

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



上海先鋒控股有限公司 Shanghai Pioneer Holding Ltd

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01345)

截至二零二四年十二月三十一日止年度之 年度業績公告

財務摘要

- 本集團的收益由二零二三年的人民幣1,566.7百萬元減少2.3%至二零二四年的人民幣1,531.1百萬元。
- 本集團的毛利由二零二三年的人民幣668.2百萬元增加2.2%至二零二四年的人民幣683.2百萬元。
- 本集團的純利由二零二三年的人民幣121.8百萬元增加19.4%至二零二四年的人民幣145.4百萬元。
- 本公司的每股基本盈利由二零二三年的人民幣0.12元增加8.3%至二零二四年的人民幣0.13元。

業績

上海先鋒控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公布本公司及其子公司(「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止(「報告期」)年度經審核綜合業績，連同截至二零二三年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
收益	4	1,531,050	1,566,673
銷售成本		(847,844)	(898,434)
毛利		683,206	668,239
其他收入	5	44,697	52,345
其他收益及虧損	6	(12,701)	(12,761)
融資成本	7	(2,424)	(2,478)
預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回	8	252	14
分銷及銷售開支		(363,228)	(422,604)
行政開支		(133,814)	(112,106)
應佔聯營公司的業績		(2,866)	(301)
除稅前溢利		213,122	170,348
所得稅開支	9	(67,714)	(48,551)
年內溢利	10	145,408	121,797
其他全面收益：			
不會重新分類至損益的項目：			
—按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產投資的公允價值收益／(虧損)(扣除所得稅)		62,897	(26,328)
其後可能重新分類至損益的項目：			
—換算海外業務的匯兌差額		(3,731)	—
—於聯營公司的權益的匯兌差額		(792)	(31)
年內其他全面收益		58,374	(26,359)
年內全面收益總額		203,782	95,438
以下人士應佔年內溢利：			
本公司擁有人		151,618	138,518
非控股權益		(6,210)	(16,721)
		145,408	121,797
以下人士應佔年內全面收益總額：			
本公司擁有人		209,992	112,159
非控股權益		(6,210)	(16,721)
		203,782	95,438
		人民幣元	人民幣元 (經重列)
每股盈利			
基本	11	0.13	0.12

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經重列)	二零二三年 一月一日 人民幣千元 (經重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備		187,867	214,582	194,249
使用權資產		30,784	32,858	27,316
無形資產		20,391	30,191	37,048
於聯營公司的權益		47,719	7,917	7,879
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產	13	110,391	67,521	94,978
按公允價值計入損益(「按公允價值 計入損益」)的金融資產	14	42,668	41,700	53,300
就收購物業、廠房及設備以及 無形資產支付的按金		–	7,126	7,157
專有技術預付款項	15	76,405	13,600	–
遞延稅項資產		7,989	2,268	8,598
商譽		–	6,213	6,213
		524,214	423,976	436,738
流動資產				
存貨	16	321,172	417,934	321,132
貿易及其他應收款項	15	502,325	538,575	479,316
按公允價值計入損益的金融資產	14	–	10,000	105,000
可收回稅項		344	3,953	3,575
已抵押銀行存款		6,451	22,040	11,898
現金及現金等價物		103,573	114,427	214,008
		933,865	1,106,929	1,134,929
流動負債				
貿易及其他應付款項	17	171,159	338,230	385,247
應付關連方款項		4,505	5,643	5,827
應付稅項		32,750	17,265	39,701
銀行借貸	18	62,359	59,971	28,855
租賃負債		1,399	1,301	731
合約負債		3,246	20,280	12,485
		275,418	442,690	472,846
流動資產淨值		658,447	664,239	662,083
總資產減流動負債		1,182,661	1,088,215	1,098,821

	二零二四年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經重列)	二零二三年 一月一日 人民幣千元 (經重列)
資本及儲備			
股本	77,399	77,399	77,399
儲備	<u>1,033,049</u>	<u>929,044</u>	<u>930,405</u>
本公司擁有人應佔權益	1,110,448	1,006,443	1,007,804
非控股權益	<u>5,114</u>	<u>11,324</u>	<u>14,685</u>
權益總額	<u>1,115,562</u>	<u>1,017,767</u>	<u>1,022,489</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	16,396	16,280	24,725
租賃負債	11,463	12,748	8,007
遞延收入	<u>39,240</u>	<u>41,420</u>	<u>43,600</u>
	<u>67,099</u>	<u>70,448</u>	<u>76,332</u>
	<u>1,182,661</u>	<u>1,088,215</u>	<u>1,098,821</u>

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

上海先鋒控股有限公司(「本公司」，前稱中國先鋒醫藥控股有限公司)於二零一三年二月五日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份自二零一三年十一月五日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處先前位於190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。根據日期為二零二三年九月二十五日的決議案，本公司的註冊辦事處已更改為One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands，而本公司的主要營業地點保持不變，地址為中國上海市普陀區武威路88弄15號。

本公司的直接及最終控股公司分別為Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.(「Pioneer BVI」)及Tian Tian Limited，兩間公司均於英屬處女群島註冊成立，並由李新洲先生(「李先生」)及李先生的配偶吳茜女士控制。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療設備及供應品。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 過往年度調整

本集團於編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務資料時在其過往年度的財務報表中發現一項差錯，並對先前所刊發截至二零二三年十二月三十一日止年度綜合財務報表中若干結餘的呈列及披露作出更正。

與非上市投資基金(「該等基金」)投資分類有關的調整

該等基金為有限合夥企業，由其一般合夥人(本集團的獨立第三方)委任的投資委員會管理。根據基金的合夥協議，該等基金有合約義務於出售其投資時分派投資銷售所得款項及於其終止時將其於終止日期的資產淨值按比例分派予本集團。本公司董事已評定，該等基金的投資不符合國際財務報告準則第9號金融工具中權益工具(指國際會計準則第32號金融工具：呈列第11段所界定的權益工具)的定義。因此，本集團於該等基金的投資不能被指定為按公允價值計入其他全面收益。該等投資並無僅支付本金及利息的現金流量，故應自初始確認起根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入損益的金融資產。

因此，已作出若干過往年度調整及重列若干比較資料以更正該等差錯。更正該等差錯的影響如下：

對截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表的影響：

	先前呈報 人民幣千元	過往期間 調整 人民幣千元	經重列 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值變動收益／(虧損)	<u>1,889</u>	<u>(10,100)</u>	<u>(8,211)</u>
除稅前溢利	<u>180,448</u>	<u>(10,100)</u>	<u>170,348</u>
所得稅開支	<u>(51,451)</u>	<u>2,900</u>	<u>(48,551)</u>
年內溢利	<u>128,997</u>	<u>(7,200)</u>	<u>121,797</u>
其他全面收益：			
不會重新分類至損益的項目：			
—按公允價值計入其他全面收益(「按公允 價值計入其他全面收益」)的金融資產 投資的公允價值虧損(扣除所得稅)	<u>(33,528)</u>	<u>7,200</u>	<u>(26,328)</u>
年內其他全面收益(扣除所得稅)	<u>(33,559)</u>	<u>7,200</u>	<u>(26,359)</u>
年內全面收益總額	<u>95,438</u>	<u>—</u>	<u>95,438</u>
以下人士應佔年內溢利：			
本公司擁有人	145,718	(7,200)	138,518
非控股權益	<u>(16,721)</u>	<u>—</u>	<u>(16,721)</u>
	128,997	(7,200)	121,797
以下人士應佔年內全面收益總額：			
本公司擁有人	112,159	—	112,159
非控股權益	<u>(16,721)</u>	<u>—</u>	<u>(16,721)</u>
	95,438	—	95,438
每股盈利			
基本	<u>0.12</u>	<u>—</u>	<u>0.12</u>

對於二零二三年十二月三十一日的綜合財務狀況表的影響：

	先前呈報 人民幣千元	過往年度調整 人民幣千元	經重列 人民幣千元
非流動資產			
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	109,221	(41,700)	67,521
按公允價值計入損益的金融資產	<u>-</u>	<u>41,700</u>	<u>41,700</u>

對於二零二三年十二月三十一日的綜合權益變動表的影響：

	先前呈報 人民幣千元	過往年度調整 人民幣千元	經重列 人民幣千元
投資重估儲備	(46,200)	(10,275)	(56,475)
累計溢利	<u>634,880</u>	<u>10,275</u>	<u>645,155</u>

對於二零二三年一月一日的綜合財務狀況表的影響：

	先前呈報 人民幣千元	過往年度調整 人民幣千元	經重列 人民幣千元
非流動資產			
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	148,278	(53,300)	94,978
按公允價值計入損益的金融資產	<u>-</u>	<u>53,300</u>	<u>53,300</u>

對於二零二三年一月一日的綜合權益變動表的影響：

	先前呈報 人民幣千元	過往年度調整 人民幣千元	經重列 人民幣千元
投資重估儲備	(12,672)	(17,475)	(30,147)
累計溢利	<u>572,309</u>	<u>17,475</u>	<u>589,784</u>

3. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

(a) 應用於二零二四年一月一日生效的新訂或經修訂國際財務報告準則

本集團已就本年度的綜合財務報表應用以下新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第1號的修訂	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號的修訂	附帶契諾的非流動負債
國際財務報告準則第16號的修訂	售後租回交易中的租賃負債
國際會計準則第7號的修訂	供應商融資安排

該等新訂或經修訂國際財務報告準則並無對本集團於本期間或過往期間的業績及財務狀況造成重大影響。本集團並無提早應用任何於本會計期間尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則。

(b) 已頒布但未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則

本集團並無於該等綜合財務報表中應用以下已頒布但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第21號的修訂	缺乏可兌換性 ¹
國際財務報告準則第9號及	金融工具分類及計量 ²
國際財務報告準則第7號的修訂	
國際財務報告準則第9號及	涉及依賴自然能源的電力的合約 ²
國際財務報告準則第7號的修訂	
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ³
國際會計準則第10號及國際財務	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產
報告準則第28號的修訂	銷售或注入 ⁴

¹ 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於國際會計準則理事會待定日期或之後開始的年度期間生效。

本集團正在評估首次應用該等新訂或經修訂國際財務報告準則的影響。

4. 收益及分部資料

收益指於中國銷售醫藥產品及醫療器械產生的收益。本集團的收益按類別分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售醫藥產品	735,625	737,526
銷售醫療設備及供應品	795,425	829,147
	<u>1,531,050</u>	<u>1,566,673</u>

銷售醫藥產品及醫療設備及供應品的收益於客戶獲得明確貨品的控制權(其客戶接納使用貨品後)時確認。

銷售合約條款並不允許回扣、折扣、保證金及收益回報率。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，概無回扣及折扣、保證金及退貨。

本集團自客戶收取的墊款會確認為合約負債，直至客戶取得明確貨品的控制權為止。

所有銷售醫藥產品及醫療設備及供應品的合約期限為一年或以下。在國際財務報告準則第15號准許的情況下，分配至該等未完成合約的交易價並未披露。

向執行董事(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))就資源分配及評估分部表現呈報的資料著重於交付貨品的類型。分部溢利指各分部所賺取的溢利，當中未分配中央管理開支、分銷及銷售開支、融資成本、預期信貸虧損模式下的減值虧損，且已扣除撥回、應佔聯營公司的業績、其他收入以及其他收益及虧損。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號項下須呈報經營分部如下：

- (a) 眼科醫藥產品—本集團的眼科醫藥產品透過管道管理安排銷售予客戶(「透過提供管道管理服務銷售的產品」)。透過提供管道管理服務銷售的產品僅與Alcon Pharmaceuticals Ltd. (「愛爾康」)的銷售安排有關。
- (b) 除眼科醫藥產品外，本集團的所有醫藥產品及醫療設備及供應品透過綜合性營銷、推廣及管道管理安排銷售予客戶(「透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品」)。

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並未就資源分配及表現評估定期審閱有關資料，故此並未呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

分部收益及業績

本集團按經營及須呈報分部劃分的收益及業績分析如下：

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	透過提供 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 綜合性營銷、 推廣及管道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	290,632	1,240,418	1,531,050
分部業績	18,117	665,089	683,206
其他收入			44,697
其他收益及虧損			(12,701)
融資成本			(2,424)
預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回，扣除撥回			252
分銷及銷售開支			(363,228)
行政開支			(133,814)
應佔聯營公司的業績			(2,866)
除稅前溢利			213,122

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	透過提供 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 綜合性營銷、 推廣及管道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元 (經重列)
分部收益	301,258	1,265,415	1,566,673
分部業績	21,544	646,695	668,239
其他收入			52,345
其他收益及虧損			(12,761)
融資成本			(2,478)
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回			14
分銷及銷售開支			(422,604)
行政開支			(112,106)
應佔聯營公司的業績			(301)
除稅前溢利			170,348

按主要產品分類的客戶合約收益劃分

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
透過提供管道管理服務銷售的產品： 愛爾康	290,632	301,258
透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品：		
醫藥產品	444,993	436,268
醫療設備及供應品	795,425	829,147
	1,240,418	1,265,415
	1,531,050	1,566,673

地域資料

本集團主要於中國(主要營運附屬公司的註冊國家)營運。於二零二四年，非流動資產(不包括按公允價值計入其他全面收益的金融資產及遞延稅項資產)的98%(二零二三年：97%)位於中國，其餘的2%(二零二三年：3%)關於聯營公司的權益位於大韓民國。本集團來自外部客戶的收益均歸屬於集團實體註冊國家，即中國。

有關主要客戶的資料

於兩個年度內，概無本集團的單一客戶貢獻本集團10%或以上的收益。

5. 其他收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
政府補助(附註)	36,991	46,680
按公允價值計入其他全面收益的金融資產已收股息	–	3,431
銀行存款利息收入	673	585
其他貸款的貸款利息	3,152	–
金屬表面處理服務收入	687	–
其他	3,194	1,649
	44,697	52,345

附註：截至二零二四年十二月三十一日止年度，政府補助人民幣2,180,000元(二零二三年：人民幣2,180,000元)指計入損益的遞延收入金額。其餘政府補助金額指從地方政府鼓勵中國業務營運的無條件補助收取的現金，並於兩個年度內收取時於損益中確認。

6. 其他收益及虧損

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
匯兌虧損淨額	(1,175)	(4,612)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益／(虧損)	1,568	(8,211)
商譽減值虧損	(6,213)	–
提前終止租賃的收益	–	229
無形資產撤銷虧損	(2,396)	–
出售物業、廠房及設備虧損	(4,485)	(167)
	(12,701)	(12,761)

7. 融資成本

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行借貸利息	2,097	1,997
租賃負債利息	327	481
	2,424	2,478

8. 預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項的減值虧損撥回	252	14

9. 所得稅開支

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
即期稅項		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	62,102	44,899
中國股息預扣稅	—	8,000
	<u>62,102</u>	<u>52,899</u>
過往年度超額撥備		
中國企業所得稅	(129)	(2,233)
遞延稅項		
本年度	5,741	(2,115)
	<u>67,714</u>	<u>48,551</u>

根據開曼群島法例，本公司獲豁免繳稅。先鋒醫藥(香港)有限公司(「先鋒香港」)於香港註冊成立。香港利得稅按兩個年度的估計應評稅溢利16.5%計算。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，除下述者外，中國附屬公司的稅率為25%。

根據財政部2020第23號通知，位於西藏的企業可按15%稅率繳納企業所得稅的期間為二零二一年一月一日至二零三零年十二月三十一日。位於西藏那曲的那曲地區先鋒醫藥有限公司(「那曲先鋒」)於二零二一年至二零三零年可按15%稅率繳納企業所得稅。

重慶乾鋒製藥有限公司(「重慶乾鋒」)符合資格成為高新技術企業，並已獲相關稅務當局批准於二零二五年前可按適用優惠稅率15%繳稅，為期3年。

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表所列的除稅前溢利對賬如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
除稅前溢利	<u>213,122</u>	<u>170,348</u>
按25%的適用所得稅率計算的稅項	53,281	42,587
不可扣稅開支的稅務影響	6,295	9,377
毋須課稅收入的稅務影響	(140)	(1,481)
未確認的稅項虧損的稅務影響	10,336	3,697
動用先前未確認的稅項虧損	(1,984)	(3,775)
優惠稅率的稅務影響	(3,214)	(2,621)
過往年度超額撥備	(129)	(2,233)
中國股息預扣稅	<u>3,269</u>	<u>3,000</u>
	<u>67,714</u>	<u>48,551</u>

10. 年內溢利

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內溢利經扣除以下各項後計算得出：		
董事薪酬	5,133	4,509
其他員工退休福利計劃供款	12,704	12,372
其他員工成本	<u>61,929</u>	<u>59,707</u>
總員工成本	<u>79,766</u>	<u>76,588</u>
核數師薪酬	2,208	2,944
物業、廠房及設備折舊	21,232	10,554
使用權資產折舊	2,074	1,513
無形資產攤銷	7,626	6,883
無形資產撤銷虧損	2,396	—
確認為開支的存貨成本(包括存貨撇減人民幣4,659,000元 (二零二三年：人民幣1,129,000元))	<u>847,844</u>	<u>898,434</u>

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利根據以下數據計算：

	二零二四年	二零二三年 (經重列)
盈利：		
計算每股基本盈利所用的盈利(本公司擁有人 應佔年度溢利)	人民幣 <u>151,618,000元</u>	人民幣 <u>138,518,000元</u>
股份數目：		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	<u>1,164,169,169</u>	<u>1,178,461,822</u>

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數已計及受託人根據計劃於市場購買的普通股，以及由本公司購回及註銷的普通股。

由於二零二四年及二零二三年均無發行潛在普通股，故二零二四年及二零二三年均無呈列每股攤薄盈利。

12. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內確認分派予本公司普通股股東的股息：		
二零二三年末期－每股人民幣0.022元	26,264	—
二零二四年中期－每股人民幣0.044元	51,672	—
二零二二年末期－每股人民幣0.044元	—	51,198
二零二三年中期－每股人民幣0.022元	—	26,305
	<u>77,936</u>	<u>77,503</u>

於報告期末後，董事會已建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.056港元(相當於人民幣0.052元)(二零二三年：就截至二零二三年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.024港元(相當於人民幣0.022元))，總計約為70,417,000港元(相當於人民幣65,387,000元)(二零二三年：30,179,000港元(相當於人民幣26,264,000元))，惟有關股息尚待股東於應屆股東週年大會上批准。

13. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
上市投資：		
－於澳洲上市的股本證券(附註1)	81,234	67,307
－於美國上市的股本證券(附註2)	—	214
非上市投資：		
－科銳斯(附註3)	29,157	—
	<u>110,391</u>	<u>67,521</u>

附註1：該金額指於Paragon Care Limited(「Paragon」) 2.27%(二零二三財年：9.52%)普通股的股本投資。

根據可得的澳洲證券交易所市場報價，於二零二四年十二月三十一日，本集團於Paragon(其股份在澳洲證券交易所上市)的權益的公允價值為18,024,000澳元(「澳元」)(相當於人民幣81,234,000元)。

根據可得的澳洲證券交易所市場報價，於二零二三年十二月三十一日，本集團於Paragon(其股份在澳洲證券交易所上市)的權益的公允價值為13,882,000澳元(相當於人民幣67,307,000元)。

附註2：該股本投資已於年內悉數出售，出售虧損約人民幣5百萬元於其他全面收益確認。

根據可得的紐約證券交易所市場報價，於二零二三年十二月三十一日，本集團於NovaBay(其股份在紐約證券交易所上市)的權益的公允價值為30,000美元(「美元」)(相當於人民幣214,000元)。

附註3：該金額指於科銳斯醫療科技(上海)有限公司(「科銳斯」，一間從事醫療技術生產的私人公司)10%股權的股本投資。

董事已選擇指定上述投資為按公允價值計入其他全面收益的金融資產，原因是其認為於損益中確認該等投資的公允價值短期波動不符合本集團長期持有該等投資並從長遠實現其業績潛力的策略。

14. 按公允價值計入損益的金融資產

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
非上市投資：		
－結構性銀行存款(附註1)	—	10,000
即期部分	—	10,000
－非上市債務工具		
－於上海譽瀚基金的投資(附註2)	30,486	33,700
－於嘉興譽瀚基金的投資(附註3)	12,182	8,000
非即期部分	42,668	41,700

附註1：於二零二四年十二月三十一日，於中國銀行的結構性存款已到期。結構性銀行存款的最低年度回報率為1.25%至1.66%(二零二三年十二月三十一日：每年1.25%至1.66%)，預期年度總回報率最高為2.6%至3.25%(二零二三年十二月三十一日：每年2.6%至3.25%)。

附註2：該金額指於在中國註冊成立的上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「上海譽瀚基金」)的投資。上海譽瀚基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出投資。於二零二四年十二月三十一日，上海譽瀚基金已收取其合夥人出資約人民幣149百萬元(二零二三年：人民幣155百萬元)，其中本集團注資約人民幣14.9百萬元(二零二三年：人民幣15.5百萬元)，佔上海譽瀚基金合夥人資本10%(二零二三年：10%)。上海譽瀚基金投資於非上市私營實體及結構性銀行存款。截至二零二四年十二月三十一日止年度，公允價值虧損約人民幣2,614,000元(二零二三財年：公允價值虧損約人民幣8,100,000元)已於損益中確認。

附註3：該金額指於在中國註冊成立的嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興譽瀚基金」)的投資。嘉興譽瀚基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出投資。於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，嘉興譽瀚基金已收取其合夥人出資約人民幣151百萬元，其中本集團注資約人民幣10百萬元，佔嘉興譽瀚基金合夥人資本6.62%(二零二三年十二月三十一日：6.62%)。嘉興譽瀚基金投資於非上市私營實體及結構性存款。截至二零二四年十二月三十一日止年度，公允價值收益約人民幣4,182,000元(二零二三財年：公允價值虧損約人民幣2,000,000元)已於損益中確認。

15. 貿易及其他應收款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
專有技術預付款項(附註a)	76,405	13,600
收購物業、廠房及設備預付款項	–	7,126
非即期部分	76,405	20,726
貿易應收款項及應收票據(附註b)	339,099	450,702
減：信貸虧損撥備	(2,032)	(2,284)
其他應收款項(附註c)	337,067	448,418
應收一名關連方款項(附註d)	55,266	6,657
預付款項	18,550	–
按金	27,676	9,345
	21,381	23,617
預付供應商款項	459,940	488,037
其他可收回稅項	10,867	10,567
	31,518	39,971
即期部分	502,325	538,575

附註a：該金額指向Q3醫療器械有限公司(「Q3醫療」)收購知識產權的預付款項。本集團將該款項確認為預付款項乃由於經考慮根據轉讓協議，Q3醫療有權於三年內行使其關於知識產權的回購權利，因此根據國際會計準則第38號無形資產，本集團尚未取得該等知識產權的控制權。在此等情況下，Q3醫療應退還本公司所付出的全部成本費用並承擔介乎30%至80%的溢價。收購知識產權的代價乃參考獨立第三方估值師編製的估值。本公司計劃於中國設廠，以研發、生產及銷售該知識產權項下的產品。

附註b：就銷售醫藥產品而言，本集團給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。

就銷售醫療設備及供應品而言，本集團給予其貿易客戶120天至180天的信貸期。

附註c：於二零二四年十二月三十一日的其他應收款項中，約人民幣37,418,000元(二零二三財年：零)為向獨立第三方提供的無抵押貸款，按每年5.8%計息，合約到期日不超過報告期後12個月。貸款承諾的減值評估於各報告日期進行，經考慮違約的可能性以及參考相關醫療保健及醫藥債務證券市場收益率估計的預期信貸虧損。虧損率會進行調整，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測(如適用)。結餘中包含的金融資產於報告期末歸類為第1階段。

附註d：應收一名關連方深圳地球大師科技有限公司(「地球大師」)的款項為無抵押，按每年12%計息，合約到期日不超過報告期後12個月。李新洲先生為地球大師的董事。

貸款承諾的減值評估於各報告日期進行，經考慮違約的可能性以及參考相關債務證券市場收益率估計的預期信貸虧損。虧損率會進行調整，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測(如適用)。結餘中包含的金融資產於報告期末歸類為第1階段。

董事認為墊款減值並不重大。

截至報告期末，貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項(扣除減值虧損)，根據發票日期(與相關收益確認日期相近)的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至60天	171,708	338,391
61天至180天	122,118	91,581
181天至一年	34,119	15,820
一年以上	9,122	2,626
	<u>337,067</u>	<u>448,418</u>

於二零二四年十二月三十一日，本集團共持有已收票據人民幣13,920,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣36,757,000元)，以結清未來貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團所有已收票據的屆滿期均少於一年。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括於報告日期已逾期賬面總值為人民幣20,031,000元(二零二三年：人民幣22,566,000元)的貿易應收款項。於逾期結餘中，人民幣947,000元(二零二三年：人民幣2,048,000元)已逾期90天或以上，且基於信貸質素並無重大改變，故不被視為欠款，而有關款項仍被視為可收回。除已收票據人民幣13,920,000元(二零二三年：人民幣36,757,000元)外，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

16. 存貨

所有存貨指醫藥產品及醫療器械的製成品。於二零二四年十二月三十一日，存貨包括人民幣62,930,000元(二零二三年：人民幣43,830,000元)的在運品。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已確認存貨撇減人民幣4,659,000元(二零二三年：撇減人民幣1,129,000元)並計入銷售成本。

17. 貿易及其他應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	120,479	284,946
應付工資及福利	6,809	4,911
其他應付稅項	1,534	512
應計營銷服務費	14,561	3,451
已收分銷商按金	6,423	10,895
其他應付第三方款項(附註)	–	20,000
其他應付款項及應計費用	21,353	13,515
	<u>171,159</u>	<u>338,230</u>

附註：該金額指來自第三方的無抵押、不計息墊款，須於二零二四年五月三十一日償還。

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

以下為於報告期末按交付日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90天	111,253	135,255
91天至180天	3,184	117,328
181天至365天	893	689
超過365天	5,149	31,674
	<u>120,479</u>	<u>284,946</u>

18. 銀行借貸

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
須於一年內償還及在即期部分呈列的銀行借貸賬面值	<u>62,359</u>	<u>59,971</u>
分析如下：		
有抵押(附註1、2)	58,159	59,971
無抵押(附註2)	<u>4,200</u>	<u>–</u>
	<u>62,359</u>	<u>59,971</u>

本集團以固定利率計息的借貸的實際利率介乎每年1.78%至4.10%(二零二三年：以固定利率計息的借貸介乎每年1.45%至3.95%)。

附註1：

於二零二四年十二月三十一日，本集團合共人民幣58,159,000元(二零二三財年：人民幣59,971,000元)的銀行借貸已以下列資產及本集團應佔若干附屬公司權益作擔保。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
資產質押		
信用證的已抵押銀行存款	6,451	22,040
按公允價值計入損益的金融資產	—	10,000
物業、廠房及設備	17,801	16,925
	<u>24,252</u>	<u>48,965</u>

附註2：

於二零二四年十二月三十一日，本集團全部銀行借貸由本公司擔保。

管理層討論與分析

業務回顧

二零二四年，中國經濟穩中有進，全年國內生產總值(GDP)達到人民幣1,349,084億元，首次突破人民幣130萬億元，同比增長5.0%，經濟總量規模穩居全球第二位。全年居民人均可支配收入和人均消費支出穩步攀升，均實際增長5.1%，與經濟增長同步，消費潛力得到有效釋放。醫療保健領域，全年居民人均消費支出為人民幣2,547元，同比增長3.6%，儘管增速相對溫和，但其在人均消費總支出的佔比仍達到9%，反映出全民健康需求正在形成新的增長極。

在全民健康意識覺醒與人口老齡化進程提速的雙重驅動下，中國的醫療保健需求正經歷結構性躍遷。政策層面，「健康中國」與「體育強國」戰略加速落地，國家密集出台多項政策措施，「三醫聯動」改革全面深化，構建起更為嚴格的從藥品研發、生產流通到終端服務全生命周期的監管體系，推動醫療資源的合理配置和公平分配。同時，作為新質生產力培育的關鍵領域，醫藥衛生行業加速與人工智能等前沿科技融合，推動產業鏈向精準化、智能化方向迭代升級，為行業高質量發展注入新動能。綜合來看，多因素協同作用下，中國的醫療保健需求將繼續增長，新業態、新模式不斷湧現，促使產業鏈各環節加強資源整合與技術創新，以更好地滿足居民日益多樣化的醫療需求。

具體來說，在醫藥流通領域，醫藥集採政策的持續深化，尤其是第十次全國藥品集採的推進，進一步壓縮了藥品流通的利潤空間，重塑了市場的採購和流通格局，促使醫藥流通企業提高運營效率，驅動行業從粗放式分銷向精細化服務轉型。與此同時，國家逐步增強對基層醫療機構的支持，推動醫聯體建設向縣域縱深延展，基層醫療市場不斷擴容，為醫藥流通企業帶來新的增長機遇。隨著政策法規日趨嚴格，流通企業需要更高效地適應監管變化，強化合規管理，以確保供應鏈的透明性和規範化，降低不確定性帶來的市場風險。

此外，監管政策的持續變革正在加速中國藥品流通行業的國際化進程，並推動市場結構的重塑。進口醫藥產品的市場進入門檻進一步降低，創新藥物與高端藥品的流通速度明顯加快，並與本土產品形成互補，釋放多層次的醫療保健需求。同時，藥品監管體系不斷與國際標準接軌，使得市場進入更加規範透明，不僅有利於縮短進口新藥在國內的上市周期，增強市場的可及性，也有助於提升本土企業在全球供應鏈中的參與度。在政策紅利的推動下，醫藥流通行業正邁向更加開放、高效的發展階段。

對於本集團而言，醫藥衛生行業高質量發展與醫藥創新政策的雙重驅動，正帶來戰略性發展機遇。本集團充分發揮全球合作夥伴網絡優勢，持續引入國際先進的醫藥產品和醫療器械，為國內患者提供更優質的醫療解決方案。在政策與市場的協同演進中，本集團加大了在銷售網絡和供應鏈管理方面的投入，助力更多優質產品能夠高效地觸達市場。通過持續優化營銷策略、完善銷售網絡佈局以及提升品牌影響力，本集團在穩固市場份額的同時，實現了業務拓展，為醫療行業的高質量可持續發展貢獻企業力量。

另如本公司於二零二四年十二月十六日及二零二四年十二月二十七日發佈的自願公告所述，於報告期內，本集團分別取得了深圳地球大師科技有限公司（「**地球大師**」）之地球大師系列產品（主要為其等離子電火爐系列產品）之全球獨家經銷權，及瑞士化妝品品牌NIANCE（妮瑞斯）（「**NIANCE**」）護膚及保健系列產品於中華人民共和國（「**中國**」）的獨家分銷權。目前，本集團已就上述新產品組建由行業專家所組成的專業事業部，本集團將精準市場定位，精心制定並實施一系列推廣策略，拓展產品市場佈局。上述產品有望在未來為本集團及股東創造良好的收益和回報。

地球大師系列產品以「純電轉明火」技術為核心，首款產品等離子電火爐單灶已於二零二五年一季度量產。目前地球大師已在中國／全球擁有多項技術專利，並計劃於二零二五年在全球範圍繼續強化專利矩陣佈局。本集團相信，在全球市場對節能減排和綠色環保產品需求日益增長的背景下，地球大師系列產品將為消費者帶來更加健康環保、高效的烹飪解決方案，同時推動整個行業向著更加可持續和智能化的方向發展。

NIANCE由Rainer W. Schmidt(瑞納•施密德)博士創立，主要包括護膚產品及保健產品。本集團認為，隨著護膚、抗衰理念的滲透及悅己理念的強化，以及消費者對於產品效能需求的多元化與專業化，中國的護膚品市場將進入以品質為核心的高質量發展階段。本集團希望憑藉NIANCE系列產品具備的出色功效與先進科技，為中國消費者提供更佳體驗。

報告期內，本集團的收益減少2.3%至人民幣1,531.1百萬元(二零二三年：人民幣1,566.7百萬元)，毛利增加2.2%至人民幣683.2百萬元(二零二三年：人民幣668.2百萬元)，年度純利增加19.4%至人民幣145.4百萬元(二零二三年：人民幣121.8百萬元)。

報告期內，本集團提供聯合推廣及管道管理服務銷售的愛爾康產品收益為人民幣290.6百萬元，較去年減少3.5%，佔本集團於報告期內收益19.0%。毛利為人民幣18.1百萬元，較去年減少15.9%，佔本集團於報告期內毛利2.7%。

1. 產品發展

截至二零二四年十二月三十一日，本集團產品組合的醫藥產品(絕大部分為處方藥品)包括眼科、鎮痛、心血管病、免疫、婦科、消化科及其他治療領域。醫療器械產品涵蓋眼科、齒科、心內科、傷口護理等治療領域。

1.1 通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品

類別	佔本集團 總收益／ 二零二四年		佔本集團 總收益／ 二零二三年	
	人民幣千元	毛利的比例 (%)	人民幣千元	毛利的比例 (%)
收益：				
藥品	444,993	29.1	436,268	27.8
醫療器械	795,425	52.0	829,147	52.9
毛利：				
藥品	297,486	43.5	287,702	43.1
醫療器械	367,603	53.8	358,993	53.7

報告期內，通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品收益為人民幣445.0百萬元，較去年增加2.0%，佔本集團於報告期內收益29.1%。毛利為人民幣297.5百萬元，較去年增加3.4%，佔本集團於報告期內毛利43.5%。

於報告期內，相比較二零二三年度同期，本集團之藥品收益取得了令人欣喜的回升。特別是本集團之重要產品戴芬，如本公司二零二三年度報告中所述，於二零二二年十二月中國大陸新冠疫情爆發期間，中國大陸醫療機構進行了大量解熱鎮痛類藥物的儲備採購，此部份藥物儲備在二零二三上半年度才逐步得以消化使用，進而導致二零二三年同期相關藥物的採購量下降。且產品受藥品集中帶量採購(「**藥品集採**」)及部分省份醫保基金透支影響，部分省份的產品准入時間延長，造成開發窗口期變窄。於報告期內，在逐漸擺脫上述不利因素的影響之後，戴芬的銷量相比二零二三年度同期取得了大幅度回暖。

作為本集團所寄予厚望的產品，心血管內科產品再寧平在報告期內銷量同樣取得了增長，市場份額進一步擴大。本集團通過對產品差異化特點的深入挖掘，嚴格貫徹專業學術推廣策略，積極拓展和深化臨床專家網絡，通過品牌管理擴大再寧平的品牌影響力，使得銷售收入完成了高速正增長。作為國家集採目錄產品，本集團充分把握市場容量擴充機會，通過合理的投標策略，開拓若干新市場，並通過對臨床推廣工作的緊密跟進及有效參與，不斷提升再寧平的市場佔有率。本集團相信，由於在同類產品中的質量領先地位，更為完善的市場佈局，以及臨床預防、治療高血壓意識的不斷提高，再寧平仍具備持續增長的潛力。

報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械收益為人民幣795.4百萬元，較去年減少4.1%，佔本集團於報告期內收益52.0%。毛利為人民幣367.6百萬元，較去年同期增加2.4%，佔本集團於報告期內毛利53.8%。本集團齒科醫療器械產品如Zenostar® systems臻瓷系統、心內科數款醫療器械產品、紐儲非(傷口清潔液體敷料產品)業績均取得較好增長。本集團認為，擁有廣泛市場覆蓋、高效管理能力和高質量服務的醫療器械流通企業將受益於行業集中化、扁平化的發展趨勢，進一步鞏固其在產業鏈中的樞紐地位，利用規模優勢和管理優勢降低產業鏈整體運營成本，提升運營效能。本集團仍將繼續完善醫療器械產品的市場佈局，強化推廣力度，不斷提升該業務板塊對本集團的收益貢獻。

於報告期內，本集團亦拓寬了自身產品管綫。藥品方面，本集團取得日本Zeria集團旗下的Tillotts Pharma AG公司旗下一款治療輕中度潰瘍性結腸炎(UC)的一綫藥物Asacol®美沙拉秦腸溶片(800mg片劑)於中國大陸市場的獨家長期分銷權。在中國大陸炎症性腸病(IBD)患者發病率越來越高的背景下(中國為IBD發病率最高的國家之一，發病率在過去十年內增加兩到三倍)，本集團將利用自身龐大的胃腸銷售網絡並與該領域主要意見領袖合作，讓越來越多的中國IBD患者獲得Asacol®，提升中國IBD患者的健康水平。

醫療器械方面，本集團代理的DRL®night角膜塑形鏡成功獲得國家藥品監督管理局批准，正式登陸中國大陸市場，適用範圍為近視度數-1.00D~-4.00D，散光度數不超過1.50D的近視暫時矯正。DRL®night視光系列產品由歐洲眼科專家Dr. Jaume Paune研發。DRL®night獨有的雙反轉弧設計形成兩個淚液貯積池，優化淚液流體動力學，增強鏡片與角膜的淚液交換，為佩戴者提供了更快更高近視防控效率，更舒適安全的佩戴體驗。本集團希望DRL®night角膜塑形鏡將為廣大患者帶來更多的選擇和更好的治療效果，助力患者擁有更清晰、健康的視界。

於報告期內，阿基米德可生物降解膽道胰管支架(「**阿基米德支架**」，註冊分類為III類)獲批進入國家藥品監督管理局醫療器械技術審評中心創新醫療器械特別審查程序。阿基米德支架為本集團自收購**Q3醫療器械有限公司**(「**Q3醫療**」)之所有產品於中國大陸的所有權益(詳見本集團於二零二三年十二月二十七日發佈的公告)以來，在中國大陸申請註冊的第一款創新產品。本集團目前正在全力推進**Q3醫療**系列創新醫療器械產品的臨床註冊及國產化事宜。

進入創新醫療器械特別審查程序的創新醫療器械產品，在註冊申報時將獲得優先辦理的安排，可顯著縮短產品註冊周期，加快產品的上市速度。另考慮到中國國家藥品監督管理局於二零二五年三月十八日發佈的《關於進一步調整和優化進口醫療器械產品在中國境內企業生產有關事項的公告》亦將加快產品的國產化進度，該產品獲批上市乃至國產化後，將進一步豐富本集團產品管綫，其顯著的臨床價值，將惠及更多中國患者。

1.2 通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品

類別	二零二四年 人民幣千元	佔本集團 總收益／ 毛利的比例 (%)	二零二三年 人民幣千元	佔本集團 總收益／ 毛利的比例 (%)
收益：				
愛爾康系列眼科藥品	290,632	18.9	301,258	19.2
毛利：				
愛爾康系列眼科藥品	18,117	2.7	21,544	3.2

於二零二二年一月一日，本集團與愛爾康續訂了新協議，據此，本集團從愛爾康藥品獲得了其八個產品(十個規格)在中國獨家新進口、倉儲、分銷和銷售的權利。協議期限為由二零二二年一月一日開始為期三年。

於二零二四年八月，愛爾康與中國一家眼科醫藥平台公司歐康維視生物達成一項協議，將向其轉讓愛爾康8款眼科產品(4款乾眼症上市藥物、1款眼科表面麻醉藥物、1款眼底造影藥物、1款散瞳藥物及1條在研乾眼症管綫)在華市場權益。據此，本集團與愛爾康將不再就相關產品的進口、倉儲、分銷和銷售事宜續訂新協議。

自一九九六年以來，愛爾康與本集團的合作夥伴關係已超過20年，本集團向其致以最誠摯的感謝與祝福。本集團認為，與愛爾康的多年合作不僅助推了彼此事業的成長，更展現了本集團與各商業夥伴建立穩定、互利的長期合作關係的願景與信心。本集團亦期待未來在更廣闊的領域，雙方能夠有機會再次攜手前進。

報告期內，本集團該業務分部實現的收益為人民幣290.6百萬元，較去年減少3.5%，佔本集團於報告期內收益的18.9%。毛利為人民幣18.1百萬元，較去年減少15.9%，佔本集團於報告期內毛利的2.7%。

1.3 後續產品

中國藥品及醫療器械審批政策改革持續深化，逐步構建起多層次政策支持體系。《中華人民共和國醫療器械管理法(草案徵求意見稿)》的出台，實現了該領域監管政策體系的重大突破，為全產業鏈高質量發展奠定了堅實的法理基礎。機制改革層面，國家加速臨床急需藥械上市的最新部署，提出要提高審評審批質效，對符合條件的罕見病用創新藥和醫療器械減免臨床試驗，有助於縮短相關產品的上市時間。政策創新層面，海南自貿港「零關稅」政策與多地醫保目錄動態調整機制形成政策組合拳，顯著降低創新產品市場轉化門檻。本集團緊密跟蹤這些政策變化，積極與海外醫藥及醫療器械公司合作，推動具有市場潛力的創新產品在中國的快速上市和推廣，提升市場競爭力。

2. 營銷網絡發展

本集團作為所服務的海外醫療產品在中國的唯一進口商，致力於積極構建廣泛、高效、靈活的營銷網絡，確保能夠快速響應政策變化和市場需求。在報告期內，本集團充分理解並合規利用最新的審批政策，繼續梳理分銷商網絡結構，歸攏產品分銷渠道，優化市場推廣策略，提升市場滲透力和品牌影響力，提升本集團的運營效率，防範業務運營風險。

本集團採用的營銷推廣模式包括內部團隊及第三方推廣商。為確保營銷網絡的效率及穩定性，本集團每個產品事業部均設有內部銷售及產品學術支持團隊，以管理及支持其第三方推廣商。本集團的營銷及推廣活動由內部團隊及第三方推廣商舉行。內部團隊主要負責制定營銷及推廣策略、進行試點營銷計劃，以及委任、培訓及監督第三方推廣商。第三方推廣商負責本集團產品大部分日常營銷及推廣活動。

報告期內，本集團繼續貫徹按產品或產品系列劃分產品事業部的運作機制，進行各產品推廣及銷售工作。每個產品事業部均設有內部銷售及產品學術支持團隊，以管理及支持其第三方推廣商。在複雜的醫藥行業政策及激烈的市場競爭環境中，本集團對營銷網絡內各環節不斷進行動態調整及優化，務求強化對市場變化的快速反應和對產品推廣活動的專業高效。報告期內，本集團更加注重內部營銷團隊的學術培訓，強化內部營銷團隊直接參與產品學術推廣等市場活動的頻次和深度，提升產品推廣的內在核心驅動力。本集團亦不斷根據市場情況，著力優化第三方推廣商網絡結構，同時通過對其更具規模化、常態化的培訓體系，提高其產品專業知識，協助其向醫生提供產品相關治療領域的臨床解決方案。本集團通過內部營銷團隊與第三方推廣商的緊密協作，共用各地醫藥行業政策與市場訊息，完善與第三方推廣商的溝通機制與平台，提高運營效率，以持續驅動本集團的產品發展。報告期內，本集團營銷網絡的發展帶來市場覆蓋的明顯提升。隨著醫藥市場環境的不斷變化，更為完善和健康的營銷網絡，是本集團運營的重要基礎。

3. 重大投資

截至二零二四年十二月三十一日，本集團未向任何被投資公司進行達到或超過本集團總資產價值5%的投資。

3.1 投資DMAX公司

於二零二零年一月，本集團通過子公司先鋒醫藥(香港)有限公司向一間於大韓民國(「韓國」)公司DMAX Co., Ltd. (「DMAX公司」)投資300萬美元。

根據雙方簽署的認購協議，DMAX公司向先鋒醫藥(香港)有限公司發行8,906股股份，代價為300萬美元。於本次發行完成後，本公司通過子公司持有DMAX公司的25%已發行股本，同時獲得委派一人作為DMAX公司董事的權利。

DMAX公司是韓國知名氧化鋯產品廠商，主要生產氧化鋯相關齒科產品，包括貼面、牙冠及種植體等。本公司自二零一八年成為DMAX公司產品的中國獨家代理商(除香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣)以來，雙方一直共同致力於在中國推廣DMAX公司產品。DMAX公司的氧化鋯產品進入中國市場後，以其在醫學美容方面的獨特技術受到市場青睞。本次投資有助於雙方進一步深化合作，鞏固雙方夥伴關係，共同開拓DMAX公司產品在中國的市場份額。

3.2 投資上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)及嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)

截至二零二四年十二月三十一日，本集團於上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「上海譽瀚」)的投資已確認為按公允價值計入損益的金融資產，金額為人民幣30.5百萬元。上海譽瀚於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有上海譽瀚10%的股本權益。上海譽瀚主要從事非上市私營實體的投資及結構性銀行存款。於截至二零二四年十二月三十一日止十二個月間，本集團錄得該基金投資的未變現虧損為人民幣2.6百萬元。截至二零二四年十二月三十一日，本集團於嘉興譽

瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興譽瀚」)的投資已確認為按公允價值計入損益的金融資產，金額為人民幣12.2百萬元。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有嘉興譽瀚6.62%的股本權益。嘉興譽瀚於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業做出股本投資。於截至二零二四年十二月三十一日止十二個月間，本集團錄得該基金投資的未變現收益為人民幣4.2百萬元。本集團對此項投資的策略為長期持有。本集團無意在短期內變現其在該基金中的權益或揣測其市場表現，並有意善用其在該基金中的角色，探索及識別醫藥行業具有增長潛力的目標，以物色業務合作及投資機會，實現長遠發展目標。

3.3 投資榮昌生產基地

二零一九年，本集團通過全資附屬公司重慶乾鋒製藥有限公司(「重慶乾鋒」)取得重慶市榮昌區政府出讓的宗地編號為2019-RC-1-03的國有建設用地使用權，宗地總面積38,972平方米，出讓價格為人民幣5,581,000元。二零一九年三月，重慶乾鋒與當地政府簽訂國有建設用地使用權出讓合同並取得該宗地的國有建設用地使用權。

二零一九年六月，榮昌生產基地開始動工建設，該項目生產基地規劃建築面積達40,000平方米以上。截至報告期末，生產基地建設已基本完工，相關生產綫正按計劃實施GMP及生產批件的認證申請工作。

該項目是本集團由銷售型企業向集研究和發展、生產及銷售為一體的綜合型醫藥企業轉型的重要戰略規劃。本集團希望通過一系列舉措，響應國家產業發展政策，將榮昌生產基地打造成開放式的技術平台，引進新技術、新產品，實現優質進口產品國產化，發揮本集團產銷一體化的綜合能力優勢，從而不斷提升產品的市場競爭力和本集團的盈利能力。

4. 前景及展望

在中國醫療體制改革持續深化的背景下，醫藥行業正處於監管升級、需求迭代的深刻變革期，進口醫藥產品和醫療器械的可及性不斷提升。傳統的藥品研發、審評審批、定價體系正面臨優化與重塑，尤其是市場准入政策的優化、集中帶量採購的分批深入實施，有望長期推動更多高質量藥品和醫療器械的普及。在這一進程中，藥品和醫療器械市場的結構性調整必然會對整個行業格局產生深遠影響，新的市場機遇正在湧現，同時也帶來了更大的競爭壓力。

展望未來，中國醫藥行業的內部分化將成為長期不可逆轉的趨勢，能夠精準滿足臨床需求、具有明確臨床價值的創新性治療性產品將會迎來更為廣闊的市場空間。本集團將密切關注醫藥行業政策和市場動態的變化，並深刻理解行業的發展趨勢。在此基礎上，我們將繼續加強產品的開發引進，深入挖掘各類創新產品的市場潛力，同時提升自身的市場營銷能力，通過精準的市場定位和全面的營銷策略，擴大產品的市場覆蓋率。

此外，隨著產業鏈的日益完善，本集團亦希望能夠於合適的時機通過併購等戰略手段，進一步推動業務縱深發展，提升整體競爭力，在行業轉型升級的大潮中佔據更有利的市場地位，助力未來持續創新發展。在未來的競爭中，本集團將保持敏銳的市場洞察力，積極應對市場挑戰，穩步前行，推動戰略藍圖的實現。

財務回顧

過往年度調整

截至二零二三年十二月三十一日止年度綜合財務報表中所呈列的比較數字及過往年度數字已經重列。詳情已重點披露於上文綜合財務報表附註2。

收益

收益由二零二三年的人民幣1,566.7百萬元，減少2.3%至二零二四年的人民幣1,531.1百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品收益由二零二三年的人民幣436.3百萬元增加2.0%至二零二四年的人民幣445.0百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械收益由二零二三年的人民幣829.1百萬元減少4.1%至二零二四年的人民幣795.4百萬元。通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品收益由二零二三年的人民幣301.3百萬元減少3.5%至二零二四年的人民幣290.6百萬元。

銷售成本

銷售成本由二零二三年的人民幣898.4百萬元減少5.6%至二零二四年的人民幣847.8百萬元，主要由於報告期收益輕微下降及部份產品毛利率提升所致。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品的銷售成本由二零二三年的人民幣148.6百萬元減少0.7%至二零二四年的人民幣147.5百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械的銷售成本由二零二三年的人民幣470.2百萬元減少9.0%至二零二四年的人民幣427.8百萬元。通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零二三年的人民幣280.0百萬元減少2.6%至二零二四年的人民幣272.5百萬元。

毛利及毛利率

毛利由二零二三年的人民幣668.2百萬元增加2.2%至二零二四年的人民幣683.2百萬元。本集團平均毛利率由二零二三年的42.7%增加至二零二四年的44.6%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品的毛利率由二零二三年的65.9%增加至二零二四年的66.9%，與去年同期相比，報告期的毛利率有小幅上升。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械的毛利率由二零二三年的43.3%增加至二零二四年的46.2%。本集團通過聯合推廣及管道管理服務銷售的產品毛利率由二零二三年的7.2%減少至二零二四年的6.2%。

其他收入

其他收入由二零二三年的人民幣52.3百萬元減少14.6%至二零二四年的人民幣44.7百萬元，主要由於報告期政府補助的減少。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零二三年的人民幣422.6百萬元減少14.1%至二零二四年的人民幣363.2百萬元。主要由於報告期內，本集團加強營銷活動與開支的效率管控，以及在前期營銷開支的投入達到一定效果後，減少了部份的投入。分銷及銷售開支佔收益的百分比由二零二三年的27.0%減少至二零二四年的23.7%。

行政開支

行政開支由二零二三年的人民幣112.1百萬元增加19.4%至二零二四年的人民幣133.8百萬元，主要由於報告期資產折舊攤銷及研發開支等的增加所致。行政開支佔收益的百分比由二零二三年的7.2%增加至二零二四年的8.7%。

融資成本

融資成本由二零二三年的人民幣2.5百萬元減少2.2%至二零二四年的人民幣2.4百萬元。

其他收益及虧損

本集團其他收益及虧損由二零二三年的虧損人民幣12.8百萬元減少至二零二四年的虧損人民幣12.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零二三年的人民幣48.6百萬元增加39.4%至二零二四年的人民幣67.7百萬元，主要由於報告期溢利增加所致。於二零二四年及二零二三年，本集團的實際所得稅稅率分別為31.7%及28.5%。自二零一九年初起，本集團主要通過那曲地區先鋒醫藥有限公司及重慶先鋒醫藥有限公司（「重慶先鋒」）開展業務，其中重慶先鋒適用企業所得稅稅率25%。

年度溢利

由於上述因素，本集團的年度溢利由二零二三年的人民幣121.8百萬元增加19.4%至二零二四年的人民幣145.4百萬元。本集團的純利率由二零二三年的7.8%增加至二零二四年的9.5%。

流動資金及資本來源

現金狀況

本集團過往主要以其現金流量淨額輔以銀行借貸以滿足營運資金及其他資金所需來源。本集團的現金及現金等價物由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣114.4百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣103.6百萬元。

下表為截至二零二四年十二月三十一日止年度，合併現金流量表的簡明摘要：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)的現金淨額	214,831	(118,686)
投資活動(所用)／所得的現金淨額	(99,761)	69,507
融資活動所用的現金淨額	(125,924)	(50,562)
現金及現金等價物減少淨額	(10,854)	(99,741)
年初現金及現金等價物	114,427	214,008
外匯匯率變動的影響	-	160
年末現金及現金等價物	103,573	114,427

經營活動所得／(所用)的現金流量淨額

於二零二四年，本集團經營活動所得的現金淨額為人民幣214.8百萬元，二零二三年則為經營活動所用的現金淨額人民幣118.7百萬元，主要由於報告期溢利增加及存貨採購所用現金減少所致。

投資活動所得的現金淨額

於二零二四年，本集團投資活動所用的現金淨額為人民幣99.8百萬元，二零二三年則為投資活動所得的現金淨額人民幣69.5百萬元，主要由於報告期專有技術購買預付款的增加。

融資活動所用的現金淨額

於二零二四年，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣125.9百萬元，二零二三年則為融資活動所用的現金淨額人民幣50.6百萬元，主要由於報告期同比上期銀行新增借貸的減少所致。

銀行借款及資本負債比率

本集團的銀行借貸總額於二零二四年十二月三十一日為人民幣62.4百萬元，於二零二三年十二月三十一日為人民幣60.0百萬元。於二零二四年十二月三十一日，本集團銀行借貸實際利率範圍為1.78%到4.10%之間。本集團的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)於二零二四年十二月三十一日為4.3%，於二零二三年十二月三十一日為3.9%。

流動資產淨值

於十二月三十一日
二零二四年 二零二三年
人民幣千元 人民幣千元

流動資產

存貨	321,172	417,934
貿易及其他應收款項	502,325	538,575
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	-	10,000
可收回稅項	344	3,953
已抵押銀行存款	6,451	22,040
銀行結餘及現金	103,573	114,427
	<u>933,865</u>	<u>1,106,929</u>

流動負債

貿易及其他應付款項	171,159	338,230
應付一名關連方款項	4,505	5,643
稅項負債	32,750	17,265
銀行借貸	62,359	59,971
合約負債	3,246	20,280
租賃負債	1,399	1,301
	<u>275,418</u>	<u>442,690</u>

流動資產淨值

658,447 664,239

截至二零二四年十二月三十一日，本集團具備充足營運資金及財務資源，可支持日常營運。

存貨

本集團的存貨由二零二三年十二月三十一日的人民幣417.9百萬元減少23.2%至二零二四年十二月三十一日的人民幣321.2百萬元。主要由於上期儲備的存貨在報告期銷售減少，同時，本集團優化了存貨管理，減少了存貨儲備所致。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零二三年十二月三十一日的人民幣538.6百萬元減少6.7%至二零二四年十二月三十一日的人民幣502.3百萬元。貿易應收款項的平均周轉天數由二零二三年十二月三十一日的100.9天減少至二零二四年十二月三十一日的94.1天。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二三年十二月三十一日的人民幣338.2百萬元減少49.4%至二零二四年十二月三十一日的人民幣171.2百萬元。本集團的貿易應付款項平均周轉天數由二零二三年十二月三十一日的123.6天減少至二零二四年十二月三十一日的87.3天，主要由於報告期內付款周期相對較短的產品採購比重有所增加所致。

資本開支

下表列示於所示期間我們的資本開支：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	6,822	30,922
為購置物業、廠房及設備、無形資產以及 專有技術支付的預付款項及保證金	55,279	13,569
購買無形資產	222	65
總計	62,323	44,556

負債

下表概述本集團於所示日期的非衍生金融負債的到期日狀況(基於未折現合約付款)：

	1年以內 人民幣千元	超過1年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日			
銀行借款	62,359	—	62,359
貿易應付款項	120,479	—	120,479
應付關連方款項	4,505	—	4,505
租賃負債	1,399	11,463	12,862
於二零二三年十二月三十一日			
銀行借款	59,971	—	59,971
貿易應付款項	284,496	—	284,496
應付關連方款項	5,643	—	5,643
租賃負債	1,301	12,748	14,049

或然負債

本集團截至二零二四年十二月三十一日並無重大或然負債。

市場風險

本集團面臨各類市場風險，包括在一般業務過程中的利率波動風險、外匯風險、信貸風險等。本集團的銷售額以人民幣計值，而本集團的採購、開支及對外投資則以人民幣、港元、澳元、歐元及美元計值。本集團目前並無任何外匯對沖政策。然而，管理層持續監察本集團的外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

股息

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團派發截至二零二三年十二月三十一日末期股息以及截至二零二四年六月三十日股息分別為每股0.024港元及0.048港元。董事會建議以每股0.056港元，總金額70,417,000港元派發截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息。二零二四年十二月三十一日末期股息的預期派息日為二零二五年六月十六日。

僱員及薪酬政策

截至二零二四年十二月三十一日，本集團共有335名僱員。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的僱員成本為人民幣79.8百萬元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度為人民幣76.6百萬元。

本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水準、企業營運效率及僱員表現等因素而釐定。本集團每年為僱員作一次表現評核，年度薪金檢討及晉升評估時會考慮有關評核結果。本集團根據若干績效條件及評核結果考慮僱員獲年度花紅。本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。

本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力及提高服務質量。本集團於報告期內在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何嚴重人員流失或任何重大勞資糾紛。

此外，本公司已採納股份獎勵計劃以表彰若干僱員(包括董事及本集團高級管理層)的貢獻，給予獎勵以挽留彼等為本集團的持續經營和發展而努力，並吸引合適的人才加入以協助本集團進一步發展。

股東週年大會

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)將於二零二五年五月三十日(星期五)舉行。召開股東週年大會之通告將按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所規定之方式於適當時候刊登於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.pioneer-pharma.com/>)。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司於二零二五年五月三十日(星期五)之應屆股東週年大會之股東身份，本公司將於二零二五年五月二十一日(星期三)至二零二五年五月三十日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。凡在香港時間二零二五年五月二十一日(星期三)辦公時間結束時登記在本公司股東名冊之股東均有權出席股東週年大會。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格，須於二零二五年五月二十日(星期二)下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

本公司將於二零二五年六月五日(星期四)至二零二五年六月九日(星期一)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定合資格領取末期股息(倘獲股東批准)之股東。本公司將向於香港時間二零二五年六月五日(星期四)辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發末期股息。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格須於二零二五年六月四日(星期三)下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

企業管治常規

本集團致力維持高水準之企業管治，以保障股東利益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)。截至二零二四年十二月三十一日止期間內本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文，本公司將繼續審閱及改善其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事證券交易之行為守則

本公司已採納有關董事證券交易之行為守則，其條款並不遜於上市規則附錄C3上市發行人董事進行證券交易的標準守則所載之規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，董事已確認彼等於截至二零二四年十二月三十一日止年度內一直遵守該行為守則。

股息政策

董事會已經批准並採納了股息政策(「**股息政策**」)。根據該股息政策，預期在遵守適用法律及法規的情況下，本公司將分別於刊登中期業績公告及年度業績公告後宣佈宣派股息。股息將以港元宣派及支付。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(如有))。

審核委員會

董事會已設立審核委員會(「**審核委員會**」)，報告期內成員包括兩名獨立非執行董事，即張長海先生(主席)及張虹先生；及一名非執行董事，即胡明非女士。審核委員會的主要職責包括審閱及監察本集團的財務申報系統、風險管理及內部監控系統、編製財務報表及內部控制程序。其亦就本集團審核範疇事宜中擔當董事會與外部核數師的重要橋梁。

審核委員會已審閱本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度業績及本年度業績公告基於本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表。

核數師

本公司已委聘香港立信德豪會計師事務所有限公司(「**立信德豪**」)為本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之核數師。

立信德豪的工作範疇

本公司核數師立信德豪已就年度業績公告中的本集團報告期內綜合損益表、綜合全面收益表、綜合財務狀況表及相關附註所列數字，與本集團報告期內的經審核綜合財務報表所載數字核對一致。立信德豪就此而執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱準則或香港鑒證業務準則而進行的核證工作，因此立信德豪並無對本年度業績公告作出任何核證。

於聯交所及本公司網站刊發經審核綜合年度業績及二零二四年年報

本年度業績公告登載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.pioneer-pharma.com/>)，載有上市規則規定的所有資料的二零二四年年報將於適當的時候於聯交所及本公司各自的網站登載。

承董事會命
上海先鋒控股有限公司
李新洲
主席

香港，二零二五年三月二十八日

於本公告日期，李新洲先生、楊悅文先生及張權先生為執行董事，胡明非女士為非執行董事，以及張虹先生、賴展樞先生及張長海先生為獨立非執行董事。