資產總值.....	22,781	30,384	24,191	17,325
流動資產：				
存貨.....	10,312	4,451	2,030	1,216
貿易應收款項.....	63,592	117,824	170,669	167,837
預付款項、按金及其他應收款項.....	25,049	25,460	34,836	44,111
受限制現金.....	4,025	494	7,781	7,176
現金及現金等價物.....	37,748	57,555	58,266	68,447
	140,726	205,784	273,582	288,787
分類為持作出售的資產.....	15,416	–	–	–
流動資產總值.....	156,142	205,784	273,582	288,787
資產總值.....	178,923	236,168	297,773	306,112
流動負債				
租賃負債.....	8,249	5,649	7,123	7,106
貿易應付款項及應付票據.....	56,159	96,375	102,627	90,809
借款.....	19,558	9,514	89,393	114,506
合約負債.....	36,395	39,728	41,446	54,601
應計費用及其他應付款項.....	106,433	101,869	130,262	126,457
即期所得稅負債.....	–	116	405	498
贖回負債.....	294,183	–	–	–
	520,977	253,251	371,256	393,977
與分類為持作出售的資產直接 相關的負債.....	23,126	–	–	–
流動負債總額.....	544,103	253,251	371,256	393,977

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動負債				
合約負債.....	19,733	5,974	1,863	1,425
租賃負債.....	6,021	17,013	11,879	6,979
借款.....	1,500	486	1,277	1,552
非流動負債總額.....	27,254	23,473	15,019	9,956
負債總額.....	571,357	276,724	386,275	403,933
負債淨額.....	392,434	40,556	88,502	97,821

物業及設備

於業績紀錄期，我們的物業及設備包括電子設備、辦公設備、機器及設備、汽車及租賃裝修。

我們的物業及設備由截至2022年12月31日的人民幣5.9百萬元略微減少11.2%至截至2023年12月31日的人民幣5.2百萬元，其後進一步減少37.7%至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元。此持續減少乃主要由於我們的物業及設備持續折舊。我們的物業及設備保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣3.3百萬元及截至2025年3月31日為人民幣3.5百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產指我們使用租賃物業（主要為用於我們營運的辦公場所）的權利。該等資產於各租賃開始日期確認。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣13.5百萬元大幅增加62.0%至截至2023年同日的人民幣21.9百萬元，主要是因為我們於2023年重新訂立了一份租賃協議，並根據適用的會計政策重新評估了我們的租賃資產。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣21.9百萬元略微減少19.3%至截至2024年12月31日的人民幣17.7百萬元，主要由於我們的租賃物業隨時間推移而出現折舊。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣17.7百萬元減少40.3%至截至2025年3月31日的人民幣10.6百萬元，主要由於2025年第一季度提前終止租賃辦公室。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括辦公軟件、執照及自業務合併獲得的商譽。下表載列截至所示日期按性質劃分的無形資產明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
辦公軟件.....	62	60	43	39
執照.....	2,634	2,165	1,696	1,579
商譽.....	99	99	99	99
總計.....	2,795	2,324	1,838	1,717

我們除商譽以外的無形資產均具有有限的可使用年期，按直線法於一至五年內攤銷。辦公軟件按成本減累計攤銷及減值虧損（如有）列賬。單獨收購的執照按歷史成本列示，其後按成本減累計攤銷及減值虧損（如有）列賬。倘可使用年期有別於先前估計，我們或會修訂攤銷費用。實際經濟年期或有別於估計可使用年期。定期檢討可能導致可使用年期出現變動，因而導致未來期間的攤銷開支出現變動。另一方面，我們的商譽毋須攤銷，惟須進行定期減值測試，將商譽分配至預期可從相關業務合併中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別。我們自2022年年底收購海聯堂大藥房錄得商譽，按本公司於收購日期應付總代價之公允價值超過於同日獲得的可識別資產淨值之公允價值計量。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20及38。

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣2.8百萬元略微減少16.9%至截至2023年12月31日的人民幣2.3百萬元，並再減少20.9%至截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要由於上述執照的正常攤銷所致。截至2024年12月31日及2025年3月31日，我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣1.8百萬元及人民幣1.7百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括醫藥健康用品。在較小程度上，我們的存貨中有消耗品及包裝材料。存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者列賬。成本採用特別鑒定法釐定，而可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成所需成本及銷售所需的估計成本。

財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣10.3百萬元減少56.8%至截至2023年12月31日的人民幣4.5百萬元，並進一步減少54.4%至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，以及進一步減少至截至2025年3月31日的人民幣1.2百萬元。我們優化了SKU庫存政策，專注於庫存需求量大、銷售業績良好的醫藥健康用品。

我們定期監控存貨，致力維持最佳存貨水平，使其與預期用量和近期銷量相一致。下表列出截至所示日期我們的存貨（減值撥備調整前的採購貨物）的賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
一年內	9,288	3,788	1,753	1,035
一至兩年.....	772	549	143	55
兩年以上.....	252	114	134	126
總計	10,312	4,451	2,030	1,216

我們擁有嚴格的存貨管理及控制系統，監控倉儲過程的各個階段，包括採購、儲存、分銷、交換、退貨及處置。於業績紀錄期，我們與第三方藥品供應鏈公司合作，處理藥品倉儲及物流服務。我們定期與第三方藥品供應鏈公司進行核對，以確保實物存貨與記錄的一致性。有關我們存貨管理政策的詳情，請參閱「業務－存貨管理」。

此外，我們遵循嚴格的藥品儲存規定並定期評估存貨減值。我們於各會計期末審閱存貨，並記錄我們估計無法於有關存貨有效期結束前使用的存貨減值虧損。於2022年，我們錄得存貨減值撥備人民幣1.3百萬元。我們於2023年及2024年以及2025年第一季度並無記錄任何存貨減值撥備或撥回。所有減值費用及減值撥回均已計入合併損益及其他全面收益表的「銷售及服務成本」。

財務資料

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
				止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	10	5	3	2

附註：

(1) 期內存貨周轉天數等於期初及期末存貨結餘的平均數除以相關期間銷售及服務成本再乘以一年365天及三個月90天。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年3月31日止三個月，我們的存貨周轉天數分別為十天、五天、三天及兩天。於整個業績紀錄期，我們的存貨周轉天數減少乃主要由於我們透過專注於庫存需求量大、銷售業績良好的醫藥健康用品持續努力優化我們的SKU結構。

截至最後實際可行日期，截至2025年3月31日的存貨中，人民幣[1.2]百萬元（或[100.0]％）已於其後動用。

貿易應收款項

貿易應收款項主要指就於日常業務過程中銷售貨品或提供服務而應收客戶的結餘。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及減值金額：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	73,053	134,610	195,641	193,006
減：減值撥備	(9,461)	(16,786)	(24,972)	(25,169)
貿易應收款項淨額	63,592	117,824	170,669	167,837

與截至2022年12月31日的期末結餘相比，我們的貿易應收款項淨額大幅增加85.3%至截至2023年12月31日的人民幣117.8百萬元，主要由於我們於該期間持續擴大我們批發模式下的醫藥健康用品銷售。我們的貿易應收款項淨額由截至2023年12月31日的人民幣117.8百萬元進一步增加44.9%至截至2024年12月31日的人民幣170.7百萬

財務資料

元，主要由於本期間醫藥健康用品批發以及數字醫院解決方案。截至2024年12月31日及2025年3月31日，我們的貿易應收款項淨額保持相對穩定，分別為人民幣170.7百萬元及人民幣167.8百萬元。

我們為數字醫療健康解決方案客戶的提供最長90日的信貸期，具體期限根據交易性質和客戶的信用記錄而定。然而，就我們數字醫院解決方案的售後維護服務而言，我們一般要求在保修期（通常介乎就軟件銷售初步付款後一至三年）末付款。相反，批發醫藥健康用品通常與客戶訂立的銷售合約並無約定特定信貸期。然而，企業客戶通常於一至三個月內結清其貿易應收款項。無論信貸期是否有約定，貿易應收款項一般根據各合約概述的條款結算。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	3月31日
	(人民幣千元)			
90天內	40,417	87,734	108,810	75,863
90天至一年	16,037	28,253	52,208	84,213
一至兩年	8,501	8,118	20,685	17,364
兩至三年	4,460	4,415	5,780	6,576
三年以上	3,638	6,090	8,158	8,990
總計	73,053	134,610	195,641	193,006

我們賬齡超過一年的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣16.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣18.6百萬元，截至2024年12月31日達到人民幣34.6百萬元，主要歸因於向醫療健康機構提供的數字醫院解決方案，我們通常就售後維保服務向客戶提供一至三年的較長信貸期。我們賬齡超過三年的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣3.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元，並再增至截至2024年12月31日的人民幣8.2百萬元，主要歸因於我們提供的數字醫院解決方案應收若干醫院的款項尚未收回，以及與數字醫院解決方案相關的項目履約擔保結算期延長。截至2024年12月31日及2025年3月31日，我們賬齡超過三年的貿易應收款項保持相對穩定，分別為人民幣8.2百萬元及人民幣9.0百萬元。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，貿易應收款項賬齡超過三年的數字醫院解決方案客戶數量分別為45家、66家、66家及72家，其中18家、19家、33家及21家客戶的應收款項與項目履約擔保掛鉤。該等解決方案在醫療健康機構實施，由於具體的合作安排，不同項目的客戶背景各不相同，主要涉及公立和私立醫療健康機構、科技公司和銀行。作為醫療健康機構信息化的總承包商，各類科技公司向我們採購數字醫院解決方案以促進其客戶的系統開發和實施。另一方面，銀行向我們採購數字醫院解決方案以加強他們的結算服務，吸引需要此類解決方案的醫療健康機構的合作。於業績紀錄期，項目履約擔保的結算期一般為一年至五年，未履約擔保的最長剩餘期限為16個月。誠如我們的董事所確認，科技公司或銀行採購的數字醫院解決方案於業績紀錄期並未產生壞賬。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	52	53	85	101

附註：

- (1) 期內貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均數除以相關期間的收入再乘以一年365天及三個月90天。

於2022年及2023年，我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，分別為52天及53天。於2024年，我們的貿易應收款項周轉天數大幅增至85天，主要由於儘管同期收入略有下降，但貿易應收款項平均餘額增加。貿易應收款項的增加主要由於(i)向我們數字醫院解決方案下的若干客戶授出長達90天的延長信貸期；及(ii)與數字醫院解決方案相關的項目履約擔保結算期延長一到三年。截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為101天及153天，均顯著長於全年數字。這反映出醫療健康行業具有季節性波動特徵，尤其是在春節期間，弗若斯特沙利文已確認此屬業內常態。由於第一季度的收入基數較小，使得應收款項與收入的比率上升，從而導致周轉天數增加，與年度數據不太具有直接可比性。2024年第一季度的周轉天數

財務資料

較長已驗證了該季節性的影響，與2025年第一季度增加的潛在因素一致。除季節性因素外，2025年第一季度的周轉天數較2024年同期同比增加，進一步歸因於自2024年年底以來，若干數字醫院解決方案項目的信貸期由30天延長至90天。該等項目的延期主要為加強客戶關係，並考慮到該等客戶的合作歷史、其良好的信用狀況及其後還款的良好往績記錄。截至2025年3月31日，該等項目仍在合約結算條款內，從而進一步導致周轉天數增加。因此，2025年初應收款項周轉天數增加並非表示應收款項質素的惡化，但能反映季節性及特定項目信貸安排的共同作用。

於業績紀錄期，我們的貿易應收款項周轉天數增加導致營運資金需求增加及對我們的現金流量造成暫時壓力。然而，這並未導致我們的業務營運出現任何重大違約或中斷。為減輕影響，我們通過收緊信貸控制、加大催收力度及調整若干客戶的信貸期來加強信貸管理。我們亦已加強對客戶支付情況的監控並維持充足的銀行融資來確保流動性充裕。董事相信，該等措施可有效管理長周轉天數的影響，而該等影響對我們的整體財務狀況或經營表現並不重大。

為評估預期信貸虧損，我們已根據共同信貸風險特徵及應收款項的賬齡將貿易應收款項分類為不同組別。預期虧損率乃參考歷史信貸虧損釐定。然而，該等歷史虧損率已作修訂，以考慮可影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及未來見解。在所考慮的多項因素中，我們已確定中國的消費物價指數最為相關。我們根據該等因素的預期變動調整歷史虧損率。有關貿易應收款項減值政策及信貸風險披露的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1.2。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們分別為貿易應收款項計提減值撥備人民幣9.5百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣25.2百萬元。該等撥備乃基於仔細審閱各個賬戶（包括評估信用風險和賬齡）而計提，我們的董事認為，該等撥備屬充足。

為最大限度降低潛在的信貸風險，我們加強了有關貿易應收款項的內部控制政策及程序，其中包括：(i)成立專門團隊，負責持續監測及收取未償還貿易應收款項；及(ii)實施客戶信貸評級及管理流程。具體而言，我們保存詳細的客戶信貸檔案，定期審查貿易應收款項，並持續評估客戶的信貸度。根據具體情況，我們可能會主動與客戶溝通、發出付款提醒或提起法律訴訟。為確保支付承諾，尤其是相對小額，賬齡少於

財務資料

一年的未償還金額，我們一般通過與客戶協商後開始收款流程。對逾期10天以上的應收賬款，將出具正式催款通知書。倘逾期超過45天，我們保留提起法律程序或提交正式報告的權利。截至最後實際可行日期，我們沒有關於未償還的貿易應收款項餘額的未決訴訟或糾紛。採用嚴格的信貸控制程序使我們能夠有效監督貿易應收款項的餘額及收款進度。展望未來，我們的目標是進一步提升貿易應收款項管理，提高收款率。

截至最後實際可行日期，截至2025年3月31日的貿易應收款項中，人民幣131.4百萬元（或68.1%）已結清。大部分有未償還餘額的客戶已經開始還款或表示願意盡快結清。根據與該等客戶的持續溝通以及後續結清的歷史進展情況，我們認為，除潛在減值外，貿易應收款項的未償還餘額最終都會結清。因此，我們預計我們的貿易應收款項不會出現任何重大可收回性問題。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括：(i)租金及其他按金；(ii)向員工墊款，即於各期末僱員尚未動用及獲發還的業務用途零用金；(iii)應收關聯方款項，即於各期末應收羅先生及其他關連人士款項以公允價值計量的賬面結餘，該款項為無抵押、免息及非貿易性質；(iv)購買商品預付款項；(v)預付開支，主要包括預付技術服務供應商的數字醫療健康解決方案費用，以及預付金融服務、印刷服務、專業服務及其他融資活動的商業服務費用；及(vi)與[編纂]有關的遞延[編纂]。下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
按金及其他應收款項				
租金及其他按金.....	4,108	5,411	6,227	6,038
向員工墊款.....	1,364	1,445	1,964	2,263
應收關聯方款項.....	2,182	–	5,077	5,496
其他 ⁽¹⁾	1,634	2,486	2,090	3,661
小計	9,288	9,342	15,358	17,458

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
預付款項				
購買商品預付款項	5,743	2,837	3,009	4,062
預付開支	10,589	10,685	13,426	19,400
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	16,332	16,697	20,155	27,421
減：減值撥備	(571)	(579)	(677)	(768)
淨額	25,049	25,460	34,836	44,111

附註：

- (1) 其他主要包括(i)基於個人用戶通過我們的平台購買服務或產品所支付款項的佣金費用，但需與醫療健康機構及／或第三方商戶結算；及(ii)向我們的員工收取的社會保險或住房公積金繳費。

截至2022年及2023年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項淨額保持相對穩定，分別為人民幣25.0百萬元及人民幣25.5百萬元。

我們的預付款項、按金及其他應收款項淨額從截至2023年12月31日的人民幣25.5百萬元增加36.8%至截至2024年12月31日的人民幣34.8百萬元，主要由於(i)2024年1月，我們其中一位股東與深圳寧遠訂立貸款協議導致應收關聯方款項增加人民幣5.1百萬元。有關應收關聯方款項的詳情，請參閱「關聯方交易－應收關聯方款項－應收其他關聯方的款項」；及(ii)與[編纂]有關的專業諮詢費用預付開支增加人民幣2.7百萬元以及我們數字醫療健康解決方案技術開發外包費用及開支。

我們的預付款項、按金及其他應收款項淨額由截至2024年12月31日的人民幣34.8百萬元增加26.6%至截至2025年3月31日的人民幣44.1百萬元，主要由於銷售醫藥健康用品規模擴大，與[採購藥品]有關的預付開支增加人民幣6.0百萬元。

截至最後實際可行日期，截至2025年3月31日的預付款項、按金及其他應收款項中，人民幣22.3百萬元(或50.6%)已結清。

財務資料

受限制現金

我們的受限制金指抵押予銀行作為(i)保證金，此為一家醫藥健康用品供應商開具銀行承兌匯票而提供的保證金；(ii)因法律糾紛而受限的資產；(iii)於各財政期末為若干正在進行項目提供的項目履約擔保，其將在該等項目驗收完成後解除，及(iv)受限制銀行存款，指從我們平台相關業務產生並存於託管賬戶的現金，用於根據透過平台處理資金清算的相關規則及法規向醫療健康機構及醫護人員作後續結算。有關平台資金清算安排的詳情，請參閱「業務－我們提供的產品及服務－數字醫療健康解決方案－在線營銷解決方案－平台解決方案－醫藥商城服務」及「業務－我們提供的產品及服務－數字醫療健康解決方案－在線健康服務」。下表載列截至所示日期我們的受限制現金明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
受限制現金				
保證金.....	4,000	—	—	—
因法律糾紛而受限的資產 ⁽¹⁾ ...	385	—	3,847	4,485
項目履約擔保.....	222	222	222	154
受限制銀行存款.....	—	394	3,934	2,691
總計	4,607	616	8,003	7,330

附註：

- (1) 截至2022年12月31日，人民幣0.39百萬元的銀行存款因涉及一六零醫藥的法律訴訟而被深圳市人民法院限制。詳情請參閱「業務－合規及法律訴訟－法律訴訟」及「－合併損益及其他全面收益表主要項目描述－其他(虧損)/收益淨額」。截至2024年12月31日，因與第三方商戶就平台交易結算產生法律糾紛，導致銀行存款人民幣3.85百萬元受限且該糾紛隨後於2025年1月7日達成和解。截至2025年3月31日，銀行存款人民幣4.49百萬元因多起法律糾紛而受到限制。其中，人民幣4.26百萬元與藥品採購供應商糾紛有關，該糾紛於截至最後實際可行日期已完全解決。剩餘人民幣0.23百萬元涉及與一名前僱員的勞動糾紛。截至最後實際可行日期，該勞動糾紛的初步仲裁及一審判決均已結束，尚待最終解決。

財務資料

我們的受限現金由截至2022年12月31日的人民幣4.6百萬元大幅下降86.6%至截至2023年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要原因為我們已於2023年12月31日前解除所有保證金的限制。

受限制現金從截至2023年12月31日的人民幣0.6百萬元大幅增加1,199.2%至截至2024年12月31日的人民幣8.0百萬元，主要是由於(i)受限制銀行存款增加了人民幣3.5百萬元，這是由於我們遵守相關規則及規定，於2024年開始將涉及醫療健康機構及醫護人員後續結算的平台相關業務產生的現金存入託管賬戶；及(ii)因與一名第三方商戶就平台交易結算產生法律糾紛，導致受限制資產增加人民幣3.8百萬元，該糾紛隨後於2025年1月7日達成和解。

截至2024年12月31日及2025年3月31日，受限制現金保持相對穩定，分別為人民幣8.0百萬元及人民幣7.3百萬元。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物(減受限制現金)包括銀行存款及手頭現金。

我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣37.7百萬元增加52.5%至截至2023年同日的人民幣57.6百萬元，主要歸因於兩名[編纂]投資者根據於2023年1月及5月的投資協議進行的注資。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]投資」。

我們的現金及現金等價物維持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣57.6百萬元，截至2024年12月31日為人民幣58.3百萬元。

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣58.3百萬元增加17.5%至截至2025年3月31日的人民幣68.4百萬元，主要由於(i)2025年第一季銀行借款增加，導致融資活動現金流入增加，及(ii)經營現金流管理改善導致與日常營運相關的現金流出減少。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付我們的醫藥健康用品及技術服務供應商的未償還款項。我們的醫藥健康用品供應商一般授予我們介乎一至三個月的信貸期。我們數字醫療健康解決方案的技術服務供應商通常授予我們90天或以下的信貸期，在某些情況下接受里程碑付款。於業績紀錄期，我們的應付票據指就購買醫藥健康用品而發行的銀行承兌票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項.....	52,159	96,375	102,627	90,809
應付票據.....	4,000	—	—	—
總計	56,159	96,375	102,627	90,809

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣56.2百萬元大幅增加71.6%至截至2023年12月31日的人民幣96.4百萬元，主要由於在此期間我們批發模式下醫藥健康用品銷售的持續擴張所致。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣96.4百萬元再增加6.5%至截至2024年12月31日的人民幣102.6百萬元，主要由於按批發模式購買醫藥健康用品。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣102.6百萬元減少11.5%至截至2025年3月31日的人民幣90.8百萬元，主要是由於我們與藥品供應商完成款項結算。

截至最後實際可行日期，截至2025年3月31日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣62.7百萬元(或69.0%)已結清。

下表載列截至所示日期我們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3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
90天內.....	39,718	79,970	77,212	58,367
90天至一年.....	12,033	9,007	10,742	19,094
超過一年.....	4,408	7,398	14,673	13,348
總計	56,159	96,375	102,627	90,809

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年3月31日止三個月，賬齡超過一年的貿易應付款項及應付票據分別佔所有貿易應付款項及應付票據的7.8%、7.7%、14.3%及14.7%。賬齡超過一年的貿易應付款項及應付票據主要是由於我們與供應商就醫院全流程系統達成的分期付款安排，該系統的項目週期一般超過一年。我們賬齡介乎90天至一年的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣12.0百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣9.0百萬元，主要由於2023年與供應商結算應付票據人民幣4.0百萬元。截至2024年12月31日，我們賬齡介乎90天至一年的貿易應付款項及應付票據為人民幣10.7百萬元，較截至2023年12月31日有所增加，主要由於更好地利用了供應商給予的信貸期。截至2025年3月31日，我們賬齡介乎90天至一年的貿易應付款項及應付票據增加至人民幣19.1百萬元，主要由於供應商延長信貸期所致。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	58	57	79	120

附註：

- (1) 期內貿易應付款項及應付票據周轉天數等於期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以相關期間的銷售及服務成本再乘以一年(365天)及三個月(90天)。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，於2022年及2023年分別為58天及57天。於2024年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數大幅增至79天，主要由於(i)批發模式下新產生的醫藥健康用品採購仍在信貸期內，於各自報告日期尚未到期；及(ii)供應商就若干歷史採購向我們授出延長信貸期，這些因素共同延長了平均結算週期。截至2025年3月31日止三個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數大幅增加至120天。這主要是由於(i)供應商就藥品批發業務授出的信貸期由70天延長至90天；及(ii)我們採購及結算週期的季節性。供應商付款通常集中在下半年，而第一季度採購量較低且完成的結算較少。此時序效應導致第一季度的應付採購款項比率較高，從而使周轉天數較全年數據有所增加。

財務資料

董事確認，於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項及應付票據並無重大違約。

合約負債

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
流動部分.....	36,395	39,728	41,446	54,601
非流動部分.....	19,733	5,974	1,863	1,425
總計	56,128	45,702	43,309	56,026

我們的合約負債主要來自客戶作出的預付款項，而相關服務尚未提供。當我們根據相關合同履行義務時，合約負債確認為收入。該等合約負債通常於我們的數字醫院解決方案、在線營銷解決方案以及醫藥健康用品的批發中產生。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣56.1百萬元減少18.6%至截至2023年12月31日的人民幣45.7百萬元，與2023年數字醫院解決方案的交付進度保持一致。我們的合約負債進一步減少5.2%至截至2024年12月31日的人民幣43.3百萬元，主要由於數字醫院解決方案客戶的預付款減少。截至2025年3月31日，我們的合約負債增加29.4%至人民幣56.0百萬元，主要由於醫療健康機構對在線營銷解決方案的預付款增加。

截至最後實際可行日期，截至2025年3月31日的合約負債中，人民幣27.3百萬元（或48.7%）隨後已確認為收入。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)應付醫生及醫療健康機構的款項，指我們分別就基於效果的在線營銷解決方案及在線健康服務向個人用戶收取及向醫療健康機構及醫護人員支付的金額，惟須扣除已產生的廣告成本及我們預先商定的佣金；(ii)增值稅及其他應付稅項；(iii)就法律訴訟作出的撥備／和解賠償應付款項，指根據法院判決或和解協議應付原告的賠償金額。詳情請參閱「— 合併損益及其他全面收益表主要項目描述 — 其他（虧損）／收益淨額」；(iv)應付工資及福利；(v)應付[編纂]；及

財務資料

(vi)已收交易按金，指就我們的在線營銷解決方案自醫療健康機構收取的按金或擔保。下表載列截至所示日期我們的應計費用及其他應付款項的明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應付醫生及醫療健康機構				
的款項.....	42,488	50,071	63,377	65,937
增值稅及其他應付稅項.....	17,949	12,233	21,841	18,640
就法律訴訟作出的撥備／				
和解賠償應付款項.....	13,000	11,000	—	—
應付工資及福利.....	22,809	11,004	27,034	27,059
應付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
已收交易按金.....	3,372	3,703	3,643	4,184
其他 ⁽¹⁾	6,815	4,253	3,232	3,741
總計	106,433	101,869	130,262	126,457

附註：

(1) 其他主要包括自供應商收取的質量保證金及待支付的僱員補償索求。

我們的應計費用及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣106.4百萬元減至截至2023年同日的人民幣101.9百萬元，主要由於2023年向僱員支付花紅導致應付工資及福利減少人民幣11.8百萬元，部分被有關[編纂]的應付[編纂]人民幣[編纂]百萬元所抵銷。

我們的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣101.9百萬元增加27.9%至截至2024年12月31日的人民幣130.3百萬元，主要由於：(i)因人數增加及績效薪酬增加導致應付工資及福利增加人民幣16.0百萬元；及(ii)應付醫生及醫療健康機構的款項增加人民幣13.3百萬元，與平台相關服務範圍擴大一致。

截至2024年12月31日及2025年3月31日，我們的應計費用及其他應付款項保持相對穩定，分別為人民幣130.3百萬元及人民幣126.5百萬元。

截至最後實際可行日期，截至2025年3月31日的應計費用及其他應付款項中，人民幣54.2百萬元（或67.2%）已結清。

財務資料

分類為持作出售的已終止經營業務的資產及負債

於2022年12月22日，董事會通過一項決議案，批准將本集團於江蘇慧醫的全部股權轉讓予一名獨立第三方。有關出售已於2023年1月13日完成。鑒於預期出售，江蘇慧醫截至2022年12月31日的所有資產入賬列為分類為持作出售的資產人民幣15.4百萬元，主要包括預付款項、按金及其他應收款項人民幣13.9百萬元、現金及現金等價物人民幣1.3百萬元及使用權資產人民幣0.2百萬元，而同一實體截至同日的所有負債入賬列為與分類為持作出售的資產直接相關的負債人民幣23.1百萬元，包括應計費用及其他應付款項人民幣20.0百萬元、貿易應付款項及應付票據人民幣3.0百萬元及租賃負債人民幣0.1百萬元。

流動資金及資本資源

我們的業務經營及擴張計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物以及其他經營資金。過往，我們主要透過經營所得現金、銀行及其他借款以及[編纂]投資為資本開支及營運資金需求提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣37.7百萬元、人民幣57.6百萬元、人民幣58.3百萬元及人民幣68.4百萬元。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
營運資金變動前經營虧損...	(53,965)	(33,391)	(25,522)	(17,375)	(4,578)
營運資金變動.....	11,198	(31,073)	(29,186)	(13,148)	(8,164)
已收利息.....	376	210	42	20	2
已繳所得稅.....	-	(272)	(1,381)	(133)	(542)
經營活動所用現金淨額	<u>(42,391)</u>	<u>(64,526)</u>	<u>(56,047)</u>	<u>(30,636)</u>	<u>(13,282)</u>
投資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	3,271	2,694	(12,826)	(6,395)	(123)
融資活動(所用)／所得					
現金淨額.....	<u>(11,231)</u>	<u>80,629</u>	<u>69,584</u>	<u>27,475</u>	<u>23,586</u>

財務資料

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	(50,351)	18,797	711	(9,556)	10,181
匯率變動對現金及 現金等價物的影響.....	–	(330)	–	–	–
期初現金及現金等價物....	89,439	39,088	57,555	57,555	58,266
期末現金及現金等價物....	39,088	57,555	58,266	47,999	68,447

經營活動所用現金淨額

我們的經營活動所得或所用現金包括就若干非現金或非經營活動相關項目及營運資金變動作出調整的除所得稅前虧損。

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別錄得經營現金流出淨額人民幣42.4百萬元、人民幣64.5百萬元、人民幣56.0百萬元、人民幣30.6百萬元及人民幣13.3百萬元。我們正在實施一項戰略計劃，以改善經營活動所得現金流量淨額。這項戰略計劃包括擴大我們的業務以增加收入及經營溢利，通過勤勉地監察及收取貿易應收款項來增加現金流入，以及在專門團隊及每月審查會議的支援下改進客戶付款計劃。同時，我們還通過嚴格的預算規劃和審批流程，以及建立戰略供應商關係來提高成本效率，從而管理現金流出。

截至2025年3月31日止三個月，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣13.3百萬元，主要歸因於經非現金及非經營項目調整後的除所得稅前虧損人民幣16.7百萬元，其中主要包括(i)以股份為基礎的付款開支人民幣7.8百萬元，及(ii)使用權資產折舊人民幣1.8百萬元。營運資金變動主要包括(i)合約負債增加人民幣12.7百萬元，主要由於醫療健康機構對在線營銷解決方案的預付款增加；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣11.8百萬元，主要由於我們與藥品供應商完成款項結算；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣8.7百萬元，主要由於採購藥品相關的預付開支增加。

財務資料

於2024年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣56.0百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣107.0百萬元（已就非現金及非經營項目作出調整），主要包括(i)以股份為基礎的付款開支人民幣60.0百萬元；(ii)金融資產減值虧損淨額人民幣8.3百萬元，主要由於貿易應收款項的賬面總值增加，以及對若干長賬齡餘額客戶的減值撥備進行重新評估，導致貿易應收款項的減值虧損淨額增加；及(iii)使用權資產折舊人民幣7.4百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣61.0百萬元，主要歸因於我們醫藥健康用品的批發以及數字醫院解決方案；及(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣28.4百萬元，主要由於應付工資及福利以及應付醫生和醫療衛生機構的款項增加。

於2023年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣64.5百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣105.7百萬元（已就非現金及非經營項目作出調整），主要包括(i)以股份為基礎的付款開支人民幣46.4百萬元；(ii)財務開支淨額人民幣11.2百萬元，主要包括贖回負債的利息開支；(iii)使用權資產折舊人民幣7.7百萬元；及(iv)金融資產減值虧損淨額人民幣7.3百萬元，主要涉及貿易應收款項。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣62.9百萬元，主要歸因於我們醫藥健康用品的批發持續擴張；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣40.1百萬元，主要由於醫藥健康用品的採購增加。

於2022年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣42.4百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣120.1百萬元（已就非現金及非經營項目作出調整），主要包括財務開支淨額人民幣39.8百萬元及訴訟虧損撥備人民幣12.4百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項減少人民幣21.7百萬元，乃由於自2021年起結轉的大部分貿易應收款項已於2022年結清；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣14.7百萬元，乃由於臨近2022年年底醫藥健康用品的採購減少；及(iii)合約負債增加人民幣11.1百萬元，乃由於2022年就我們的數字醫院解決方案自客戶收取的預付款項增加。

投資活動所得／(所用)現金淨額

於業績紀錄期，我們的投資活動所得／(所用)現金主要反映了我們向關聯方墊付的貸款、向關聯方償還貸款的所得款項、購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項，及存放或提取的受限制現金。

截至2025年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣0.1百萬元，主要由於向關聯方墊付的貸款人民幣107.1百萬元，部分被關聯方償還貸款所得款項人民幣107.1百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣12.8百萬元，主要由於(i)向關聯方墊付的貸款人民幣442.2百萬元；及(ii)與平台相關業務下的結算安排有關的受限制現金增加人民幣7.6百萬元，部分被關聯方償還貸款所得款項人民幣437.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣2.7百萬元，主要來自償還關聯方貸款所得款項人民幣83.9百萬元，部分被向關聯方墊付的貸款人民幣81.7百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣3.3百萬元，主要來自償還關聯方貸款所得款項人民幣43.4百萬元，部分被向關聯方墊付的貸款人民幣35.8百萬元所抵銷。

有關於整個業績紀錄期向關聯方墊付的貸款及向關聯方償還貸款所得款項的詳情，請參閱「關聯方交易」。

融資活動(所用)／所得現金淨額

於業績紀錄期，我們的融資活動所用或所得現金淨額主要反映股東注資所得款項、借款所得款項、支付股份發行成本、支付租賃負債、償還借款及償還贖回負債。

我們的融資活動所得現金淨額為人民幣23.6百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣51.5百萬元，部分被償還借款人民幣26.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣69.6百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣107.2百萬元，部分被償還借款人民幣26.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣80.6百萬元，主要歸因於股東注資所得款項人民幣110.0百萬元，部分被償還借款人民幣28.7百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣11.2百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣34.5百萬元，及(ii)支付租賃負債人民幣8.8百萬元，部分被(i)股東注資所得款項人民幣27.5百萬元及(ii)借款所得款項人民幣15.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

於業績紀錄期，我們主要以經營所得現金、借款及[編纂]投資滿足營運資金需求。

財務資料

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣42.4百萬元、人民幣64.5百萬元、人民幣56.0百萬元、人民幣30.6百萬元及人民幣13.3百萬元。我們已實施一系列措施，以提升我們的經營現金流及維持充足營運資金，以支持我們的業務運營及擴張計劃，包括持續擴大我們的業務，以產生更多收入、監控我們的貿易應收款項、加強我們的收款以確保貿易應收款項快速周轉，以及提高我們的成本效益。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們於業績紀錄期錄得流動負債淨額、負債淨額及經營現金淨流出，且我們無法向閣下保證我們日後將不會錄得流動負債淨額、負債淨額或經營現金淨流出」。

經計及我們可動用的財務資源（包括經營活動所得現金流量、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]），董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

我們的董事亦確認，於業績紀錄期，我們並無重大拖欠貿易及非貿易應付款項及借款，亦無任何違反財務契約的情況。除[編纂]外，我們目前並無任何重大額外外部融資計劃。

流動負債淨額

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
					(未經審核)
流動資產：					
存貨	10,312	4,451	2,030	1,216	1,084
貿易應收款項	63,592	117,824	170,669	167,837	170,639
預付款項、按金及 其他應收款項	25,049	25,460	34,836	44,111	45,018
受限制現金	4,025	494	7,781	7,176	4,169
現金及現金等價物	37,748	57,555	58,266	68,447	64,518
	140,726	205,784	273,582	288,787	285,428
分類為持作出售的資產	15,416	—	—	—	—
流動資產總值	156,142	205,784	273,582	288,787	285,428

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動負債					
租賃負債.....	8,249	5,649	7,123	7,106	7,513
貿易應付款項及應付票據...	56,159	96,375	102,627	90,809	94,451
借款.....	19,558	9,514	89,393	114,506	102,704
合約負債.....	36,395	39,728	41,446	54,601	54,094
應計費用及其他應付款項...	106,433	101,869	130,262	126,457	131,842
即期所得稅負債.....	–	116	405	498	435
贖回負債.....	294,183	–	–	–	–
	520,977	253,251	371,256	393,977	391,039
與分類為持作出售的資產					
直接相關的負債.....	23,126	–	–	–	–
流動負債總額.....	544,103	253,251	371,256	393,977	391,039
流動負債淨額.....	387,961	47,467	97,674	105,190	105,611

截至2024年12月31日、2025年3月31日及2025年7月31日，我們的流動負債淨額維持相對穩定，分別為人民幣97.7百萬元、人民幣105.2百萬元及人民幣105.6百萬元。

我們的流動負債淨額由2023年12月31日的人民幣47.5百萬元增至2024年12月31日的人民幣97.7百萬元，主要由於(i)借款增加人民幣79.9百萬元，乃因我們於2024年新增短期借款人民幣88.9百萬元；(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣28.4百萬元，乃因應付工資及福利及應付醫療衛生機構款項增加。該增加部分被以下因素抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣52.8百萬元，主要由於我們批發醫藥健康用品以及數字醫院解決方案；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣9.4百萬元，主要由於應收關聯方款項增加人民幣5.1百萬元，源自我們的一名股東與深圳寧遠於2024年1月訂立的貸款協議。詳情請參見「關聯方交易－應收關聯方款項－應收其他關聯方的款項」；及(iii)受限制現金增加人民幣7.3百萬元，主要由於我們的平台相關業務所產生的受限制現金增加，乃因該業務下的結算安排所致。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣388.0百萬元大幅減至截至2023年12月31日的人民幣47.5百萬元，主要由於(i)贖回負債減少人民幣294.2百萬元，原因為於2023年12月終止與所有相關股東的優先權後，彼等終止確認贖回負債；(ii)貿易應收款項增加人民幣54.2百萬元，其與我們2023年的收入增長相一致；(iii)於2023年1月出售江蘇慧醫後，與分類為持作出售的資產直接相關的負債減少人民幣23.1百萬元；及(iv)現金及現金等價物增加人民幣19.8百萬元，主要歸因於融資活動所得現金淨額。該減少部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣40.2百萬元，主要由於採購醫藥健康用品；及(ii)於2023年1月出售江蘇慧醫後，分類為持作出售的資產減少人民幣15.4百萬元。

截至2022年及2023年12月31日，流動負債淨額狀況的波動受到贖回負債的重大影響。隨著與相關投資者的所有優先權於2023年終止，我們於2023年12月31日前悉數終止確認所有贖回負債，且預計於[編纂]前不會產生任何可能影響我們的負債總額或流動負債的新贖回負債。然而，截至2024年12月31日及2025年3月31日，我們的流動負債淨額有所增加，主要是由於用於支持業務擴張的短期借款增加。鑒於我們截至2025年3月31日的流動負債淨額狀況，我們正通過專注於高效的資產管理及審慎的負債控制，積極努力提升我們的流動負債淨額狀況。這包括優化存貨管理、通過更嚴格的信貸條款加強對貿易應收款項的控制、通過優化現金管理確保流動性、延長與供應商的付款期限以改善應付款項管理，實施更具策略性的融資安排。我們亦正考慮重組租賃協議以減少負債，並重新磋商合約條款以更好地匹配我們的現金流量能力。該等舉措旨在顯著改善我們的流動負債淨額狀況，反映我們致力於財務健康及營運可持續性。有關進一步詳情，請參閱「業務－業務可持續性」。

有關進一步討論，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們於業績紀錄期錄得流動負債淨額、負債淨額及經營現金淨流出，且我們無法向閣下保證我們日後將不會錄得流動負債淨額、負債淨額或經營現金淨流出」。

財務資料

債務

於業績紀錄期，我們的債務包括贖回負債、租賃負債及借款。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
流動					
贖回負債.....	294,183	-	-	-	-
租賃負債.....	8,249	5,649	7,123	7,106	7,513
借款.....	19,558	9,514	89,393	114,506	102,704
非流動					
租賃負債.....	6,021	17,013	11,879	6,979	5,441
借款.....	1,500	486	1,277	1,552	230
債務總額.....	329,511	32,662	109,672	130,143	115,888

贖回負債

考慮到並非行使贖回權的所有觸發事件均在我們的控制範圍內，我們的贖回負債指若干投資者持有的附帶贖回權的本集團普通股。我們初步按預期於贖回時支付予投資者的金額的現值計量贖回負債，其後賬面值變動計入財務開支。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

截至2023年及2024年12月31日、2025年3月31日以及2025年7月31日，我們並無錄得任何贖回負債，原因為於2023年終止與所有相關投資者的優先權後，終止確認所有贖回負債。

財務資料

租賃負債

於業績紀錄期，我們為根據辦公室經營租賃持有的若干物業的承租人。下表載列截至所示日期我們租賃負債的現值：

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
流動	8,249	5,649	7,123	7,106	7,513
非流動	6,021	17,013	11,879	6,979	5,441
總計	14,270	22,662	19,002	14,085	12,954

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣14.3百萬元增加58.8%至截至2023年同日的人民幣22.7百萬元，主要由於非流動租賃負債有所增加，因為我們重新訂立了一份租賃協議。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣22.7百萬元減少16.2%至截至2024年12月31日的人民幣19.0百萬元，主要由於我們於2024年支付了租賃付款。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣19.0百萬元減少25.9%至截至2025年3月31日的人民幣14.1百萬元，進一步減至截至2025年7月31日的人民幣13.0百萬元，主要由於(i)我們在2025年第一季度支付租賃付款，及(ii)一項租賃物業終止。

借款

我們將借款分類為有抵押或有擔保借款以及無抵押及無擔保借款，並根據其到期日分類為流動或非流動。下表載列我們截至所示日期的借款明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
流動					
借款，有抵押或有擔保	19,558	7,014	74,633	99,291	90,304
借款，無抵押及無擔保	–	2,500	14,760	15,215	12,400
	19,558	9,514	89,393	114,506	102,704

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審核)
非流動					
借款，有抵押或有擔保	1,500	486	1,277	1,552	230
總計	21,058	10,000	90,670	116,058	102,934

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年3月31日以及2025年7月31日，有抵押或有擔保借款分別佔我們借款總額的100.0%、75.0%、83.7%、86.9%及88.0%，固定利率分別為每年4%-15%、6%-16%、3.3%-18%、3.1%-18%及3.1%-18%。該等款項均由控股股東及其他關聯方提供抵押或擔保，其中大部分的期限為一年。我們的關聯方提供的全部有抵押或有擔保款項將於[編纂]前解除。有關詳情，請參閱「關聯方交易」及「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。

另一方面，截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年3月31日以及2025年7月31日，無抵押及無擔保借款分別佔我們所有未償還借款的零、25.0%、16.3%、13.1%及12.0%。於業績紀錄期，我們所有無抵押及無擔保借款均分類為流動負債，固定年利率介乎3.6%至10.51%，到期日介乎2021年2月23日至2025年6月17日。

由於還款，我們的借款由截至2022年12月31日的人民幣21.1百萬元減少52.5%至截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元。截至2024年12月31日，我們借款大幅增加806.7%至人民幣90.7百萬元，主要歸因於2024年新獲得的銀行借款，全部為有抵押或有擔保。於2024年新取得的借款主要用作支援我們的日常營運及業務擴展，包括產品及解決方案推廣、研發活動、採購醫藥健康用品以及員工薪酬。截至2025年3月31日，我們的借款增加28.0%至人民幣116.1百萬元，主要歸因於2025年第一季度新獲得的銀行借款，全部為有抵押或有擔保。截至2025年3月31日及2025年7月31日，我們的借款保持相對穩定，分別為人民幣116.1百萬元及人民幣102.9百萬元。

財務資料

截至2025年7月31日，我們未動用已承諾信貸融資為人民幣139.3百萬元，全部乃根據具有法律約束的協議授出。該等融資可予提取，惟須待銀行批准及遵守若干財務或經營狀況（包括但不限於本集團的股東或主營業務並無重大變動及信譽並無下降）。董事有信心，本集團將於2025年7月31日起計十二個月內將繼續符合該等條件，因此該等融資將能夠於需要時提取。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們概無任何未償還債務的重大契諾，且於業績紀錄期及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。董事進一步確認，於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年3月31日以及2025年7月31日，我們並無任何重大或然負債。截至2025年7月31日（即釐定債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年7月31日起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本開支

我們於業績紀錄期的資本開支主要用於購買物業及設備及購買無形資產。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		(未經審核)
購買物業及設備.....	2,491	2,706	942	419	796
購買無形資產.....	—	73	—	—	—
總計.....	<u>2,491</u>	<u>2,779</u>	<u>942</u>	<u>419</u>	<u>796</u>

財務資料

我們估計截至2025年12月31日止年度的資本開支將約為人民幣1.0百萬元，我們擬主要用於採購服務器、辦公軟件及辦公設備以及電子設備（如電腦及電腦配件）。我們擬透過結合經營所得現金以及融資活動所得現金為計劃資本開支提供資金。

我們的實際資本開支可能因多項因素而有別於上文所載金額，該等因素包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國經濟狀況、按我們可接受的條款取得融資及中國監管環境的變動。此外，我們可能因尋求新機會擴展業務而不時產生額外資本開支。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔或安排。

關聯方交易

於業績紀錄期，我們向關聯方提供應收款項及借款，其均屬非貿易性質。

董事認為，於業績紀錄期的所有關聯方交易乃按公平基準進行。該等交易並無扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績不能代表我們的未來表現。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

應收關聯方款項

應收羅先生的款項

於業績紀錄期，我們應收關聯方的大部分款項乃與控股股東、主席兼行政總裁羅先生有關。截至2022年12月31日，應收羅先生的未償還款項為人民幣1.2百萬元。

自2019年至2023年，本集團向羅先生提供若干定期貸款，其為無抵押、免息、按要求償還及以人民幣計值。此外，於2020年，本集團向羅先生提供人民幣20.1百萬元（固定年期為一年）及人民幣15.1百萬元（按要求償還），均為無抵押、免息、以人民幣計值。上述所有應收羅先生的款項均由本集團提供，以便其通過自身及其兩家控股公司（和遠創業及維康遠聚）向其他股東購回深圳寧遠的股份。截至2024年12月31日，該等安排項下應收羅先生的未償還款項已悉數償還。2024年1月，本集團按年利率3.45%至6.00%向羅先生提供不超過人民幣60.0百萬元的無抵押循環信貸融資，以

財務資料

支持其財務需求。融資項下未償還餘額按需償還。截至2024年12月31日及2025年3月31日，此安排下的未償還餘額分別為人民幣1.3百萬元及人民幣1.7百萬元。截至最後實際可行日期，未償還本金餘額已全數結清，而應計利息收入預期於[編纂]前全數結清。貸款協議將於[編纂]前終止。

於業績紀錄期，除上述安排外，本集團亦有應收羅先生就[編纂]購股權計劃的其他款項，該等款項全部為無抵押、免息、按要求償還及以人民幣計值。有關[編纂]購股權計劃之詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－D.[編纂]購股權計劃」。截至2024年12月31日，應收羅先生未償還款項已悉數結清。

應收其他關聯方的款項

於業績紀錄期，應收其他關聯方款項（合共佔各報告期末未償還結餘的極少部分）分別提供予一名登記股東、一名副總裁及一名股東。應收登記股東及副總裁的款項均為無抵押、免息及按要求償還。於2024年12月31日，應收副總裁及登記股東的未償還款項已全部結清。同日，應收股東款項並未結清，亦未到期，預計將於[編纂]前結清。為滿足股東的短期流動性需要，我們的附屬公司深圳寧遠於2024年1月向一名股東提供無抵押貸款人民幣4.5百萬元。該筆貸款的固定年利率為6.0%，原計劃於2025年1月2日到期應償還。於2024年12月，深圳寧遠與股東訂立補充協議，將貸款到期日延長至2025年9月30日，將未償還貸款金額約人民幣707,000元與深圳寧遠應付青島城裕的其他款項相抵銷。

由關聯方擔保或反擔保的銀行借款

於業績紀錄期，我們有12筆由關聯方擔保或反擔保的銀行借款，擔保總額為人民幣129.4百萬元。提供該等擔保的人士為(i)羅先生及其配偶及(ii)本集團副總裁彭訪先生。截至最後實際可行日期，關聯方提供的大部分該等擔保已告終止。其餘擔保總額為人民幣40.2百萬元，將在[編纂]前解除。

財務資料

財務比率

下表載列截至所示日期或期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至3月31日 止三個月／ 截至該日
	2022年	2023年	2024年	2025年
盈利能力比率				
收入增長率(%)	不適用	19.6	(1.3)	6.7
經調整淨虧損率(非國際財務 報告準則計量) ⁽¹⁾ (%)	(15.6)	(5.7)	(5.1)	(7.1)
流動資金比率				
流動比率 ⁽²⁾	0.29	0.81	0.74	0.73
速動比率 ⁽³⁾	0.27	0.79	0.73	0.73

附註：

- (1) 純利潤率等於期內經調整(虧損)／盈利(非國際財務報告準則計量)除以同期收入，再乘以100%。於業績紀錄期，所有純利率等於經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)。
- (2) 流動比率按截至相應期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率按截至相應期末的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。

有關上述比率波動的原因，請參閱「一 合併損益及其他全面收益表主要項目描述」及「一 合併財務狀況表若干主要項目的討論」。

財務風險

我們的業務活動使我們面臨多種財務風險：市場風險、信貸風險及流動性風險，載列如下。我們管理及監察該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。

財務資料

現金流量及公允價值利率風險

按浮動利率計息的金融資產及負債使本集團面臨現金流量利率風險，而按固定利率計息的金融資產及負債使本集團面臨公允價值利率風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們所有借款均按固定利率計息，令我們面臨公允價值利率風險。除該等借款、計息現金及現金等價物以及受限制現金外，我們並無持有任何其他重大計息資產或負債。我們預期利率變動不會產生任何重大影響。

信貸風險

風險管理

信貸風險主要來自現金及現金等價物、短期及長期銀行存款、受限制現金、貿易應收款項以及按金及其他應收款項。為管理信貸風險，我們將現金及現金等價物、短期及長期存款以及已抵押存款存放於中國國有或信譽良好的金融機構。近期並無與該等金融機構的違約記錄。

現金流量及公允價值利率風險

我們的信貸風險集中來自其客戶的貿易應收款項。於業績紀錄期各年度／期間，來自我們五大客戶的貿易應收款項總額分別佔截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日我們貿易應收款項總額的39%、57%、18%及39%。倘該等客戶在向我們付款時遇到財務困難，我們的應收款項的可收回性可能會受到不利影響。為管理該風險，我們評估客戶的信貸質素，並考慮其財務狀況、過往交易及付款經驗以及前瞻性因素。

金融資產減值

我們就以下類別的金融資產計提預期信貸虧損撥備：(i)貿易應收款項及(ii)按金及其他應收款項（不包括預付款項）。

就貿易應收款項而言，預期信貸虧損乃根據共同信貸風險特徵及賬齡進行分組而釐定。預期虧損率來自過往信貸虧損，其後作出調整以反映可能影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。我們認為中國消費者價格指數為最相關因素，並相應調整過往虧損率。貿易應收款項於合理預期無法收回時撇銷。

財務資料

就按金及其他應收款項（不包括預付款項）而言，我們根據過往結算記錄及過往經驗定期進行集體評估及個別評估，以評估其可收回性。根據我們的歷史數據，我們的大部分其他應收款項（不包括預付款項）於12個月內結算，且於各報告期末並無違約情況。

流動性風險

我們的目標是維持充裕現金及現金等價物。由於我們業務的動態性質，我們定期監察我們的流動性風險，並維持充足的現金及現金等價物以滿足我們的流動資金需求。

有關我們流動性風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.3。

股息政策

於業績紀錄期，本公司或本集團任何附屬公司概無擬定、派付或宣派任何股息。我們並無正式股息政策或固定派息率。

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額將取決於我們能否從附屬公司收取股息。根據開曼群島法律，本公司獲准從盈利或股份溢價賬或開曼群島法律允許的其他方式派付股息，惟在任何情況下，倘派付股息會導致本公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。據我們有關開曼群島法律的法律顧問告知，在符合上述條件的情況下，開曼群島法律並無限制禁止本公司在累計虧損的情況下宣派及派付股息。董事會對股息分派擁有完全酌情權，惟須遵守開曼群島法律的規定。此外，股東可通過普通決議案宣派股息，惟股息不得超過董事會建議的金額。根據中國法律，股息僅可從根據中國會計原則釐定的年內盈利中派付。此外，中國的外商投資企業須將其稅後盈利（如有）的至少10%分配至法定儲備，而法定儲備不得作為現金股息分派。當股息獲股東或董事（如適用）批准時，向股東作出的分派於各年度確認為負債。

財務資料

可供分派儲備

本公司於2022年1月31日在開曼群島註冊成立，自註冊成立日期以來並無開展任何業務。截至2025年3月31日，我們並無任何可供分派儲備可供分派予股東。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]佣金、就法律顧問、申報會計師及其他專業人士提供有關[編纂]及[編纂]的服務而向彼等支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]總額約為[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元）（包括[編纂]百萬港元的[編纂]開支、[編纂]百萬港元的法律顧問及會計師費用及開支及[編纂]百萬港元的其他費用及開支，包括向聯席保薦人及其他專業人士支付的費用），佔[編纂]總額約[編纂]%（根據[編纂]指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使）。

於業績紀錄期，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元於合併損益及其他全面收益表中確認為行政開支，而人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後自權益中扣除。我們估計我們將進一步產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元將確認為行政開支，而約人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]後確認為權益扣除。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29段編製的未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對截至2025年3月31日本公司擁有人應佔本集團合併有形負債淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映假設[編纂]截至2025年3月31日或任何未來日期已完成的情況下本集團的合併有形資產淨值。本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表乃

財務資料

根據本公司會計師報告（全文載於本文件附錄一）所載截至2025年3月31日本公司擁有人應佔本集團合併有形負債淨值編製，並已作出下述調整：

	本公司擁有人截至 2025年3月31日 應佔本集團之 經審核合併 有形負債淨額	[編纂] 估計[編纂]	本公司擁有人截至 2025年3月31日 應佔本集團之未經 審核備考經調整 合併有形資產淨值	未經審核備考 經調整合併每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股[編纂]					
[編纂]港元計算.....	(94,539)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]					
[編纂]港元計算.....	(94,539)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 本公司擁有人截至2025年3月31日應佔本集團經審核合併有形負債淨額乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，其乃基於本公司擁有人截至2025年3月31日應佔本集團經審核合併負債淨額人民幣92,822,000元，經調整本公司擁有人截至2025年3月31日應佔無形資產人民幣1,717,000元。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃分別基於指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元，經扣除本公司已付／應付[編纂]費用及其他相關開支（不包括已於2025年3月31日前在合併損益及其他全面收益表入賬的[編纂]約人民幣[編纂]元），且並無計及因根據[編纂]購股權計劃所授購股權獲行使而可能發行的任何股份，因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，或本公司根據一般授權可能發行或購回的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值乃經作出上文所述調整後並基於已發行的[編纂]股股份（假設股份拆細以及[編纂]已於2025年3月31日完成）得出，惟並無計及因根據[編纂]購股權計劃所授購股權獲行使而可能發行的任何股份、因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，或本公司根據一般授權可能發行或購回的任何股份。
- (4) 就本未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值報表而言，以人民幣計值的金額乃按人民幣0.9117元兌1.00港元之匯率換算為港元。概不表示有關該等人民幣已經、可能已經或可按該匯率換算為港元（反之亦然）。
- (5) 除上文所披露者外，概無作出調整以反映本集團於2025年3月31日後的任何貿易業績或訂立的其他交易。

財務資料

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分及適當的盡職調查並審慎考慮後，董事謹此確認，直至本文件日期，自2025年3月31日以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。該日期與本文件附錄一會計師報告所載本集團截至本文件日期的最近期經審核合併財務狀況相符。

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

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