



藥師幫股份有限公司

YSB Inc.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：9885



2025

中期報告

目錄

2	公司資料
4	業務回顧與展望
13	財務摘要
14	管理層討論及分析
21	企業管治及其他資料
32	簡明綜合財務報表審閱報告
33	簡明綜合損益及其他全面收益表
34	簡明綜合財務狀況表
36	簡明綜合權益變動表
37	簡明綜合現金流量表
38	簡明綜合財務報表附註
58	釋義



董事會

執行董事

張步鎮先生
(主席兼首席執行官)
陳飛先生

非執行董事

朱梓陽先生

獨立非執行董事

邵蓉女士
孫含暉先生
趙宏強先生

審計委員會

趙宏強先生(主席)
邵蓉女士
孫含暉先生

薪酬委員會

孫含暉先生(主席)
邵蓉女士
趙宏強先生

提名委員會

張步鎮先生(主席)
邵蓉女士
孫含暉先生
趙宏強先生

環境、社會及企業管治委員會

趙宏強先生(主席)
邵蓉女士
孫含暉先生

聯席公司秘書

陳飛先生
馮慧森女士

授權代表

陳飛先生
馮慧森女士

審計師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way 802 West Bay Road
Grand Cayman KY1-1205
Cayman Islands

總部

中國廣州市
新港中路397號
TIT創意園
品牌街8號
藥師幫大樓

香港主要營業地點

香港銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1910室

法律顧問

有關香港法律
金杜律師事務所

有關中國法律
安杰世澤律師事務所

有關開曼群島法律
衡力斯律師事務所

公司資料

合規顧問

邁時資本有限公司
香港上環
德輔道中188號
金龍中心26樓2602室

香港證券登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要證券過戶登記處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way 802 West Bay Road
Grand Cayman KY1-1205
Cayman Islands

主要往來銀行

平安銀行深圳坂田支行
招商銀行廣州分行
中國銀行廣州番禺支行

股份代號

9885

公司網站

www.ysbang.cn



業務展望與回顧

2025年，國家持續推進「健康中國2030」戰略和「十四五」規劃，出台多項支持政策，鼓勵院外醫藥健康產業的數字化、智能化轉型。《關於促進服務消費高質量發展的意見》等政策的出台，明確了零售藥店在健康促進、營養保健等方面的功能定位。消費者在慢性病管理、保健求美管理等方面對高質量、個性化的醫藥產品和服務需求不斷增加，為行業拓展了新的發展空間。此外，政策推動優質醫療資源下沉，基層醫療市場成為院外醫藥健康產業的新增長點。同時，醫保統籌政策的強化與零售市場的強監管正加速行業變革。在此背景下，公司緊跟政策導向，加大技術創新投入，深化數字化轉型，持續通過數智化採購降本增效、數智化物流全面提速、數智化營銷迭代優化，驅動業務全面升級，構建更加完善的院外醫藥健康服務生態。

報告期內，受藥品零售市場整體增速放緩影響，我們的業務雖然面臨挑戰，但仍實現了穩步增長。通過精準洞察用戶需求、構建全場景服務體系、數字化賦能的不斷優化，我們持續提升用戶體驗，增強用戶粘性，推動業務增長。報告期內，我們的月均活躍買家數453,000家，同比增長6.5%。月均付費買家數426,000家，同比增長7.6%。我們的付費率，即月均付費買家數佔月均活躍買家數的比達到了94.0%，且每個付費買家月均訂單數約29.2單。

業務回顧與展望

平台業務

作為中國領先的院外醫藥產業數字化服務平台，我們持續加強數字化能力建設，優化用戶體驗，將平台的服務能力做厚做實，進一步提升了用戶滿意度和市場競爭力。

報告期內，我們全面提升平台產品豐富度，覆蓋更多客戶需求場景。通過大數據分析和用戶需求洞察，我們平台精準選品，優化擴充品類，確保上架商品符合市場需求。報告期內，平台月均SKU數已持續增長至約4,000,000個，極大程度滿足了用戶多樣化的需求。針對中藥飲片消費升級趨勢，平台通過優化、推廣金方標準、加強用戶教育和覆蓋，依託數字化的技術創新，構建了從田間到終端的全鏈路數字化生態。同時，平台業務嚴格執行中藥飲片的質量控制標準，推動行業從「經驗炮製」向「數據驅動」轉型。藥師幫深入道地藥材產區，實現藥材源頭可控；同時依託已建立的金方等級標準，反向推動入駐藥師幫的中藥飲片商家向中藥材產地延伸產業鏈，健全產業鏈追溯體系，提升中藥生產全過程質量控制水平。報告期內，我們共向下游客戶提供了125千個SKU，同比增長22.5%；銷售了超過18,000噸中藥飲片，同比增長約42.6%。

同時，我們始終致力於構建更加繁榮、多元的用戶生態。一方面，通過運營策略支持、技術賦能和生態共建，我們成功吸引了大量優質第三方賣家入駐，並依託完善的服務體系幫助其實現業務增長。另一方面，通過優化平台功能、開展多樣化營銷活動，全方位提升用戶體驗。平台在下游用戶群體中的影響力持續攀升，用戶活躍度和忠誠度顯著提高。

我們根據上游賣家在我們平台業務中銷售金額的一定比例向其收取佣金。相較於去年同期，報告期內我們平台業務收取的平均佣金率穩中有升，約為3.3%。與此對應的，我們以優惠券的形式向我們的下游買家提供補貼。在保證平台留存與活躍度的基礎上，我們2025年上半年平台業務的補貼率為0.5%，進一步低於2024年同期的0.6%。



常規自營業務

報告期內我們圍繞「多、快、好、省」四大核心維度的全面進階，持續提升自營業務的運營能力，實現了自營業務的穩健發展。自營業務通過我們自身經營的在線數字化商店開展，致力於為下游廣大用戶提供便捷、高效、優質的醫藥健康服務。

在「多」的維度上，我們在報告期內進一步完善了自營業務的全品類佈局。基於平台業務的交易歷史以及對買家需求及交易偏好的大數據分析，我們能夠根據下游需求作出採購決策，挑選出採購頻率更高且質量好的SKU，並自行對產品進行更高水平的質量控制。我們不僅進一步引入了各類常見疾病的治療藥物，同時，我們也豐富了醫療器械、滋補佳品等相關品類，滿足下游用戶多元化的健康採購需求。通過與更多優質供應商建立合作，我們的產品品類得以持續豐富，為用戶提供了更廣泛的選擇。報告期內，我們的自營業務向下游的買家提供月均SKU數達到480,000個，報告期內增加了58,000個。

「快」體現在報告期內我們智能供應鏈體系的持續優化。我們建立了高效的採購、倉儲和物流配送系統，實現醫藥健康產品的快速履約。隨著同城配送業務越來越成熟，我們在部分主倉所在城市及周邊城市上線了同城配送服務。報告期內，我們通過將配送站點細化至街道級別，顯著提升了分揀效率；通過調整線路和優化約車模型，優化了用車效率。我們自營倉同城配送的單位履約成本（等於單個配送班次總運費／單個配送班次的用戶數之和）下降了18.9%；從配送效率來看，達成從下單到送達僅需半日的訂單佔比自2024年上半年的67.7%提升到2025年上半年的70.0%。這種又快又好的採購體驗明顯提升了下游客戶採購的品種數和頻次。

「好」既是我們始終堅守的品質底線，也是我們永無止境的服務追求。我們從醫藥健康產品採購源頭開始，嚴格把控質量關，選擇資質齊全、信譽良好的供應商進行合作。報告期內，我們進一步升級了供應商服務平台，成功與公司的內部系統實現了數據交互，確保了供應商信息、訂單信息、訂單狀態等關鍵數據的實時更新與共享。該平台促進了信息在供應鏈各節點間的流通與共享，提升了整體供應鏈的響應速度和靈活性。同時，我們優化了流向管理系統的服務效能，實現對藥品和健康產品銷售渠道的全程追溯，以確保藥品和健康產品的安全性和合規性。基於這種對品質的嚴格把控，報告期內，我們的退貨率持續下降，自去年同期的0.5%下降至0.4%。

業務回顧與展望

「省」是我們為用戶創造價值的重要體現。報告期內我們進一步加強了廠家直供模式，通過與廠家直接採購，我們持續優化採購渠道、降低運營成本，使得我們可以將藥品和健康產品以更具競爭力的價格提供給下游用戶。報告期內，我們和華潤三九、華海藥業、恒瑞醫藥等頭部醫藥工業開展集團官方合作，縮短醫藥工業直達廣闊院外市場終端的鏈路。通過與華潤三九合作，我們為用戶提供更多效益更好、渠道更集中的專銷品；通過與齊魯製藥開展深度合作，我們引入更多齊魯製藥的優質藥品，打通了從廠牌到終端的高效率高效益渠道。此外，我們還推出了單品包郵、廠牌補貼等一系列優惠活動和會員制度，讓下游用戶能夠以更實惠的價格享受到優質的服務。

廠牌首推業務

憑藉多年深耕平台業務及常規自營業務積累的深厚經驗和敏銳洞察力，我們能夠精準識別出市場需求前景廣闊的產品。基於這些洞察，一方面，我們積極尋求與藥企建立深度合作，旨在協助它們將針對下游需求定制的產品推向更廣闊的市場，從而將潛在的市場機遇轉化為實實在在的銷售業績。另一方面，依託公司已經構建的品牌影響力和渠道優勢，我們戰略性推進自有品牌產品的拓展，致力於推出品類豐富且緊密貼合市場需求的高質量自有品牌產品，以滿足更廣泛下游用戶的多元化需求。自有品牌產品在院外醫藥市場的加速覆蓋，我們顯著提升了品牌影響力，增強了市場競爭力，進一步擴大了市場份額。通過雙輪驅動，我們不僅為合作夥伴創造價值，也為下游用戶提供更優質、多元的藥品及健康產品選擇，持續推動公司業務增長。報告期內，廠牌首推業務交易規模合計達人民幣1,080百萬元，同比增長115.6%。

報告期內，我們把廠牌首推業務戰略佈局的重點聚焦於自有品牌產品在下游藥店及基層醫療機構的覆蓋，推動品牌影響力的深度滲透。自有品牌的拓展方面，我們堅持以品質與安全為核心，根據下游藥店及基層醫療機構的實際需求，持續致力於挖掘具有渠道爆品潛力的產品，全面提升自有品牌的產品覆蓋率，並以此作為實現差異化競爭與提升盈利能力的關鍵路徑。同時，我們利用數字化營銷手段，通過精準廣告投放、社交媒體平台、聯動標杆線下形象店等渠道，廣泛傳播自有品牌的品牌理念和產品優勢。

報告期內，自有品牌交易規模達人民幣852百萬元，同比增長約473.4%。其中，於2024年推出的大單品「樂藥師藿香正氣口服液」在基層醫療終端的覆蓋取得實質性突破，基層醫療機構客戶銷售貢獻佔比達超40%。此外，藥師幫在2025年上半年推出了第二個大單品「樂藥師腸炎寧口服液」，具有獨家批文的該產品在推出後的兩個月內覆蓋了超過30,000家的單體藥店和基層醫療機構。



其他業務

光譜小屋

在數字化浪潮席捲醫療行業的大背景下，我們持續致力於提高基層醫生的診療能力，助力基層醫生擴大服務範圍，提升基層醫生的綜合服務能力。報告期內，我們推出了「光譜小屋」基層智慧醫療整體解決方案，通過集成先進的即時檢驗及監測硬件設備「未來光譜」系列產品，數字化的診所管理系統「光譜雲診」SaaS，以及智能的AI醫生輔助系統「光譜智醫」，從設備升級、管理提效、診療賦能等多維度發力，全方位提升基層醫療機構運營水平與基層醫生業務能力。

基於平台龐大的用戶基數和海量的市場數據，我們精準捕捉到了基層醫療領域中疾病預防、急病治療、慢病康復、重症篩查以及流行病監測治療等常見且關鍵的應用場景中的潛在需求。基於這些精準洞察，我們於2024年8月推出3款「未來光譜」系列即時檢測設備，分別為光譜免疫小方盒、光譜慢病檢測儀以及光譜微型血球儀。這些設備具備即刻測、多項目、體型小、好操作等優勢，大大提高了基層醫療檢測效率，迅速獲得市場認可。截至2025年6月30日，這三款設備便憑藉其強大的功能和出色的性能，成功覆蓋了超過18,000家終端用戶，銷量超過23,000台。其連接的AI大模型不僅能即時解析血脂、尿酸、C反應蛋白、糖化血紅蛋白、甲乙流肺炎合胞等數據，更能結合患者的歷史檢測記錄生成趨勢分析圖譜，提出相應的精準臨床建議，幫助基層醫生動態評估疾病控制效果。硬件與AI的結合，為基層醫生提供了更為全面、準確的診斷依據，從而推動基層醫生精準用藥，提高基層醫療服務的質量和效果，為廣大基層患者的健康保駕護航。

我們持續優化並升級專為基層醫療機構打造的「光譜雲診」SaaS服務。該服務以智能化、便捷化為核心，在AI的加持下實現了自動整合患者電子病歷、歷史用藥記錄及實時檢測數據，從而形成動態健康檔案。當醫生開具處方時，AI引擎在瞬時完成藥品配伍禁忌篩查、劑量合理性校驗及過敏史匹配，並推薦相應的西藥或中藥處方，大大縮短了傳統手寫病歷或紙質檔案查詢所耗時長，有效地提高了基層醫生的效率。截至2025年6月30日，「光譜雲診」已覆蓋超過1,500家診所。此外，我們還已完成對94個城市的醫保系統接入，使得當地的患者能夠通過系統使用醫保結算。硬件、軟件與AI的結合爆發出強大的生命力，讓藥師幫構建了覆蓋「檢測—診斷—治療—管理」全鏈條的服務閉環，助力基層醫療機構實現診療能力升級。

業務回顧與展望

其他SaaS解決方案

報告期內，我們始終以提升院外醫藥產業鏈上下游參與者的經營效率為核心目標，通過數字化賦能與創新服務，持續優化院外醫藥生態圈的協同效應。

我們不斷升級為上游賣家提供的「雲商通」SaaS服務，幫助其實現庫存管理、訂單處理、市場分析等環節的數字化升級，提升運營效率與市場響應速度。通過精準的數據洞察與智能化的供應鏈支持，我們助力上游合作夥伴降低運營成本，擴大市場覆蓋。截至2025年6月30日，我們向超過9,000名賣家提供該項服務。

我們不斷精進為下游買家提供的「掌店易」SaaS服務，為藥店及基層醫療機構提供一站式採購、庫存管理、銷售分析等工具，幫助其實現高效運營與精準決策。通過數字化工具的深度應用，我們賦能下游用戶提升經營效率，優化服務質量。截至2025年6月30日，掌店易共為約66,000名買家提供該項服務，幫助了243個城市的買家連接了醫保部門，使得當地的藥店能夠向消費者提供醫保結算服務。

藥師培訓

報告期內，我們持續致力於提升藥師的專業服務能力，以更好地滿足終端客戶的需求。自2015年起，我們創新推出了移動醫藥培訓課堂，旨在通過系統化的培訓強化藥師的專業知識和實踐技能。我們為候選藥師提供了全面的在線培訓課程，涵蓋藥學理論、臨床實踐及法規知識，幫助他們高效備考藥師資格考試。同時，我們積極搭建藥企與藥師之間的溝通橋樑，定期邀請知名藥企舉辦在線推介會，使藥師能夠深入瞭解最新藥物信息、臨床應用及市場動態，從而提升其在實際工作中的專業判斷和服務水平。截至2025年6月30日，我們已向約314,000名藥師及候選藥師提供在線培訓。



供應鏈管理

在業務規模持續擴張的進程中，我們自主研发的智慧供應鏈管理系統扮演著不可或缺的關鍵角色。依託先進的算法技術以及我們在自營與平台業務廣泛交易所積累的深刻洞見，我們成功實現了供應鏈前後端的深度融合與全面整合，貫穿了從採購到倉儲，再到支付的全鏈條流程，推動了整個供應鏈體系的智能化升級與效能飛躍。報告期內，我們能夠保證平均約3小時處理訂單並完成發出，遠快於行業水平。得益於智慧供應鏈管理，報告期內，我們的應付帳款周轉天數約67.7天，存貨周轉天數約32.2天，應收賬款周轉天數約1.8天，由此我們的現金循環周期約-33.8天，經營現金流長期保持淨流入。快周轉的商業模式不僅顯著提升了我們的現金管理效率，還為平台帶來了可觀的沉澱資金，極大地增強了我們的流動性。這一模式為我們安全、迅速地擴展業務規模提供了堅實保障。同時，沉澱資金的存在不僅提升了毛利水平，還為我們創造了額外的收益來源，進一步優化了整體盈利能力，推動了業務的可持續發展。

在支付環節，我們平台為下游買家提供了創新的供應鏈金融服務。通過先進的數字化技術，我們高效整合了商流、物流、信息流和資金流，構建了一個貫穿上下游企業的全鏈條金融服務生態。第三方金融機構依託我們的平台，為下游用戶量身推出了訂單融資產品，確保貸款資金專款專用，僅限用於藥師幫平台內的採購，從而提升了下游用戶資金的使用效率，進一步推動了供應鏈的價值共創。報告期內，下游訂單融資產品活躍用戶數超過10,500戶，累計放款金額約人民幣4,402百萬元，同比增長31.0%；其中，下游連鎖藥店客戶訂單融資產品累計放款金額約人民幣3,522百萬元，同比增長34.2%。供應鏈金融業務通過優化下游用戶的資金流管理，顯著緩解了其資金周轉壓力，同時大幅增強了連鎖藥店在藥師幫平台的採購粘性。報告期內，連鎖總部客戶月均付費買家數約4,900家，佔全國的連鎖總部總數的比重為約73.0%。

業務拓展

憑藉在院外醫藥領域多年的深耕細作，我們積累了豐富的行業經驗，培養出精準的市場洞察能力、高效的資源調配能力以及卓越的客戶服務能力。基於這些核心優勢，我們定制了契合自身發展與市場需求的業務拓展戰略。我們始終密切關注市場蘊含的巨大潛力與機遇，同時緊跟監管政策的變化，動態優化戰略佈局，順應市場與政策的雙重導向。這種靈活且前瞻性的策略不僅使我們能夠快速響應市場變化，還為我們持續擴大市場份額、鞏固行業領先地位提供了有力支撐。截至2025年6月30日，除一塊醫藥之外，我們的業務拓展團隊由約2,500名成員組成，與去年同期相比，業務拓展團隊的人效進一步提升，每名成員平均可管理超過200家藥店，較去年同期上升超過50家。這種拓展戰略極富成效，截至2025年6月30日，我們覆蓋了353,000家基層醫療機構用戶，相比截至2024年12月31日的用戶數新增了超過24,000家；此外，我們的註冊買家滲透了全國98.9%的縣域和91.2%的鄉鎮。

業務回顧與展望

公益與社會責任

我們始終將可持續發展理念融入企業基因，積極履行企業社會責任，致力於為社會創造長期價值。我們成立的「速道科技公益社團」協同各部門夥伴，在教育公益、社會公益等多個領域持續發力，以實際行動回饋社會。

在教育公益方面，我們面向公司各部門夥伴發起公益捐書活動，通過募天公益組織將公益溫暖通過「書」傳遞到全國各地的鄉村少年手上；我們參與獵聘「一公斤盒子」公益項目，把多元的教學工具包提供給有需要的學校及學生；我們每季度向桂馨基金會捐贈善款，支持改善中國鄉村教育環境，助力教育公益，改善鄉村教師和學童的教育環境。

在社會公益方面，我們為遭受洪災的桑植、懷集、榕江等地包括消毒用品、防暑藥品在內的醫療物資，為當地受災群眾提供幫助；我們攜手合作夥伴發起公益助農促銷活動，以切實舉措為鄉村振興添磚加瓦；我們為高溫下的社會工作者提供「樂藥師藿香正氣口服液」及清涼飲品，守護他們的健康。

未來展望

作為院外醫藥產業數字化生態建設的引領者，我們將憑藉深厚的行業積累以及卓越的技術創新能力，在院外醫藥數字化變革的浪潮中勇立潮頭。我們將進一步深化與產業鏈各環節參與者的協同合作，全面提升產業鏈各參與者的經營效能，推動院外醫藥產業的數字化、智能化升級，助力實現醫藥資源的普惠可及與行業生態的可持續發展。

在平台業務板塊，我們將以推動行業發展和助力合作夥伴成長為己任，致力於為上游賣家打造更為完備、高效的數字化運營體系。從精準的市場趨勢洞察、高效的庫存管理，到個性化的營銷推廣策略制定，我們將全方位賦能商家，助力其在激烈的市場競爭中穩健發展。此外，我們也將持續發力優化產品供應體系，不斷拓寬產品品類，引入更多優質、創新的醫藥產品和健康服務，一站式滿足用戶需求。在重點拓展的中藥飲片領域，我們將積極加強與產區龍頭企業的深度戰略合作，共同打造極致性價比道地藥材大單品；在質量把控方面，我們堅守「保真+優於統貨」的原則，聯合三方商家共推「金方標準」，共同打造金方等級品體系，構建完整的產品梯度。



業務回顧與展望

在常規自營業務方面，我們致力於將智慧供應鏈管理系統的優勢進一步放大，持續優化倉儲網絡和物流配送系統，提升整體運營效率與用戶體驗。我們將持續深化與重點醫藥頭部工業的合作，豐富產品矩陣，提升合作效益；同時，我們將逐步開展本地自營模式試點，為本地下游用戶打造自營甄選專區及半日極速達體驗，不斷提升用戶滿意度。

就廠牌首推業務而言，我們將通過與上游藥企和供應商的深度合作，構建更加緊密的上游合作生態，打造獨特的廠牌首推優勢，實現多方共贏。與此同時，我們也將不斷擴充自有品牌產品陣營，促進品牌成長。通過聚焦市場需求打造具有高增長潛力的首推大單品，形成品牌標杆；通過開發高性價比的流通爆品，推動爆品的規模化銷售；通過推出高品質、高附加值的獨家精品，打造差異化競爭優勢。我們將逐步構建覆蓋多品類、多場景的產品矩陣，從而持續擴大公司自有品牌的覆蓋範圍和影響力。

在其他業務方面，我們將以技術投入為核心驅動力，通過先進的AI能力與藥師幫SaaS產品矩陣的深度融合，推動數字化和AI技術應用潛力的全面釋放，由此進一步優化供應鏈管理、提升藥店診所運營效率、推動基層智慧醫療服務，打造更加智能、高效、用戶友好的業務生態。同時，為加速推動基層醫療檢測水平提升，我們將根據基層實際需求，不斷打磨「未來光譜」系列輔助診斷設備。通過不斷建立檢測項目與設備迭代反饋機制，優化檢測項目與設備功能，並持續豐富不同診療場景檢測項目。

更長期地，我們將秉持戰略性眼光與審慎態度，積極推動產業鏈投資與並購佈局，為公司長期發展注入新動能，實現向生態化、多元化方向的戰略升級，構建一個全面、協同的醫藥健康產業生態。

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (人民幣千元，另有規定或百分比除外) (未經審計)	2024年 (未經審計)	變動(%)
收入	9,842,619	8,813,955	11.7
毛利	1,104,502	881,716	25.3
毛利率	11.2%	10.0%	1.2個百分點
本公司擁有人應佔利潤	78,117	21,820	258.0
非《國際財務報告準則》：經調整淨利潤 ⁽¹⁾	121,764	91,411	33.2
每股盈利(人民幣元)	0.11	0.03	266.7

(1) 經調整淨利潤(「**經調整淨利潤**」)指期內利潤加回(i)以權益結算的股份支付費用；及(ii)收購相關費用。



收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得收入人民幣9,842.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣8,814.0百萬元增加11.7%。收入增加主要歸因於：(i)報告期內自營業務持續穩定發展；及(ii)我們的收購事項為本集團收入增長注入新動力。

本集團自營業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8,344.8百萬元增加12.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9,389.4百萬元，主要歸因於：(i)買家群體擴大以及物流及客戶服務等買家體驗持續優化；(ii)自營業務的月付費買家數量比去年同期持續穩定增加；及(iii)我們的收購事項為本集團收入增長注入新動力。

本集團平台業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣440.5百萬元略微減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣436.3百萬元，主要歸因於藥品零售市場低迷對行業產生較大影響，導致第三方賣家受到波及。報告期內，第三方賣家的佣金率維持穩定。

本集團其他業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣28.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.0百萬元，主要歸因於對光譜雲檢的營運／服務模式作出調整。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,932.2百萬元增加10.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8,738.1百萬元，主要由於自營業務銷售增加。

本集團自營業務的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,850.1百萬元增加10.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8,666.4百萬元。截至2025年6月30日止六個月的銷售成本有所增加，主要由於買家購買需求增加使我們相應增加醫藥產品採購。

本集團平台業務的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣69.7百萬元增加2.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣71.3百萬元，主要由於我們平台的交易量擴大。

本集團其他業務的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.5百萬元下降96.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元，主要由於光譜雲檢的相關成本有所減少。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

由於上文所述，本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣881.7百萬元大幅增加25.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,104.5百萬元。本集團的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的10.0%上升至截至2025年6月30日止六個月的11.2%，主要由於本集團自有品牌產品的下游需求持續保持旺盛，該高毛利率的業務規模持續增長，不斷提升本集團的毛利率水平。

本集團自營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的5.9%上升至截至2025年6月30日止六個月的7.7%，主要歸因於我們通過實施「向上走」戰略，逐步提高自有品牌（其利潤率遠高於其他產品）在產品線中的佔比。

本集團平台業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的84.2%略微下降至截至2025年6月30日止六個月的83.7%，主要歸因於：(i)隨著自營業務的擴張，我們來自平台上的自有店舖產生的平台業務佣金增加，該等佣金收入已於合併報告中被抵銷；及(ii)與我們自有店舖在平台上的交易相關的交易手續費已錄入該分部的銷售成本。

本集團其他業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的56.4%上升至截至2025年6月30日止六個月的97.5%，主要由於毛利率較高的SaaS解決方案收入同比增長以及對應的收入佔比增加。

銷售及營銷費用

本集團的銷售及營銷費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣707.5百萬元增加16.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣826.9百萬元，主要由於：(i)收購一塊醫藥導致整體開支增加；及(ii)我們持續擴大業務營運。履約費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣155.7百萬元略微增加6.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣166.0百萬元，其中的物流費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.4百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣126.5百萬元。儘管本集團於報告期內的銷售及營銷費用有所增加，但由於收入實現更高增長，銷售及營銷費用所佔本集團收入百分比大致維持穩定。

一般行政及管理費用

本集團的一般行政及管理費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣169.7百萬元增加12.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣190.1百萬元，主要由於收購一塊醫藥導致整體開支增加。儘管本集團的一般行政及管理費用於報告期內有所增加，其所佔本集團收入的百分比仍維持穩定。

研發費用

本集團的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45.7百萬元增加6.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣48.6百萬元，主要歸因於收購一塊醫藥導致僱員人數增加，使薪金及福利增加。



其他收入

本集團的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣49.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣36.7百萬元。該減幅主要歸因於銀行利息收入因銀行利率下降而減少及政府補助減少。

其他收益／虧損(淨額)

截至2024年6月30日止六個月，本集團錄得其他收益淨額人民幣9.6百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得其他虧損淨額人民幣0.4百萬元。該變動主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動虧損。

財務費用

本集團的財務費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.3百萬元略微增加至2025年同期的人民幣6.1百萬元，原因為應收票據貼現及租賃負債的利息費用增加。

期內利潤

由於上文所述，截至2025年6月30日止六個月，本集團的期內利潤為人民幣74.0百萬元，幾乎相當於截至2024年6月30日止六個月人民幣13.4百萬元的六倍。

非《國際財務報告準則》計量指標

於評估我們的業務時，我們考慮並使用(i)經調整淨利潤；及(ii)經調整淨利潤率作為審查及評估我們經營業績的補充計量指標。呈列該等非《國際財務報告準則》財務計量指標並非用作單獨考慮，或替代根據《國際財務報告準則》所編製及呈列的財務資料。我們將經調整淨利潤定義為期內利潤加回(i)以權益結算的股份支付費用；及(ii)收購相關費用。我們將經調整淨利潤率定義為經調整淨利潤除以收入。我們呈列該等非《國際財務報告準則》財務計量指標的原因是，我們的管理層採用有關指標評估經營業績並制定業務計劃。因此，我們相信，使用該等非《國際財務報告準則》財務計量指標為投資者和其他人士提供了有用的資料，使其能夠以與我們管理層及董事會相同的方式理解及評估我們的經營業績。該等非《國際財務報告準則》財務計量指標並未在《國際財務報告準則》中定義，亦無按照《國際財務報告準則》呈列。該等非《國際財務報告準則》財務計量指標作為一項分析工具具有局限性。此外，該等非《國際財務報告準則》計量指標可能不同於其他公司(包括同行公司)採用的非《國際財務報告準則》資料，因此其可比性可能有限。該等非《國際財務報告準則》財務計量指標不應單獨考慮，亦不應理解為取代利潤／虧損或任何其他業績衡量標準。我們鼓勵投資者根據最直接可比的《國際財務報告準則》計量指標(如下文所示)，審閱我們的歷史非《國際財務報告準則》財務計量指標。本節呈列的非《國際財務報告準則》財務計量指標可能無法與其他公司呈列的類似名稱的計量指標相比。其他公司可能以不同的方式計算類似名稱的計量指標，因而在對比分析我們的數據時，該等計量指標的實用性可能受限。我們鼓勵閣下全面審閱我們的財務資料，切勿依賴單一的財務計量指標。

管理層討論及分析

經調整淨利潤(未經審計)指期內利潤加回(i)以權益結算的股份支付費用；及(ii)收購相關費用。本集團經調整淨利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣91.4百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.8百萬元，同比增長33.2%。

下表載列經調整淨利潤與根據《國際財務報告準則》計算及呈列的最直接可比財務計量指標(期內利潤)的對賬。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣千元) (未經審計)	2024年 (人民幣千元) (未經審計)
期內利潤	73,998	13,354
加回：		
以權益結算的股份支付費用	34,790	78,057
收購相關費用	12,976	—
經調整淨利潤(一項非《國際財務報告準則》計量指標)	121,764	91,411
經調整淨利潤率(一項非《國際財務報告準則》計量指標)	1.2%	1.0%

根據《國際財務報告準則》，經調整淨利潤並非業績衡量指標。經調整淨利潤並不包括影響我們相關期間虧損的全部項目，因此使用該指標作為分析工具具有重大局限性。

流動資金、資金來源以及借款

本集團主要通過內部產生的現金流量和全球發售所得款項為其經營及投資活動提供資金。我們的現金及現金等價物指現金及銀行結餘以及原定到期日為三個月或以下的定期存款。

截至2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣1,041.2百萬元增加6.2%至人民幣1,105.9百萬元。截至2025年6月30日止六個月的現金及現金等價物增加主要是由於營運資金周轉效率提高。



下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣千元) (未經審計)	2024年 (人民幣千元) (未經審計)
經營活動所得現金淨額	256,660	418,880
投資活動(所用)/所得現金淨額	(114,626)	299,301
融資活動所用現金淨額	(76,557)	(60,476)
現金及現金等價物增加淨額	65,477	657,705
期初現金及現金等價物	1,041,228	745,693
外匯匯率變動影響	(798)	1,469
期末現金及現金等價物	1,105,907	1,404,867

本集團就其現金管理政策採用審慎的財務管理方法，以確保本集團的流動資金架構(包括資產、負債及其他承擔)能夠始終滿足其資金需求。展望未來，我們相信，通過綜合使用經營活動產生的現金、外部借款、全球發售募集資金淨額以及不時自資本市場籌集的其他資金，將可滿足我們的流動資金需求。

經營活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣256.7百萬元，主要歸因於期間稅前利潤人民幣68.9百萬元，並經過下列項目調整：(i)非現金和非經營項目，主要包括股份支付費用人民幣34.8百萬元；及(ii)營運資金變動，其主要是由於貿易及其他應付款項增加人民幣258.2百萬元，但被存貨增加人民幣199.2百萬元抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣114.6百萬元，主要由於報告期內存放定期存款所產生人民幣163.0百萬元淨流出。

融資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣76.6百萬元，主要歸因於(i)股份回購；及(ii)股息支付。

重大投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無作出或持有任何重大投資(包括於2025年6月30日於被投資公司任何價值佔本集團總資產5%或以上的投資)。

重大收購及出售事項

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無就附屬公司、綜合聯屬實體或聯營公司進行任何重大收購或出售。

管理層討論及分析

資產質押

於2025年6月30日，本集團將計息存款人民幣1,544.0百萬元用於發行應付票據的質押擔保。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年6月30日，本集團並無重大投資或資本資產的具體未來計劃。

資本負債比率

本集團的資本負債比率按計息借款總額除以權益總額計算。截至2025年6月30日，由於本集團存在因票據貼現產生的計息銀行借款，故資本負債比率為4.3%（截至2024年12月31日：0.9%）。

報告期後重大事項

於本中期報告日期，自報告期末以來概無可能對本集團造成影響的其他重大事項。

僱員及薪酬

於2025年6月30日，本集團共有6,620名僱員。下表載列於2025年6月30日按職能劃分的僱員總數：

職能	僱員人數
一般行政及管理	948
銷售及營銷	2,968
運營	2,338
研發	366
合計	6,620

本集團相信吸引、招聘及保留優秀僱員對本集團取得成功至關重要。僱員薪酬根據現行行業慣例以及僱員教育背景、經驗及表現釐定。本集團定期檢討僱員薪酬政策及待遇。

本集團僱員薪酬包括具有競爭力的薪資、銷售績效佣金、績效現金獎金以及若干其他激勵。根據適用中國法規，本集團就住房公積金及由相關當地省市政府組織的多種僱員社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業救濟計劃，按僱員薪資特定比例供款。獎金及銷售佣金一般由我們酌情發放，且部分取決於僱員表現及我們業務的整體業績。



管理層討論及分析

本公司亦已採納兩項股份激勵計劃，分別為2019年股份激勵計劃及2023年股份激勵計劃，為本集團僱員提供激勵。有關股份激勵計劃的進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃」一節。

截至2025年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬成本總額為人民幣628.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣545.1百萬元。截至2025年6月30日止六個月，本集團並無遭遇任何重大勞資糾紛，亦無在招聘僱員方面遭遇任何困難。

外匯風險

截至2025年6月30日止六個月，本集團主要在中國運營，大部分交易以人民幣（「人民幣」）（本公司主要綜合聯屬實體的功能貨幣）結算。我們面臨的外匯風險主要來自本集團若干實體的銀行結餘及以外幣計值的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。本集團目前並未就外幣交易、資產及負債制定外幣對沖政策。本集團將密切監控其外幣風險及外匯風險管理策略，並將視需要考慮對沖重大外幣風險，以盡量降低其外匯風險。

或有負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或有負債。

企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司於2018年8月27日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，而本公司股份於上市日期在聯交所主板上市。

董事會致力實現至高標準的企業管治。董事會認為高水平的企業管治標準十分重要，有助本集團制訂框架，以保障股東利益、提升企業價值及加強問責。

於報告期內，本公司已採納並遵守《企業管治守則》的所有適用守則條文，惟下文所述偏離情況除外。

《企業管治守則》守則條文第C.2.1條建議(而非規定)，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於張步鎮先生兼任董事會主席及本公司首席執行官，故本公司做法與該條文有所偏離。張先生為本公司創始人兼主要股東，於本集團業務運營及管理方面有豐富經驗。董事會相信，主席及首席執行官由張先生兼任可確保本集團內部的領導一致，並使整體戰略規劃更為有效及高效。此架構將確保本公司能夠迅速及有效地作出及執行決定。董事會認為此項安排並不會損害權力及權責的平衡。此外，所有重大決定均於諮詢董事會成員(包括相關董事委員會)及三名獨立非執行董事的意見後作出。董事會將不時重新評估主席與首席執行官之間的角色區分，未來可能在考慮本集團整體情況後建議由不同人士擔任。

《企業管治守則》守則條文第C.3.2條建議(而非規定)應將那些保留予董事會的職能及那些轉授予管理層的職能分別確定下來；也應定期作檢討以確保有關安排符合發行人的需要。公司尚未定期檢討有關保留予董事會及轉授予管理層的職能的安排。然而，倘遇到需決定的事項，董事會會決定保留給董事會或者轉授予管理層處理。

本公司將定期檢討及監督其企業管治常規，以保證遵守《企業管治守則》並維持本公司高標準的企業管治常規。

遵守《董事進行證券交易的標準守則》

本公司已採納《標準守則》作為其證券交易守則，以規管董事及相關僱員進行的所有本公司證券交易及《標準守則》涵蓋的其他事項。

本公司已向所有董事進行具體查詢，而彼等已確認於報告期內一直遵守《標準守則》。



審計委員會及審閱財務報表

本公司已根據《上市規則》第3.21條及《企業管治守則》(經不時修訂)成立審計委員會，由邵蓉女士、孫含暉先生及趙宏強先生三名成員組成，並由具備適當專業資格之本公司獨立非執行董事趙先生出任審計委員會主席，以(其中包括)審閱及監督本集團的財務報告程序及內部控制系統，審批關連交易以及向董事會提供建議及意見等。

審計委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計中期業績及本中期報告，並已與獨立審計師德勤•關黃陳方會計師行會面。審計委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司所採納會計政策及實務以及內部控制的事宜。本集團截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表已由審計師根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

其他董事委員會

除審計委員會外，本公司亦已設立提名委員會、薪酬委員會及環境、社會及企業管治委員會。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司於聯交所以總對價44,298,184.24港元回購合共5,635,000股股份。回購股份的詳情如下：

回購月份	回購股份總數	每股股份所支付價格		總對價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
5月	5,175,000	8.36	6.98	39,702,308.24
6月	460,000	10.34	9.55	4,595,876.00
合計	5,635,000			44,298,184.24

除上文所披露者外，於報告期內，本公司、其任何附屬公司及綜合聯屬實體概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券(包括庫存股份(定義見《上市規則》)的出售)。5,635,000股回購股份已於2025年7月4日註銷。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治及其他資料

重大訴訟

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。董事亦不知悉報告期內及直至本中報日期本集團有任何尚未了結或面臨的重大訴訟或申索。

中期股息

董事會並不建議就截至2025年6月30日止六個月分派中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

所得款項用途

本公司股份已於2023年6月28日在聯交所上市。全球發售(定義見招股章程)籌集的所得款項淨額約為242.2百萬港元(包括超額配股權(定義見招股章程)獲部分行使後收取的額外所得款項)。

截至2025年6月30日，已按與招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節以及本公司日期為2024年10月15日之公告所披露者一致的方式悉數動用全部所得款項淨額。

董事資料變更

根據《上市規則》第13.51B(1)條須進行披露的董事資料變更載列如下：

- (1) 孫含暉先生自2025年5月27日起不再擔任知乎(一家於聯交所(股份代號：2390)及紐約證券交易所(股份代碼：ZH)上市的公司)獨立董事。
- (2) 邵蓉女士已獲委任為提名委員會成員，自2025年6月27日起生效。

除上文所披露者外，自最近期刊發的年度報告起，概無其他董事資料變更根據《上市規則》第13.51B(1)條須予披露。

根據《上市規則》的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，本公司並無《上市規則》第13.20條、第13.21條及第13.22條項下的任何其他披露責任。



權益披露

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須通知本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)須記入根據《證券及期貨條例》第352條本公司須存置的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據《標準守則》須通知本公司及聯交所的其他權益及淡倉如下：

於本公司的權益

董事姓名	權益性質	普通股數目	股權概約	
			百分比 ⁽¹⁾	好倉／淡倉
張步鎮先生 ⁽²⁾	受控法團權益	125,316,184	18.37%	好倉
	配偶權益	5,400,000	0.79%	好倉
陳飛先生 ⁽³⁾	實益擁有人	8,250,000	1.21%	好倉

附註：

- (1) 根據於2025年6月30日的已發行股份總數681,999,595股計算。
- (2) 指(i) MIYT Holdings Limited(一家由MIYT Worldwide Limited(其由為董事張步鎮先生之利益設立的信託全資擁有)控制的公司)持有的125,316,184股股份；及(ii)根據2019年股份激勵計劃授予張先生的配偶徐曉擘女士與購股權相關的5,400,000股股份。根據《證券及期貨條例》，張先生被視為於MIYT Holdings Limited和徐女士在本公司擁有的全部權益中擁有權益。
- (3) 包括根據2019年股份激勵計劃授予陳先生的購股權獲行使後，根據2019年股份激勵計劃授予陳先生與購股權相關的5,300,000股股份。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，據任何董事或本公司最高行政人員所知，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有記入根據《證券及期貨條例》第352條本公司須存置的登記冊的任何權益或淡倉，或根據《標準守則》通知本公司及聯交所的其他權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，除董事及最高行政人員（其權益已於本中期報告中披露）外，於本公司股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條記入本公司須存置的登記冊的權益或淡倉的人士如下：

股東名稱／姓名	身份／權益性質	普通股數目	股權概約百分比 ⁽¹⁾	好倉／淡倉
MIYT Holdings Limited⁽²⁾	實益擁有人	125,316,184	18.37%	好倉
MIYT Worldwide Limited ⁽²⁾	受控法團權益	125,316,184	18.37%	好倉
TMF (Cayman) Ltd. ⁽²⁾	受控法團權益	125,316,184	18.37%	好倉
張步鎮 ⁽²⁾⁽³⁾	受控法團權益	125,316,184	18.37%	好倉
	配偶權益	5,400,000	0.79%	好倉
百盈發展有限公司⁽⁴⁾	實益擁有人	63,324,784	9.29%	好倉
元知集團有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	63,324,784	9.29%	好倉
Sounda Hopson Technology Holdings Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	63,324,784	9.29%	好倉
Sounda Hopson Technology Investment Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	63,324,784	9.29%	好倉
Sounda Hopson Investment Holdings Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	63,324,784	9.29%	好倉
新達置業有限公司⁽⁴⁾	實益擁有人	16,400,000	2.40%	好倉
	受控法團權益	63,324,784	9.29%	好倉
朱孟依 ⁽⁴⁾	受控法團權益	79,724,784	11.69%	好倉
Internet Fund V Pte Ltd.⁽⁵⁾	另一名人士的代名人	79,750,800	11.69%	好倉
Internet Fund Holding V. Ltd. ⁽⁵⁾	受控法團權益	79,750,800	11.69%	好倉
Tiger Global Private Investment Partners XI, L.P. ⁽⁵⁾	實益擁有人	79,750,800	11.69%	好倉
Tiger Global Management LLC ⁽⁵⁾	投資管理人	79,750,800	11.69%	好倉



企業管治及其他資料

股東名稱／姓名	身份／權益性質	普通股數目	股權概約 百分比 ⁽¹⁾	好倉／淡倉
Tiger Global PIP Performance XI, L.P. ⁽⁵⁾	受控法團權益	79,750,800	11.69%	好倉
Charles P. Coleman III ⁽⁵⁾	受控法團權益	79,750,800	11.69%	好倉
Scott Shleifer ⁽⁵⁾	受控法團權益	79,750,800	11.69%	好倉
H Capital V, L.P.⁽⁶⁾	實益擁有人	55,831,444	8.19%	好倉
H Capital V GP, L.P. ⁽⁶⁾	受控法團權益	55,831,444	8.19%	好倉
H Capital V GP, Ltd. ⁽⁶⁾	受控法團權益	55,831,444	8.19%	好倉
陳小紅 ⁽⁶⁾	受控法團權益	55,831,444	8.19%	好倉
上海復星醫藥產業發展 有限公司⁽⁷⁾	實益擁有人	40,033,160	5.87%	好倉
上海復星醫藥(集團)股份 有限公司 ⁽⁷⁾	受控法團權益	40,033,160	5.87%	好倉
復星國際有限公司 ⁽⁷⁾	受控法團權益	40,033,160	5.87%	好倉
上海復星高科技(集團) 有限公司 ⁽⁷⁾	受控法團權益	40,033,160	5.87%	好倉
復星控股有限公司 ⁽⁷⁾	受控法團權益	40,033,160	5.87%	好倉
Fosun International Holdings Ltd. ⁽⁷⁾	受控法團權益	40,033,160	5.87%	好倉
郭廣昌 ⁽⁷⁾	受控法團權益	40,033,160	5.87%	好倉

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 根據於2025年6月30日的已發行股份總數681,999,595股計算。
- (2) MIYT Holdings Limited由MIYT Worldwide Limited控制，而MIYT Worldwide Limited則為以董事張步鎮先生利益設立的信託的受託人TMF (Cayman) Ltd.全資擁有的控股工具。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，張步鎮先生、TMF (Cayman) Ltd.及MIYT Worldwide Limited各自被視為於MIYT Holdings Limited持有的所有股份中擁有權益。
- (3) 張步鎮先生的配偶徐曉曄女士於根據本公司2019年股份激勵計劃授出的相關購股權中擁有權益。根據《證券及期貨條例》第XV部，張步鎮先生被視為於徐曉曄女士在本公司擁有的全部權益中擁有權益。
- (4) 百盈發展有限公司由元知集團有限公司全資擁有，而元知集團有限公司由Sounda Hopson Technology Holdings Limited及Sounda Hopson Technology Investment Limited 控制。Sounda Hopson Technology Holdings Limited 及 Sounda Hopson Technology Investment Limited均由Sounda Hopson Investment Holdings Limited全資擁有，而Sounda Hopson Investment Holdings Limited則由新達置業有限公司全資擁有。新達置業有限公司由朱孟依先生控制。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，朱孟依先生、新達置業有限公司、Sounda Hopson Investment Holdings Limited、Sounda Hopson Technology Holdings Limited、Sounda Hopson Technology Investment Limited及元知集團有限公司各自被視為於百盈發展有限公司持有的所有股份中擁有權益，而朱孟依先生被視為於新達置業有限公司持有的所有股份中擁有權益。
- (5) Internet Fund V Pte. Ltd. 由 Internet Fund Holding V. Ltd. 全資擁有，而 Internet Fund Holding V. Ltd. 則由 Tiger Global Private Investment Partners XI, L.P. (其普通合夥人為 Tiger Global PIP Performance XI, L.P.，並由 Tiger Global Management, LLC 全資擁有) 控制。Tiger Global PIP Performance XI, L.P. 及 Tiger Global Management, LLC 均由 Charles P. Coleman III 先生及 Scott Shleifer 先生控制。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，Charles P. Coleman III 先生、Scott Shleifer 先生、Tiger Global PIP Performance XI, L.P.、Tiger Global Management, LLC、Tiger Global Private Investment Partners XI, L.P. 及 Internet Fund Holding V. Ltd. 各自被視為於 Internet Fund V Pte Ltd. 持有的所有股份中擁有權益。
- (6) H Capital V GP, L.P. 為 H Capital V, L.P. 的普通合夥人。H Capital V GP, Ltd. 為 H Capital V GP, L.P. 的普通合夥人，並由陳小紅女士控制。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，陳小紅女士、H Capital V GP, Ltd. 及 H Capital V GP, L.P. 被視為於 H Capital V, L.P. 持有的所有股份中擁有權益。
- (7) 上海復星醫藥產業發展有限公司由上海復星醫藥(集團)股份有限公司全資擁有，上海復星醫藥(集團)股份有限公司由復星國際有限公司及上海復星高科技(集團)有限公司分別擁有0.22%及35.84%權益，而上海復星高科技(集團)有限公司則由復星國際有限公司全資擁有。復星國際有限公司由復星控股有限公司及郭廣昌先生分別擁有73.30%及0.01%權益。復星控股有限公司由 Fosun International Holdings Ltd. 全資擁有，並由郭廣昌先生持有85.29%權益。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，郭廣昌先生、Fosun International Holdings Ltd.、復星控股有限公司、復星國際有限公司、上海復星高科技(集團)有限公司及上海復星醫藥(集團)股份有限公司被視為於上海復星醫藥產業發展有限公司持有的所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，根據公開可得資料，概無其他人士(除董事及本公司最高行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條規定須記入本公司須存置的登記冊的權益或淡倉。



股份激勵計劃

本公司的股份激勵計劃詳情

本公司於報告期內採納以下兩項股份激勵計劃：(a) 2019年股份激勵計劃，其於上市前獲採納，不構成受《上市規則》第十七章規管的股份計劃，且根據該計劃，我們於上市後不可授出任何新激勵單位(或獎勵)；及(b) 2023年股份激勵計劃(統稱「計劃」)，其於緊接上市前獲採納，構成受《上市規則》第十七章規管的股份計劃。

下表概述計劃的若干重要條款。有關2019年股份激勵計劃的進一步資料，請參閱招股章程附錄四第IV-15至IV-16頁。有關2023年股份激勵計劃的進一步資料，請參閱招股章程附錄四第IV-19至IV-28頁。

根據2019年股份激勵計劃及2023年股份激勵計劃，就於報告期內向合資格參與者授出的所有購股權及獎勵可予發行980,000股新股，相當於本公司已發行股本(不包括庫存股份)加權平均數約0.14%。

各計劃的進一步詳情及相關明細載列如下：

	2019年股份激勵計劃	2023年股份激勵計劃
計劃授權上限	47,772,984股股份	63,235,005股新股；且就有關現有股份獎勵而言，須遵守的年度上限為緊隨上市後已發行股份總數的2%，此上限可於每年1月1日自動更新，最多為上一年度12月31日已發行股份總數的2%，並可由董事會不時調整。
服務提供者分項限額	不適用	1,264,700股新股
根據計劃授權及服務提供者分項限額(如適用)於報告期初及期末可供授予的購股權及獎勵(將以新股償付)數目	上市後，概無根據2019年股份激勵計劃進一步授出獎勵。於2025年1月1日及2025年6月30日，與2019年股份激勵計劃項下授予的尚未行使購股權相關的股份總數分別為30,542,724股及30,118,312股股份。	於2025年1月1日，2023年股份激勵計劃項下有48,208,655股獎勵股份(將以新股償付)可供授予。 於報告期內，2023年股份激勵計劃項下有980,000股獎勵股份(將以新股償付)已授出，另有559,923股獎勵股份已失效。 於2025年6月30日，2023年股份激勵計劃項下可供授予的獎勵股份(將以新股償付)總數為47,788,578股股份。
根據計劃授出及未授出獎勵的可供發行股份(即新股)數目	30,118,312股股份，相當於本公司在本中報報告日期已發行股份總數的4.43%，均為上市前已授出的獎勵。	57,558,740股股份，相當於本公司在本中報報告日期已發行股份總數的8.46%。

企業管治及其他資料

根據計劃所作出授予的詳情

下表載列報告期內持有2019年股份激勵計劃項下尚未行使購股權的承授人詳情；概無根據2019年股份激勵計劃授出應於本中期報告披露的其他獎勵：

2019年股份激勵計劃

承授人姓名或類別 ⁽¹⁾	職位/關係	授出日期	歸屬期(自授出日期起)及/或績效目標 ⁽²⁾	每股行使價 ⁽³⁾	於報告期內的變動詳情					於授出日期的				
					於報告期初尚未行使的購股權數目	於報告期內授出的購股權數目	於報告期內行使的購股權數目	於報告期內註銷的購股權數目	於報告期內失效的購股權數目	於報告期末尚未行使的購股權數目	於報告期末尚未行使購股權所涉及的股份數目	緊接授出日期前已接納的會計學則及政策 ⁽⁴⁾	購股權公允價值及	緊接行使日前股份的加權平均收市價
董事、最高行政人員、主要股東及聯繫人														
陳飛	董事、首席財務官、聯席公司秘書	2022年5月5日	三分之二的尚未行使購股權將於4年內歸屬，三分之一的尚未行使購股權將在完成核心項目後歸屬	0.40美元	2,650,000	-	-	-	-	2,650,000	5,300,000	不適用	不適用	不適用
徐曉暉 ⁽⁵⁾	平台業務首席運營官	2019年10月1日至2021年11月1日	4年	0.525至1.00美元	2,400,000	-	-	-	-	2,400,000	4,800,000	不適用	不適用	不適用
其他承授人														
僱員參與者合計		2017年7月1日至2023年6月10日	4年	0.14至1.00美元	10,171,362	-	78,956	-	133,250	9,959,156	19,918,312	不適用	不適用	7.6935港元
服務提供者參與者(顧問)合計		2023年1月1日	4年	零	50,000	-	-	-	-	50,000	100,000	不適用	不適用	不適用
合計					15,271,362	-	78,956	-	133,250	15,059,156	30,118,312			

附註：

- (1) 就所授出的各項獎勵而言，於各歸屬日期，歸屬的獎勵部分將取決於承授人是否符合歸屬要求，該要求一般是於歸屬日期前一年期間承授人在績效評估中達到指定門檻的績效目標或圓滿完成指定項目。
- (2) 該等購股權的行使期自相關購股權的歸屬日期起，至其授出日期第十週年當日止，受2019年股份激勵計劃及承授人簽署的購股權協議的條款所規限。
- (3) 承授人並無就該等購股權支付任何對價。
- (4) 徐女士是董事張步鎮先生的配偶(因此為其緊密聯繫人)。彼為本公司前董事。

2019年股份激勵計劃的進一步詳情亦載於截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表附註16。



2023年股份激勵計劃

下表載列報告期內持有2023年股份激勵計劃項下尚未行使新股獎勵股份的承授人詳情；概無根據2023年股份激勵計劃授出應於本中期報告披露的其他新股獎勵。

承授人姓名或類別	職位/關係	授出日期	歸屬期 (自授出日期起)	績效目標	於報告期內的變動詳情						於授出日期的 獎勵股份 公允價值及 緊接歸屬日前 已採納的會計 準則及政策 ⁽¹⁾	緊接歸屬日前 股份的加權 平均收市價	
					於報告期初 尚未行使	於報告期內授出	於報告期內歸屬	於報告期內註銷	於報告期內失效	於報告期末 尚未行使			緊接授出日期前 股份的收市價
徐曉暉 ⁽²⁾	平台業務首席運營官	2024年11月6日	3年	見附註6	600,000	-	-	-	-	600,000	7.35港元	7.35港元	不適用
992名承授人	僱員參與者	2023年9月4日	2至4年 ⁽³⁾	見附註6	2,269,750	-	-	-	128,600	2,141,150	不適用	不適用	不適用
618名承授人	僱員參與者	2024年2月6日	1至4年 ⁽³⁾	見附註6	9,827,400	-	4,355,242	-	406,323	5,065,835	6.00港元	6.00港元	5.91港元
1名承授人	服務提供參與者	2024年2月6日	2年 ⁽³⁾	見附註6	120,000	-	60,000	-	-	60,000	6.00港元	6.00港元	5.91港元
35名承授人	僱員參與者	2024年11月6日	1至4年 ⁽³⁾	見附註6	1,228,000	-	-	-	25,000	1,203,000	7.35港元	7.35港元	不適用
10名承授人	僱員參與者	2025年4月3日	2至3年 ⁽³⁾	見附註6	0	980,000	-	-	-	980,000	8.26港元	8.26港元	不適用
合計					14,045,150	980,000	4,415,242	-	559,923	10,049,985			

附註：

- 627,900股獎勵股份將自授出日期起於兩年內按年等額歸屬；而3,190,100股獎勵股份將自授出日期起於四年內按年等額歸屬；並無就該等獎勵股份的授予支付任何對價。
- 1,462,500股獎勵股份將自授出日期起一年後歸屬；3,275,000股獎勵股份將自授出日期起於兩年內按年等額歸屬；5,655,000股獎勵股份將自授出日期起於三年內按年等額歸屬；及40,000股獎勵股份將自授出日期起於四年內按年等額歸屬；並無就該等獎勵股份的授予支付任何對價。
- 120,000股獎勵股份將自授出日期起於兩年內按年等額歸屬；並無就該等獎勵股份的授予支付任何對價。
- 2,000股獎勵股份須於授出日期起一年內歸屬；444,000股獎勵股份將自授出日期起於兩年內按年等額歸屬；600,000股獎勵股份將自授出日期起於三年內按年等額歸屬；30,000股獎勵股份須分兩批歸屬，分別於2025年3月26日及2026年3月26日各自歸屬50%；130,000股獎勵股份須分兩批歸屬，分別於2025年7月21日及2026年7月21日各自歸屬50%；12,000股獎勵股份須分三批歸屬，分別於2025年7月7日、2026年7月7日及2027年7月7日各自歸屬三分之一；及40,000股獎勵股份須分四批歸屬，分別於2025年7月11日、2026年7月11日、2027年7月11日及2028年7月11日各自歸屬25%。

企業管治及其他資料

- (5) 980,000股獎勵股份將於2026年4月3日至2028年4月3日期間歸屬。授出日期至首次歸屬日期超過12個月；並無就該等獎勵股份的授予支付任何對價。
- (6) 授予獎勵承授人的獎勵股份的每次歸屬須待各獎勵承授人與本公司訂立的相關授予函訂明的個別年度績效目標達成後方可作出。該等績效目標對照個別承授人所達致的若干基準設定，包括但不限於年度銷售目標、各類項目里程碑成就等。進行每次歸屬時，獎勵股份的歸屬比例根據個人年度績效評估予以調整。
- (7) 獎勵股份的公允價值按於授出日期本公司股份的市價釐定。有關已採納的會計準則及政策，請參閱截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表附註17。
- (8) 徐曉曄女士是董事張步鎮先生的配偶(因此為緊密聯繫人)。彼為本公司前董事。

有關以現有股份償付的授予的詳情將根據《上市規則》的規定披露於截至2025年12月31日止的年度報告。2023年股份激勵計劃的進一步詳情亦載於截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表附註16。



簡明綜合財務報表審閱報告

致藥師幫股份有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第33至57頁的藥師幫股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，此等報表包括截至2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，中期財務資料報告必須遵照其相關規定及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」(「《國際會計準則》第34號」)編製。貴公司董事須負責根據《國際會計準則》第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。我們的責任為根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們協定的委聘條款，僅向閣下整體作出報告，除此之外，本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。對該等簡明綜合財務報表的審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據《香港審計準則》進行審計的範圍，故不能令我們可保證將知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們認為簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據《國際會計準則》第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月20日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	4	9,842,619	8,813,955
銷售成本		(8,738,117)	(7,932,239)
毛利		1,104,502	881,716
其他收入	5	36,687	49,092
其他收益及虧損	6	(384)	9,634
根據預期信貸虧損模式(確認)撥回的減值虧損淨額		(264)	436
銷售及營銷費用		(826,937)	(707,545)
研發費用		(48,566)	(45,678)
一般行政及管理費用		(190,057)	(169,665)
財務費用	7	(6,068)	(5,272)
稅前利潤		68,913	12,718
所得稅抵免	8	5,085	636
期內利潤	9	73,998	13,354
期內其他全面費用		-	-
期內利潤及全面收入總額		73,998	13,354
以下各項應佔期內利潤(虧損)及全面收入(費用)總額：			
本公司擁有人		78,117	21,820
非控股權益		(4,119)	(8,466)
		73,998	13,354
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣元)	11	0.11	0.03



簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備淨額		54,737	66,852
使用權資產		172,894	201,970
無形資產		505,231	526,498
商譽		273,290	273,290
遞延稅項資產		4,910	4,066
定期存款		542,000	254,000
		1,553,062	1,326,676
流動資產			
存貨		1,661,333	1,464,548
貿易及其他應收款項	12	551,518	582,657
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	13	721,488	695,949
定期存款		124,450	281,574
受限制銀行存款		1,057,506	1,134,621
銀行結餘及現金		1,105,907	1,009,082
		5,222,202	5,168,431
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	(3,962,753)	(3,739,673)
合約負債		(33,113)	(29,608)
租賃負債		(77,846)	(82,271)
銀行借款		(97,990)	(21,207)
應付或有對價		(41,609)	-
		(4,213,311)	(3,872,759)
流動資產淨額		1,008,891	1,295,672
資產總額減流動負債		2,561,953	2,622,348

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動負債			
租賃負債		(106,554)	(130,036)
遞延稅項負債		(110,736)	(114,977)
應付或有對價		(71,451)	(108,691)
		(288,741)	(353,704)
資產淨額		2,273,212	2,268,644
資本及儲備			
股本	15	12	12
儲備		2,327,738	2,319,051
本公司擁有人應佔權益		2,327,750	2,319,063
非控股權益		(54,538)	(50,419)
權益總額		2,273,212	2,268,644



簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	遞延對價股份	資本儲備 ¹	以股份為 基礎的 付款儲備	庫存股份	累計虧損	小計	非控股權益	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日(經審計)	11	9,370,430	-	39,890	150,494	(4,829)	(7,636,234)	1,919,762	(36,224)	1,883,538
期內利潤(虧損)及全面收入(費用)總額	-	-	-	-	-	-	21,820	21,820	(8,466)	13,354
確認以權益結算的股份支付(附註16)	-	-	-	-	78,057	-	-	78,057	-	78,057
將被沒收的以權益結算的股份支付轉入 累計虧損(附註16)	-	-	-	-	(7,109)	-	7,109	-	-	-
回購股份(附註15)	-	-	-	-	-	(2,210)	-	(2,210)	-	(2,210)
行使購股權(附註16)	*	3,963	-	-	(1,548)	-	-	2,415	-	2,415
於2024年6月30日(未經審計)	11	9,374,393	-	39,890	219,894	(7,039)	(7,607,305)	2,019,844	(44,690)	1,975,154
於2025年1月1日(經審計)	12	9,625,022	41,770	39,890	225,864	(7,274)	(7,606,221)	2,319,063	(50,419)	2,268,644
期內利潤(虧損)及全面收入(費用)總額	-	-	-	-	-	-	78,117	78,117	(4,119)	73,998
確認以權益結算的股份支付(附註16)	-	-	-	-	34,790	-	-	34,790	-	34,790
收購附屬公司(附註15)	*	8,055	(8,055)	-	-	-	-	-	-	-
確認為分派的股息(附註10)	-	(50,786)	-	-	-	-	-	(50,786)	-	(50,786)
回購股份(附註15)	-	-	-	-	-	(51,766)	-	(51,766)	-	(51,766)
行使購股權及歸屬限制性股份單位 ² (附註16)	*	27,404	-	-	(30,614)	1,542	-	(1,668)	-	(1,668)
於2025年6月30日(未經審計)	12	9,609,695	33,715	39,890	230,040	(57,498)	(7,528,104)	2,327,750	(54,538)	2,273,212

* 金額少於人民幣1,000元。

- 資本儲備主要指因豁免應收藥師幫股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)款項約人民幣30,925,000元而產生的視作一名股東注資。
- 限制性股份單位定義為限制性股份單位。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金淨額	256,660	418,880
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(6,152)	(15,960)
出售物業、廠房及設備所得款項	309	254
購買無形資產	–	(146)
存放定期存款	(363,450)	(579,854)
提取定期存款	200,428	516,851
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(6,381,601)	(5,125,781)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項	6,361,977	5,238,785
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益	8,530	11,294
已收銀行利息收入	23,776	27,886
收購附屬公司現金淨流出	(35,558)	(1,553)
存放受限制銀行存款	(846,945)	(1,208,597)
提取受限制銀行存款	924,060	1,436,122
投資活動(所用)所得現金淨額	(114,626)	299,301
融資活動		
償還租賃負債	(44,895)	(40,755)
新籌集銀行借款	98,491	31,282
償還銀行借款	(21,708)	(59,513)
已付利息	(6,068)	(5,272)
股息支付	(50,786)	–
回購股份	(51,766)	(2,210)
行使購股權所得款項	175	15,992
融資活動所用現金淨額	(76,557)	(60,476)
現金及現金等價物增加淨額	65,477	657,705
期初現金及現金等價物	1,041,228	745,693
外匯匯率變動影響	(798)	1,469
	1,105,907	1,404,867
期末現金及現金等價物，按以下項目列示		
銀行結餘及現金	1,105,907	1,404,867



1. 一般事項

本公司於2018年8月27日根據開曼群島《公司法》在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。其直接控股公司為 MIYT Holdings Limited，為一家在英屬維爾京群島註冊成立的公司。本公司股份已於2023年6月28日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

本公司的註冊辦事處地址及主要營業地點載於本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告公司資料一節。

本公司為一家投資控股公司。本集團主要經營線上平台，為藥品及保健產品製造商提供藥品及保健產品批發和零售以及平台業務服務。本集團的主要業務及地理市場位於中華人民共和國（「中國」）。

簡明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. 編製基礎

本集團的簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」（「《國際會計準則》第34號」）及《聯交所證券上市規則》的適用披露規定編製。

3. 會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製，惟若干金融工具在適用情況下按公允價值計量。

除應用經修訂《國際財務報告會計準則》後發生的會計政策變動外，截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

3. 會計政策(續)

應用經修訂《國際財務報告會計準則》

於本中期期間，為編製本集團的簡明綜合財務報表，本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈的經修訂《國際財務報告會計準則》，該等準則於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效：

《國際會計準則》第21號(修訂本)

缺乏可交換性

於本中期期間應用經修訂《國際財務報告會計準則》對本集團於當前及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無造成重大影響。

4. 收入及分部資料

本集團主要從事：i)藥品及保健產品的線下或線上平台批發業務；ii)通過其零售店從事藥品及保健產品零售；iii)運營線上平台，方便藥品經銷商通過本集團的線上平台銷售其藥品及保健產品；iv)向下游藥店及基層醫療機構提供SaaS解決方案，以簡化其存貨管理；及v)通過一個融合了先進的即時檢測和監測設備、數字化管理系統以及智能AI醫生輔助系統的智慧醫療系統，為基層醫療機構提供系統技術和運營支持服務。



4. 收入及分部資料(續)

(a) 客戶合約收入細分

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
商品或服務類型：		
自營業務(附註i)	9,389,356	8,344,771
平台業務服務(附註ii)	436,297	440,535
其他(附註iii)	16,966	28,649
合計	9,842,619	8,813,955
收入確認的時間：		
按時間點	9,832,262	8,806,461
隨時間	10,357	7,494
合計	9,842,619	8,813,955

附註：

- (i) 本集團主要向藥店及基層醫療機構出售藥品及保健產品。
- (ii) 平台業務服務收入主要指本集團就經銷商使用本集團的線上平台而收取的佣金，該佣金於終端客戶接受後確認，且按銷售額(扣除經銷商通過本集團線上平台的折扣及退貨撥備)的特定百分比收取。
- (iii) 其他主要包括
 - (1) 本集團就向下游藥店及基層醫療機構提供的SaaS解決方案相關存貨管理收取一次性使用費及服務費，該解決方案有助於藥店及基層醫療機構簡化其存貨管理。
 - (2) 本集團通過一個融合了先進的即時檢測和監測設備、數字化管理系統以及智能AI醫生輔助系統的智慧醫療系統，為基層醫療機構提供系統技術和運營支持服務。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

4. 收入及分部資料(續)

(b) 分部資料

為進行資源分配及業績評估，本公司執行董事(為主要經營決策者)審閱本集團的整體業績及財務狀況。

因此，僅呈列整個實體的披露資料及地區資料。

(c) 地區資料

本集團主要在中國(亦是註冊地)進行經營。本集團收入全部來自中國的業務，且本集團的非流動資產全部位於中國。

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
政府補助(附註)	1,960	9,067
銀行利息收入	23,776	27,886
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益	8,530	11,294
其他	2,421	845
	36,687	49,092

附註： 其指從當地政府用於鼓勵在中國經營業務而發放的未來無額外義務要求的補助中收取的現金。政府補助於收取時在損益中確認。

6. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
出售物業、廠房及設備虧損	(1,036)	(2,058)
捐贈	(96)	(856)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允價值變動收益	5,915	11,079
外匯(虧損)收益淨額	(798)	1,469
應付或有對價公允價值變動虧損	(4,369)	-
	(384)	9,634

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

7. 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
租賃負債的利息費用	4,697	4,287
應收票據貼現的利息費用	1,371	985
	6,068	5,272

8. 所得稅抵免

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)：		
當期稅項	-	-
遞延稅項	5,085	636
	5,085	636

本公司根據開曼群島《公司法》在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，獲豁免繳納開曼群島所得稅。

由於本集團於兩個期間均無須繳納香港利得稅的任何應課稅利潤，故本集團並無於簡明綜合財務報表中就香港利得稅作出撥備。

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》，於兩個期間，本集團於中國經營的附屬公司的中國企業所得稅稅率為25%。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

9. 期內利潤

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤經扣除下列各項後得出：		
確認為費用的存貨成本	8,663,978	7,845,731
物業、廠房及設備折舊	14,202	19,183
使用權資產折舊	41,166	38,455
無形資產攤銷	22,121	6,787
陳舊存貨撇減	2,413	4,320
審計師酬金	930	880
員工成本：		
董事薪酬	4,203	5,894
其他員工成本	624,074	539,255
員工總成本	628,277	545,149

10. 股息

截至2025年6月30日止六個月，已就截至2024年12月31日止年度向本公司擁有人宣派及派付末期股息每股人民幣0.075元(相當於0.081港元)(截至2024年6月30日止六個月：無)。於中期期間宣派及派付的末期股息總額為人民幣50,786,000元(相當於54,608,000港元)(截至2024年6月30日止六個月：無)。

本公司董事已決定不會就中期期間派付任何股息。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

11. 每股盈利

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
用於計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔期內利潤	78,117	21,820

	截至6月30日止六個月	
	2025年 股份數目 (未經審計)	2024年 股份數目 (未經審計)
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數目	681,901,859	640,367,822
具攤薄效應的潛在普通股的影響： 購股權及限制性股份單位	9,457,644	7,937,028
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數目	691,359,503	648,304,850
本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(每股人民幣元)	0.11	0.03

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

12. 貿易及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項	83,407	34,952
減：信貸虧損撥備	(921)	(794)
應收票據	82,486 24,104	34,158 52,111
貿易應收款項及應收票據總額	106,590	86,269
預付供應商款項	242,264	287,698
押金	40,646	42,704
於託管商的應收款項(附註)	40,138	74,760
應收利息	24,017	15,716
預付費用	17,750	16,912
其他可收回稅項	4,293	1,911
其他應收款項	75,820	56,687
貿易及其他應收款項總額	551,518	582,657

附註：該款項指所收取的自營業務線上客戶付款，其會存入專管賬戶並隨後由本集團於客戶接受產品交付後提取。

12. 貿易及其他應收款項(續)

貿易應收款項

本集團要求為其線上產品銷售、若干線下產品銷售和零售預付全部貨款。對於其他客戶，本集團通常給予15至30天的信用期。貿易應收款項根據相關合約的條款結算。貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月內	74,563	26,856
3至6個月	2,755	1,895
6至12個月	1,798	3,125
12個月以上	4,291	3,076
	83,407	34,952
減：信貸虧損撥備	(921)	(794)
	82,486	34,158

13. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非上市公司股權投資	10,294	10,198
理財產品(附註)	419,004	390,216
票據及投資基金(附註)	292,190	295,535
	721,488	695,949

附註： 理財產品以及票據及投資基金的回報參照其相關投資的回報釐定。理財產品及票據可由本集團隨時酌情決定贖回，而投資基金則可由本集團隨時酌情決定或於一年固定期限內通過發出60個營業日通知按本集團要求贖回。

由於該等金融資產的合約現金流量並非全屬本金及未償還本金額之利息付款，因此金融資產計量為以公允價值計量且其變動計入當期損益。以公允價值計量金融資產的詳情於附註18披露。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

14. 貿易及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項	1,662,847	1,456,784
應付票據	1,754,477	1,702,051
應付薪資及福利	138,755	155,931
其他應納稅款	14,796	27,571
收購附屬公司的應付對價	7,163	42,721
其他應付款項	384,715	354,615
	3,962,753	3,739,673

貿易應付款項

貿易應付款項的信用期介於30至90天。於報告期末，貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
0至30天	1,166,875	1,050,288
31至90天	406,267	334,464
90天以上	89,705	72,032
	1,662,847	1,456,784

應付票據

本集團發行的所有應付票據均少於六個月到期。

15. 股本

	股份數目	股本 美元	呈列為 人民幣千元
法定：			
於2024年6月30日(未經審計)、 2024年12月31日(經審計)及 2025年6月30日(未經審計)	20,000,000,000	50,000	
已發行及繳足：			
於2024年1月1日(經審計)	640,485,502	1,602	11
行使購股權(附註16)	474,973	1	*
於2024年6月30日(未經審計)	640,960,475	1,603	11
發行作為收購附屬公司已發行股本的對價(附註) 行使購股權及歸屬限制性股份單位(附註16)	31,678,555 3,126,971	79 8	1 *
於2024年12月31日(經審計)	675,766,001	1,690	12
發行作為收購附屬公司已發行股本的對價(附註) 行使購股權及歸屬限制性股份單位(附註16)	1,386,617 4,846,977	3 12	* *
於2025年6月30日(未經審計)	681,999,595	1,705	12

* 金額少於人民幣1,000元。

附註：截至2024年12月31日止年度，本公司就收購Folding Space (Cayman) Ltd(「Folding Space」)及其附屬公司(「一塊醫藥」)的業務，配發及發行31,678,555股新股。於2024年12月31日，由於將予發行的對價股份數目已予確定，7,190,363股對價股份(金額約人民幣41,770,000元)按遞延對價股份確認為權益工具。

截至2025年6月30日止六個月，本公司就上述業務收購進一步配發及發行1,386,617股新股，而餘下5,803,746股股份(金額約人民幣33,715,000元)按遞延對價股份確認為權益工具。

截至2025年6月30日止六個月，本公司自聯交所以總對價約58,921,000港元(截至2024年6月30日止六個月：2,429,000港元)回購其本身7,945,000股(截至2024年6月30日止六個月：300,000股)普通股。

於2025年6月30日，本公司有8,594,823股(2024年12月31日：608,956股)發行在外庫存股份。除上述購入外，本公司附屬公司於期內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。於報告期末後，5,635,000股回購股份已於2025年7月4日註銷。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

16. 以股份為基礎的付款儲備

本集團以權益結算的購股權計劃

2017年股份激勵計劃

自2017年2月2日起，廣州速道信息科技有限公司(「廣州速道」)採納「2017年股份激勵計劃」，據此，本集團獲授權向廣州速道的僱員和非僱員授予股票期權、股票增值權和限制性股票。授予的股票期權行使價格不低於廣州速道普通股於授出日期的公允市場價值，行使期限最長為10年，歸屬期由廣州速道董事會酌情決定，並受持續服務關係的限制。自2019年1月1日起，本集團終止2017年股份激勵計劃，這意味著雖然不允許根據該計劃授予額外的股票期權、股票增值權或限制性股票，但所有未兌現的獎勵繼續受其現有條款的約束。

2019年股份激勵計劃

自2019年2月27日起，本公司採納「2019年股份激勵計劃」，據此，本公司獲授權向為本公司及其聯屬人士提供服務的僱員和非僱員授予股票期權、股票增值權和限制性股票。將予授予的股票期權行使價格不低於本公司普通股於授出日期的公允市場價值，行使期限最長為10年，歸屬期由本公司董事會酌情決定，並整體受持續服務關係的限制。

根據2017年股份激勵計劃將廣州速道普通股替換為本公司普通股

作為換股安排的一部分，廣州速道將i)根據2017年股份激勵計劃替換1股廣州速道普通股；及ii)按照與2017年股份激勵計劃相同的條款及條件，獲得下文所界定和詳述的2019年股份激勵計劃下的股票增值權和限制性股票。本公司董事認為，對2017年股份激勵計劃條款進行修訂，並不會導致購股權在修訂日之公允價值發生任何重大變化。

購股權獲行使時，兩份購股權可轉換為一股本公司普通股。於股份分拆後，每份購股權可於獲行使時轉換為兩股本公司普通股。



16. 以股份為基礎的付款儲備(續)

本集團以權益結算的購股權計劃(續)

根據2017年股份激勵計劃將廣州速道普通股替換為本公司普通股(續)

下表披露2017年股份激勵計劃項下的購股權變動情況：

期權	授予年份	歸屬期	屆滿年份	行使價 美元	於2024年 1月1日	期內 獲行使	於2024年 6月30日	於2025年 1月1日	期內 獲行使	於2025年 6月30日
董事及僱員										
2017年7月批次	2017年	4年	2027年	0.30	1,104,755	(63,687)	1,041,068	985,883	(43,927)	941,956
2017年7月批次	2017年	4年	2027年	0.30	84,424	(9,600)	74,824	70,824	(21,729)	49,095
2018年1月批次	2018年	4年	2028年	0.30	169,286	-	169,286	169,286	-	169,286
2018年2月批次	2018年	4年	2028年	0.30	555,982	-	555,982	555,982	-	555,982
2018年12月批次	2018年	4年	2028年	1.05	653,759	-	653,759	653,759	-	653,759
					2,568,206	(73,287)	2,494,919	2,435,734	(65,656)	2,370,078
於期末可行使					2,568,206		2,494,919	2,435,734		2,370,078
加權平均行使價(美元)					0.49	0.30	0.50	0.50	0.30	0.51

除上文所披露的獲行使的期權外，於期內，並無其他期權被行使、沒收或屆滿。於2025年6月30日，可行使購股權的加權平均行使價為人民幣3.63元(未經審計)(2024年12月31日：人民幣3.60元(經審計))。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

16. 以股份為基礎的付款儲備(續)

本集團以權益結算的購股權計劃(續)

根據2017年股份激勵計劃將廣州速道普通股替換為本公司普通股(續)

下表披露2019年股份激勵計劃項下的購股權變動情況：

期權	授予年份	歸屬期	屆滿年份	行使價 美元	於2024年 1月1日	期內 被沒收	期內 獲行使	於2024年 6月30日	於2025年 1月1日	期內 被沒收	期內 獲行使	於2025年 6月30日
董事及僱員												
2019年3月批次	2019年	4年	2029年	1.05	51,700	-	-	51,700	51,700	-	-	51,700
2019年4月批次	2019年	4年	2029年	1.05	-	-	-	-	-	-	-	-
2019年10月批次	2019年	4年	2029年	0.94	1,704,000	-	(7,000)	1,697,000	1,696,600	-	(4,900)	1,691,700
2019年11月批次	2019年	4年	2029年	2.00	5,100	-	(5,100)	-	-	-	-	-
2020年1月批次	2020年	4年	2030年	1.05	37,500	-	-	37,500	37,500	-	-	37,500
2020年4月批次	2020年	4年	2030年	1.05	191,800	-	(2,000)	189,800	180,500	-	(3,500)	177,000
2021年1月批次	2021年	4年	2031年	1.60	16	-	-	16	16	-	-	16
2021年2月批次	2021年	4年	2031年	2.00	707,000	(12,125)	(1,900)	692,975	674,225	-	-	674,225
2021年7月批次	2021年	4年	2031年	2.00	-	-	-	-	-	-	-	-
2021年11月批次	2021年	4年	2031年	2.00	4,025,403	(101,500)	(18,800)	3,905,103	3,820,428	(35,250)	-	3,785,178
2021年12月批次	2021年	4年	2031年	2.00	399,500	-	(125,000)	274,500	99,500	-	-	99,500
2022年2月批次	2022年	4年	2032年	2.00	761,550	(104,250)	(2,900)	654,400	600,400	(17,000)	-	583,400
2022年5月1日批次	2022年	4年	2032年	2.00	18,000	-	-	18,000	18,000	-	-	18,000
2022年5月2日批次	2022年	4年	2032年	0.80	2,320,000	-	-	2,320,000	1,820,000	-	-	1,820,000
2022年5月3日批次	2022年	緊隨首次 公開發售後 (附註ii)	2032年	0.80	1,330,000	-	-	1,330,000	830,000	-	-	830,000
2022年7月1日批次	2022年	4年	2032年	2.00	555,000	(15,000)	-	540,000	530,000	(17,500)	-	512,500
2023年1月1日批次	2023年	4年	2033年	2.00	200,000	-	-	200,000	200,000	-	-	200,000
2023年1月1日批次	2023年	即時	2033年	0.00	50,000	-	-	50,000	50,000	-	-	50,000
2023年1月5日批次	2023年	4年	2033年	2.00	32,759	-	-	32,759	32,759	-	-	32,759
2023年3月2日批次	2023年	4年	2033年	2.00	20,000	-	-	20,000	20,000	-	-	20,000
2023年6月10日批次	2023年	4年	2033年	2.00	2,438,000	(172,250)	(1,500)	2,264,250	2,174,000	(63,500)	(4,900)	2,105,600
					14,847,328	(405,125)	(164,200)	14,278,003	12,835,628	(133,250)	(13,300)	12,689,078
於期末可行使					6,110,828			7,757,878	7,947,378			9,652,703
加權平均行使價(美元)					1.56	2.00	1.94	1.54	1.58	2.00	1.36	1.58

16. 以股份為基礎的付款儲備(續)

本集團以權益結算的購股權計劃(續)

根據2017年股份激勵計劃將廣州速道普通股替換為本公司普通股(續)

附註：

(i) 就歸屬期為4年的期權而言，於歸屬期內各年末，有四分之一的期權已歸屬。

(ii) 於2022年5月，本公司授予本公司執行董事陳飛先生1,330,000份購股權。該等期權於本公司股份在聯交所主板上市日期歸屬。

除上文所披露的被沒收或獲行使的期權外，於期內，並無其他期權被行使、沒收或屆滿。於2025年6月30日，可行使購股權的加權平均行使價為人民幣10.14元(未經審計)(2024年12月31日：人民幣10.20元(經審計))。

於中期期間，本集團就其所授出購股權確認的總費用約為人民幣6,427,000元(未經審計)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣17,613,000元(未經審計))。

本集團以權益結算的獎勵股份

2023年股份激勵計劃

董事會於2023年6月12日首次採納2023年股份激勵計劃，此計劃於上市後隨即生效。2023年股份激勵計劃因上市而須遵守《上市規則》第十七章規定。根據2023年股份激勵計劃，可向僱員參與者、關聯方參與者及服務提供者參與者發行最多63,235,005股本公司普通股。限制性股份單位的行使期限最長為10年，歸屬期由本公司董事會酌情決定，並視具體情況受績效目標及其他條件的限制。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

16. 以股份為基礎的付款儲備(續)

本集團以權益結算的獎勵股份(續)

2023年股份激勵計劃(續)

下表披露2023年股份激勵計劃項下的限制性股份單位變動情況：

限制性股份單位	授予年份	歸屬期	屆滿年份	於2024年 1月1日	期內 授予	期內 被沒收	於2024年 6月30日	於2025年 1月1日	期內 授予	期內 被沒收	期內 獲行使	於2025年 6月30日
		(附註)										
僱員												
2023年9月4日批次	2023年	2年	2033年	610,900	-	(44,800)	566,100	253,300	-	(17,225)	-	236,075
2023年9月4日批次	2023年	4年	2033年	3,108,100	-	(163,500)	2,944,600	2,016,450	-	(111,375)	-	1,905,075
2024年2月6日批次	2024年	1年	2034年	-	1,462,500	(50,000)	1,412,500	1,302,400	-	(31,240)	(1,271,160)	-
2024年2月6日批次	2024年	2年	2034年	-	3,795,000	(65,000)	3,730,000	3,510,000	-	(185,500)	(1,692,000)	1,632,500
2024年2月6日批次	2024年	3年	2034年	-	5,655,000	(60,000)	5,595,000	5,495,000	-	(189,583)	(1,642,082)	3,663,335
2024年2月6日批次	2024年	4年	2034年	-	40,000	-	40,000	40,000	-	-	(10,000)	30,000
2024年11月6日批次	2024年	1年	2034年	-	-	-	-	7,000	-	-	-	7,000
2024年11月6日批次	2024年	2年	2034年	-	-	-	-	754,000	-	(25,000)	-	729,000
2024年11月6日批次	2024年	3年	2034年	-	-	-	-	1,212,000	-	-	-	1,212,000
2024年11月6日批次	2024年	4年	2034年	-	-	-	-	40,000	-	-	-	40,000
2025年4月3日批次	2025年	2年	2035年	-	-	-	-	-	20,000	-	-	20,000
2025年4月3日批次	2025年	3年	2035年	-	-	-	-	-	960,000	-	-	960,000
				3,719,000	10,952,500	(383,300)	14,288,200	14,630,150	980,000	(559,923)	(4,615,242)	10,434,985
於期末可行使				-	-	-	-	-	-	-	-	-

附註： 限制性股份單位於一至四年的歸屬期內大致按比例歸屬。

除上文所披露的被沒收或獲行使的限制性股份單位外，於期內，並無其他限制性股份單位被行使、沒收或屆滿。

限制性股份單位的公允價值以本公司於授出日期的股價釐定。

於中期期間，本集團就其所授出限制性股份單位確認的總費用約為人民幣28,363,000元(未經審計)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣60,444,000元(未經審計))。

17. 資本承諾

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
已訂約但未在簡明綜合財務報表中計提撥備的與購買物業、 廠房及設備相關的資本支出	1,689	2,679

18. 金融工具的公允價值計量

本公司董事會已設立由本公司首席財務官領導的資金管理團隊，以為公允價值計量釐定適當的估值技術及輸入數據。

於估計公允價值時，本集團使用可獲得的市場可觀察數據。對於第三層級涉及重大不可觀察輸入數據的工具，本集團委聘第三方合資格估值師進行估值。資金管理團隊與合資格外部估值師緊密合作，以為模型制定適當的估值技術及輸入數據。首席財務官每半年向本公司董事會報告資金管理團隊的發現，以說明公允價值波動的原因。

該等金融資產及金融負債公允價值的釐定(尤其是所用估值技術及輸入數據)，以及對公允價值計量進行分類的公允價值層級(第一層級至第三層級)，均根據公允價值計量輸入數據的可觀察程度而定。

- 第一層級公允價值計量以相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)為基礎；
- 第二層級公允價值計量衍生自第一層級內所包括的報價以外的輸入數據，為資產或負債的直接(即按價格)或間接(即按價格推算)可觀察輸入數據；及
- 第三層級公允價值計量衍生自估值技術，包括並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據(不可觀察輸入數據)。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

18. 金融工具的公允價值計量(續)

按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值

本集團的若干金融資產及金融負債於報告期末以公允價值計量。下表載列有關如何釐定該等金融資產的公允價值(尤其是所用估值技術及輸入數據),以及根據公允價值計量輸入數據的可觀察程度對公允價值計量進行分類時所採用的公允價值層級(第一層級至第三層級)的信息。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)	公允價值層級	估值技術及關鍵輸入數據
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				
— 理財產品、票據及投資基金	711,194	685,751	第二層級	基於參考有關投資的預期回報的銀行及金融機構報價
— 非上市公司股權投資	10,294	10,198	第三層級	倒推法(附註i)
金融負債				
業務合併的或有對價				
— 應付現金對價	(55,177)	(53,608)	第三層級	使用貼現現金流量法,以反映因或有對價而預期將自本集團流出的未來經濟利益的現值(基於適用貼現率計算)(附註ii)(附註iii)
業務合併的或有對價				
— 對價股份	(57,883)	(55,083)	第三層級	使用本公司每股普通股的市場報價,以反映因或有對價而預期配發及發行的股份價值(附註iii)

18. 金融工具的公允價值計量(續)

按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值(續)

附註：

- (i) 主要輸入數據包括不同情況(例如：合資格首次公開發售、贖回及清盤)下的可能性以及其他輸入數據(例如：清盤或贖回所需時間、無風險利率、預期波動率值及股息率)。
- (ii) 主要不可觀察輸入數據包括貼現率及根據可實現概率調整的一塊醫藥收入及利潤。由於貼現率變化導致的公允價值變動並不重大，故並無呈列與貼現率有關的敏感度分析。
- (iii) 主要輸入數據包括本公司股份的市場報價及根據可實現概率調整的一塊醫藥收入及利潤。於2025年6月30日，預計在所有其他變量保持不變的情況下，2025年、2026年及2027年根據可實現概率調整的預測收入及毛利減少5%將會導致應付或有對價(包括現金及股份對價)賬面價值減少人民幣95,607,000元(未經審計)(2024年12月31日：人民幣91,870,000元(經審計))。

於兩個期間，第一層級與第二層級之間並無發生轉移。

第三層級公允價值計量對賬

	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 人民幣千元	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融負債 人民幣千元
於2024年1月1日(經審計)	-	-
— 購買	9,737	-
— 公允價值變動	-	-
於2024年6月30日(未經審計)	9,737	-
於2025年1月1日(經審計)	10,198	108,691
— 公允價值變動	96	4,369
於2025年6月30日(未經審計)	10,294	113,060

按經常性基準並非以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值

金融資產及金融負債的公允價值按基於貼現現金流量分析得出的公認定價模型釐定。

本集團管理層認為，於簡明綜合財務報表按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面價值與其公允價值相若。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

19. 關聯方交易

主要管理人員的薪酬

截至2025年及2024年6月30日止六個月的董事兼主要管理人員薪酬載於附註9。

20. 報告期後事項

2025年6月30日後概無發現任何重大期後事項。



「獎勵股份」	指	與根據2023年股份激勵計劃所授出獎勵有關的股份，包括新股或現有股份
「董事會」	指	董事會
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》(經不時修訂)
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年度報告而言，除文義另有所指外，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	藥師幫股份有限公司(前稱YSB Capital Limited)，一家於2018年8月27日根據開曼群島法例註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：9885)
「綜合聯屬實體」	指	廣州速道、廣州藥幫及其附屬公司及聯屬實體，該等公司的財務賬目因合約安排已綜合入賬，猶如其為本公司的附屬公司
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司及綜合聯屬實體，以及按文義所指，就本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前的期間而言，則指該等附屬公司(猶如其在相關時間為本公司的附屬公司)
「廣州速道」	指	廣州速道信息科技有限公司
「廣州藥幫」	指	廣州藥幫信息科技有限公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港公開發售」	指	具有招股章程所賦予的涵義

釋義

「《國際財務報告準則》」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的《國際財務報告準則》
「國際發售」	指	具有招股章程所賦予的涵義
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年6月28日，股份於聯交所上市及股份首次獲准於聯交所買賣的日期
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「《標準守則》」	指	《上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「張先生」	指	張步鎮先生，本集團創始人、執行董事、董事會主席兼首席執行官
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「招股章程」	指	本公司日期為2023年6月15日的招股章程，其可於香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk查閱
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月的財政期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0000025美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司



「附屬公司」	指	具有香港法例第622章《公司條例》第15條所賦予的涵義，包括綜合聯屬實體以及財務資料於本公司賬目綜合入賬的任何其他實體
「主要股東」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及所有受其司法管轄權管轄的地區
「2019年股份激勵計劃」	指	本公司批准及採納並自2019年1月1日起生效的股份激勵計劃（經不時修訂），其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料—股份激勵計劃」
「2023年股份激勵計劃」	指	本公司批准及採納並於上市後生效的股份激勵計劃，該計劃構成《上市規則》第十七章規定的股份計劃，其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料—股份激勵計劃」
「%」	指	百分比