

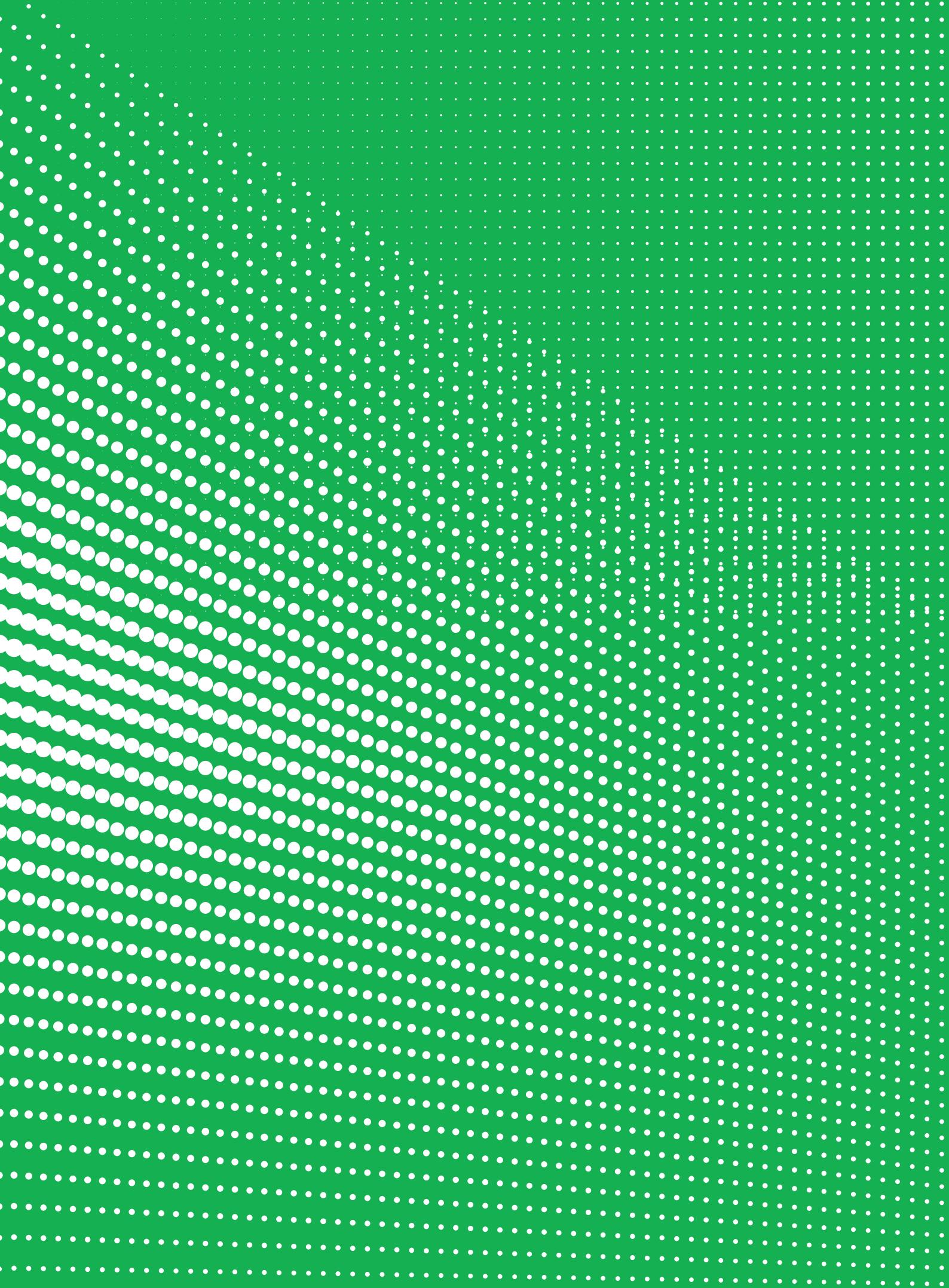
2026

財務年度中期報告



阿里健康信息技術有限公司

於百慕達註冊成立之有限公司 | 股票代號: 00241



目錄

02	公司資料
04	管理層討論與分析
17	企業管治及其他資料
未經審核中期財務資料	
30	獨立審閱報告
32	中期簡明綜合損益表
33	中期簡明綜合全面收益表
34	中期簡明綜合財務狀況表
36	中期簡明綜合權益變動表
38	中期簡明綜合現金流量表
41	中期簡明綜合財務資料附註

董事會

執行董事

沈滌凡先生(首席執行官)

屠燕武先生

非執行董事

朱順炎先生(主席)

黃佼佼女士

徐海鵬先生

獨立非執行董事

黃一緋女士

邵蓉博士

吳亦泓女士

審核委員會

吳亦泓女士(主席)

黃一緋女士

邵蓉博士

薪酬委員會

黃一緋女士(主席)

黃佼佼女士

吳亦泓女士

提名委員會

朱順炎先生(主席)

邵蓉博士

吳亦泓女士

授權代表

沈滌凡先生

徐曉亮女士

公司秘書

徐曉亮女士

鄧燕女士

法律顧問

方達律師事務所

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

Victoria Place

5th Floor

31 Victoria Street

Hamilton HM 10

Bermuda

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

勿地臣街1號

時代廣場

1座26樓

中國主要營業地點

北京市

朝陽區望京東園四區

9號樓

綠地中心30層

公司資料

主要股份過戶登記處 (於百慕達)

Ocorian Management (Bermuda) Ltd.
Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM 12
Bermuda

股份過戶登記分處 (於香港)

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

主要往來銀行

中信銀行(國際)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
招商銀行股份有限公司
寧波銀行股份有限公司
摩根大通銀行

公司網站

<http://www.irasia.com/listco/hk/alihealth/>

業務回顧

回顧截至2025年9月30日止六個月(報告期)，國家持續推進醫療健康行業改革，進一步深化「健康中國2030」戰略實施與促進服務消費擴容提質，支持行業高質量發展。在《健康中國2030規劃綱要》綱領性指導下，國家密集出台的多項政策從醫療服務規劃化，消費供給創新化，醫保支付協同化及行業監管精細化等重要維度系統性地推進互聯網醫療行業向高質量，普惠化，智能化方向發展。報告期內，阿里健康緊跟國家政策引領，積極響應號召，公司各項業務得到穩定發展。

截至2025年9月30日，本集團總收入為16,697.1百萬元人民幣，同比增長17.0%。淨利潤額為1,266.4百萬元人民幣，同比增長64.7%，淨利潤率由5.4%增長至7.6%。調整後淨利潤額為1,356.3百萬元人民幣，同比增長38.7%。截至2025年9月30日，我們運營的天貓健康平台擁有年化活躍消費者(過往於十二個月內在天貓健康平台實際購買過一次或以上商品的消費者)保持持續增長，天貓健康平台GMV在過去六個月中實現同比高質量穩定增長，用戶年化ARPU持續增長。在線商品數同比增長超24%至超過9700萬個庫存單位('SKUs')，服務商家數同比增長超39%至超過5.6萬家。阿里健康自營業務收入達到人民幣14,379.7百萬元人民幣，同比增長18.6%，其中處方藥中原研藥等類目保持高速增長。

截至2025年9月30日，線上自營店在持續優化品類結構與用戶運營基礎上，SKU同比增長98.8%至161萬，用戶會員數量與年化ARPU持續攀升。醫療健康服務維度，截至報告期末，與本集團簽約提供在線健康諮詢服務的執業醫師、執業藥師和營養師合計增長12%超25萬人，較截至2024年9月30日止上半財年末增加2萬餘人(包含小鹿中醫('小鹿中醫')醫生數量)。

作為阿里巴巴集團控股有限公司('阿里巴巴控股'，連同其附屬公司統稱「阿里巴巴集團」)在大健康領域的旗艦平台，本集團秉承讓醫療健康普惠可及的初心，在秉承行業高水位合規質控的前提下，持續在大健康領域鞏固夯實既有優勢業務基礎，同時圍繞客戶需求積極探索創新業務模式，發展產業板塊，著眼未來做好前瞻性佈局。本集團持續投入在醫療AI垂類領域，不斷深化在to B的醫療垂類領域的AI應用和工具的佈局，

管理層討論與分析

探索滿足醫療行業及醫生不斷增長的AI需求，加速醫療AI領域的深耕與突破，推動業務高質量發展。本集團將依託領先的數字技術和數字運營能力，以「雲基建」為基礎，「雲藥房」為核心、「雲醫院」為引擎，為億萬家庭提供普惠便捷、高效安全的醫療健康服務。

醫藥電商業務

阿里健康醫藥電商業務始終以用戶為核心，充分發揮醫療健康領域深耕多年的品牌優勢與資源，借助電子商務、大數據和雲計算領域的優勢，積極拓展與上游優質醫藥、器械，滋補保健品牌商和經銷商合作，不斷豐富產品組合，提升購物體驗，為有健康需求的用戶提供優質、普惠的醫療健康解決方案。

• **醫藥電商平台業務 – 天貓健康平台**

作為國內年度活躍用戶數最高和年度商品交易總額最大的線上B2C醫療健康品零售平台，阿里健康圍繞用戶日益增長的健康需求，不斷提升供給側產品豐富度與優化客戶體驗。截至2025年9月30日，品類持續優化增長的同時，SKUs持續增長超24%至9,700萬個，服務商家數同比增長超39%至超過5.6萬家。阿里健康運營的天貓健康平台年化活躍消費者(過往於十二個月內在天貓健康平台實際購買過一次或以上商品的消費者)與年化ARPU保持增長。同時，天貓健康平台GMV在過去六個月中實現同比高質量穩定增長。通過有效結合各項平台服務，阿里健康憑藉醫療領域的運營經驗致力於為商家提供綜合解決方案，積極探索並幫助不同的商家獲得「量身定製」政策，給予內容種草、聯合生意增長GMV方案、品類營銷、商品推廣等多個維度的扶持，幫助商家有效吸引、互動和挽留消費者，從而實現交易、品牌影響力及運營效率的綜合提升。

在保健行業運營上，阿里健康持續在新原料、新成分的產品上積極探索，重點引入海外優質品牌、藥企和跨品類商家入局中國保健品市場，同時在今年推出了各種惠商政策來扶持新商培育，激勵經營。今年天貓健康平台保健行業新商家入駐年增速持續保持在40%以上。在醫療器械品類運營中，阿里健康積極開展商家深度合作，希望通過技術創新、醫療服務、產品普惠協同促進行業發展。2025年4月8日，

天貓健康與聯影集團旗下子公司聯影微電子在第91屆中國國際醫療器械博覽會上簽署全面戰略合作協議，我們將會強化在醫療技術研發與電商平台運營領域的互補優勢，圍繞醫療級助聽器產品及全週期服務展開深度合作，加速推動醫療級助聽器市場滲透與服務生態建設，為聽損用戶提供更專業、更具性價比的消費體驗。

- **醫藥自營業務**

本集團自營業務始終秉承「正品、實惠、專業、放心」的運營宗旨，致力於為來自天貓、淘寶、支付寶、餓了么等陣地的消費者提供以處方藥、非處方藥(OTC)藥品、保健滋補品、醫療器械和隱形眼鏡品類為代表的全面、普惠的醫藥健康服務。報告期內，阿里健康進一步深化與行業領先的製藥公司的合作，持續優化運營效率和自營冷鏈配送服務能力，用戶體驗進一步提升。

同時，我們抓住醫療健康品等類目的供給側結構性優化的機遇，憑藉本集團的運營和品牌優勢，滋補保健等核心類目持續增長。報告期醫藥自營業務收入達14,379.7百萬元人民幣，同比增長18.6%。截至2025年9月30日，線上自營店在持續優化品類結構的基礎上，SKU同比增長98.8%至161萬，自營店的年度活躍用戶數與會員ARPU持續增長。

報告期內，阿里健康持續提升醫藥自營業務的運營效率，自營盈利能力顯著提升。本集團持續深化藥企合作，積極引入頭部品牌，拓展合作渠道，進一步提升用戶心智。

2025年8月13日，本集團與信達生物簽署戰略合作協議，我們在診後疾病管理、供應鏈、數字化營銷等多個領域展開深度合作。由信達生物自主研發的GCGR/GLP-1R雙靶點創新藥瑪仕度肽(信爾美®)自今年7月登陸阿里健康以來，深受減重用戶喜愛，已成為增速最快的GLP-1類產品之一。2025年9月4日，由先聲藥業引進的全球新一代抗失眠藥達利雷生在阿里健康首發，為超3億中國失眠患者提供全新

管理層討論與分析

的精準治療選擇。同月，阿里健康與先聲藥業簽署戰略合作協議，雙方將整合各自在數字化健康服務與創新藥研發方面的優勢能力，為中國失眠患者提供從尋藥、問診到健康管理的一站式解決方案。作為新特藥首發陣地，阿里健康將持續提供從上市、患者教育、在線問診到藥品配送與用藥管理的全鏈路服務，攜手藥企高效應對市場需求，為用戶提供全週期的、更普惠的健康解決方案。

醫療健康及數字化服務業務

報告期內，本集團持續升級迭代醫療健康服務體驗，為來自天貓、淘寶、支付寶、高德、釘釘、夸克搜索等多終端的用戶提供包括中醫、體檢、檢測、問診、掛號、疫苗、口腔、心理、視光、護理等在內的線上線下一體化的醫療健康服務。截至2025年9月30日，與本集團簽約提供在線健康諮詢服務的執業醫師、執業藥師和營養師合計超25萬人，較截至2024年9月30日止上半財年末增加超2萬餘人。報告期內，醫療健康及數字化服務業務保持穩定高質量增長，收入同比增長8.2%至人民幣478.8百萬元。

- **醫療健康服務**

本集團以阿里健康互聯網醫院為載體，基於數字化運營等核心優勢，深耕慢病領域核心賽道，為慢病患者更便捷，高效的互聯網醫療服務。報告期內自營業務的慢病用戶數與其ARPU均持續增長。中醫藥服務方面，小鹿業務保持穩定增長，我們持續推進品牌建設與精細化策略，逐步搭建自營中藥調劑中心服務網絡，覆蓋北京、廣東、浙江、四川、山東等省份。截至2025年9月30日止，小鹿中醫已擁有註冊中醫師超過15萬名，醫療服務網絡也得到進一步完善。

- **數字化追溯業務**

報告期內，本集團自主開發的「碼上放心」追溯平臺業務保持穩定發展。隨著國家和各地藥監局深化藥品全鏈路追溯的實施以及國家醫保局的追溯碼採集應用，碼上放心平臺繼續為藥品生產和批發企業提供高效便捷的追溯服務。在傳統的藥品追溯服務以外，我們積極發展創新業務，截至2025年9月30

日，碼上放心平台達成深度合作關係的頭部藥企已增加至900多家，我們積極為藥企提供藥品流通分析、渠道分析、流向分析、庫存數據分析等數字化服務。除專注藥品領域外，碼上放心平台在醫療器械、中藥飲片等商品領域持續深耕，積極發展成為覆蓋藥、械、耗等領域企業間數字化協同和數字化管理的頭部服務商。

在醫療大模型領域，我們持續提升在醫藥電商領域的應用，用戶體驗及搜索轉化效率都在保持增長。同時，我們在積極探索嚴肅醫療領域相關的應用場景，致力於優化模型在臨床決策、臨床科研關鍵場景下的文獻循證研究能力，同時持續打磨醫療垂直大模型在真實場景中的可用性降低幻覺率，為未來規模化商用場景奠定堅實基礎。

公益

阿里健康持續關注罕見病人群。報告期內，阿里健康將檸檬寶寶關愛行動(即為遺傳代謝性罕見病患兒提供穩定的特醫奶粉)公益項目進一步升級為「罕見病關愛卡」，在保障罕見病患者必需的特醫奶粉、藥品、醫療器械及檢測服務供給的基礎上，通過「企業幫一點、患者付一點、公益捐一點」的多方共付機制，為更多罕見病患者提供專項援助，減輕經濟負擔。為了更好地與疾病篩查相銜接，幫助罕見病患兒及其家庭度過迷茫的確診初期，2025年9月23日，由中國出生缺陷干預救助基金會、阿里巴巴公益和阿里健康公益主辦的「無陷未來·罕見病關愛行動」公益項目啟動會在北京舉行，來自北京市、河北省、江蘇省等多家省級新篩中心和兒童醫院的遺傳代謝類罕見病診治領域知名專家出席會議並加入罕見病關愛行動。

報告期內，阿里健康持續關注鄉村兒童健康，不斷推進小鹿燈兒童重疾救助公益項目的深化落地，並在「小鹿燈 - 愈見未來」浙里兒童健康守護計劃榮獲第八屆「浙江慈善獎」。項目先後在內蒙古敖漢旗、四川嘉陵區、雲南瀾滄縣、四川蒼溪縣、陝西清澗縣、河北青龍縣開展「小鹿燈無陷未來出生缺陷兒童救助公益項目義診」，為當地大病兒童帶去優質醫療資源和公益援助。

管理層討論與分析

2025年7月8日，阿里健康攜手中國老齡事業發展基金會、阿里巴巴公益及多家愛心藥企，共同發起助老健康行動「銀齡關愛·健康護航」項目，通過「藥品捐贈」「專家下沉」「人才孵化」三大舉措，為鄉村老人構築防護屏障，建設健康鄉村。此次公益行動中，阿里健康大藥房聯合中國老齡事業發展基金會向清潤縣衛生健康局捐贈了諾華、赫力昂、羅氏等針對老年人常見慢病及感染性疾病的藥品。

未來展望

在「健康中國2030」規劃綱要與擴大內需國家戰略的雙重驅動下，伴隨著人口結構變遷與健康消費升級的長期趨勢，中國互聯網醫療健康行業正迎來規模增長與價值重塑的重要戰略機遇期。阿里健康作為行業領先的互聯網+醫療健康服務公司，將始終以用戶價值為第一動力，深度融合人工智能技術與醫藥全鏈路服務能力，持續積極構建在線線下協同的智慧醫療生態體系，為億萬家庭提供普惠便捷、高效安全的醫療健康服務。

財務回顧

本集團截至2025年9月30日及2024年9月30日止六個月之主要財務數據概列如下：

	截至9月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動 %
收入	16,697,093	14,273,724	17.0
毛利	4,183,978	3,533,765	18.4
毛利率	25.1%	24.8%	不適用
履約	(1,365,688)	(1,265,604)	7.9
銷售及市場推廣開支	(1,188,713)	(980,698)	21.2
行政開支	(190,054)	(182,867)	3.9
產品開發支出	(313,094)	(319,221)	-1.9
其他收入及收益	514,837	326,586	57.6
其他開支及虧損	(194,820)	(267,956)	-27.3
應佔一間合資公司虧損	(2,879)	(9,982)	-71.2
應佔聯營公司虧損	(13,628)	(11,469)	18.8
本期間利潤	1,266,413	769,048	64.7
非香港財務報告準則調整			
經調整後利潤淨額	1,356,316	977,582	38.7

- 收入

報告期內本集團收入為人民幣16,697,093,000元，較同期之收入人民幣14,273,724,000元增加人民幣2,423,369,000元或17.0%。收入增加乃主要由於報告期內醫藥自營業務及醫療健康及醫藥電商平台業務穩健增長所致。

- **醫藥自營業務**

本集團醫藥自營業務包括自主經營的B2C零售、相關廣告業務和B2B集採分銷業務。報告期內，醫藥自營業務的整體收入達到人民幣14,379,734,000元，同比增長18.6%。自營業務收入增長主要歸因於不斷豐富的自營B2C零售商品類目和SKUs，以及通過提升信息安全保障、提供更專業諮詢服務等措施而不斷優化的用戶體驗。

- **醫藥電商平台業務**

本集團醫藥電商平台業務包括已從阿里巴巴集團收購的藥品、保健食品、醫療器械、成人計生、隱形眼鏡等類目電商平台業務，以及本集團為天貓醫藥平台（除已收購類目外的其他類目）提供的外包服務業務以及醫藥新零售。同時，阿里健康營銷審核服務及增值服務的納入，實現了健康品牌商解決方案閉環，進一步提升了平台模式的業務完整性。報告期內，上述業務的收入總額為人民幣1,838,547,000元，同比增長7.5%。

- **醫療健康及數字化服務業務**

報告期內，本集團持續升級迭代醫療健康服務體驗，為來自天貓、淘寶、支付寶等多終端的用戶提供包括中醫、體檢、檢測、問診、掛號等在內的線上線下一體化的醫療健康服務。數字化服務業務包含追溯業務，本集團自主開發的「碼上放心」追溯平台業務保持穩定發展的節奏，拓展更多增值服務並進一步滲透到流通領域，提高對零售終端的覆蓋率。報告期內，本集團優化了一些創新業務，受此影響，醫療健康及數字化服務業務的收入為人民幣478,812,000元，同比增長8.2%。

管理層討論與分析

- 毛利及毛利率

報告期內，本集團錄得毛利為人民幣4,183,978,000元，較同期之人民幣3,533,765,000元增加人民幣650,213,000元或18.4%。報告期內毛利率為25.1%，較同期24.8%上升0.3個百分點，主要由於報告期內本集團深耕精細化運營和數字化升級，帶來經營效率優化及定價能力提升。

- 履約

本集團醫藥自營業務所產生的倉儲、物流、運營及客戶服務成本等支出計入履約費用。報告期內，履約支出為人民幣1,365,688,000元，較同期之人民幣1,265,604,000元增加人民幣100,084,000元。報告期內，履約費用佔醫藥自營業務收入的比例為8.2%，較同期之8.9%下降約0.7個百分點，反映了本集團在倉儲、物流及客戶服務等方面運營效率的提升。

- 銷售及市場推廣開支

報告期內，銷售及市場推廣開支為人民幣1,188,713,000元，較同期之人民幣980,698,000元增加人民幣208,015,000元或21.2%，佔本集團總收入比例從同期之6.9%上升至報告期內之7.1%。

- 行政開支

報告期內，行政開支為人民幣190,054,000元，較同期之人民幣182,867,000元增長人民幣7,187,000元或3.9%，佔本集團總收入比例從去年同期1.3%下降至本報告期 1.1%，得益於成本控制和持續呈現的規模效應。

- 產品開發支出

報告期內，產品開發支出為人民幣313,094,000元，較同期之人民幣319,221,000元減少人民幣6,127,000元，佔本集團總收入比例從同期之2.2%下降至報告期內之1.9%，主要由於報告期內成本控制及研發策略優化。

- 其他收入及收益

報告期內，其他收入及收益為人民幣514,837,000元，主要包括報告期內所發生的利息收入及投資收益。較同期之人民幣326,586,000元增加主要由於本期投資處置收益增加所致。

- 其他開支及虧損

報告期內，其他開支及虧損為人民幣194,820,000元，較同期之人民幣267,956,000元減少，主要由於同期持有的於聯營公司的投資產生減值金額，大於報告期內持有的金融資產之公允價值變動虧損金額導致。

- 應佔一間合資公司虧損

應佔一間合資公司虧損指應佔本集團擁有其13.7%權益之合資公司江蘇紫金弘雲健康產業投資合夥企業(有限合夥)運營業績淨額。報告期內，應佔一間合資公司虧損為人民幣2,879,000元，而同期為虧損人民幣9,982,000元。

- 應佔聯營公司虧損

本集團積極通過投資方式佈局醫藥健康領域。報告期內，本集團應佔聯營公司之虧損為人民幣13,628,000元，較同期之虧損人民幣11,469,000元增長人民幣2,159,000元。報告期內應佔聯營公司之虧損主要由於部分聯營公司尚處於轉型或成長階段所致。

- 報告期內利潤額非香港財務報告準則衡量指標：經調整後利潤淨額

報告期內，本集團利潤額為人民幣1,266,413,000元，同期利潤額為人民幣769,048,000元。報告期內，本集團經調整後利潤淨額為人民幣1,356,316,000元，同期的經調整後利潤淨額為人民幣977,582,000元。經調整後利潤淨額乃按相應期間利潤額撇除了股權激勵、以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之公允價值變動(扣除稅項後)、視作出售聯營公司的收益(扣除稅項後)、部分出售一間聯營公司的收益(扣除稅項後)、部分出售以公允價值計量且其變動計入損益之金融

管理層討論與分析

資產的收益(扣除稅項後)，以及於聯營公司的投資減值(扣除稅項後)等非經營性損益項目。報告期內經調整後利潤淨額較同期提升，主要是由於醫藥自營業務平台用戶規模持續增長，精細化運營所帶來的議價和定價能力提升和經營效率優化，及平台規模經濟推動效率提升和成本攤薄。

為補充本集團根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)呈列的合併財務報表，本集團亦採用並非香港財務報告準則規定或並非按香港財務報告準則呈列的經調整後利潤淨額作為額外財務衡量指標。本集團認為，連同相關香港財務報告準則衡量指標一併呈列非香港財務報告準則衡量指標，有利於投資者通過去除本集團的管理層認為對本集團的經營表現不具指示性的項目的潛在影響，來比較不同期間的經營表現。本集團相信，非香港財務報告準則衡量指標為投資者及其他人士提供有幫助的信息，以通過與我們的管理層相同方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，呈列的經調整後利潤淨額未必可與其他公司所呈列類似計量指標相比。該非香港財務報告準則衡量指標用作分析工具存在侷限性，閣下不應視其為獨立於我們根據香港財務報告準則所呈報之經營業績或財務狀況或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況之替代工具。此外，該等非香港財務報告準則衡量指標的定義可能與其他公司所用之類似指標定義有所不同。

下表載列截至2025年及2024年9月30日止六個月的經調整後利潤淨額是根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可供比較財務衡量指標(即本期間利潤)而調整：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本期間利潤		
撇除	1,266,413	769,048
– 股權激勵	98,411	124,195
– 以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之		
公允價值虧損／(收益)(扣除稅項後)	142,492	(59,756)
– 視作出售聯營公司的收益(扣除稅項後)	(134,037)	(1,661)
– 部分出售聯營公司的收益(扣除稅項後)	(5,337)	–
– 部分出售以公允價值計量且其變動計入損益之		
金融資產之收益(扣除稅項後)	(11,626)	–
– 於聯營公司的投資減值(扣除稅項後)	–	145,756
經調整後利潤淨額	1,356,316	977,582

財務資源、流動資金及外匯風險

截至2025年9月30日止六個月，我們主要通過經營活動所得現金來滿足我們的現金需求。我們的現金及現金等價物指現金和銀行結餘。截至2025年9月30日及2025年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣4,935,370,000元及人民幣2,218,296,000元。

本集團截至2025年9月30日及2024年9月30日止六個月之現金流量如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	563,475	562,160
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	2,217,265	(733,871)
融資活動所用現金流量淨額	(1,663)	(38,693)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2,779,077	(210,404)
期初現金及現金等價物	2,218,296	3,490,169
匯率變動影響	(62,003)	(50,703)
中期簡明綜合現金流量表所列期末現金及現金等價物	4,935,370	3,229,062

經營活動所得現金流量淨額

報告期內，經營活動所得現金流量淨額為人民幣563,475,000元，主要歸因於除稅前利潤人民幣1,429,252,000元，並經以下各項調整：(i)非現金或非經營活動支出項目，主要包括加回股權激勵費用人民幣98,411,000元，加回以公允價值計入損益之金融資產實現的公允價值損失人民幣140,473,000元，以及減去銀行利息收入人民幣231,929,000元；(ii)運營資金變動，主要包括應付賬款及應付票據增加人民幣728,454,000元，預付賬款、其他應收款項及其他資產增加人民幣514,201,000元，應收賬款及應收票據增加人民幣259,780,000元，存貨增加人民幣802,710,000元；及(iii)收取利息收入人民幣125,186,000元。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

報告期內，投資活動所得現金流量淨額為人民幣2,217,265,000元，乃主要由於報告期內存放原到期日超過三個月之短期定期存款人民幣1,926,117,000元、購買以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產人民幣3,215,735,000元、收取以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產出售所得款項人民幣296,091,000

管理層討論與分析

元，以及收取利息收入人民幣116,873,000元。於2025年9月30日，該等短期定期存款及以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產出售所得款項(均按獨立及合併基準計算)之價值分別低於本集團所有適用百分比率之5%，且該等理財產品概不構成本公司之須予公佈交易。

融資活動所用現金流量淨額

報告期內，融資活動所用現金流量淨額為人民幣1,663,000元，主要歸因於支付租賃本金部分人民幣9,671,000元，及行使認股權已收所得款項人民幣8,008,000元。

資本負債比率

於2025年9月30日，本集團無借款，故並無資本負債比率。

資產及或然負債之抵押

於2025年9月30日，本集團並無重大或然負債，且無質押任何本集團資產以換取銀行貸款或銀行融資。

流動資金

本集團之業務及交易地點主要位於中國。報告期內，本集團一直審慎管理其庫務職能，並維持穩健之流動資金狀況。董事會密切監察本集團之流動資金狀況，確保其資產、負債及其他承擔之流動資金架構符合本集團不時之資金需求。

外匯風險

除若干銀行結餘及現金外，本集團之銀行結餘及現金大部分為定期存款並以港元、人民幣及美元計值，而其他資產及負債則主要以港元或人民幣計值。本集團並無外匯對沖政策，惟管理層將繼續密切監察匯率波動，並將採取適當措施以將外匯風險維持最低。本集團並無使用任何金融工具作為對沖用途。

僱員及薪酬政策

本集團於2025年9月30日之全職僱員人數為1,357人(於2025年3月31日為1,364人)。報告期內，本集團之總員工成本為人民幣465.3百萬元(截至2024年9月30日止六個月為人民幣533.1百萬元)。本集團所有在香港受聘之員工均參加強制性公積金計劃。

本集團之政策為維持具競爭力之薪酬架構，並根據僱員之表現給予報酬。

此外，本集團已採納於2014年11月24日經本公司股東批准並於2023年8月11日修訂之2014年股份獎勵計劃（「**2014年股份獎勵計劃**」）。本公司於2024年8月30日根據上市規則第17章進一步採納2024年股份獎勵計劃（「**2024年股份獎勵計劃**」），其條款在重大方面與2014年股份獎勵計劃之條款大致相似，以確保本集團股份獎勵之做法一致。根據2024年股份獎勵計劃，董事會可以受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）或認股權形式向合資格參與者（包括董事、本公司附屬公司之董事、本集團之僱員，或董事會全權酌情認為對本集團作出或將作出貢獻之任何其他人士）授出獎勵。

為避免行政不便，於2024年股份獎勵計劃獲採納後，2014年股份獎勵計劃經已終止。因此，於2024年股份獎勵計劃獲採納後，不得根據2014年股份獎勵計劃進一步提供或授出股份獎勵，惟就其他所有方面而言，2014年股份獎勵計劃之條款仍然具有十足效力及作用。此外，根據2014年股份獎勵計劃授出之尚未行使認股權及受限制股份單位（於該計劃終止時仍未歸屬或已歸屬但尚未行使或尚未就該等認股權及受限制股份單位向參與者發行股份）仍然具有十足效力及作用。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資公司

本公司設有財資政策，當中載有參考其風險管理政策之可接受短期投資及金融資產之選擇指引以及相關審批程式。根據該財資政策，本公司之投資產品可包括流動性強、可隨時或在短時間內變現之非股權金融資產投資。根據本公司目前之審批程式，任何有關金融資產之投資決定均須經本公司財務及庫務經理批准，並須視乎投資規模經財務總監或首席財務官批准。於2025年9月30日，本公司以公允價值計量且其變動計入損益之短期投資約為人民幣20.1百萬元（2025年3月31日餘額：263.6百萬元）。

報告期內，本集團並無任何重大投資，亦無進行任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資公司。

中期股息

董事會已議決不宣派截至2025年9月30日止六個月之中期股息（截至2024年9月30日止六個月：無）。

企業管治及其他資料

董事

於報告期內及直至本報告日期止之董事如下：

執行董事：

沈滌凡先生(首席執行官)

屠燕武先生

非執行董事：

朱順炎先生(主席)

黃佼佼女士

徐海鵬先生

獨立非執行董事：

黃一緋女士

邵蓉博士

吳亦泓女士

董事資料變動

本公司具體查詢後及本公司董事確認後，自本公司2025年年報日期起，根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第13.51B(1)條須予披露的有關董事及最高行政人員之資料概無變動。

股份獎勵計劃

本公司已採納於2014年11月24日經本公司股東批准並於2023年8月11日修訂之2014年股份獎勵計劃（該計劃於採納2024年股份獎勵計劃後終止）。根據2014年股份獎勵計劃，該計劃終止後不得進一步提供或授出股份獎勵，惟就其他所有方面而言，該計劃之條款仍然具有十足效力及作用。此外，根據2014年股份獎勵計劃授出之尚未獲行使認股權及受限制股份單位（於該計劃終止時仍未歸屬或已歸屬但尚未行使或尚未就該等認股權及受限制股份單位向參與者發行股份）仍然具有十足效力及作用。

本公司於2024年8月30日已根據上市規則第17章的規定採納2024年股份獎勵計劃，其條款在重大方面與2014年股份獎勵計劃之條款大致相似，以確保本集團股份獎勵（「股份獎勵」）之做法一致。2024年股份獎勵計劃之條款詳情請參閱本公司日期為2024年7月30日之通函。

由於2014年股份獎勵計劃於2024年8月30日終止，不得進一步提供或授出股份獎勵，惟就其他所有方面而言，2014年股份獎勵計劃之條款仍然具有十足效力及作用。因此，自採納2024年股份獎勵計劃起，根據2014年股份獎勵計劃項下當時有效之計劃授權，可供授出之股份獎勵數目為零。

根據2024年股份獎勵計劃的規定，於2025年4月1日，涉及合共1,601,341,326股及160,917,362股相關股份（佔2025年4月1日本公司已發行股份總數約9.95%及1.00%）的股份獎勵仍可分別根據計劃授權限額及服務供應商分項限額授出。

根據2024年股份獎勵計劃的規定，於2025年9月30日，涉及合共1,554,009,026股及160,917,362股相關股份（佔2025年9月30日本公司已發行股份總數（不包括庫存股份）約9.64%及1.00%）的股份獎勵仍可分別根據計劃授權限額及服務供應商分項限額授出。就於報告期內2014年股份獎勵計劃及2024年股份獎勵計劃項下已授出之認股權及受限制股份單位可予發行之本公司股份數目（及，連同可能轉讓之庫存股份（如適用））除以於報告期內本公司已發行股份之加權平均數目（不包括庫存股份）為0.29%。

企業管治及其他資料

根據2014年股份獎勵計劃於報告期內授出及／或於2025年9月30日尚未行使的認股權及受限制股份單位的詳情如下：

認股權持有人／受限制股份單位 承授人姓名	性質	於2025年 3月31日 尚未行使 認股權或 受限制股份 單位所佔 股份數目				報告期內授出 授出日期	歸屬期	行使期	表現目標	購買價 (港元)	行使價 (港元)	報告期內 已行使 認股權 ⁽³⁾	報告期內 已失效 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已取消 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已歸屬 受限制 股份單位	於2025年 9月30日 尚未行使 認股權或 受限制股份 單位所佔 股份數目
		授出／有條件	報告期內授出	歸屬期	行使期											
沈灝凡先生	認股權	336,750	2021年6月15日	-	自2021年6月15日起計四年內	自2021年6月15日起計十年內	無	零	18,212	-	-	-	-	-	-	336,750
	認股權	1,062,750	2022年6月15日	-	自2022年6月15日起計四年內	自2022年6月15日起計十年內	無	零	4,920	-	-	-	-	-	-	1,062,750
	認股權	1,302,750	2023年6月15日	-	自2023年6月15日起計四年內	自2023年6月15日起計十年內	無	零	5,160	-	-	-	-	-	-	1,302,750
	認股權	1,959,200	2024年6月14日	-	自2024年6月14日起計四年內	自2024年6月14日起計十年內	無	零	3,720	-	-	-	-	-	-	1,959,200
	受限制股份單位	33,675	2021年6月15日	-	自2021年6月15日起計四年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	33,675	-
	受限制股份單位	212,550	2022年6月15日	-	自2022年6月15日起計四年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	106,275	106,275
	受限制股份單位	390,825	2023年6月15日	-	自2023年6月15日起計四年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	130,275	260,550
	受限制股份單位	783,700	2024年6月14日	-	自2024年6月14日起計四年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	195,925	587,775
	總計	4,661,450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,661,450
	受限制股份單位	1,420,750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	466,150	954,600
屠燕武先生	認股權	145,000	2020年6月15日	-	自2020年6月15日起計四年內	自2020年6月15日起計十年內	無	零	19,940	-	-	-	-	-	-	145,000
	認股權	67,250	2021年6月15日	-	自2021年6月15日起計四年內	自2021年6月15日起計十年內	無	零	18,212	-	-	-	-	-	-	67,250
	認股權	283,250	2022年6月15日	-	自2022年6月15日起計四年內	自2022年6月15日起計十年內	無	零	4,920	-	-	-	-	-	-	283,250
	認股權	255,750	2023年6月15日	-	自2023年6月15日起計四年內	自2023年6月15日起計十年內	無	零	5,160	-	-	-	-	-	-	255,750
	受限制股份單位	6,725	2021年6月15日	-	自2021年6月15日起計四年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	6,725	-
	受限制股份單位	56,650	2022年6月15日	-	自2022年6月15日起計四年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	28,325	28,325
	受限制股份單位	76,725	2023年6月15日	-	自2023年6月15日起計四年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	25,575	51,150
	受限制股份單位	696,600	2024年6月14日	-	自2024年6月14日起計四年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	174,150	522,450
	總計	751,250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	751,250
	受限制股份單位	836,700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	234,775	601,925

企業管治及其他資料

認股權持有人／受限制股份單位 承授人姓名	性質	於2025年 3月31日 尚未行使 認股權或 受限制股份 單位所佔				授出/有條件 股份數目	授出日期	報告期內授出	歸屬期	行使期	表現目標	購買價 (港元)	行使價 (港元)	報告期內 已失效 認股權或 受限制 股份單位			報告期內 已取消 認股權或 受限制 股份單位			報告期內 已歸屬 認股權或 受限制 股份單位		
		股份數目	報告期內授出	歸屬期	行使期									報告期內 已行使 認股權 ⁽³⁾	報告期內 已失效 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已取消 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已歸屬 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已失效 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已取消 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已歸屬 認股權或 受限制 股份單位		
朱順炎先生	認股權	2,900,000	2020年6月15日	-	自2020年6月15日 起計六年內 自2021年6月15日 起計十年內	無	零	19.940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,900,000			
	認股權	421,250	2021年6月15日	-	自2021年6月15日 起計六年內 自2022年6月15日 起計十年內	無	零	18.212	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	421,250			
	認股權	1,290,125	2022年6月15日	-	自2022年6月15日 起計六年內 自2023年6月15日 起計十年內	無	零	4.920	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,290,125			
	認股權	1,381,250	2023年6月15日	-	自2023年6月15日 起計六年內 自2024年6月14日 起計十年內	無	零	5.160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,381,250			
	認股權	1,741,500	2024年6月14日	-	自2024年6月14日 起計六年內 自2025年6月14日 起計十年內	無	零	3.720	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,741,500			
	受限制股份單位	84,251	2021年6月15日	-	自2021年6月15日 起計六年內 自2022年6月15日 起計六年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,083	56,168				
	受限制股份單位	344,032	2022年6月15日	-	自2022年6月15日 起計六年內 自2023年6月15日 起計六年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86,008	258,024				
	受限制股份單位	460,416	2023年6月15日	-	自2023年6月15日 起計六年內 自2024年6月14日 起計六年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92,084	368,332				
	受限制股份單位	696,600	2024年6月14日	-	自2024年6月14日 起計六年內	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	116,100	580,500				
總計	認股權	7,734,125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,734,125			
	受限制股份單位	1,585,299	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	322,275	1,263,024				
本集團僱員(包括本 集團聯屬公司 之僱員)	認股權	483,000	2015年9月7日	-	2015年10月10日 至2019年10月 10日	自2015年9月7日 起計十年內	無	零	5.184	483,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	認股權	132,000	2016年4月28日	-	2017年10月10日 至2020年4月 30日	自2016年4月28日 起計十年內	無	零	5.320	52,000	-	-	-	-	-	-	-	-	80,000			
	認股權	815,500	2016年7月29日	-	2016年10月10日 至2020年7月 31日	自2016年7月29日 起計十年內	無	零	5.558	241,500	-	-	-	-	-	-	-	-	574,000			
	認股權	72,000	2017年2月2日	-	2019年1月31日至 2021年1月 31日	自2017年2月2日 起計十年內	無	零	3.626	72,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	認股權	417,250	2017年8月3日	-	2018年7月31日至 2021年7月 31日	自2017年8月3日 起計十年內	無	零	3.686	12,000	-	-	-	-	-	-	-	-	405,250			
	認股權	70,000	2017年10月10日	-	2018年10月10日 至2021年10月 10日	自2017年10月10日 起計十年內	無	零	4.400	20,000	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000			
	認股權	1,227,500	2020年6月15日	-	自2020年6月15日 起計四年內	自2020年6月15日 起計十年內	無	零	19.940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,227,500			
	認股權	119,000	2020年9月15日	-	自2020年9月15日 起計四年內	自2020年9月15日 起計十年內	無	零	18.660	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119,000			
	認股權	669,500	2021年6月15日	-	自2021年6月15日 起計四年內	自2021年6月15日 起計十年內	無	零	18.212	-	-	-	-	-	-	-	-	-	669,500			
	認股權	562,500	2022年3月15日	-	自2022年3月15日 起計四年內	自2022年3月15日 起計十年內	無	零	4.240	562,500	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	認股權	2,026,061	2022年6月15日	-	自2022年6月15日 起計四年內	自2022年6月15日 起計十年內	無	零	4.920	308,125	-	-	-	-	-	-	-	-	1,717,936			

企業管治及其他資料

認股權持有人／受限制股份單位 承授人姓名	性質	於2025年 3月31日 尚未行使 認股權或 受限制股份 單位所佔 股份數目			授出／有條件 股份數目	授出日期	報告期內授出	歸屬期	行使期	表現目標	購買價 (港元)	行使價 (港元)	報告期內 已行使 認股權 ⁽³⁾	報告期內 已失效 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已取消 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已歸屬 受限制 股份單位	股份單位 ⁽³⁾	於2025年 9月30日 尚未行使 認股權或 受限制股份 單位所佔 股份數目
		報告期內授出	歸屬期	行使期														
認股權	2,104,438	2023年6月15日	-	自2023年6月15日起計一至四年 內	自2023年6月15日起計十年內	無	零	5.160	69,625	-	-	-	-	-	-	-	-	2,034,813
認股權	155,925	2023年12月15日	-	自2023年12月15日起計三年 九個月內	自2023年12月15日起計十年內	無	零	4,380	-	-	-	-	-	-	-	-	-	155,925
受限制股份單位	2,299,000	2021年6月15日	-	自2021年6月15日起計四年 內	-	無	零	-	-	-	-	43,650	2,255,350	-	-	-	-	-
受限制股份單位	922,675	2021年9月15日	-	自2021年9月15日起計四年 內	-	無	零	-	-	-	-	61,750	860,925	-	-	-	-	-
受限制股份單位	108,250	2021年12月15日	-	自2021年12月15日起計四年 內	-	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108,250
受限制股份單位	88,750	2022年3月15日	-	自2022年3月15日起計四年 內	-	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,750
受限制股份單位	17,839,924	2022年6月15日	-	自2022年6月15日起計四年 內	-	無	零	-	-	-	-	1,085,225	8,666,413	8,088,286	-	-	-	-
受限制股份單位	1,660,900	2022年9月15日	-	自2022年9月15日起計一至四年 內	-	無	零	-	-	-	-	97,950	792,350	770,600	-	-	-	-
受限制股份單位	45,000	2022年12月15日	-	自2022年12月15日起計四年 內	-	無	零	-	-	-	-	-	-	2,500	42,500	-	-	-
受限制股份單位	50,000	2023年3月15日	-	自2023年3月15日起計一至四年 內	-	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000
受限制股份單位	24,032,825	2023年6月15日	-	自2023年6月15日起計一至四年 內	-	無	零	-	-	-	-	1,473,350	8,016,925	14,542,550	-	-	-	-
受限制股份單位	750,500	2023年9月15日	-	自2023年9月15日起計一至四年 內	-	授予其中一名承授 人的受限制股份 單位有50% 受表現目標規 限	零	-	-	-	-	-	-	375,250	375,250	-	-	-
受限制股份單位	2,216,675	2023年12月15日	-	自2023年12月15日起計四年／ 三年九個月內	-	無	零	-	-	-	-	63,200	379,000	1,774,475	-	-	-	-
受限制股份單位	1,673,600	2024年3月15日	-	自2024年3月15日起計兩至四年 內	-	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,673,600
受限制股份單位	62,080,100	2024年6月14日	-	自2024年6月14日起計四年內	-	無	零	-	-	-	-	3,127,749	17,005,806	41,946,545	-	-	-	-
總計	認股權	8,854,674	-	-	-	-	-	-	-	1,820,750	-	-	-	-	-	-	-	7,033,924
	受限制股份單位	117,739,299	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,008,474	38,902,694	72,828,131	-	-	-	-

根據2024年股份獎勵計劃於報告期內授出及／或於2025年9月30日尚未行使的認股權及受限制股份單位的詳情如下：

認股權持有人／受限制股份單位 承授人姓名	性質	於2025年 3月31日 尚未行使 認股權或 受限制股份 單位所佔 股份數目						報告期內授出 授出日期	報告期內授出 歸屬期	行使期	表現目標	購買價 (港元)	行使價 (港元)	報告期內 已失效 認股權或 受限制 股份單位			報告期內 已取消 認股權或 受限制 股份單位			報告期內 已歸屬 認股權或 受限制 股份單位		
		授出／有條件	報告期內授出	歸屬期	行使期	表現目標	報告期內 已失效 認股權或 受限制 股份單位							報告期內 已取消 認股權或 受限制 股份單位	報告期內 已歸屬 認股權或 受限制 股份單位							
沈灝凡先生	認股權	-	2025年6月13日 ⁽¹⁾	1,701,000	自2025年12月15日 起計四年內 起十年內	自2025年6月13日	無	零	4.624	-	-	-	-	-	-	-	-	1,701,000				
	受限制股份單位		2025年6月13日 ⁽¹⁾	680,400	自2025年6月13日 起計一至四年 內	-	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	680,400				
總計	認股權	-	-	1,701,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,701,000				
	受限制股份單位	-	-	680,400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	680,400				
屠燕武先生	受限制股份單位	-	2025年6月13日 ⁽¹⁾	453,600	自2025年6月13日 起計一至四年 內	-	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	453,600				
總計	受限制股份單位			453,600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	453,600				
本集團僱員(包括本 集團聯屬公司 之僱員)	受限制股份單位	3,971,100	2024年9月13日	-	自2024年9月13日 起計一至四年	-	無	零	-	-	-	-	-	55,600	548,175	548,175	548,175	3,367,325				
	受限制股份單位	2,648,600	2024年12月13日	-	(i)分四批等量歸屬 25%受限制股 份單位，第一 批將於2025年 9月15日歸屬， 餘下三批將於 其後每9月15 日歸屬一批；或 (ii)兩至四年內 歸屬	-	無	零	-	-	-	-	-	121,800	422,800	422,800	422,800	2,104,000				
受限制股份單位	1,095,200	2025年3月14日	-	自2025年3月14日 起計兩至四年 內	-	無	零	-	-	-	-	-	20,800	-	-	-	1,074,400					
受限制股份單位	-	2025年6月13日 ⁽¹⁾	43,548,300	自2025年6月13日 起計一至四年 內	-	受限於表現目標的 若干承授人	零	-	-	-	-	-	1,027,600	519,800	519,800	519,800	42,000,900					
受限制股份單位	-	2025年9月15日 ⁽²⁾	949,000	自2025年9月15日 起計兩至四年 內	-	無	零	-	-	-	-	-	-	-	-	-	949,000					
總計	受限制股份單位	7,714,900		44,497,300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,225,800	1,490,775	1,490,775	1,490,775	49,495,625				

附註：

(1) 於2025年6月12日(即緊接授出日期前之交易日)聯交所刊發日報表所示的每股收市價為4.75港元。

(2) 於2025年9月12日(即緊接授出日期前交易日)聯交所刊發日報表所示的每股收市價為7.01港元。

企業管治及其他資料

- (3) 報告期內，於2025年6月13日及2025年9月15日當日授出之受限制股份單位的公允價值分別為每股4.60港元及6.94港元。受限制股份單位之公允價值乃根據本公司股份於授出日期之市值釐定。報告期內，於2025年6月13日及2025年9月15日當日授出之受限制股份單位的加權平均公允價值為每股4.64港元。

認股權之公允價值於授出日期採用二項式模式並考慮授出認股權之條款及條件估計。下表列示模式所用輸入值：

	截至2025年 9月30日止六個月
本公司認股權於授出日期之公允價值	2.32港元
預期波幅(%)	62
預期股息(%)	—
行使倍數	2.5
行使價	4.62港元
無風險利率(%)	2.81
沒收比率(%)	25

預期波幅反映過往波幅對日後趨勢具參考性之假設，其亦未必為實際結果。

董事及控股股東於重要合約之權益

除本公司截至2025年3月31日止財政年度的年報(「年報」)中「關連交易及持續關連交易」一節所披露者及因彼等作為阿里巴巴控股或其附屬公司之僱員(如年報「董事及高級管理層履歷資料」一節所披露)而於阿里巴巴集團成員公司與本公司之交易中擁有任何被視為重大之權益外，於報告期內，概無董事或控股股東於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司參與訂立且對本集團業務而言屬重要之任何合約(不論是否向本公司或其任何附屬公司提供服務)中直接或間接擁有重大權益。

董事及最高行政人員於股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年9月30日，董事及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(「證券及期貨條例」)第XV部)之股本及相關股份中，擁有已記錄於根據證券及期貨條例第352條規定本公司須存置之登記

企業管治及其他資料

冊，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持普通股及相關股份數目、身份及權益性質	
		佔本公司 於股份之 總權益	股本 概約百分比 [#]
沈滌凡先生	實益擁有人及股本衍生權益 ⁽¹⁾	9,761,825	0.06%
屠燕武先生	實益擁有人及股本衍生權益 ⁽²⁾	2,789,164	0.02%
朱順炎先生	實益擁有人及股本衍生權益 ⁽³⁾	10,700,596	0.07%

附註：

- (1) 沈滌凡先生實益持有1,764,375股股份，並於其根據股份獎勵計劃獲授之6,362,450份認股權及1,635,000個受限制股份單位歸屬後，彼於當中所涉及之7,997,450股股份中擁有權益。
- (2) 屠燕武先生實益持有982,389股股份，並於其根據股份獎勵計劃獲授之751,250份認股權及1,055,525個受限制股份單位歸屬後，彼於當中所涉及之1,806,775股股份中擁有權益。
- (3) 朱順炎先生實益持有1,703,447股股份，並於其根據股份獎勵計劃獲授之7,734,125份認股權及1,263,024個受限制股份單位歸屬後，彼於當中所涉及之8,997,149股股份中擁有權益。

[#] 基於本公司於2025年9月30日之已發行股份合共16,124,671,990股計算。

企業管治及其他資料

於阿里巴巴控股(本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部))之股份及相關股份之好倉

董事姓名	權益性質	相關股份數目*	佔相聯法團 所持股份／ 已發行股份	概約百分比#
			概約百分比#	
沈滌凡先生	實益擁有人、股本衍生權益及配偶權益 ⁽¹⁾	144,067	0.00%	
屠燕武先生	實益擁有人及股本衍生權益 ⁽²⁾	13,064	0.00%	
朱順炎先生	實益擁有人、股本衍生權益及配偶權益 ⁽³⁾	2,946,416	0.02%	
黃佼佼女士	實益擁有人、股本衍生權益及配偶權益 ⁽⁴⁾	188,717	0.00%	
徐海鵬先生	實益擁有人、股本衍生權益及配偶權益 ⁽⁵⁾	94,792	0.00%	

附註：

- (1) 該等權益指由沈滌凡先生實益持有之26,000股普通股或相關普通股，以及由其配偶持有之118,067股普通股或相關股份。
- (2) 該等權益指由屠燕武先生實益持有之3,464股普通股或相關普通股及1,200*個受限制股份單位(指9,600股普通股或相關普通股)。
- (3) 該等權益指由朱順炎先生實益持有之2,300,600股普通股或相關普通股及60,727*個受限制股份單位(指485,816股普通股或相關普通股)，以及由其配偶持有之160,000股普通股或相關股份。
- (4) 該等權益指由黃佼佼女士實益持有之16,988*個受限制股份單位(指135,904股普通股或相關普通股)；47,813個受限制股份單位，以及由其配偶持有之5,000股普通股或相關股份。
- (5) 該等權益指由徐海鵬先生實益持有之28,875股普通股或相關普通股；5,913*個受限制股份單位(指47,304股普通股或相關普通股)及17,813個受限制股份單位，以及由其配偶持有之800股普通股或相關股份。

* 阿里巴巴控股於2019年7月15日舉行之股東週年大會上批准對其普通股進行一股拆分為八股的股份拆細(「股份拆細」)。股份拆細於2019年7月30日生效。因此，阿里巴巴控股已將其美國存託股份與普通股的比例從1:1變更為1:8。阿里巴巴控股的受限制股份單位與普通股的比例也從1:1變更為1:8。

基於阿里巴巴控股於2025年9月30日之已發行普通股合共19,088,280,284股計算。

除上文披露者外，於2025年9月30日，概無董事及最高行政人員已登記根據證券及期貨條例第352條規定須予記錄，或根據標準守則另行知會本公司及聯交所之本公司或其任何相聯法團之股份及相關股份中之權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益或淡倉

於2025年9月30日，以下本公司股份及相關股份之權益或淡倉記錄於證券及期貨條例第336條規定本公司須存置之權益登記冊內：

姓名／名稱	身份及權益性質	股份／相關 股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司 已發行 股本百分比 ⁽²⁾	
			佔本公司 已發行 股本百分比 ⁽²⁾	佔本公司 已發行 股本百分比 ⁽²⁾
阿里巴巴集團控股有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控法團權益	10,271,540,755(L)	63.70% [#]	
		1,929,855,537(S)	11.97%	
Ali JK Nutritional Products Holding Limited ⁽³⁾⁽⁴⁾	實益擁有人	4,560,785,407(L)	28.28% [#]	
Perfect Advance Holding Limited ⁽³⁾	實益擁有人	3,103,816,661(L)	19.25% [#]	
Alibaba Investment Limited ⁽³⁾	受控法團權益	3,152,533,126(L)	19.55% [#]	
	實益擁有人	48,716,465(L)	0.30% [#]	
Taobao Holding Limited ⁽³⁾	實益擁有人	2,558,222,222(L)	15.87% [#]	
UBS Group AG ⁽⁵⁾	受控法團權益	1,847,015,198(L)	11.45%	
	受控法團權益	1,814,363,586(S)	11.25%	
JPMorgan Chase & Co. ⁽⁶⁾	實益擁有人	1,200,619,882(L)	7.45%	
	實益擁有人	1,193,228,169(S)	7.40%	
	投資經理	55,730,640(L)	0.35%	
	投資經理	36,112,000(S)	0.22%	
	持有股份的保證權益的人士	91,497,097(L)	0.57%	
	核准借出代理人	89,790,294(L)	0.56%	

附註：

(1) (L)好倉(S)淡倉(P)可供借出股份。

(2) 基於本公司於2025年9月30日之已發行股份合共16,124,671,990股計算。

企業管治及其他資料

- (3) Perfect Advance Holding Limited(「**Perfect Advance**」)持有本公司3,103,816,661股股份。Perfect Advance由Alibaba Investment Limited(「**AIL**」)全資擁有，而AIL由阿里巴巴控股全資擁有。就證券及期貨條例第XV部而言，由於Perfect Advance於3,103,816,661股本公司股份中擁有權益，故AIL被視為透過Perfect Advance於3,103,816,661股本公司股份中擁有權益。

於2022年5月20日，Innovare Tech Limited(「**Innovare**」)已就641,090,678股本公司股份向其所有具投票權股本之實益擁有人Yunfeng Fund II, L.P.之有限合夥人，按彼等各自在Innovare中的配額比例作出實物分派(「**分派事項**」)。於分派事項後，Innovare不再擁有本公司具投票權股份5%或以上的須予公佈權益(定義見證券及期貨條例)。詳情請參閱本公司日期為2022年5月20日之公告。作為分派事項之一部分，將48,716,465股本公司股份分派予AIL。因此，AIL擁有本公司合共3,152,533,126股股份的權益。

於2023年11月28日，本公司與Taobao Holding Limited(「**TBH**」)訂立購股協議，據此，本公司應付TBH之部分對價將透過本公司於購股協議完成時向TBH發行2,558,222,222股本公司普通股作為對價股份支付。該購股協議項下建議收購事項已於2024年1月17日完成，合共2,558,222,222股本公司普通股已配發及發行予TBH。詳情請參閱本公司日期為2023年11月28日及2024年1月17日的公告。

Ali JK Nutritional Products Holding Limited(「**Ali JK**」)持有4,560,785,407股本公司股份。Ali JK由阿里巴巴控股全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部之涵義，阿里巴巴控股被視為透過AIL、Perfect Advance、Ali JK及TBH擁有合共10,271,540,755股本公司股份的權益。

- (4) 根據日期為2025年7月3日之股份借入及借出協議，Ali JK已向UBS AG, London Branch借出1,929,855,537股本公司普通股。
- (5) UBS Group AG於本公司合共1,847,015,198股股份(好倉)及1,814,363,586股股份(淡倉)中擁有權益。根據UBS Group AG提交的關於日期為2025年9月29日的相關事件之權益披露通知，該等股份由UBS Group AG透過其若干附屬公司間接持有。其中，499,358,254股股份(好倉)及413,161,062股股份(淡倉)透過上市衍生工具 – 可換股工具持有；5,332,576股股份(好倉)及11,238,763股股份(淡倉)透過以實物結算之非上市衍生工具持有；及243,426,479股股份(好倉)及62,760,322股股份(淡倉)透過以現金結算之非上市衍生工具持有。
- (6) JPMorgan Chase & Co.於本公司合共1,437,637,913股股份(好倉)；1,238,437,626股股份(淡倉)及89,740,294股股份(可供借出的股份)中擁有權益。根據JPMorgan Chase & Co.提交的關於日期為2025年9月24日的相關事件之權益披露通知，該等股份由JPMorgan Chase & Co.透過其若干附屬公司間接持有。其中，1,170,000股股份(好倉)及3,848,000股股份(淡倉)透過以實物結算之上市衍生工具持有；2,578,677股股份(淡倉)透過以現金結算之上市衍生工具持有；64,705,258股股份(好倉)及67,817,408股股份(淡倉)透過以實物結算之非上市衍生工具持有；488,349,115股股份(好倉)及330,583,801股股份(淡倉)透過以現金結算之非上市衍生工具持有；及479,405,950股股份(好倉)及134,991,93股股份(淡倉)透過上市衍生工具 – 可換股工具持有。

除上文披露者外，於2025年9月30日，概無其他人士已登記根據證券及期貨條例第336條規定須予記錄之本公司股份或相關股份中之權益或淡倉。

中期股息

董事會已議決不宣派截至2025年9月30日止六個月之中期股息(截至2024年9月30日止六個月：無)。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於報告期內，本公司及其任何附屬公司均無購買、贖回或出售本公司任何上市證券(包括出售任何庫存股份)。

截至2025年9月30日，本公司概無庫存股份。

透過發行股本證券或出售庫存股份籌集資金

除本報告所披露有關承授人根據2014年股份獎勵計劃行使的認股權外，於報告期內，本公司並無發行任何股本證券(包括可轉換為股本證券之證券)或出售任何庫存股份以換取現金，以及截至2025年9月30日，本公司並無通過發行任何證券或出售庫存股份以換取現金而籌集其他所得款項。

遵守企業管治守則

本公司深信有效之企業管治常規乃保障股東及其他持份者權益與提升股東價值之基本要素，因此致力持續達致並維持高水平之企業管治。本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)。

董事會認為，於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文(「守則條文」)，惟以下事項除外：

守則條文第D.1.2條規定，管理層應每月向董事會全體成員提供更新資料，詳細載列有關本公司業務表現、財務狀況及發展前景的公正及易於理解的評估，內容足以讓董事會整體及每位董事履行上市規則第3.08條及第十三章所規定的職責。本公司按公司業務需要及情況，不定時向董事會提供最新的業務資料及召開特別董事會會議以商討重大業務或管理事項，讓董事及董事會整體均能履行其職責。

企業管治及其他資料

證券交易之標準守則

本公司已採納有關(i)董事以及(ii)本公司或其附屬公司之若干行政人員及僱員(彼等被視為可能知悉有關本公司或其證券之未刊發之內幕消息)進行證券交易之守則，其條款不遜於上市規則附錄C3所載標準守則之條款。

在回應本公司向全體董事提出的具體查詢時，全體董事均已確認彼等於報告期內一直遵守標準守則及本公司之證券交易守則。

審閱中期報告

本集團於報告期內之中期報告未經審核，惟已由審核委員會及本公司之獨立核數師安永會計師事務所審閱。審核委員會及安永會計師事務所對本公司採納之會計處理方法並無異議。

香港

2025年11月26日



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致阿里健康信息技術有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱載於第32至62頁之中期財務資料，當中包括阿里健康信息技術有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（「貴集團」）於2025年9月30日之簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製之報告必須符合以上規則之有關條文及香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之香港會計準則第34號中期財務報告（「香港會計準則第34號」）。貴公司董事須負責按照香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。我們之責任為基於我們之審閱對本中期財務資料作出結論，並按照雙方所協定之委聘條款僅向整體董事會報告，除此以外本報告並無其他目的。我們概不就本報告之內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已按照香港會計師公會所頒佈之香港審閱委聘準則第2410號由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱之範圍遠較根據香港審計準則進行審計之範圍為小，故不能令我們保證將知悉在審計中可能被發現之所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

獨立審閱報告

總結

基於我們之審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師
香港

2025年11月26日

中期簡明綜合損益表

截至2025年9月30日止六個月

	附註	2025年	2024年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	4	16,697,093	14,273,724
銷售成本		(12,513,115)	(10,739,959)
毛利		4,183,978	3,533,765
其他收入及收益	5	514,837	326,586
運營開支			
履約	6	(1,365,688)	(1,265,604)
銷售及市場推廣開支		(1,188,713)	(980,698)
行政開支		(190,054)	(182,867)
產品開發開支		(313,094)	(319,221)
其他開支及虧損		(194,820)	(267,956)
財務費用	7	(687)	(1,485)
應佔以下單位虧損：			
一間合資公司		(2,879)	(9,982)
聯營公司		(13,628)	(11,469)
除稅前利潤	8	1,429,252	821,069
所得稅開支	9	(162,839)	(52,021)
期內利潤		1,266,413	769,048
歸屬於：			
母公司擁有人		1,266,629	768,953
非控股權益		(216)	95
		1,266,413	769,048
母公司普通股權持有人應佔每股盈利	11		
基本		人民幣7.86分	人民幣4.79分
攤薄		人民幣7.82分	人民幣4.78分

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年9月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤	1,266,413	769,048
其他全面虧損		
於其後期間可重新分類至損益之其他全面收益／(虧損)：		
換算附屬公司以非人民幣作為功能貨幣的財務報表之匯兌差額	(1,374)	13,481
於其後期間不會重新分類至損益之其他全面虧損：		
換算本公司財務報表之匯兌差額	(132,221)	(115,707)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益投資：		
公允價值變動	(954)	(8,739)
出售收益	3,347	–
	2,393	(8,739)
於其後期間不會重新分類至損益之其他全面虧損淨額	(129,828)	(124,446)
期內其他全面虧損總額(扣除稅項後)	(131,202)	(110,965)
期內全面收益總額	1,135,211	658,083
歸屬於：		
母公司擁有人	1,135,427	657,988
非控股權益	(216)	95
	1,135,211	658,083

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年9月30日

	附註	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備	72	33,107	35,693
使用權資產		76,256	34,027
商譽		810,853	810,853
其他無形資產		266,813	275,220
於一間合資公司之投資		206,087	208,966
於聯營公司之投資		1,099,772	1,521,014
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益之權益投資		185,624	97,588
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		1,925,677	1,622,162
其他應收款項及其他資產		138,713	93,480
遞延稅項資產		55,837	50,821
長期定期存款		3,441,366	4,152,413
非流動資產總值		8,240,105	8,902,237
流動資產			
存貨		2,071,000	1,415,220
應收賬款及應收票據	73	1,304,990	1,052,523
預付賬款、其他應收款項及其他資產		1,872,130	1,389,303
預付稅項		43,008	16,048
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		20,050	263,621
受限制現金		345,475	303,243
短期定期存款		4,432,426	5,617,926
現金及銀行存款		4,935,370	2,218,296
流動資產總值		15,024,449	12,276,180
流動負債			
應付賬款及應付票據	14	3,580,835	2,852,381
其他應付款項及應計費用		1,013,943	1,047,903
合約負債		781,166	695,095
租賃負債		25,523	10,579
應付稅項		139,751	136,214
流動負債總值		5,541,218	4,742,172
流動資產淨值		9,483,231	7,534,008
資產總值減流動負債		17,723,336	16,436,245

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

於2025年9月30日

附註	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
租賃負債	50,382	24,936
遞延稅項負債	106,332	98,149
非流動負債總值	156,714	123,085
淨資產	17,566,622	16,313,160
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	75	143,082
庫存股份	75	(8,142)
儲備		17,430,917
	17,565,857	16,312,179
非控股權益	765	981
權益總值	17,566,622	16,313,160

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年9月30日止六個月

附註	母公司擁有人應佔											
	股本 人民幣千元	股份溢價及 庫存股份 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	外匯波動 人民幣千元	以股份支付之 僱員酬金儲備 人民幣千元	以公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益之						
						外匯儲備 人民幣千元	公允價值儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總值 人民幣千元
於2025年4月1日(經審核)	142,790	51,516,392	(52,600)	(37,560,841)	(18,684)	663,296	(49,012)	346,375	1,324,463	16,312,179	981	16,313,160
期內利潤(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,266,629	1,266,629	(216)	1,266,413
期內其他全面虧損(未經審核):												
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益投資之公允價值變動												
(扣除稅項後)(未經審核)	-	-	-	-	-	-	(954)	-	-	(954)	-	(954)
出售計入其他全面收益之權益投資之收益												
(未經審核)	-	-	-	-	-	-	3,347	-	-	3,347	-	3,347
換算本公司及其附屬公司以非人民幣作為功能貨幣的財務報表之匯兌差額												
(未經審核)	-	-	-	-	(133,595)	-	-	-	(133,595)	-	-	(133,595)
期內全面收益總額(未經審核)	-	-	-	-	(133,595)	-	2,393	-	1,266,629	1,135,427	(216)	1,135,211
就受限制股份單位發行新股(未經審核)	275	-	(275)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
已購屬之獎勵股份轉讓予僱員(未經審核)	75	-	141,947	44,733	-	(182,964)	-	8,614	-	12,330	-	12,330
行使認股權(未經審核)	75	17	11,563	-	-	(3,572)	-	-	-	8,008	-	8,008
股權激勵費用(未經審核)	-	-	-	-	-	98,323	-	88	-	98,411	-	98,411
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益投資時公允價值儲備之轉讓	-	-	-	-	143	-	4,333	-	(4,476)	-	-	-
法定儲備撥款(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	107,165	(107,165)	-	-	-
應佔聯營公司資本儲備(扣除稅項後)												
(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	(498)	-	(498)	-	(498)
於2025年9月30日(未經審核)	143,082	51,669,902	(8,142)	(37,560,841)	(152,136)	575,083	(42,286)	461,744	2,479,451	17,565,857	765	17,566,622

中期簡明綜合權益變動表 (續)

截至2025年9月30日止六個月

附註	母公司擁有人應佔												
	股本	股份溢價賬	庫存股份	合併儲備	外匯波動儲備	僱員酬金儲備	以公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益之 金融資產之	公允價值儲備	其他儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總值
	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	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	人民幣千元
於2024年4月1日(經審核)	142,780	51,374,724	(101,946)	(37,560,841)	(105,735)	508,354	(27,275)	326,122	(11,971)	14,544,212	(26,608)	14,517,604	
期內利潤(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	768,953	768,953	95	769,048
期內其他全面虧損(未經審核):													
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益之權益投資之公允價值變動													
(扣除稅項後)(未經審核)	-	-	-	-	-	-	(8,739)	-	-	(8,739)	-	-	(8,739)
換算本公司及其附屬公司以非人民幣作為 功能貨幣的財務報表之匯兌差額													
(未經審核)	-	-	-	-	(102,226)	-	-	-	-	(102,226)	-	-	(102,226)
期內全面收益總額(未經審核)	-	-	-	-	(102,226)	-	(8,739)	-	768,953	657,988	95	658,083	
購回股份(未經審核)	75	-	(22,928)	-	-	-	-	-	-	(22,928)	-	-	(22,928)
已歸屬之獎勵股份轉讓予僱員(未經審核)	75	-	87,220	85,700	-	(163,205)	-	(20,141)	-	(10,426)	-	-	(10,426)
行使認股權(未經審核)	75	1	487	-	-	(148)	-	-	-	340	-	-	340
股權激勵費用(未經審核)	-	-	-	-	-	110,039	-	-	-	110,039	-	-	110,039
給予一間非全資附屬公司之免息貸款之 視作利息(未經審核)	-	-	-	-	-	-	(46)	-	-	(46)	46	-	-
法定儲備撥款(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	54,783	(54,783)	-	-	-	-
應佔聯營公司資本儲備(扣除稅項後) (未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	(3,214)	-	(3,214)	-	-	(3,214)
於2024年9月30日(未經審核)	142,781	51,462,431	(39,174)	(37,560,841)	(207,961)	455,040	(36,014)	357,504	702,199	15,275,965	(26,467)	15,249,498	

[^] 該等儲備賬目構成中期簡明綜合財務狀況表中之綜合儲備人民幣17,430,917,000元(2025年3月31日:人民幣16,221,989,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年9月30日止六個月

附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
除稅前利潤	1,429,252	821,069
就以下各項作出調整：		
財務費用	7 687	1,485
應佔一間合資公司虧損	2,879	9,982
應佔聯營公司虧損	13,628	11,469
銀行利息收入	5 (231,929)	(228,851)
其他利息收入	5 –	(177)
投資收入	5 (2,470)	(3,716)
股息收入	5 (2,075)	–
視作出售聯營公司之收益	5 (178,717)	(1,661)
部分出售一間聯營公司的收益	5 (7,116)	–
出售一項業務之收益	5 (9,538)	–
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之公允價值 虧損／(收益)淨額	5、8 140,473	(59,978)
部分出售以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產的 收益	5 (15,501)	–
出售物業及設備虧損出售物業及設備虧損／(收益)	5、8 (170)	173
因租賃不可註銷期間變動而產生之租期修訂之虧損	8 2	118
物業及設備折舊	8 7,336	4,815
使用權資產折舊	8 7,830	13,154
無形資產攤銷	8 8,407	8,446
應收賬款減值	8 7,313	47
計入預付賬款、其他應收款項及其他資產之金融資產減值 於聯營公司之投資減值	8 –	11,174
存貨撥備	8 146,930	102,372
股權激勵費用	8 98,411	124,195
應收賬款及應收票據增加	1,415,632	1,005,315
預付賬款、其他應收款項及其他資產減少／(增加)	(259,780)	(58,217)
存貨增加	(514,201)	62,742
應付賬款及應付票據增加／(減少)	(802,710)	(336,801)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	728,454	(313,755)
合約負債增加	(47,733)	50,512
受限制現金減少／(增加)	86,071	49,457
匯率變動影響淨額	(42,232)	27,598
	57,689	49,243

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至2025年9月30日止六個月

附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金	621,190	536,094
已收利息	125,186	51,452
已付利息	(687)	(1,485)
已付中華人民共和國內地稅項	(182,792)	(23,895)
退回／(已付)香港利得稅	578	(6)
經營活動所得現金流量淨額	563,475	562,160
投資活動所得現金流量		
購置物業及設備	(6,028)	(3,114)
出售物業及設備之所得款項	2,101	234
購置其他無形資產	–	(1)
購置以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	(50,000)	(2,090,000)
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產到期之所得款項	296,091	1,803,716
出售以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之所得款項	83,245	–
投資以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之金融資產	(100,000)	–
出售指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益		
投資之所得款項	12,791	–
部分出售聯營公司之所得款項	20,445	–
來自於一間聯營公司之投資之已收股息	49,054	–
出售業務之所得款項	16	10,110
已收利息		116,873
來自於一間聯營公司之投資之已收股息		–
已收融資租賃款項		–
來自以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之已收股息		2,000
來自以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益投資之已收股息		75
存放長期定期存款		–
提取長期定期存款		490,890
存放獲取時原到期日超過三個月之非抵押短期定期存款		(1,926,117)
提取獲取時原到期日超過三個月之非抵押短期定期存款		3,215,735
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	2,217,265	(733,871)
融資活動所得現金流量		
行使認股權之所得款項	15	8,008
購回股份	15	–
租賃付款之本金部分		(9,671)
融資活動所用現金流量淨額	(1,663)	(38,693)

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至2025年9月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2,779,077	(210,404)
期初現金及現金等價物	2,218,296	3,490,169
匯率變動影響淨額	(62,003)	(50,703)
期末現金及現金等價物	4,935,370	3,229,062
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘，不包括受限制現金	4,935,370	2,968,637
高流通性定期存款	–	260,425
中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物	4,935,370	3,229,062

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

1. 一般資料

阿里健康信息技術有限公司（「本公司」）為一間於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司。其註冊辦事處之地址為Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, Bermuda。本公司主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）北京市朝陽區望京東園四區9號樓。

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」）主要從事醫藥自營業務、醫藥電商平台業務以及醫療健康及數字化服務業務。

董事認為，本公司之最終控股公司為阿里巴巴集團控股有限公司（「阿里巴巴控股」，連同其附屬公司統稱「阿里巴巴集團」），一間根據開曼群島法律註冊成立之公司。概無公司直接持有本公司多數股權。

2. 編製基準及主要會計政策

2.1 編製基準

截至2025年9月30日止六個月（「報告期」）之中期簡明綜合財務資料乃按照香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表中所規定之所有資料及披露事項，並應與本集團截至2025年3月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

本公司已有三項信託（「信託」），以購買、管理及持有於2014年11月24日及2024年8月30日採納之股份獎勵計劃項下之本公司股份。本集團有權規管信託之財務及營運政策，且透過獲發獎勵股份之僱員持續受僱於本集團所提供之服務從中獲利。信託之資產及負債計入中期簡明綜合財務狀況表，而信託持有之本公司股份作為股份獎勵計劃本公司所持股份列作權益扣減。

2. 編製基準及主要會計政策(續)

2.1 編製基準(續)

本公司於若干實體之權益中並無擁有法律上之擁有權。然而，根據與該等實體的註冊擁有人所訂立的若干合約協議(包括表決權委託協議、借款協議、股權期權協議、股權質押協議和獨家技術諮詢及服務協議)，本公司透過其間接全資附屬公司，通過控制該等實體投票權、規管其財務及營運政策、任免其管治組織的大部分成員，以及於該管治組織會議上投大多數票，從而控制該等實體。此外，有關合約協議亦將該等實體的風險及回報轉移予本公司及／或其間接全資附屬公司。因此，該等實體乃作為本公司的附屬公司處理，及其財務報表合併至本公司。

由於本集團使用權益會計法入賬之被投資方(東方口岸科技有限公司除外)的財政年度結算日為12月31日，而該等被投資方的財務報表於本集團應用權益法時並未及時可得，因此，本集團延遲一個季度記錄其應佔該等被投資方之溢利或虧損、其他全面收益及於權益直接確認之其他變動(如適用)，並因應該等被投資方於2025年7月1日至2025年9月30日期間所發生任何重大交易或事項產生的財務影響進行調整。

2.2 會計政策及披露之變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至2025年3月31日止年度之年度綜合財務報表所採用者一致，惟於本期間之財務資料首次採納下列經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

2. 編製基準及主要會計政策(續)

2.2 會計政策及披露之變動(續)

經修訂香港財務報告準則會計準則之性質及影響載述如下：

香港會計準則第21號之修訂訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估算於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露資料以讓財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

本集團主要從事醫藥自營業務、醫藥電商平台業務以及醫療健康及數字化服務業務。鑑於本公司之主要經營決策者認為，本集團業務以分銷及發展醫藥健康業務為單一分部運營及管理，因此概無呈列更多分部資料。

地區資料

截至2025年9月30日止六個月，本集團超過94%(截至2024年9月30日止六個月：超過95%)的收入來自外部客戶及超過99%(2025年3月31日：超過99%)非流動資產(於2025年9月30日歸屬於中國內地的金融工具及遞延稅項資產除外)，乃分別基於客戶及資產所在的位置釐定。

有關一名主要客戶之資料

截至2025年9月30日止六個月，概無與單一外部客戶交易產生之收入佔本集團收入10%或以上(截至2024年9月30日止六個月：無)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

4. 收入

客戶合約收入之分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
醫藥自營業務	14,379,734	12,120,866
醫藥電商平台業務	1,838,547	1,710,492
醫療健康及數字化服務業務	478,812	442,366
總計	16,697,093	14,273,724

細分收入資料

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務種類：		
銷售產品	12,996,761	11,258,177
提供服務	3,700,332	3,015,547
總計	16,697,093	14,273,724
收入確認時間：		
於某一時點	14,000,173	12,321,927
於一段時間內	2,696,920	1,951,797
總計	16,697,093	14,273,724

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

5. 其他收入及收益

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	231,929	228,851
其他利息收入	–	177
投資收入	2,470	3,716
來自一間合資公司之管理費收入	4,043	5,697
股息收入	2,075	–
政府補助金	45,076	21,270
轉租收入	9,821	2,692
其他	8,381	2,544
其他收入總額	303,795	264,947
收益		
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之公允價值收益	–	59,978
部分出售以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產的收益	15,501	–
出售物業及設備之收益	170	–
部分出售一間聯營公司的收益	7,116	–
視作出售聯營公司之收益	178,717	1,661
出售一項業務之收益	9,538	–
收益總額	211,042	61,639
其他收入及收益總額	514,837	326,586

6. 履約

履約主要包括有關本集團醫藥自營業務所產生之倉儲、物流、營運及客戶服務成本。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

7. 財務費用

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
租賃負債利息	687	1,485

8. 除稅前利潤

本集團之除稅前利潤扣除以下各項後列賬：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銷售商品成本*	11,069,943	9,521,542
提供服務成本*(不包括僱員福利開支)	1,255,029	1,091,340
出售物業及設備虧損	–	173
物業及設備折舊	7,336	4,815
使用權資產折舊	7,830	13,154
無形資產攤銷	8,407	8,446
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之公允價值		
虧損淨額**	140,473	–
於聯營公司之投資減值**	–	191,199
存貨撥備*	146,930	102,372
金融資產減值淨額**：		
應收賬款減值	7,313	47
計入預付賬款、其他應收款項及其他資產之金融資產減值	–	11,174
總計	7,313	11,221

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

8. 除稅前利潤(續)

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
因租賃不可註銷期間變動而產生之租期修訂之虧損**	2	118
匯兌差額淨額**	45,154	63,820
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：		
工資、薪金及社會保障福利	265,364	301,711
與表現掛鈎之酌情花紅	74,426	79,454
股權激勵費用	98,411	124,195
退休金計劃供款 [#]	27,053	27,750
總計	465,254	533,110

* 該等項目計入中期簡明綜合損益表「銷售成本」內。

** 該等項目計入中期簡明綜合損益表「其他開支及虧損」內。

[#] 並無已沒收供款可供本集團作為僱主用於減低現有供款水平。

9. 所得稅開支

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期 – 香港		
本期間支出	6,023	–
過往年度超額撥備	–	(6)
即期 – 中國內地		
本期間支出	153,731	44,870
遞延	3,085	7,157
本期間稅項支出總額	162,839	52,021

9. 所得稅開支(續)

截至2025年9月30日止六個月，香港利得稅乃就於香港產生之估計應課稅利潤按16.5%稅率計提。由於本集團於截至2024年9月30日止六個月內並無於香港產生任何應課稅利潤，故截至2024年9月30日止六個月內並無就香港利得稅作出撥備。

本公司之中國內地公司須按中國企業所得稅稅率25%繳稅(截至2024年9月30日止六個月：25%)，惟兩間(截至2024年9月30日止六個月：兩間)有權享有優惠稅率15%之中國附屬公司除外，原因是該兩間公司獲認定為高新技術企業；另有一間(截至2024年9月30日止六個月：一間)中國附屬公司有權享有優惠稅率15%，原因是其於海南自由貿易港運營並符合稅務優惠要求。

10. 股息

本公司董事會(「董事會」)議決不宣派截至2025年9月30日止六個月的中期股息(截至2024年9月30日止六個月：無)。

11. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通股權持有人應佔期內之利潤，以及期內已發行普通股加權平均數16,121,247,446股(截至2024年9月30日止六個月：16,064,987,934股)計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權持有人應佔期內之利潤計算。計算中使用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用的期內發行在外普通股數目，以及假設所有潛在攤薄普通股被視為行使為普通股時無償發行之普通股加權平均數。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

11. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利(續)

每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
計算每股基本盈利所用的母公司普通股權持有人應佔利潤	1,266,629	768,953

	股份數目 截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
股份		
計算每股基本盈利所用的期內已發行尚未回購普通股 加權平均數	16,121,247,446	16,064,987,934
攤薄效應 – 普通股加權平均數：		
認股權	1,222,570	–
受限制股份單位	79,475,004	31,532,204
總計	16,201,945,020	16,096,520,138

12. 物業及設備

截至2025年9月30日止六個月，本集團以總成本人民幣6,681,000元(截至2024年9月30日止六個月：人民幣3,114,000元)收購物業及設備及出售總賬面淨值為人民幣1,931,000元(截至2024年9月30日止六個月：人民幣407,000元)之物業及設備，錄得出售收益人民幣170,000元(截至2024年9月30日止六個月：人民幣173,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

13. 應收賬款及應收票據

	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款 減值	1,327,598 (43,568)	1,083,331 (36,255)
賬面淨值 應收票據	1,284,030 20,960	1,047,076 5,447
應收賬款及應收票據總額	1,304,990	1,052,523

本集團就交易給予部分客戶信貸期。本集團向部分客戶提供30天至90天之信貸期。應收賬款根據各合約條款償付。本集團尋求嚴格控制其未償還應收賬款。高級管理層會定期檢討逾期款項。本集團並未就其應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸增級措施。應收賬款為免息。

於2025年9月30日，本集團之應收賬款及應收票據包括應收阿里巴巴集團附屬公司(不包括本集團)款項約人民幣489,886,000元(2025年3月31日：人民幣502,821,000元)及應收本集團聯營公司款項約人民幣194,000元(2025年3月31日：人民幣194,000元)，該等款項須按照有關方互相同意之信貸期償還。

於報告期末，應收賬款按向B2C客戶提供產品或B2B客戶收取產品或服務提供予客戶日期並扣除減值之賬齡分析如下：

	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	1,206,677	936,079
4至12個月	61,042	96,636
超過一年	16,311	14,361
總計	1,284,030	1,047,076

於2025年9月30日，本集團之應收票據將於6個月(2025年3月31日：6個月)內到期。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

14. 應付賬款及應付票據

於報告期末，應付賬款及應付票據按本集團收取產品及服務日期或發出票據之日期之賬齡分析如下：

	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	3,086,628	2,671,256
4至12個月	311,128	147,870
超過一年	183,079	33,255
總計	3,580,835	2,852,381

本集團之應付賬款包括應付阿里巴巴集團附屬公司(不包括本集團)款項約人民幣432,528,000元(2025年3月31日：人民幣495,487,000元)，該等款項須按照有關方互相同意之信貸期償還。

15. 股本

股份

	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
法定：		
20,000,000,000股(2025年3月31日：20,000,000,000股)		
每股面值0.01港元之普通股	200,000	200,000
已發行及繳足：		
16,124,671,990股(2025年3月31日：16,092,851,240股)		
每股面值0.01港元之普通股	143,082	142,790

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

15. 股本(續)

股份(續)

	已發行 股份數目 (未經審核)	股本 (未經審核) 人民幣千元	庫存股份 (未經審核) 人民幣千元
於2024年4月1日	16,091,736,264	142,780	(101,946)
已獲行使之認股權(附註a)	90,000	1	—
已歸屬之獎勵股份轉讓予僱員(附註b)	—	—	85,700
購回股份(附註c)	—	—	(22,928)
於2024年9月30日	16,091,826,264	142,781	(39,174)
於2025年4月1日	16,092,851,240	142,790	(52,600)
已獲行使之認股權(附註a)	1,820,750	17	—
已歸屬之獎勵股份轉讓予僱員(附註b)	—	—	44,733
就受限制股份單位發行股份(附註d)	30,000,000	275	(275)
於2025年9月30日	16,124,671,990	143,082	(8,142)

附註：

- (a) 截至2025年9月30日止六個月，1,820,750份(截至2024年9月30日止六個月：90,000份)認股權附帶之認購權已按每股股份4.82港元(截至2024年9月30日止六個月：4.14港元)之認購價獲行使，因而發行1,820,750股(截至2024年9月30日止六個月：90,000股)股份，獲取總現金代價(未扣除開支)人民幣8,008,000元(截至2024年9月30日止六個月：人民幣340,000元)。相關認股權獲行使後，人民幣3,572,000元(截至2024年9月30日止六個月：人民幣148,000元)由認股權儲備轉撥至股份溢價。
- (b) 於截至2025年9月30日止六個月歸屬受限制股份單位(「受限制股份單位」)後，36,705,000股(截至2024年9月30日止六個月：28,586,000股)庫存股份已轉讓予非關連人士，以及4,163,000股(截至2024年9月30日止六個月：1,262,000股)庫存股份已轉讓予關連人士。
- (c) 截至2025年9月30日止六個月，本集團概無購回股份。截至2024年9月30日止六個月，已就將予歸屬非關連人士及關連人士之受限制股份單位購回4,934,000股每股面值0.01港元的股份，總現金代價為人民幣22,928,000元。
- (d) 截至2025年9月30日止六個月，已就將予歸屬非關連人士及關連人士之受限制股份單位分別發行28,000,000股及2,000,000股每股面值0.01港元之股份。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

16. 出售一項業務

於2025年5月5日，本集團三家附屬公司（「賣方」）與阿里巴巴集團附屬公司螞蟻逸康（廣州）信息技術有限公司（「買方」）訂立業務轉讓協議，據此，賣方同意以人民幣10,110,000元的現金代價向買方出售本集團的醫療相關掛號、繳費及查詢服務（「該業務」），所有款項已於期內悉數結清。於出售日期，概無直接歸屬於該業務的資產或負債。據此，本集團錄得出售收益人民幣9,538,000元，即扣除相應增值稅後的代價淨額。

17. 關聯方交易

(I) 與關聯方進行之交易

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
最終控股公司及其附屬公司：		
關連人士應佔之股權激勵費用^	(29,665)	(24,774)
阿里巴巴控股授亜股份獎勵應佔之股權激勵費用	(10,705)	(14,155)
阿里巴巴控股補償本集團股份獎勵之金額	13,131	16,619
同系附屬公司：		
來自杭州阿里媽媽軟件服務有限公司（「杭州阿里媽媽」）及 其附屬公司與聯屬公司之營銷服務	(1,603,301)	(1,026,946)
來自阿里巴巴集團之共享服務	(180,664)	(98,682)
向阿里巴巴集團提供之共享服務	46	–
來自阿里巴巴集團之平台服務	(306,005)	(162,059)
來自阿里雲計算有限公司之雲計算服務	(60,781)	(62,822)
來自杭州菜鳥供應鏈管理有限公司及其附屬公司與聯屬公司 之物流及倉庫服務	(70,088)	(68,158)
來自淘寶中國控股有限公司及其附屬公司與聯屬公司 （統稱「淘寶中國公司」）及浙江天貓網絡有限公司及 浙江天貓技術有限公司（統稱「天貓主體」）之技術服務	(541,353)	(546,243)
向天貓主體提供之外包及增值服務	40,883	49,533
向Taobao Holding Limited提供之溯源相關服務	1,039	189

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

17. 關聯方交易(續)

(I) 與關聯方進行之交易(續)

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
向淘寶中國公司所提供之軟件服務	79,086	50,457
向口碑(上海)信息技術有限公司所提供之招商拓展服務	3	686
向阿里媽媽軟件服務有限公司所提供之營銷審核服務及 增值服務	850,983	681,761
最終控股公司之聯營公司：		
來自支付寶(中國)網絡技術有限公司及 其聯屬公司之支付服務	(5,982)	(32,032)
螞蟻逸康(廣州)信息技術有限公司所提供之信息展示服務	1	(1,500)
向螞蟻逸康(廣州)信息技術有限公司所提供之登記服務	–	1,441
來自螞蟻區塊鏈科技(上海)有限公司之軟件服務	(1,183)	–
合資公司：		
管理費	4,043	5,697
聯營公司：		
銷售產品	–	3

^ 於2024年6月14日，兩名關連承授人合共獲授予3,700,700份認股權，其中1,741,500份認股權授予朱順炎先生(主席)，1,959,200份認股權授予沈滌凡先生(首席執行官)。

於2024年6月14日，六名關連承授人合共獲授予4,319,000個受限制股份單位，其中696,600個受限制股份單位授予朱順炎先生(主席)，783,700個受限制股份單位授予沈滌凡先生(首席執行官)，696,600個受限制股份單位授予屠燕武先生，而其餘受限制股份單位授予本公司附屬公司的三名董事。

於2025年6月13日，一名關連承授人沈滌凡先生(首席執行官)獲授予合共1,701,000份認股權。

於2025年6月13日，十名關連承授人合共獲授予3,259,100個受限制股份單位，其中680,400個受限制股份單位授予沈滌凡先生(首席執行官)，453,600個受限制股份單位授予屠燕武先生(執行董事)，而其餘受限制股份單位授予本公司附屬公司的八名董事。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

17. 關聯方交易(續)

(I) 與關聯方進行之交易(續)

所有該等關聯方交易乃根據相關訂約方相互協定之條款及條件進行。

(II) 與關聯方之未付餘額：

除該財務資料附註13及14所詳述之未付餘額外，於報告期末之關聯方餘額載列如下：

	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
阿里巴巴控股及其附屬公司(不包括本集團)：		
預付賬款、其他應收款項及其他資產	210,760	362,105
其他應付款項及應計費用	58,318	179,211
最終控股公司之聯營公司：		
應收賬款	10,784	156
預付賬款、其他應收款項及其他資產	–	733
其他應付款項及應計費用	454	–

與關聯方之結餘為無抵押、免息，且無固定還款期限。

(III) 本集團主要管理人員薪酬：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	11,751	12,113
與表現掛鈎之酌情花紅	3,413	3,865
股權激勵費用	26,126	30,838
退休金計劃供款	501	501
主要管理人員之薪酬總額	41,791	47,317

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

18. 金融工具之公允價值及公允價值層級

本集團金融工具(賬面值與公允價值合理地相若者除外)之賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	於2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 3月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益之 金融資產	1,945,727	1,885,783	1,945,727	1,885,783
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益之權益投資	185,624	97,588	185,624	97,588
長期定期存款	3,441,366	4,152,413	3,492,511	4,204,161
其他應收款項及其他資產 (非流動部分)	138,713	93,480	132,159	90,756
總計	5,711,430	6,229,264	5,756,021	6,278,288

管理層評估，現金及銀行存款、短期定期存款、受限制現金、應收賬款及應收票據、計入預付賬款、其他應收款項及其他資產的金融資產的流動部分、應付賬款及應付票據以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的到期日較短。

本集團財務部門由財務經理領導，負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。財務經理直接向首席財務官及審核委員會報告。於各報告日期，財務部門會分析金融工具價值的變動，並釐定應用於估值中的主要輸入值。估值由首席財務官審核批准。每年會就中期及年度財務報告兩次與審核委員會討論估值過程和結果。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

18. 金融工具之公允價值及公允價值層級(續)

金融資產及負債之公允價值指自願買賣雙方在不受壓迫亦非清盤變賣之情況下進行工具交易之金額。估算公允價值時運用了以下方法及假設：

本集團的以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產包括結構性存款及上市及非上市權益投資。納入以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的結構性存款的公允價值採用蒙特卡羅模擬模型計算，以生成用於確定結構性存款回報的關鍵輸入值，然後根據平均關鍵輸入值以及條款和風險相似的金融工具的市場利率，採用貼現現金流量估值模型進行計算。以公允價值計量且其變動計入損益的上市權益投資的公允價值乃基於報價市場價格。以公允價值計量且其變動計入損益的非上市權益投資以及指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之非上市權益投資的公允價值，已使用基於市場的估值技術進行估算。計算所應用之主要假設為(i)可資比較上市公司(同業)的估值倍數及缺乏市場流通性之折讓(「**缺乏市場流通性之折讓**」)，或(ii)近期交易價格，以及用於股權分配目的的期權定價模型。可資比較公司於證券市場上活躍交易，而相關倍數乃公開可得。另外，為調整公開上市公司與私人公司之間的公允價值差額，獨立估值師已應用期權定價模式估計缺乏市場流通性之折讓。董事認為，透過估值技術得出的估計公允價值(計入綜合財務狀況表)以及相關公允價值變動(計入損益或其他全面收益)均屬合理。

長期定期存款及其他應收款項及其他資產的非流動部分之公允價值已使用具有相若條款、信貸風險及餘下期限之工具目前適用之利率貼現預期未來現金流量進行計算。

18. 金融工具之公允價值及公允價值層級(續)

下文載列於報告期末之非上市權益投資估值重大不可觀察輸入值概要，連同定量敏感度分析：

估值技術	重大不可觀察 輸入值	價值	公允價值對輸入值之敏感度
估值倍數	同業之中值市銷率 倍數 (2025年3月31日： 1.18、2.09、10.77 及7.27)	0.87、2.02、 11.46及9.20	倍數上升1%(2025年3月31日：1%)，將導致公允價值增加人民 幣4,900,000元、人民幣859,000元、人民幣887,000元及人 民幣1,062,000元(2025年3月31日：人民幣7,350,000元、人 民幣882,000元、人民幣882,000元及人民幣1,002,000元)。 倍數下跌1%(2025年3月31日：1%)，將導致公允價值減少 人民幣4,900,000元、人民幣853,000元、人民幣887,000元 及人民幣1,071,000元(2025年3月31日：人民幣7,350,000 元、人民幣882,000元、人民幣883,000元及人民幣 1,011,000元)。
缺乏市場流通性之 折讓	25%、37%、 18%及14% (2025年3月31日： 25%、38%、20%及 14%)	25%、37%、 18%及14%	折讓上升1%(2025年3月31日：1%)，將導致公允價值下跌人民 幣1,715,000元、人民幣500,000元、人民幣193,000元及人 民幣179,000元(2025年3月31日：人民幣2,450,000元、人民 幣540,000元、人民幣220,000元及人民幣156,000元)。倍數 下跌1%(2025年3月31日：1%)，將導致公允價值增加人民 幣1,715,000元、人民幣506,000元、人民幣193,000元及人 民幣179,000元(2025年3月31日：人民幣2,450,000元、人民 幣540,000元、人民幣220,000元及人民幣156,000元)。
倒推法	最近每股交易價格 (2025年3月31日： 人民幣18.33元)	人民幣18.33元 (2025年3月31日： 人民幣18.33元)	最近交易價格上升1%(2025年3月31日：1%)，將導致公允價值 上升人民幣8,696,000元(2025年3月31日：人民幣6,786,000 元)。最近交易價格下跌1%(2025年3月31日：1%)，將導致 公允價值下跌人民幣8,768,000元(2025年3月31日：人民幣 6,871,000元)。
	無風險利率 (2025年3月31日： 4.13%)	4.13% (2025年3月31日： 4.13%)	無風險利率上升1%(2025年3月31日：1%)，將導致公允價值下 跌人民幣134,000元(2025年3月31日：人民幣1,699,000 元)。無風險利率下跌1%(2025年3月31日：1%)，將導致公 允價值上升人民幣134,000元(2025年3月31日：人民幣 1,700,000元)。

缺乏市場流通性之折讓指本集團所釐定市場參與者就有關投資定價時會考慮之溢價及折讓金額。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

18. 金融工具之公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表闡述本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2025年9月30日

	所用公允價值計量			
	交投活躍 市場之報價 (第一級)	重大可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可觀察 輸入值 (第三級)	總計
人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益投資		–	–	185,624 185,624
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	460,654	20,050	1,465,023	1,945,727
總計	460,654	20,050	1,650,647	2,131,351

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

18. 金融工具之公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產：(續)

於2025年3月31日

	所用公允價值計量			
	交投活躍 市場之報價 (第一級)	重大可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可觀察 輸入值 (第三級)	總計
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益				
投資	9,404	–	88,184	97,588
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產				
	–	263,621	1,622,162	1,885,783
總計	9,404	263,621	1,710,346	1,983,371

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

18. 金融工具之公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產：(續)

報告期間第三級公允價值計量之變動如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益投資		
於4月1日	88,184	101,659
採購	100,000	—
於其他全面收益確認之收益總額	(954)	(8,739)
匯兌調整	(1,606)	(3,747)
於期末	185,624	89,173
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		
於4月1日	1,622,162	1,567,998
於損益確認之收益／(虧損)總額	(145,470)	59,194
匯兌調整	(11,669)	(11,825)
於期末	1,465,023	1,615,367

於截至2025年9月30日止六個月內，第一級與第二級之公允價值計量並無轉移，且金融資產及金融負債概無轉入或轉出第三級(截至2024年9月30日止六個月：無)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年9月30日

18. 金融工具之公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

已披露公允價值之資產：

於2025年9月30日

	所用公允價值計量			
	交投活躍 市場之報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審核)	重大可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
長期定期存款	–	3,492,511	–	3,492,511
其他應收款項及其他 資產(非流動部分)	–	132,159	–	132,159
總計	–	3,624,670	–	3,624,670

於2025年3月31日

	所用公允價值計量			
	交投活躍 市場之報價 (第一級) 人民幣千元 (經審核)	重大可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元 (經審核)	重大不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元 (經審核)	總計 人民幣千元 (經審核)
長期定期存款	–	4,204,161	–	4,204,161
其他應收款項及其他 資產(非流動部分)	–	90,756	–	90,756
總計	–	4,294,917	–	4,294,917

19. 批准中期財務資料

董事會於2025年11月26日批准並授權刊發本中期簡明綜合財務資料。