



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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 01345

先機為重
Pioneering Success
鋒行天下

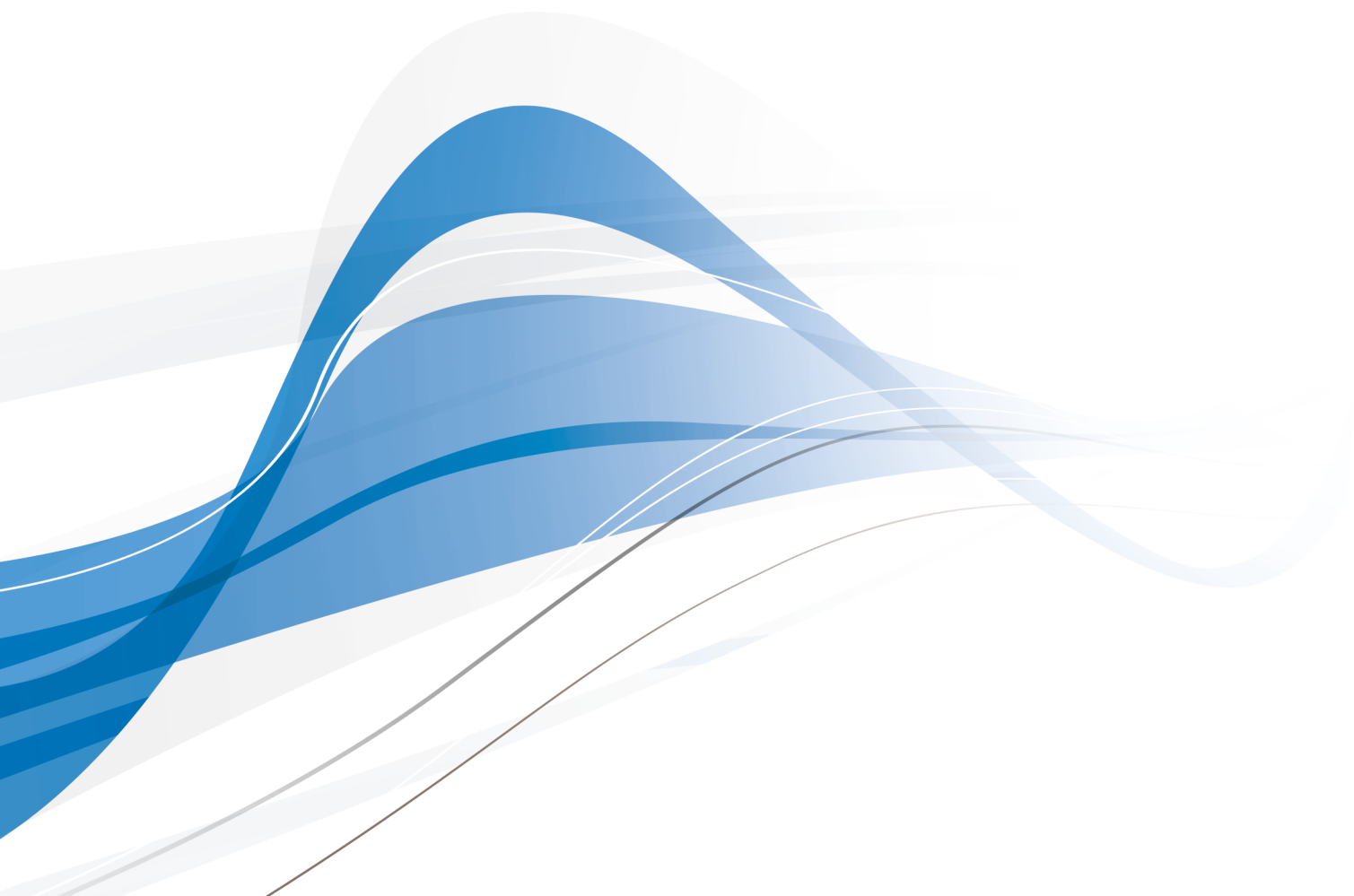
2025
年報

先機為重
Pioneering Success
鋒行天下



目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告	4
管理層討論與分析	6
董事及高級管理層	24
董事會報告	29
企業管治報告	42
環境、社會及管治報告	58
獨立核數師報告	91
綜合損益及其他全面收益表	95
綜合財務狀況表	96
綜合權益變動表	98
綜合現金流量表	99
綜合財務報表附註	101



公司資料

董事會

執行董事

李新洲先生(主席)

楊悅文先生

張權先生(於二零二六年三月三十日辭任)

非執行董事

吳茜女士(於二零二六年三月三十日獲委任)

胡明非女士

獨立非執行董事

張虹先生

賴展樞先生

張長海先生

審核委員會

張長海先生(主席)

張虹先生

胡明非女士

薪酬委員會

張虹先生(主席)

賴展樞先生

胡明非女士

提名委員會

李新洲先生(主席)

賴展樞先生

張虹先生

張長海先生(於二零二五年六月三十日獲委任)

胡明非女士(於二零二五年六月三十日獲委任)

授權代表

李新洲先生

吳嘉雯女士

公司秘書

吳嘉雯女士

註冊辦事處

One Nexus Way, Camana Bay

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

公司總部

中國

上海

普陀區

武威路88弄15號

電話：(86) 021 50498986

香港主要營業地址

香港

銅鑼灣

勿地臣街1號

時代廣場二座31樓

開曼群島主要股份過戶登記處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited

One Nexus Way, Camana Bay

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

香港證券登記分處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓

1712-1716室

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

中倫律師事務所

香港聯合交易所有限公司主板股份代號

01345

公司網站

<http://www.pioneer-pharma.com>

財務摘要

- 本集團的收益由二零二四年的人民幣1,531.1百萬元減少16.2%至二零二五年的人民幣1,283.4百萬元。
- 本集團的毛利由二零二四年的人民幣683.2百萬元減少8.2%至二零二五年的人民幣627.1百萬元。
- 本集團的純利由二零二四年的人民幣145.4百萬元減少27.7%至二零二五年的人民幣105.1百萬元。
- 本公司的每股基本盈利由二零二四年的人民幣0.13元減少23.1%至二零二五年的人民幣0.1元。

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
					(經重列)
經營業績					
收益	1,434,820	1,556,040	1,566,673	1,531,050	1,283,425
毛利	772,029	780,466	668,239	683,206	627,141
除稅前溢利	201,447	294,497	170,348	213,122	148,292
年度溢利	140,818	229,950	121,797	145,408	105,089
本公司擁有人應佔年度溢利	142,633	235,296	138,518	151,618	114,383
盈利能力					
毛利率(%)	53.8%	50.2%	42.7%	44.7%	48.9%
純利率(%)	9.8%	14.8%	7.7%	9.5%	8.2%
資產總額	1,328,477	1,571,667	1,530,905	1,458,079	1,489,495
權益總額	910,986	1,022,489	1,017,767	1,115,562	1,045,215
負債總額	417,491	549,178	513,138	342,517	444,280
資產負債比率(%)	1.0%	1.8%	3.9%	4.3%	7.7%
本公司擁有人應佔權益	907,970	1,007,804	1,006,443	1,110,448	1,049,395
現金及現金等價物	224,851	214,008	114,427	103,573	166,606

主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表上海先鋒控股有限公司(「本公司」或「上海先鋒控股」或「我們」)董事(「董事」)會(「董事會」)衷心感謝本公司全體股東(「股東」)一直以來對上海先鋒控股的關注與支持。本人亦以董事會主席的身份向各位股東提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期」)之年度業績報告。

二零二五年，中國經濟整體運行平穩，居民人均可支配收入與消費支出穩步攀升。伴隨全民健康意識的普遍覺醒與老齡化進程加速，醫療保健需求逐漸從單一的疾病治療模式，全面邁向覆蓋全人群、全生命周期的多元健康管理體系。國家宏觀戰略與深化改革措施協同發力，引導醫療資源合理分配，並建立貫穿研發、生產、流通到終端服務的全周期監管體系。同時，前沿科技與醫療衛生行業的深度融合，驅動產業鏈向精準化、智能化迭代升級。供需兩端的協同演進促使新業態與新模式不斷涌現，有效打破了傳統醫藥模式局限，推動全行業加速資源整合與技術創新，以更好滿足日益多樣化的健康需求。

作為鏈接醫療供給與需求的核心樞紐，醫藥流通領域全面融入這場產業重構。常態化集採與掛網規則統一壓縮了傳統利潤空間，倒逼流通企業向精細化運營與專業服務轉型。不過，挑戰中亦顯現結構性機遇，基層市場的持續擴容釋放了廣闊下沉增量，嚴監管趨勢則驅動企業合規管理走向主動治理。疊加審評通道暢通與創新產品加速上市，整個行業正朝著規範、透明、高效的現代供應鏈體系加速演進。順應產業變革趨勢，我們著力構築高效、嚴守合規的市場流通鏈路，護航更多優質醫療產品精準觸達廣闊終端。同時，依託動態優化的營銷策略與日益完善的全渠道佈局，不斷強化品牌勢能。

深耕中國醫療健康市場三十載，本集團始終致力於進口醫藥產品及醫療器械在中國的綜合性營銷、推廣及管道管理服務。直面產業格局調整，我們精準鎖定品類核心價值，加碼自主品類培育並優化重點品種結構，構築起穩健的商業體系。報告期內，我們的內部團隊與合作夥伴構築協同矩陣，不斷增強渠道體系的敏捷反應力與整體運營效能。本集團不斷強化流通網絡各環節效能，優化第三方合作結構，打造更具韌性的現代化分銷鏈路。渠道網絡效能的穩步提升與品類差異化優勢的深度釋放相輔相成，本集團正以此構建更具確定性與可持續性的盈利體系。報告期內，本集團的收益為人民幣1,283.4百萬元。董事會建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股0.054港元。

國內藥品銷售正經歷由規模擴張向質量效益轉型的結構性洗牌，隨著公立醫院市場持續收縮、零售與線上渠道崛起，以及創新藥與品牌中藥成為增長新引擎，這種趨勢正在重塑藥品競爭格局，本集團也受惠於此。報告期內，本集團堅守專業學術路徑並深挖核心品類差異化優勢，強化團隊培訓以加深終端推廣參與度，優化第三方推廣商網絡結構並依託常態化知識賦能助其精準輸出臨床方案，同時持續拓展臨床專家網絡，穩步提升品牌影響力。報告期內，本集團自主推廣產品戴芬與再寧平的銷量在二零二四年高增速後趨於平穩，在高位企穩中持續釋放品牌紅利，展現強勁的市場競爭力。

報告期內，受益於行業集中化與渠道扁平化趨勢，本集團的醫療器械業務經營質效維持平穩，內部資源的使用邏輯更趨合理，藥械並重發展的業務格局更趨穩固。報告期內，本集團的齒科醫療器械產品如Zenostar® systems臻瓷系統、心內科數款醫療器械產品、紐儲非(傷口清潔液體敷料產品)等重點產品業績均表現穩健。於二零二五年四月，阿基米德可生物降解支架(慢速款)順利完成首例臨床植入，開啟了Q3醫療創新系列產品的臨床驗證與肝膽胰疾病治療「支架免取出」治療路徑。隨著相關產品的註冊及國產化進程有序銜接，本集團有望開啟收益新引擎。

於報告期內，本集團投資建設的榮昌生產基地迎來關鍵節點並正式進入投產運營階段。作為該基地的首個落地項目，戴芬®分包裝生產線已順利通過中國GMP符合性檢查與EUGMP審計，並於八月啟動投產，標誌著我們在進口產品國產化及全產業鏈建設上取得實質性突破。以此平台為載體，本集團將進一步發揮開放式技術平台的集聚效應，在強化產銷協同的基礎上持續引入新技術與新產品，憑藉一體化經營的綜合優勢，為長效盈利能力的提升與業務結構的轉型升級奠定堅實基礎。

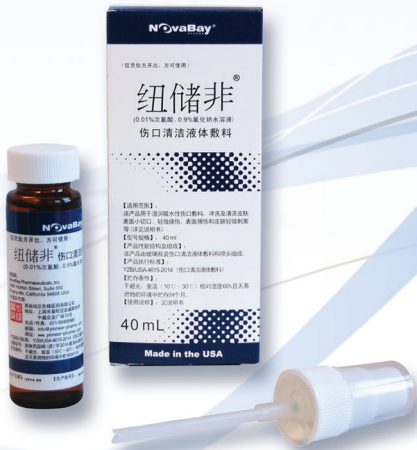
本集團於二零二四年十二月與Swiss Health & bioBeauty AG正式簽署經銷協議，獲授其所有的NIANCE(妮瑞斯)品牌(「NIANCE」)護膚及保健系列產品於中國的獨家分銷權。該項業務自啟動以來運行平穩，市場反饋良好，已為本集團貢獻一定的銷售收入。鑒於中國護膚品市場正趨於專業化及高質量發展，消費者對產品效能的要求日益提升，本集團計劃在未來穩步深化NIANCE品牌的市場覆蓋，依託NIANCE系列產品的技術與功效優勢，滿足國內消費者的多元化需求，進而為本集團的長期業務發展提供增量支持。

此外，本集團還通過持有上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)和嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)兩項股權投資基金權益，穩步延伸在醫藥領域的產業觸角。基於長期持有的策略定位，本集團依託基金平台深度識別並追蹤具備發展潛力的目標。通過發揮資本紐帶的篩選作用，本集團持續物色業務合作與投資機會，力求實現外部資源與內部戰略的協同，從而為實現長遠發展目標積蓄穩健的動能。

在監管體系重塑與需求結構升級的深度驅動下，中國醫藥行業正由規模驅動向以臨床價值為導向的結構性變革轉型。展望未來，本集團將保持敏銳的市場洞察，聚焦核心品種的開發與引進，持續完善營銷體系。以此為基石，本集團將根據市場節奏適時推動產業鏈上下游的資源整合，通過戰略並購拓寬業務護城河，憑藉篤定的戰略執行力在行業重塑的大潮中把握結構性機遇，加快實現既定的發展藍圖。

李新洲
董事會主席

管理層 討論與分析





管理層討論與分析

業務回顧

二零二五年，中國經濟運行總體平穩，國內生產總值(GDP)達到人民幣1,401,879億元，同比增長5.0%，繼續穩居全球第二大經濟體地位。全年全國居民人均可支配收入、全國居民人均消費支出穩步攀升，分別實際增長5.0%、4.4%。醫療保健領域，全年居民人均消費支出為人民幣2,573元，同比增長1.0%，增速相對溫和，佔人均消費支出的比重達到8.7%，全民健康需求持續釋放。

在全民健康意識覺醒與人口老齡化進程提速的雙重驅動下，中國的醫療保健需求正從以疾病治療為核心的模式，轉向覆蓋全生命週期、全人群的多元健康管理體系。政策層面，「健康中國」與「體育強國」戰略加速落地，「三醫聯動」改革全面深化，政策措施密集出台推動醫療、醫保、醫藥的協同發展，構建起更為嚴格的從藥品研發、生產、流通到終端服務全生命週期的監管體系，推動醫療資源的合理配置和公平分配。同時，在《醫藥工業數智化轉型實施方案(二零二五年-二零三零年)》等政策的合力推動下，醫藥衛生行業加速與人工智能等前沿科技融合，推動產業鏈向精準化、智能化方向迭代升級，為行業高質量發展注入新動能。綜合來看，在多重因素的協同作用下，中國的醫療保健需求穩步增長，新業態、新模式不斷涌現，逐步打破傳統醫藥模式的局限，促使產業鏈各環節加強資源整合與技術創新，以更好地滿足居民日益多樣化的醫療需求。

具體來說，在醫藥流通領域，醫藥集採及全國藥品掛網規則統一化已進入常態化、制度化階段，通過比價系統倒逼線下價格下浮、上游掛網價調整，使得藥品流通行業的傳統利潤空間被進一步壓縮，深刻重塑了市場的採購和流通格局，促使醫藥流通企業提高運營效率，驅動行業從粗放式分銷向精細化服務轉型。與此同時，新的增長機遇也在顯現，國家逐步增強對基層醫療機構的支持，加速佈局「15分鐘基本醫療衛生服務圈」，推動醫聯體建設向縣域縱深延展，基層醫療市場不斷擴容，為醫藥流通企業帶來持續擴容的市場空間。隨著政策法規日趨嚴格，特別是醫保掃碼追溯全量採集與新修訂的《中華人民共和國藥品管理法實施條例》的落地，流通企業需要更高效地適應監管變化，將合規管理由「被動響應」轉向「主動治理」，以確保供應鏈的透明性和規範化，降低不確定性帶來的市場風險。

此外，監管政策的持續變革正在加速中國藥品流通行業的內外雙向開放，並推動市場結構的重塑。在國內准入端，《市場准入負面清單(二零二五年版)》落實「寬進嚴管」，取消相關籌建審批並規範網絡銷售，有效激發了微觀市場活力。在國際化方面，隨著審評審批改革加速落地，進口醫藥產品的市場進入門檻進一步降低，尤其是臨床急需與罕見病領域創新藥械的審評通道進一步暢通，創新藥物與高端藥品的流通速度明顯加快，並與本土產品形成互補，釋放多層次的醫療保健需求。同時，藥品監管體系不斷與國際標準接軌，使得市場進入更加規範透明，不僅有利於縮短進口新藥在國內的上市周期，增強市場的可及性，也有助於提升本土企業在全球供應鏈中的參與度與競爭優勢。在政策紅利的推動下，醫藥流通行業正邁向更加開放、高效的發展階段。

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

報告期內，本集團的收益減少16.2%至人民幣1,283.4百萬元(二零二四年：人民幣1,531.1百萬元)，毛利減少8.2%至人民幣627.1百萬元(二零二四年：人民幣683.2百萬元)，年度純利減少27.7%至人民幣105.1百萬元(二零二四年：人民幣145.4百萬元)。

1. 產品發展

截至二零二五年十二月三十一日，本集團產品組合的醫藥產品(絕大部分為處方藥品)包括眼科、鎮痛、心血管病、免疫、婦科、消化科及其他治療領域。醫療器械產品涵蓋眼科、齒科、心內科、傷口護理等治療領域。

1.1 通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品

類別	佔本集團		佔本集團	
	二零二五年 人民幣千元	總收益/ 毛利的比例 (%)	二零二四年 人民幣千元	總收益/ 毛利的比例 (%)
收益：				
藥品	431,021	33.6	444,993	29.1
醫療器械	790,855	61.6	795,425	52.0
毛利：				
藥品	301,657	48.1	297,486	43.5
醫療器械	321,676	51.3	367,603	53.8

報告期內，通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品收益為人民幣431.0百萬元，較去年減少3.1%，佔本集團於報告期內收益33.6%。毛利為人民幣301.7百萬元，較去年增加1.4%，佔本集團於報告期內毛利48.1%。

於報告期內，本集團積極推進各項市場工作，通過對產品差異化特點的深入挖掘，嚴格貫徹專業學術推廣策略，積極拓展和深化臨床專家網絡，擴大品牌影響力。藥品收益在二零二四年高增基礎上表現平穩。針對本集團之重要產品戴芬及心血管內科產品再寧平，本集團通過專業的學術賦能與市場營銷方案，著力於開拓更廣闊市場空間，深度服務並提升終端渠道的專業能力，系統性地保障其可持續增長。於報告期內，戴芬及再寧平的銷量在二零二四年同期高增基礎上，表現趨於穩定。

報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械收益為人民幣790.9百萬元，較去年減少0.6%，佔本集團於報告期內收益61.6%。毛利為人民幣321.7百萬元，較去年同期減少12.5%，佔本集團於報告期內毛利51.3%。本集團齒科醫療器械產品如Zenostar® systems臻瓷系統、心內科數款醫療器械產品、紐儲非(傷口清潔液體敷料產品)業績均保持穩健的發展態勢。本集團認為，擁有廣泛市場覆蓋、高效管理能力和高質量服務的醫療器械流通企業將受益於行業集中化、扁平化的發展趨勢，進一步鞏固其在產業鏈中的樞紐地位，利用規模優勢和管理優勢降低產業鏈整體運營成本，提升運營效能。本集團仍將繼續完善醫療器械產品的市場佈局，強化推廣力度，不斷提升該業務板塊對本集團的收益貢獻。

於2025年4月，新疆醫科大學第一附屬醫院肝膽包蟲病外科蔣鐵民主任臨床團隊，完成「阿基米德可生物降解膽道和胰管支架」(「**阿基米德支架**」)(慢速降解款)於中國大陸上市前臨床試驗首例植入。這一突破不僅標誌著Q3醫療系列創新型醫療器械正式進入臨床驗證階段，更意味著肝膽胰疾病治療即將迎來「支架免取出」的新時代。阿基米德支架為本集團自收購Q3醫療之所有產品於中國大陸的所有權益(詳見本公司於二零二三年十二月二十七日發佈的公告)以來，在中國大陸申請註冊的第一款創新產品(快速降解款已提交註冊申請)。本集團目前亦正在全力推進Q3醫療系列創新醫療器械產品的臨床註冊及國產化事宜。

另於二零二五年八月六日，重慶榮昌生產基地(「**榮昌生產基地**」)首個項目戴芬®雙氯芬酸鈉雙釋放腸溶膠囊進口分包裝項目舉行投產剪彩儀式。該項目為一條設計年產能3,000萬盒的藥品(膠囊劑)分包裝生產線，並於二零二五年七月通過中國GMP符合性檢查，同時亦通過EUGMP審計。該項目為榮昌生產基地投產的首個項目，對本集團而言極具戰略意義，同時也標誌著與國際合作夥伴共啟嶄新篇章。

1.2 通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品

類別	佔本集團 總收益/ 毛利的比例		佔本集團 總收益/ 毛利的比例	
	二零二五年 人民幣千元	(%)	二零二四年 人民幣千元	(%)
收益：				
愛爾康系列眼科藥品	61,549	4.8	290,632	18.9
毛利：				
愛爾康系列眼科藥品	3,808	0.6	18,117	2.7

報告期內，本集團該業務分部實現的收益為人民幣61.5百萬元，佔本集團於報告期內收益的4.8%。毛利為人民幣3.8百萬元，佔本集團於報告期內毛利的0.6%。

如本公司於二零二四年報中所述，於二零二四年八月，愛爾康與中國一家眼科醫藥平台公司歐康維視生物達成一項協議，將向其轉讓愛爾康8款眼科產品(4款乾眼症上市藥物、1款眼科表面麻醉藥物、1款眼底造影藥物、1款散瞳藥物及1條在研乾眼症管線)在華市場權益。據此，本集團與愛爾康不再就相關產品的進口、倉儲、分銷和銷售事宜續訂新協議。報告期內的本類別產品銷售收入來自於此前協議期內所採購的庫存產品消化。

1.3 後續產品

中國藥品及醫療器械審批政策改革持續深化，逐步構建起多層次政策支持體系。隨著新修訂的《中華人民共和國藥品管理法實施條例》審議通過，實現了該領域監管政策體系的重大突破，為全產業鏈高質量發展奠定了堅實的法理基礎。機制改革層面，國家加速臨床急需藥械上市的最新部署，提出要提高審評審批質效，對符合條件的罕見病用創新藥和醫療器械減免臨床試驗，有助於縮短相關產品的上市時間。政策創新層面，海南自貿港「零關稅」政策與多地醫保目錄動態調整機制形成政策組合拳，疊加《市場准入負面清單(二零二五年版)》帶來的制度性交易成本下降，顯著降低創新產品市場轉化門檻。本集團緊密跟踪這些政策變化，積極與海外醫藥及醫療器械公司合作，推動具有市場潛力的創新產品在中國的快速上市和推廣，激發微觀活力並全面提升市場競爭力。

2. 營銷網絡發展

本集團作為所服務的海外醫療產品在中國的唯一進口商，在報告期內，順應行業價格治理與渠道扁平化趨勢，本集團繼續梳理分銷商網絡結構，歸攏產品分銷管道，在滿足「兩票制」政策要求的同時，顯著提升本集團的運營效率，並深化「主動治理」合規體系建設，防範業務運營風險。

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

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

3. 重大投資

截至二零二五年十二月三十一日，本集團未向任何被投資公司進行達到或超過本集團總資產價值5%的投資。

3.1 投資DMAX公司

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

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

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

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

截至二零二五年十二月三十一日，本集團於上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「上海譽瀚」)的投資已確認為按公允價值計入損益的金融資產，金額為人民幣37.7百萬元。上海譽瀚於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有上海譽瀚10%的股本權益。上海譽瀚主要從事非上市私營實體的投資及結構性銀行存款。於截至二零二五年十二月三十一日止十二個月間，本集團錄得該基金投資的未變現收益為人民幣13.4百萬元。截至二零二五年十二月三十一日，本集團於嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興譽瀚」)的投資已確認為按公允價值計入損益的金融資產，金額為人民幣19.8百萬元。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有嘉興譽瀚6.62%的股本權益。嘉興譽瀚於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業做出股本投資。於截至二零二五年十二月三十一日止十二個月間，本集團錄得該基金投資的未變現收益為人民幣7.6百萬元。本集團對此項投資的策略為長期持有。本集團無意在短期內變現其在該基金中的權益或揣測其市場表現，並有意善用其在該基金中的角色，探索及識別醫藥行業具有增長潛力的目標，以物色業務合作及投資機會，實現長遠發展目標。

3.3 投資榮昌生產基地

二零一九年，本集團通過全資附屬公司重慶乾鋒製藥有限公司(「重慶乾鋒」)取得重慶市榮昌區政府出讓的宗地編號為2019-RC-1-03的國有建設用地使用權，宗地總面積38,972平方米，出讓價格為人民幣5,581,000元。二零一九年三月，重慶乾鋒與當地政府簽訂國有建設用地使用權出讓合同並取得該宗地的國有建設用地使用權。二零一九年六月，榮昌生產基地開始動工建設，該項目生產基地規劃建築面積達40,000平方米以上。

於二零二五年八月六日，榮昌生產基地首個項目戴芬®雙氯芬酸鈉雙釋放腸溶膠囊進口分包裝項目舉行投產剪彩儀式。該項目為一條設計年產能3,000萬盒的藥品(膠囊劑)分包裝生產線，並於二零二五年七月通過中國GMP符合性檢查，同時亦通過EU-GMP審計。據此，重慶乾鋒將開展戴芬®的進口分包裝業務。

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

4. 前景及展望

在中國醫療體制改革持續深化的背景下，醫藥行業正處於監管升級、需求迭代的深刻變革期，得益於內外雙向開放的政策紅利，進口醫藥產品和醫療器械的可及性不斷提升。傳統的藥品研發、審評審批、定價體系正面臨優化與重塑，尤其是多層次准入制度的完善、集中帶量採購與全域價格治理的常態化實施，有望長期推動更多高質量藥品和醫療器械的普及。在這一進程中，藥品和醫療器械市場的結構性調整必然會加速重構行業生態，新的市場機遇正在湧現，同時也促使企業向全面合規與精細化運營轉型。

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

此外，隨著全球產業鏈的日益成熟，本集團亦希望能夠於合適的時機通過並購等戰略手段，鎖定產業鏈上下游的優質並購與整合機遇，進一步拓寬業務護城河，在行業轉型升級的大潮中佔據更有利的市場地位，助力未來持續創新發展。在未來的競爭中，本集團將保持敏銳的市場洞察力，積極應對市場挑戰，在時代的轉型巨浪中篤定前行，全面推動戰略藍圖的實現。

財務回顧

收益

收益由二零二四年的人民幣1,531.1百萬元，減少16.2%至二零二五年的人民幣1,283.4百萬元，主要由於報告期內通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品收益下降所致。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品收益由二零二四年的人民幣445.0百萬元減少3.1%至二零二五年的人民幣431.0百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械收益由二零二四年的人民幣795.4百萬元減少0.6%至二零二五年的人民幣790.9百萬元。通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品收益由二零二四年的人民幣290.6百萬元減少78.8%至二零二五年的人民幣61.5百萬元。

銷售成本

銷售成本由二零二四年的人民幣847.8百萬元減少22.6%至二零二五年的人民幣656.3百萬元，主要由於報告期內通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品收益下降相應其銷售成本減少所致。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品的銷售成本由二零二四年的人民幣147.5百萬元減少12.3%至二零二五年的人民幣129.4百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械的銷售成本由二零二四年的人民幣427.8百萬元增加9.7%至二零二五年的人民幣469.2百萬元。通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零二四年的人民幣272.5百萬元減少78.8%至二零二五年的人民幣57.7百萬元。

毛利及毛利率

毛利由二零二四年的人民幣683.2百萬元減少8.2%至二零二五年的人民幣627.1百萬元。本集團平均毛利率由二零二四年的44.6%增加至二零二五年的48.9%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品的毛利率由二零二四年的66.9%增加至二零二五年的70.0%，與去年同期相比，報告期的毛利率有小幅上升。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械的毛利率由二零二四年的46.2%減少至二零二五年的40.7%。二零二五年本集團通過聯合推廣及管道管理服務銷售的產品毛利率與二零二四年的毛利率持平，為6.2%。

其他收入

其他收入由二零二四年的人民幣44.7百萬元減少66.5%至二零二五年的人民幣15.0百萬元，主要由於報告期政府補助的減少。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零二四年的人民幣363.2百萬元減少3.8%至二零二五年的人民幣349.4百萬元。主要由於報告期內，本集團加強營銷活動與開支的效率管控，以及在前期營銷開支的投入達到一定效果後，減少了部份的投入。分銷及銷售開支佔收益的百分比由二零二四年的23.7%增加至二零二五年的27.2%。

行政開支

行政開支由二零二四年的人民幣133.8百萬元增加2.8%至二零二五年的人民幣137.6百萬元，主要由於報告期資產折舊攤銷及研發開支等的增加所致。行政開支佔收益的百分比由二零二四年的8.7%增加至二零二五年的10.7%。

融資成本

融資成本由二零二四年的人民幣2.4百萬元增加1.1%至二零二五年的人民幣2.5百萬元。

其他收益及虧損

本集團其他收益及虧損由二零二四年的虧損人民幣12.7百萬元減少至二零二五年的虧損人民幣4.6百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零二四年的人民幣67.7百萬元減少36.2%至二零二五年的人民幣43.2百萬元，主要由於報告期內溢利減少所致。於二零二五年及二零二四年，本集團的實際所得稅稅率分別為29.1%及31.7%。報告期內，本集團主要通過西藏榮博醫療科技有限公司(「**西藏榮博**」)及重慶先鋒醫藥有限公司(「**重慶先鋒**」)開展業務，其中西藏榮博適用企業所得稅稅率15%，重慶先鋒適用企業所得稅稅率25%。

年度溢利

由於上述因素，本集團的年度溢利由二零二四年的人民幣145.4百萬元減少27.7%至二零二五年的人民幣105.1百萬元，主要由於報告期內本集團所獲得的政府補助相較於去年同期顯著減少(減少超過人民幣30.0百萬元)。本集團的純利率由二零二四年的9.5%減少至二零二五年的8.2%。

流動資金及資本來源

現金狀況

本集團過往主要以其現金流量淨額輔以銀行借貸以滿足營運資金及其他資金所需來源。本集團的現金及現金等價物由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣103.6百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣166.6百萬元。

下表為截至二零二五年十二月三十一日止年度，合併現金流量表的簡明摘要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得的現金淨額	209,332	214,831
投資活動所用的現金淨額	(83,434)	(99,761)
融資活動所用的現金淨額	(62,865)	(125,924)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	63,033	(10,854)
年初現金及現金等價物	103,573	114,427
年末現金及現金等價物	166,606	103,573

經營活動所得的現金流量淨額

於二零二五年，本集團經營活動所得的現金淨額為人民幣209.3百萬元，二零二四年則為經營活動所得的現金淨額人民幣214.8百萬元，主要由於報告期內收益減少所致。

投資活動所用的現金淨額

於二零二五年，本集團投資活動所用的現金淨額為人民幣83.4百萬元，二零二四年則為投資活動所用的現金淨額人民幣99.8百萬元，主要由於報告期內按公允價值計入其他全面收益的金融資產所用減少所致。

融資活動所用的現金淨額

於二零二五年，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣62.8百萬元，二零二四年則為融資活動所用的現金淨額人民幣125.9百萬元，主要由於報告期同比上期銀行新增借貸的增加所致。

銀行借款及資本負債比率

本集團的銀行借貸總額於二零二五年十二月三十一日為人民幣114.6百萬元，於二零二四年十二月三十一日為人民幣62.4百萬元。於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行借貸實際利率範圍為1.3%到3.0%之間。本集團的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)於二零二五年十二月三十一日為7.7%，於二零二四年十二月三十一日為4.3%。

流動資產淨值

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產		
存貨	297,114	321,172
貿易及其他應收款項	449,953	502,325
可收回稅項	18,191	344
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20,000	–
已抵押銀行存款	24,043	6,451
銀行結餘及現金	166,606	103,573
	975,907	933,865
流動負債		
貿易及其他應付款項	216,170	171,159
應付一名關連方款項	736	4,505
稅項負債	25,030	32,750
銀行借貸	56,600	62,359
租賃負債	2,345	1,399
合約負債	2,246	3,246
	303,127	275,418
流動資產淨值	672,780	658,447

截至二零二五年十二月三十一日，本集團具備充足營運資金及財務資源，可支持日常營運。

存貨

本集團的存貨由二零二四年十二月三十一日的人民幣321.2百萬元減少7.5%至二零二五年十二月三十一日的人民幣297.1百萬元。主要由於上期儲備的存貨在報告期銷售減少。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日的人民幣502.3百萬元減少10.4%至二零二五年十二月三十一日的人民幣450百萬元。貿易應收款項的平均周轉天數由二零二四年十二月三十一日的94.1天增加至二零二五年十二月三十一日的135.4天。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日的人民幣171.2百萬元增加26.3%至二零二五年十二月三十一日的人民幣216.2百萬元，主要由於報告期部分供應商採購增加所致。本集團的貿易應付款項平均周轉天數由二零二四年十二月三十一日的87.3天減少至二零二五年十二月三十一日的80.2天。

資本開支

下表列示於所示期間我們的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	27,241	6,822
為購置物業、廠房及設備、無形資產以及專有技術支付的 預付款項及保證金	–	55,279
購買無形資產	2,840	222
總計	30,081	62,323

負債

下表概述本集團於所示日期的非衍生金融負債的到期日狀況：

	1年以內 人民幣千元	超過1年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日			
銀行借款	56,600	58,001	114,601
貿易應付款項	166,337	1,443	167,780
應付關連方款項	736	–	736
租賃負債	2,345	4,443	6,788
於二零二四年十二月三十一日			
銀行借款	62,359	–	62,359
貿易應付款項	120,479	–	120,479
應付關連方款項	4,505	–	4,505
租賃負債	1,399	11,463	12,862

或然負債

本集團截至二零二五年十二月三十一日並無重大或然負債。

市場風險

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

股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團派發截至二零二四年十二月三十一日末期股息以及截至二零二五年六月三十日中期股息分別為每股0.056港元及0.064港元。董事會建議以每股0.054港元，總金額67,902,000港元派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息。二零二五年十二月三十一日末期股息的預期派息日為二零二六年六月十八日。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年十二月三十一日，本集團共有364名僱員。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的僱員成本為人民幣98.7百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為人民幣79.8百萬元。

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

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

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

股東週年大會

本公司股東週年大會（「股東週年大會」）將於二零二六年五月二十二日（星期五）舉行。召開股東週年大會之通告將按照香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）所規定之方式於適當時候刊登於聯交所網站（<http://www.hkexnews.hk>）及本公司網站（<http://www.pioneer-pharma.com/>）。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司於二零二六年五月二十二日(星期五)之應屆股東週年大會之股東身份，本公司將於二零二六年五月十九日(星期二)至二零二六年五月二十二日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。凡在香港時間二零二六年五月十九日(星期二)辦公時間結束時登記在本公司股東名冊之股東均有權出席股東週年大會。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格，須於二零二六年五月十八日(星期一)下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

本公司將於二零二六年六月五日(星期五)至二零二六年六月九日(星期二)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定合資格領取末期股息(倘獲股東批准)之股東。本公司將向於香港時間二零二六年六月五日(星期五)辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發末期股息。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格須於二零二六年六月四日(星期四)下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

董事及高級管理層

執行董事

李新洲，63歲，現為本集團主席兼本公司的執行董事。李先生為本集團的創辦人，並於一九九六年七月加入我們的最初企業實體先鋒醫藥股份有限公司(「先鋒醫藥」)擔任總經理兼主席，負責管理本集團之營運，並規劃與制定本集團的策略。李先生於醫藥服務行業擁有逾三十年之經驗。在李先生的帶領下，本集團榮獲多項獎項及表揚。李先生乃為Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.及Tian Tian Limited之董事，Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.及Tian Tian Limited均為本公司主要股東。

李先生於國際貿易與管理擁有逾三十八年之經驗。加入本集團之前，李先生任職住友商社駐海南辦事處。於一九八四年八月至一九八八年八月期間，李先生於中海油南海西部公司擔任英文翻譯員，及自一九八一年七月至一九八四年八月期間，於江漢油田東方紅學校擔任英文教師。李先生多年來亦於不同貿易團體中歷任多個職位。彼曾為海南省總商會副主席及海南省湖北商會常務副會長。彼亦曾為海南省政協委員。李先生於一九八一年七月畢業於江漢石油師範學校持有英文系文憑。彼亦在中歐國際商學院修讀。李先生亦為董事會提名委員會(「提名委員會」)主席。

楊悅文，38歲，為本公司的執行董事。楊先生於二零一六年九月加入本集團，於二零一六年九月至二零二二年一月期間歷任AW事業部產品經理，市場部經理及AW事業部總經理，負責本集團Alfa Sigma系列產品和NovaBay系列產品的市場推廣。楊先生於二零二二年一月獲委任為本集團的首席運營官。加入本集團前，楊先生曾就職於諾華製藥和阿斯利康製藥，負責CV領域市場推廣工作。楊先生於二零一零年六月本科畢業於江西中醫藥大學，獲製藥工程學士學位，並於二零一三年六月碩士畢業於江西中醫藥大學，獲藥物化學碩士學位(該專業為中國醫藥工業研究總院與江西中醫藥大學聯合培養)。

非執行董事

吳茵，46歲，為本公司的非執行董事。吳女士於二零二六年三月加入本集團。北京大學EMBA，香港大學工商管理碩士在讀。吳女士於中歐國際工商學院及哈佛商學院修讀高級管理課程，具備紮實的財務及金融專業知識，擁有多年境內外投資經驗，並在一級市場股權投資及二級市場證券投資方面擁有豐富實踐經驗。她在資本運作、企業估值、風險管理及資產配置等領域積累了深厚經驗，對企業戰略發展及公司治理具有深入理解。

胡明非，63歲，為本公司的非執行董事。胡女士於二零二零年十二月加入本集團。胡女士分別於一九八六年及二零零零年自北京大學取得法學學士學位及法學碩士學位。彼分別於二零零零年及二零零三年以訪問學者身份前往歐盟及不列顛哥倫比亞大學。胡女士於法律及醫療器械方面經驗豐富。彼自一九八六年至二零零二年於中華人民共和國最高人民法院任職，最後職務為審判員；自二零零四年至二零一九年於北京視達醫療器械有限公司任職，最後職務為副總裁；及自二零一九年至二零二零年於上海鑫朗醫療器械有限公司擔任高級顧問。胡女士為董事會審核委員會（「**審核委員會**」）、董事會薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）及提名委員會的成員。

獨立非執行董事

張虹，67歲，為本公司的獨立非執行董事。張先生於二零一九年一月加入本集團。張先生為公共安全管理專家。加入本集團前，彼自一九八零年起於中國航運機構工作38年。於該機構任職期間，彼曾擔任多個高級職位，主要從事法治及行政管理工作。張先生自一九八二年至一九九九年期間在湖北大學等院校學習，具有法律、行政管理、企業管理、經濟管理專業學歷背景。張先生為薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。

賴展樞，78歲，為本公司的獨立非執行董事。賴先生於二零二一年十二月加入本集團。賴先生於醫藥行業擁有逾46年經驗。彼於一九七二年九月至一九七四年十二月任職於默沙東藥廠台灣分公司的營銷及銷售部。彼自一九七五年一月至二零零二年二月擔任愛爾康藥品(股份)公司台灣市場之總經理。彼於二零零二年三月至二零零八年五月擔任台灣德樺藥品股份有限公司的物流及管理總經理。賴先生曾於二零一三年十月至二零一八年十二月擔任本公司獨立非執行董事。在重新加入本集團前，彼曾於二零一九年三月起一直擔任金旭貿易暨諮詢責任有限公司中國及台灣市場首席顧問。賴先生於一九七一年六月畢業於臺北醫學大學，獲頒授藥劑學學士學位。賴先生自一九七二年四月起於中華民國行政院衛生署註冊成為藥劑師。賴先生為提名委員會成員及薪酬委員會成員。

張長海，52歲，為本公司的獨立非執行董事，正高級會計師，博士生導師，註冊會計師，國際會計師公會(AIA)會員。張先生於二零二四年三月加入本集團。張先生於審計、會計領域擁有近30年的工作經驗，為2022年全國會計先進工作者。彼於2013年1月至2014年9月擔任海南大學管理學院會計學教授，並兼任會計系副主任；2014年10月至2022年5月擔任海南大學財務處副處長、處長、會計學教授及博士生導師；2022年6月至2023年12月擔任海南大學土木工程學院黨委書記；2023年12月起，張先生擔任海南大學國際商學院會計學教授及博士生導師。張先生具有經濟學學士學位及管理學碩士學位，並獲得暨南大學管理學博士學位。2000年以來，張先生亦每年參加註冊會計師後續教育。張先生為審核委員會主席及提名委員會成員。

高級管理層

余悅，44歲，為本公司的政府事務總監。余女士於二零一三年十月加入本集團，並獲委任為本集團政府事務總監，負責本集團政府事務及政府關係管理。余女士於二零零四年九月獲得東北財經大學管理學學士學位，二零零七年一月獲得東北財經大學企業管理碩士學位。

鄭永翔，57歲，為本公司的投資部總經理。鄭先生於二零二四年一月加入本集團，並獲委任為本集團投資部總經理，主要負責本集團對外投資、投後管理及融資等事務。在加入本集團之前，鄭先生曾任職於紫金礦業集團、復星國際集團、東能國際投資有限公司、保集基金管理(香港)有限公司。彼在醫療、跨國併購、基金管理和國際貿易領域，有超過31年的從業經驗。鄭先生於一九九二年六月獲得中國人民大學經濟學學士學位；於二零零二年九月，於澳大利亞新南威爾士大學獲得MBA碩士學位，並於二零一零年六月，於中歐國際工商學院獲得高級工商管理碩士學位(EMBA)。

楊秀顏，63歲，為本公司的瑞德事業部總經理。楊女士於一九九八年十二月加入本集團，並於一九九八年至二零一二年間獲委任為山東及華北地區經理。彼於二零一三年一月獲委任為我們的副總經理及銷售總監，並負責本集團的銷售與推廣，尤其是長江以北地區。楊女士於二零一四年九月獲委任為本集團AW (Alfa Wassermann)事業部總經理，負責本集團AW系列產品的銷售推廣。楊女士於二零二零年十月獲委任為瑞德事業部總經理，負責本集團戴芬產品及普利莫產品的銷售推廣。彼於醫藥行業擁有超過32年之工作經驗。加入本集團之前，楊女士任職於黑龍江省勃利人民醫院。楊女士於一九八六年七月獲得濱州醫學院頒授之臨床醫學學士學位。

黃文斐，56歲，為本公司的電火時代電火爐北區銷售總經理兼眼科事業部顧問。黃女士於一九九八年加入本集團，並於一九九八年至二零零四年間擔任我們商務部之經理及於二零零四年擔任銷售總監。彼於二零零四年十月獲委任為我們的副總經理，並於二零一一年四月出任先鋒醫藥的董事，負責我們業務上多方面的事務，包括人力資源、行政、產品註冊、採購、物流、產品品質、商務及政府事宜。黃女士於二零一四年九月獲委任為眼科事業部總經理，負責本集團所有眼科醫療器械產品的銷售推廣。黃女士於二零二五年二月獲委任為本集團電火時代電火爐北區銷售總經理兼眼科事業部顧問，負責電火時代系列產品於中國大陸市場的銷售推廣。黃女士於醫藥行業擁有近28年之工作經驗。加入本集團之前，彼曾於上海旭東海普藥業有限公司及上海第十八製藥廠工作。黃女士於二零零九年三月獲得同濟大學高級管理人員工商管理碩士學位。

王榮榮，47歲，為本公司的愛爾康事業部總經理及全國商務總監。王女士於二零零四年七月加入本集團並於二零零六年九月至二零一四年八月期間擔任本集團商務部經理。王女士於二零一四年九月獲委任為本集團全國商務總監，主要負責總部商務策略管理、招標管理、管道管理、數據管理等相關商務工作，王女士於二零一六年一月獲委任為本集團愛爾康事業部總經理，主要負責本集團愛爾康產品的聯合推廣及管道管理工作。王女士在醫藥行業擁有超過22年的工作經驗。加入本集團之前，王女士曾任職於海南三葉醫藥集團。王女士於二零零零年六月獲得生物化工專業學士學位，並於二零零五年獲得執業藥師資格證書。

劉雪峰，50歲，為本公司的業務發展總監。劉先生於二零二二年四月加入本集團，主要負責採購新產品及開拓商機。於一九九九年八月至二零零二年九月期間，彼就職於杭州中美華東製藥有限公司。劉先生自二零零五年七月起擔任中國生物化學與分子生物學會國際委員會助理秘書長及負責人。劉先生於二零零八年一月至二零零八年八月期間擔任阿斯利康(無錫)貿易有限公司之醫療代表，負責向客戶推廣醫療及醫藥產品知識。劉先生曾於二零零八年九月至二零二零年八月就職於本集團，在重新加入本集團前，彼曾於二零二零年十月起一直擔任上海升華醫藥科技有限公司副總經理。劉先生於一九九九年七月獲中國醫科大學頒授生物製藥學學士學位，並於二零零五年七月獲得上海醫藥工業研究院之微生物與生化藥學碩士學位。

薛毅，51歲，為本公司的財務總監。薛先生於二零零二年一月加入本集團，歷任本集團審計部經理，財務部經理，財務副總監等職位，並於二零一六年十二月獲委任為財務總監。薛先生亦為本公司全資附屬公司那曲地區先鋒醫藥有限公司之執行董事。薛先生於會計及審計方面擁有逾25年之經驗。薛先生於一九九七年六月獲西南財經大學會計學專業學士學位，於二零零零年八月獲得中級會計師資格。

于大光，55歲，為本公司的齒科事業部總經理。于先生於二零二五年十月二十一日加入本集團，並獲委任為本集團齒科事業部總經理，全面負責本集團齒科產品市場銷售推廣。在加入本集團前，于先生曾在中國口腔醫療行業深耕三十四年，曾任三甲醫院口腔醫師，並歷任美國3M公司、西安楊森、國藥股份、中美史克、瑞爾齒科等企業之銷售／市場／高級管理工作。于先生於一九九二年首都醫科大學口腔系本科畢業，二零零零年日本昭和大學齒學院研究生畢業。曾於二零零五年新加坡國立大學市場管理EDP研修，二零一零年北京大學光華管理學院工商管理EDP研修。

張凱，35歲，為本公司的美妝事業部總經理。張先生於二零二四年十二月加入本集團，並獲委任為本集團美妝事業部總經理，全面負責本集團Niance系列產品之品牌營銷及市場銷售事宜。在加入本集團前，張先生於美妝個護時尚領域擁有超過十五年的工作經驗，曾任英諾皮膚世家、麥吉麗、相宜本草等美妝個護品牌之營銷市場總監。張先生於二零一一年畢業於上海理工大學。

公司秘書

吳嘉雯，為本公司的公司秘書。吳女士為達盟香港有限公司(一間全球企業服務供應商)上市服務部的高級經理。彼於公司秘書領域積逾18年經驗。彼為香港公司治理公會及英國特許管治公會會員。

董事會報告

董事會欣然呈列其報告連同本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，而本集團主要從事為進口醫藥產品及醫療器械於中國提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團主要業務收益的分析載列於綜合財務報表附註6。

業績

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績載於本年報第95頁之綜合損益及其他全面收益。

業務審視

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度業務審視及集團業務的未來發展載於本年報第6至23頁「管理層討論與分析」之章節內。

主要財務運營數據

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的主要財務運營數據載於本年報第3頁「財務摘要」章節。

財務摘要

本集團過去五個財政年度之業績、資產及負債之概要載於本年報第3頁。本概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

主要客戶及供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向最大供應商購買的產品佔總購買產品之25.52%(二零二四年：28.39%)，而向前五大供應商購買的產品則佔本集團總購買產品之62.20%(二零二四年：68.36%)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向最大客戶之銷售佔本集團收益之7.51%(二零二四年：6.02%)，而向前五大客戶之銷售則佔本集團總收益之24.41%(二零二四年：18.62%)。

概無董事或任何彼等之緊密聯繫人士或任何股東(據董事所知，擁有本公司已發行股份(不包括庫存股份(如有))數目之5%以上)於本集團前五大客戶及供應商中擁有任何權益。

物業、廠房及設備

本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註16。

子公司

本公司截至二零二五年十二月三十一日之主要子公司詳情載於綜合財務報表附註34。

股本

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內之股本變動詳情載於綜合財務報表附註33。

儲備

本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之儲備變動詳情載於第98頁之綜合權益變動。

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司根據開曼群島公司法及本公司組織章程細則(「組織章程細則」)計算之可供分派儲備約為人民幣311.2百萬元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣423.1百萬元)。

銀行貸款及其他借款

本公司及本集團於二零二五年十二月三十一日之銀行貸款及其他借款詳情載於綜合財務報表附註28。

股票掛鈎協議

除於下文「股份獎勵計劃」一節所載之股份獎勵計劃外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本集團概無訂立任何股票掛鈎協議，亦無股票掛鈎協議存在。

本集團業務之相關風險及不確定因素

本集團之財務狀況、經營業績、業務及前景將受眾多風險及不確定因素影響，包括業務風險、營運風險及金融管理風險。本集團面臨的主要風險概述如下：

業務風險	(i) 中國經濟發展增速放緩，使政府促進供給側結構性改革
	(ii) 二零二五年中國醫療產品政策及市場變化
營運風險	(i) 中國營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療器械須承擔產品責任索償、產品回收及投訴的風險
	(ii) 對主要人員的依賴以及若本集團無法留聘主要人員，業務及增長可能受影響
財務風險	(i) 貨幣風險
	(ii) 利率風險
	(iii) 信貸風險
	(iv) 流動資金風險

本集團的財務風險管理詳情載於綜合財務報表附註37。

除於上述提及外，亦可能存在其他本集團未知之風險及不確定因素，或目前未必屬於重大但日後可能變成重大之其他風險及不確定因素。

環境政策及表現

本集團業務主要是推廣、營銷及銷售藥品及醫療器械；同時，榮昌生產基地及ECD設備製造生產線正逐步投入運營，由於目前生產規模較小，總體上對環境的實質性影響有限。本集團致力於其經營所在環境及社區之長期可持續性。本集團以對環境負責之方式行事，盡力遵守有關環保之法律及法規，並採取有效措施達致資源有效利用、能源節約及廢物減少。本集團環境政策及表現的進一步詳情載於本年報第58至87頁「環境、社會及管治報告」之章節內。

遵守相關法律及法規

本集團已制定合規程序，以確保遵守(尤其是)對其產生重大影響之適用法律、規則及法規。作為一間於香港上市之公司，本公司股份於二零一三年十一月五日(「上市日期」)於聯交所主板上市，本公司持續遵守上市規則(包括當中的披露規定、企業管治條文及上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的要求)。根據證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)，本公司須備存股份權益及淡倉登記冊以及董事及主要行政人員之權益及淡倉登記冊，並須遵守披露內幕消息之規定。董事會將監察有關本集團遵守法律及監管之政策及常規，並對此定期作出審閱。相關員工及相關經營單位會不時獲知悉適用法律、規則及法規之任何變動。

與主要持份者的關係

本集團的成功亦依賴主要持份者，包括僱員、客戶、同業、服務供應商、監管機構及股東的支持。僱員被視為本集團最重要及具價值的資產。本集團與僱員維持良好關係，及於截至二零二五年十二月三十一日止年度在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何嚴重人員流失或任何重大勞資糾紛。本集團也瞭解與其供應商及客戶保持良好關係對達到其短期及長期目標之重要性。其享有與供應商及客戶之良好關係，並致力積極參與彼等營運所在之社區。

董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度內及截至本年報日期之董事為：

執行董事：

李新洲先生(主席)

楊悅文先生

張權先生(附註1)

非執行董事：

吳茜女士(附註2)

胡明非女士

獨立非執行董事：

張虹先生

賴展樞先生

張長海先生

附註：

1. 張權先生因個人工作調整，自二零二六年三月三十日辭任執行董事。
2. 吳茜女士自二零二六年三月三十日已獲委任為非執行董事。其已於二零二六年三月二十九日獲得《上市規則》第3.09D條所述的法律意見，並確認明白其作為上市發行人董事的責任。

根據組織章程細則第99(3)條及第104(1)條，吳茜女士、楊悅文先生、張長海先生和張虹先生將於應屆股東週年大會上輪值退任，且合資格並願意重選連任。

將於應屆股東週年大會上重選連任之董事之詳情載列於股東週年大會通函。

董事會及高級管理層

董事及本集團高級管理層之履歷詳情載於本年報第24至28頁。

獨立非執行董事之獨立性確認書

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之獨立性年度確認書，本公司認為，截至二零二五年十二月三十一日止年度以及本年報日期止，該等董事均為獨立人士。

董事服務合約及委聘函

執行董事李新洲先生已自動與本公司續訂服務協議，由二零二五年十月十六日起為期一年，可由任何一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。執行董事楊悅文先生已於二零二五年九月十六日與本公司續訂服務合同，年期為三年，可由任何一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。

非執行董事吳茜女士已於二零二六年三月三十日與本公司訂立服務合同，年期為三年，可由任意一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。非執行董事胡明非女士已於二零二三年十二月十六日與本公司續訂服務合同，年期為三年，可由任意一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。

獨立非執行董事張長海先生已與本公司訂立服務合同，由二零二四年三月二十六日起為期三年，可由任何一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。獨立非執行董事張虹先生已於二零二六年一月一日與本公司續訂委聘函，年期為一年，可由任意一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。獨立非執行董事賴展樞先生已於二零二四年十二月三十一日與本公司續訂服務合同，年期為三年，可由任意一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。

概無董事訂立本集團不可於一年內免付賠償(法定補償除外)而終止之服務合約。

董事於重要交易、安排或合約之權益

除於綜合財務報表附註27及下文「關連交易」一節所披露之該等交易外，概無董事或該董事有關連的實體仍然或曾經直接或間接於本報告期內或結束時於本公司或任何其子公司或其母公司或其同系附屬公司所訂立或對本集團業務而言屬重要的任何交易、安排或合約中擁有重大權益。

管理合約

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無訂立或存在有關管理及經營本公司所有或任何重大部分業務之合約。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年十二月三十一日，本集團合共有364名全職僱員。薪酬委員會已告成立，以審閱本集團之薪酬政策及本集團全體董事及高級管理層之薪酬結構，當中已考慮本集團之經營業績、董事及高級管理層之個別表現以及可資比較市場慣例。

本公司已採納股份獎勵計劃，作為合資格僱員的獎勵，計劃詳情載於下文「股份獎勵計劃」章節內。

退休福利計劃

本公司之退休福利計劃詳情載於綜合財務報表附註35。

董事及五名最高薪人士之酬金

董事及五名最高薪人士之酬金詳情載於綜合財務報表附註14。

董事資料更改

截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本年報日期，根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及(g)段董事須予披露且已披露之資料並無更改。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中，擁有(i)證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文，彼等被當作或被視為擁有之任何權益或淡倉)，或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司須存置之登記冊內之權益及淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司之權益

董事姓名	權益性質	股份數目	佔股權之 概約百分比
李新洲	配偶權益 ⁽¹⁾	834,795,000 (L)	66.39%
	實益擁有人	9,714,000 (L)	0.77%

註：

字母「L」表示於股份之好倉。

附註：

1. 吳茜女士持有99% Tian Tian Limited的股份，而Tian Tian Limited持有Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.的100%股份，因此吳茜女士被視為於Pioneer Pharma (BVI) Co. Ltd.持有的833,392,000股股份中擁有權益。同時，吳茜女士持有1,403,000股股份。由於吳茜女士為李新洲先生之配偶，李新洲先生被視為於834,795,000股股份中擁有權益。

於本公司相聯法團擁有之權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	佔股權之 概約百分比
李新洲	Tian Tian Limited ⁽¹⁾	實益擁有人	1 (L)	1%
		配偶權益	99 (L)	99%

註：

字母「L」表示於股份之好倉。

附註：

- (1) 李先生和其配偶吳茜女士總共持有Tian Tian Limited 100%之股份，而Tian Tian Limited持有Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd. 100%之股份。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事及本公司主要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)之股份、相關股份或債券中擁有(i)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉，或(ii)被視為擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊內，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

董事購買股份或債券之權利

除本報告所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度任何時間，概無授予任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女任何以購買本公司股份或債券方式獲得利益之權利，彼等亦無行使有關權利；本公司及其任何子公司亦概不為任何令董事或彼等各自之配偶或未滿18歲子女獲得任何其他實體法團有關權利安排之訂約方。

主要股東於股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，據董事所知，根據本公司按照證券及期貨條例第336條存置的登記冊內所記錄，以下人士（董事或本公司主要行政人員除外）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之股份或相關股份之權益或淡倉：

主要股東姓名	身份／權益性質	股份數目	股權之 概約百分比
吳茜	受控法團權益 ⁽¹⁾	833,392,000 (L)	66.28%
	配偶權益 ⁽²⁾	9,714,000 (L)	0.77%
	實益擁有人	1,403,000 (L)	0.11%
Tian Tian Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益 ⁽³⁾	833,392,000 (L)	66.28%
Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd. ⁽⁴⁾	實益擁有人	833,392,000 (L)	66.28%
方舟信託(香港)有限公司	受託人	98,483,000 (L)	7.83%

註：

字母「L」表示於股份之好倉。

附註：

1. 吳茜女士持有99% Tian Tian Limited的股份，而Tian Tian Limited持有Pioneer Pharma (BVI) Co. Ltd.的100%股份，因此吳茜女士被視為於Pioneer Pharma (BVI) Co. Ltd.持有的833,392,000股股份中擁有權益。
2. 9,714,000股股份由吳茜女士之配偶李新洲先生持有，因此，吳茜女士被視為持有9,714,000股股份中擁有權益。
3. Tian Tian Limited透過其受控法團Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.被視為擁有Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.持有的833,392,000股股份之權益。
4. 李新洲先生為Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.及Tian Tian Limited之董事。

除上文披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事概不知悉任何人士（並非本公司董事或主要行政人員）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3分部須予披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條文所指之本公司登記冊內之權益或淡倉。

股份獎勵計劃

董事會於二零一五年四月十日採納了股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，並於二零二五年四月八日宣佈重續股份獎勵計劃，生效日期由二零二五年四月十日起至二零三五年四月九日止。截至本報告發佈日期，股份獎勵計劃尚餘的有效期為3,268天。有關重續後股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年四月八日的公告以及綜合財務報表附注38。截至本報告日期，股份獎勵計劃中有98,483,000股股份(佔本公司已發行股份約7.83%)可供授出作為獎勵股份。根據股份獎勵計劃接納獎勵毋須支付任何款項。倘董事會授出獎勵股份後會導致根據本計劃已授出的股份面值超過本公司不時已發行股本之10%，則董事會不得進一步授出任何獎勵股份。該計劃的限額為125,744,700股，相當於本公司已發行股份的10%。股份獎勵計劃並不構成涉及發行新股的股份計劃。根據股份獎勵計劃，可授予選定僱員的股份數量上限不得超過本公司不時已發行股本的1%。

截至二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，股份獎勵計劃下並無未歸屬的獎勵。於報告期內，概無股份獎勵計劃下的獎勵被授出、歸屬、註銷或失效。

控股股東的重要合約

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無與本公司之控股股東或其附屬公司訂立重要合約；本公司之控股股東或其附屬公司概無訂立向本公司或其附屬公司提供服務的重要合約。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

優先認股權

組織章程細則或開曼群島公司法第22章(一九六一年第3項法例，經綜合及修訂)概無條文規定本公司須向現有股東按比例發售新股之優先認股權條文。

稅務減免

董事並不知悉任何因股東持有本公司證券而享有的稅務減免。

不競爭承諾

李新洲先生、吳茜女士及Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd. (「**控股股東**」) 各已簽立一份不競爭契據，據此，彼等已不可撤回及無條件向本公司保證及承諾，將不會直接或間接或作為主事人或代理人以及不論自行或彼此，或與他人聯合或代表任何人士、商號或公司，或透過任何實體（於或透過本公司任何子公司除外）在中國或海外經營從事與本集團任何成員公司經營之業務構成或可能構成競爭之任何業務。

控股股東已向本公司以書面確認，截至二零二五年十二月三十一日止期間，彼等已遵守本年報所披露之不競爭契據。經審閱不競爭契據及控股股東有否遵守不競爭承諾後，獨立非執行董事確認，彼等評定控股股東截至二零二五年十二月三十一日止並無違反不競爭承諾。

董事於競爭業務的利益

除本年報所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事或彼等各自之聯繫人士從事或於任何與本集團業務構成競爭或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

關連交易

於二零二二年十月二十八日，本公司、湖南天童環保有限公司（現名「湖南天童電器有限公司」，簡稱「**湖南天童**」）與李新洲先生（「**李先生**」）訂立擔保框架協議以促進湖南天童集團快速及可預見的業務發展，據此，本集團成員公司同意就湖南天童集團成員公司向銀行申請貸款向其提供合計不超過人民幣5億元的本擔保，控股股東李先生將為本擔保提供反擔保。擔保框架協議有效期為三年，於二零二二年十二月二十二日股東特別大會上獲獨立股東批准之日起生效。其中，反擔保將與本擔保同日生效，直至本公司於本擔保項下的責任結束時為止。有關詳情請見本公司於二零二二年十月二十八日發佈的公告《持續關連交易—向關連附屬公司提供持續擔保》。

截止擔保框架協議簽約日，湖南天童為本公司非全資附屬公司，而仙桃市天道醫療服務有限公司（為李先生之聯繫人）持有湖南天童39%股權。因此，根據上市規則第14A章，湖南天童為本公司之關連附屬公司，本公司為湖南天童提供本擔保構成本公司之持續關連交易。

本公司外聘核數師已根據上市規則第14A.56條出具載有該持續關連交易的結論的無保留意見函件。獨立非執行董事對該持續關連交易審閱後確認，儘管擔保框架協議並非於本集團的日常業務中訂立，但擔保框架協議的條款屬公平合理，乃由本公司、湖南天童與李先生經公平磋商後訂立，並按一般或更佳商業條款釐定，符合本公司及其股東的整體利益。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止之重大關聯方交易於綜合財務報表附註27披露。除上述披露者外，並無任何其他交易構成上市規則第14A章項下本公司的關連交易或持續關連交易。本公司已遵守上市規則第14A章項下所適用及相關的披露要求。

本公司已接獲核數師函件副本，當中表明其並無發現任何事宜致使其認為持續關連交易：

- a. 未獲本公司董事會批准；
- b. 於所有重大方面並無根據規管有關交易的相關協議訂立；及
- c. 已超過本公司設定的年度上限。

慈善捐助

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向東陽市慈善總會，臨海市慈善總會等慈善機構捐贈資金或等價物資共計人民幣60.61萬元。

重大法律訴訟

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，且就董事所知，本公司亦無尚未了結或面臨威脅的任何重大訴訟或申索。

獲准許的彌償條文

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已為本公司董事安排購買適當的責任保險，以彌償彼等因企業活動所引致之責任。保險範圍將每年進行審查。

結算日後事項

截至本年報所附獨立核數師報告出具日，本集團無重大結算日後事項。

根據上市規則第13.20條至第13.22條作出披露

董事並不知悉有任何導致上市規則第13.20條至第13.22條項下須予披露的責任的情況。

審核委員會

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

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核年度業績及本年報基於本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表。

董事證券交易之行為守則

本公司已採納有關董事證券交易之行為守則，其條款並不遜於上市規則所包含之標準守則所載之規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，董事已確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守該行為守則。

企業管治

本公司致力於維持最高標準的企業管治常規。有關本公司所採納的企業管治常規資料載於本年報第42至57頁之企業管治報告。

足夠公眾持股量

根據本公司公開取得的資料及就董事所知，截至本年度報告日期，本公司已發行股份總數中至少25%(聯交所批准及根據上市規則所允許的最低公眾持股百分比)一直由公眾持有。

核數師

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表乃由香港立信德豪會計師事務所有限公司(「立信」)審核。本公司將於應屆股東週年大會提呈決議案以續聘立信為本公司核數師。

德勤•關黃陳方會計師行於二零二四年五月二十四日退任本公司核數師，同日起立信獲委任為本公司核數師。

除上文所披露者外，過去三年本公司核數師並無其他變動。

代表董事會

主席

李新洲先生

香港，二零二六年三月三十日

企業管治報告

董事會欣然呈列本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報所載之企業管治報告。

企業管治常規

本集團致力維持高水準之企業管治，以保障股東利益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)。除本報告所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止期間內本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文，本公司將繼續審閱及改善其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事會

職責

董事會負責本集團之整體領導，並監督本集團之策略性決定以及監察業務及表現。董事會已向本集團高級管理層授予有關本集團日常管理及營運之權力及責任。為監督本公司事務之特定方面，董事會已成立三個董事委員會，包括審核委員會、薪酬委員會及提名委員會(統稱「**董事委員會**」)。董事會向董事委員會授予多項責任，有關責任載於其各自之職權範圍。

全體董事須確保彼等以真誠態度履行職責、遵守適用法例及規例，並一直符合本公司及其股東之利益。

本公司已為董事安排購買適當的責任保險，以彌償彼等因企業活動所引致之責任。保險範圍將每年進行審查。

董事會組成

董事會現時由兩名執行董事(即李新洲先生(董事會主席)及楊悅文先生)、兩名非執行董事(即吳茜女士及胡明非女士)以及三名獨立非執行董事(即張虹先生、賴展樞先生及張長海先生)組成。董事之履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條有關委任最少三名獨立非執行董事，而最少一名獨立非執行董事具備合適專業資格或會計或相關金融管理專業知識之規定。

根據上市規則第3.10A條，上市發行人所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一。本公司現時有三名獨立非執行董事，佔董事會成員人數超過三分之一，因此本公司符合上市規則第3.10A條規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則之規定發出之年度獨立性確認書。根據上市規則所載之獨立指引，本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立。為確保董事會可獲得獨立且客觀的意見，本公司亦制定了有關機制，規定重大事項如關連交易等需得到獨立非執行董事的事前認可或獨立意見。董事會每年檢討有關機制的有效性。

除李新洲先生與吳茜女士為配偶關係外，概無董事與任何其他董事及高級管理人員有任何個人關係(包括財務、業務、家族或其他重大相關關係等)。

全體董事(包括獨立非執行董事)均為董事會帶來各種不同的寶貴營商經驗、知識及專門技術，使其有效率及有效地運作。獨立非執行董事獲邀加入審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。

就企業管治守則條文要求董事向發行人披露於公眾公司或組織出任職務之數目與性質及其他重大承擔以及所涉及職務及時間而言，董事已同意及時向本公司披露彼等的職務承擔。

就任及持續專業發展

每名新委任董事均會於彼獲委任時接受正式、全面及因應個別董事而設計的入職培訓，以確保彼等適當瞭解本公司業務及營運以及充分認識到上市規則及相關法定規定下董事的職責及責任。

本公司不時為董事安排定期研討會，以提供上市規則以及其他相關法律及監管規定之最新發展及變動之最新資料。董事亦獲提供本公司表現、狀況及前景之定期更新資料，以便整體董事會及各董事履行彼等的職務。

本公司鼓勵董事參與持續專業發展，發展並更新彼等之知識及技能。於二零二五年度，執行董事李新洲先生、楊悅文先生及張權先生，非執行董事胡明非女士，獨立非執行董事張虹先生、賴展樞先生、張長海先生均根據上市規則參與持續專業發展，發展並更新彼等之知識及技能。本公司之外聘律師亦為董事提供簡報、簡介及資料，以讓各董事能對上市公司董事之角色、職能及責任，有進一步之培訓。全體董事均接受本培訓。本公司之外聘公司秘書服務機構不時更新及提供有關董事之角色、職能及職責之書面培訓材料，而所有董事均學習該等材料且須每年向本公司提交已簽署的培訓記錄。

主席及行政總裁

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁之角色應有所區分，並應由不同人士擔任。聯交所上市公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。目前，董事會主席由李新洲先生擔任，本公司行政總裁（「行政總裁」）職位空缺，董事會將儘快遴選合適人選。

委任及重選董事

執行董事李新洲先生已自動與本公司續訂服務協議，由二零二五年十月十六日起為期一年，可由任何一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。執行董事楊悅文先生已於二零二五年九月十六日與本公司續訂服務合同，年期為三年，可由任何一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。

非執行董事吳茜女士已於二零二六年三月三十日與本公司訂立服務合同，年期為三年，可由任意一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。非執行董事胡明非女士已於二零二三年十二月十六日與本公司續訂服務合同，年期為三年，可由任意一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。

獨立非執行董事張長海先生已與本公司訂立服務合同，由二零二四年三月二十六日起為期三年，可由任何一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。獨立非執行董事張虹先生已於二零二六年一月一日與本公司續訂委聘函，年期為一年，可由任意一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。獨立非執行董事賴展樞先生已於二零二四年十二月三十一日與本公司續訂服務合同，年期為三年，可由任意一方向另一方發出不少於一個月書面通知予以終止。

概無董事訂立任何不可於一年內由本集團終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）之服務合約。

根據組織章程細則，全體董事須每三年至少輪值退任一次，而任何新委任以填補臨時空缺之董事或董事會增任之新董事須於獲委任後在本公司下屆股東週年大會上接受股東重選。

委任、重選及罷免董事之程序及過程載於組織章程細則。

提名委員會負責審閱董事會組成以及監察董事之委任、重選及繼任計劃。

董事會會議

本公司採納定期舉行董事會會議之慣例，最少一年舉行四次，大約每季舉行一次。本公司就所有定期舉行之董事會會議發出不少於十四天通知，以給予全體董事出席定期會議及將相關事項納入議程之機會。就其他董事會及委員會會議而言，一般將會作出合理通知。議程及隨附之董事會文件會於舉行會議前最少三天寄發予董事或委員會成員，以確保彼等有充足時間審閱該等文件並就會議作充分準備。當董事或委員會成員未能出席會議，彼等將獲知會有關將予討論之事宜，並有機會在舉行會議前向主席發表意見。會議記錄由本公司之公司秘書保存，而副本將發送予全體董事，以供參考及記錄。

董事會及委員會會議之會議記錄均充分詳細記錄董事會及委員會所考慮事宜之詳情及所達成之決策，包括董事之任何提問。各董事會會議及委員會會議之會議記錄草稿於會議舉行當日後的合理時間內寄交董事以獲取意見。董事有權查閱董事會會議記錄。

截止二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已舉行六次會議、一次股東大會(二零二四年股東週年大會)，而各董事於有關會議的出席記錄載於下表：

董事	出席次數／合資格出席次數	
	董事會會議	股東大會
李新洲先生	6/6	1/1
楊悅文先生	6/6	1/1
張權先生(於二零二六年三月三十日辭任)	6/6	1/1
胡明非女士	6/6	1/1
張虹先生	6/6	1/1
賴展樞先生	6/6	1/1
張長海先生	6/6	1/1

於年內，董事會主席與獨立非執行董事舉行了一次會議，此等會議並無其他執行董事和非執行董事出席。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為其有關董事證券交易之操守守則。本公司已對全體董事作出具體查詢，且各董事確認彼截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則。另外，本公司制定了相關政策(均不低於標準守則要求)，以規範有關僱員買賣本公司證券的有關活動。

董事會授權

董事會保留於本公司所有主要事項之決策權，包括：批准及監察所有政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易(特別是可能涉及利益衝突之交易)、財務資料、委任董事以及其他重大財務及營運事宜。董事於履行其職責時可尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔，而本公司亦鼓勵董事向本公司高級管理層進行獨立諮詢。

本集團之日常管理、行政及營運已授予高級管理層負責。授權職能及職責由董事會定期檢討。管理層訂立任何重大交易前須取得董事會之批准。

企業管治職能

董事會知悉企業管治乃全體董事之共同責任，而授予提名委員會之企業管治職責包括：

- a) 制定、檢討及推行本公司之企業管治政策及常規，並向董事會提出推薦建議；
- b) 檢討及監察董事及高級管理層培訓及持續專業發展；
- c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面之政策及常規；
- d) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事之操守守則及合規手冊；
- e) 檢討本公司遵守企業管治守則之情況及於企業管治報告內之披露；及
- f) 制定、檢討及監察股東通訊政策之推行以確保其成效，以及在適當時候向董事會提出有助鞏固本公司與股東關係之推薦建議。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已根據上市規則更新須予披露交易及內幕消息之合規手冊，作為僱員向本公司匯報未公開內幕消息之指引，以確保作出貫徹及適時之披露及履行本公司之持續披露責任。

董事委員會

提名委員會

截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會由五名成員即李新洲先生(執行董事)、胡明非女士(非執行董事)、張長海先生(獨立非執行董事)、賴展樞先生(獨立非執行董事)及張虹先生(獨立非執行董事)組成，彼等大部分均為獨立非執行董事。李新洲先生擔任提名委員會主席。

提名委員會之主要職責包括下列各項：

- 審閱董事會之結構、規模及組成，協助董事會編制董事會技能表，並就任何建議變動提出推薦建議；
- 物色合適人選委任為董事；
- 支援本公司定期評估董事會表現；
- 就董事委任或重新委任及繼任計劃向董事會提出推薦建議；及
- 評估獨立非執行董事之獨立性。

提名委員會將按誠信、經驗、技能以及投入時間及精力以履行職責及責任的能力等標準對候選人或現任候選人進行評估。提名委員會之推薦建議隨後將提呈予董事會作出決定，其書面職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會已舉行一次會議，而提名委員會成員之出席記錄載於下表：

董事	出席次數／ 合資格出席次數
李新洲先生	1/1
胡明非女士(於二零二五年六月三十日獲委任)	0/0
張長海先生(於二零二五年六月三十日獲委任)	0/0
張虹先生	1/1
賴展樞先生	1/1

年內，提名委員會評估獨立非執行董事之獨立性，並考慮退任董事之重選及討論委任新執行董事事宜。

根據上市規則第13.92條，董事會已採納並每年檢討董事會成員多元化政策(「**董事會成員多元化政策**」)，而董事會成員多元化政策的概要載列如下：

本公司根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則訂立董事會成員多元化政策。該政策旨在列載本公司為達致董事會成員多元化而採取的方針。

為達致可持續及均衡發展，本公司視董事會層面日益多元化為支持其策略性目標及可持續發展的關鍵元素。本公司在設定董事會成員組合時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。董事會應根據本公司業務而具備適當所需技巧、經驗及多樣的觀點與角度。

本公司明白並深信董事會成員多元化對提升其表現質素裨益良多，力爭在性別、教育、專業經驗等各方面都能有至少一名成員為董事會帶來多元化的背景。

目前，董事會基本實現性別、教育背景和專業經驗等方面的多元化。賴展樞先生(具有醫藥行業從業經驗)獲委任為董事，這增強了董事會在專業經驗、教育背景、技能和知識方面的多樣化。吳茜女士及胡明非女士獲委任為非執行董事，董事會女性董事佔比達到28.57%。本公司希望其女性成員比例至少維持在現時的水平，以保證董事會在性別方面的多樣化。在董事繼任人選方面，董事會及提名委員會在有需要時會聘請獨立專業尋聘機構協助物色潛在女性董事人選。日後若有適合人選，董事會將繼續增加女性董事的比例。

本公司致力於促進整個員工隊伍的性別多元化。於本報告日期，本公司女性員工的數量約佔全體員工(包括高級管理層)總人數的54.1%。董事會認為本公司員工隊伍目前已實現員工性別多樣化。本公司向所有合資格僱員提供平等的就職、培訓及職業發展機會。

提名委員會提名董事的政策

提名準則

在考慮提名董事候選人或重新委任董事時，提名委員會應注意以下準則：

- (1) 候選人的年齡、技能、經驗、專業資格、學歷、背景及其他個人素質；
- (2) 董事會成員組成及多元化之影響；
- (3) 候選人因獲選而引發潛在／實際的利益衝突，以及候選人的獨立性；
- (4) 候選人投入充足的時間且有效地履行其職責的承諾；
- (5) 就建議續任獨立非執行董事而言，彼已在任之服務年期；及
- (6) 提名委員會按照個別情況而認為有關係的其他因素。

提名程序

- (1) 提名委員會應根據上市規則、董事會多元化政策及董事會提名政策考慮該人士的合適性，並評估擬定獨立非執行董事的獨立性；
- (2) 提名委員會應向董事會提出推薦建議；
- (3) 董事會應根據上市規則(包括上市規則附錄C1《企業管治守則》)、董事會提名政策、董事會多元化政策，考慮提名委員會建議之人士；
- (4) 於填補空缺及委任新董事時，董事會確認人士被委任為董事，該新董事須根據組織章程細則於下屆股東週年大會上獲本公司股東重選；
- (5) 於重新委任退任董事時，董事會應根據提名委員會的推薦建議，推薦退任董事於股東週年大會上膺選連任。退任董事的委任需受限於股東於股東週年大會上之批准；及
- (6) 董事會對與董事的選擇及委任有關的所有事項保留最終決定權。

薪酬委員會

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會由三名成員，即胡明非女士（非執行董事）、賴展樞先生（獨立非執行董事）及張虹先生（獨立非執行董事）組成，彼等大部分均為獨立非執行董事。張虹先生擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會之主要職責包括就本公司全體董事及高級管理層之薪酬政策及結構向董事會提供建議；參照董事會之企業宗旨及目標審閱及批准管理層之薪酬建議；及向董事會建議全體執行董事及高級管理層的特定薪酬待遇。薪酬委員會亦負責設立透明度高之程序，以制定有關薪酬政策及架構，從而確保概無董事或其任何聯繫人士參與釐定其本身薪酬，有關薪酬將參考個人及本公司表現以及市場慣例及市場狀況而釐定，其書面職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會已舉行一次會議，而薪酬委員會成員之出席記錄載於下表：

董事	出席次數／ 合資格出席次數
張虹先生	1/1
賴展樞先生	1/1
胡明非女士	1/1

年內，薪酬委員會討論及檢討本公司董事及高級管理層的服務協議、委任函及薪酬政策，評價執行董事與高級管理層的表現，並就個別執行董事、高級管理人員及新任獨立非執行董事之薪酬組合方案向董事會提出推薦建議。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司高級管理層9名成員（其履歷載於本年報第26頁至第28頁）之薪酬範圍。

薪酬範圍（人民幣千元）	人數
400以下	6
400至1,000	3

審核委員會

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會由三名成員，即張長海先生(獨立非執行董事)、胡明非女士(非執行董事)及張虹先生(獨立非執行董事)組成，彼等大部分均為獨立非執行董事。張長海先生擔任審核委員會主席。

審核委員會之主要職責包括下列各項：

- 於向董事會提交財務報表及報告前審閱有關文件，並考慮內部審核部門或外聘核數師所提出的任何重大或不尋常項目；
- 參考核數師履行之工作、其收費及委聘條款以檢討與外聘核數師之關係，並就委聘、重新委聘及罷免外聘核數師向董事會提出推薦建議；及
- 檢討本公司財務申報系統、風險管理及內部監控系統以及相關程序之充足性及效益，包括本公司在會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是否充足。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會已舉行兩次會議，而審核委員會成員之出席記錄載於下表：

董事	出席次數／ 合資格出席次數
張長海先生	2/2
張虹先生	2/2
胡明非女士	2/2

年內，審核委員會審閱了財務申報系統、合規程序、風險管理及內部監控系統(包括本公司在會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是否充足)及過程，以及續聘外聘核數師。董事會並無偏離審核委員會就甄選、委任、辭任或罷免外聘核數師提出之任何推薦建議。

審核委員會亦審閱了本公司及其子公司於中期之中期業績以及財政年度之末期業績，以及由外聘核數師所編製有關會計事項及於審核過程中的重大發現之審核報告。本公司為僱員作出恰當安排，讓彼等可以保密方式就財務申報、風險管理及內部監控系統其他事宜可能出現之不當行為提出疑問，其書面職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

董事有關財務報表之財務報告責任

董事深知其就編製截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表之責任，並對本公司及本集團事務以及本集團之業績及現金流量真實公平地發表意見。

管理層已向董事會提供就本公司財務報表進行知情評估所需之有關說明及資料，而有關說明及資料須提呈董事會批准。本公司向董事會全體成員提供有關本公司之表現、狀況及前景之每月最新資料。

董事並不知悉可能對本集團持續經營的能力產生重大疑問之事項或情況之任何重大不明朗因素。

本公司核數師有關彼等對本公司綜合財務報表的申報責任之聲明載於本年報第91至168頁的獨立核數師報告。

內部監控及風險管理

董事會理解到其應負責評估及釐定本集團達成策略目標時所願意接納的風險性質及程度，並確保本集團設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。董事會亦應監督管理層對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察，而管理層應向董事會提供有關系統是否有效的確認。

董事會對風險管理及內部監控系統負責，並就風險管理及內部監控系統之有效性於每年度三月份進行對上一年度的一次檢討。董事會持續透過審核委員會，審閱風險管理及內部監控系統之有效性，包括財務、運作、合規、風險識別及評估以及風險應對措施的實施等的監控程序。審閱程序包括：

- (一) 本集團內部審計部評估有關系統；
- (二) 營運管理人員確保維持有效之風險管理及內部監控系統；及
- (三) 外聘核數師進行法定審核時指出內部監控問題。

審核委員會在本集團內部審計部之支持下，負責審閱會計、財務匯報、財務分析、內部審計職能及與發行人環境、社會及管治表現和匯報相關的方面是否有充足之資源、員工資歷及經驗和培訓及有關培訓預算。審核委員會在進行年度檢討時已確保以上範疇的足夠性。

董事會每年檢討的事項包括下列各項：

- (a) 自上一次年度檢討後，重大風險的性質及嚴重程度的轉變、以及本公司應付其業務轉變及外在環境轉變的能力；
- (b) 管理層持續監察風險及內部監控系統的工作範疇及素質，及內部審核功能及其他保證提供者的工作；
- (c) 向董事會傳達監控結果的詳盡程度及次數；
- (d) 期內發生的重大監控失誤或發現的重大監控弱項，以及因此導致未能預見的後果或緊急情況的嚴重程度，而該等後果或情況對本公司的財務表現或情況已產生、可能已產生或將來可能會產生的重大影響；及
- (e) 本公司有關財務報告及遵守上市規則規定的程序是否有效。

本集團用於識別、評估及管理重大風險的程序主要由「瞭解目標」、「事項識別」、「風險評估」、「風險應對」、「風險監控」和「風險報告」六個部分組成。具體而言，包括：

- (a) 瞭解本集團未來的發展願景及發展目標，以確定影響其目標實現的相關事項；
- (b) 對影響其目標實現的事項進行辨認，確定與本集團經營活動相關的主要風險事項；
- (c) 對主要風險事項從風險發生的脆弱性和風險發生後對本集團目標的影響性兩方面進行評價，並進行風險排序，以促使本集團合理調配資源對風險進行應對或者完善應對措施，從而使本公司的整體風險水準降至可接受範圍；
- (d) 制訂和實施風險應對方案；
- (e) 對本公司在經營活動中可能或將要面臨的風險危機進行識別，及時向本公司管理層發出預警信號，使本公司管理層能夠及時對營運制度進行調控；及
- (f) 風險評估工作結束以後，由本集團風險管理工作小組（「**風險管理工作小組**」）編製風險庫及風險評估報告，風險評估報告經風險管理工作小組向審核委員會匯報及由董事會審批。

本集團的風險管理及內部監控系統之主要特點包括：

- (a) 樹立構成本集團整體風險理念及制約基礎之核心價值觀及信念；
- (b) 清晰界定治理架構之權責，使得每名人士肩負其對風險管理及內部監控之責任；
- (c) 設立一個適當組織架構以便作出風險分析及管理決策；
- (d) 施行預算及管理會計監控以有效地分配資源及提供適時之財務及營運表現指標以便管理商業活動及風險；
- (e) 確保財務報告監控能有效地記錄完整、準確及適時之會計及管理資訊；及
- (f) 透過審核委員會之審閱以確保適當之風險管理及內部監控程序正有效地運作及執行。

董事會承認其須對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該等制度的有效性，以保障股東及其他持份者的權益。該等系統的設計是為了：

- (a) 識別、評估、量化、應對及管理所有當前及未來的重大風險，使其始終處於本集團管理層可承受的風險水準範圍內；
- (b) 為所有重大風險建立持續而有效的監控和報告機制；
- (c) 為本集團遵從相關法律法規及規章制度提供合理保證；及
- (d) 為貫徹執行實現本集團目標所採取的重大措施提供合理保證。

該風險管理及內部監控系統目的是減少或管理本集團風險以達至可接受程度，但非消除未能達成業務目標的風險。因此，該等系統只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

為解決嚴重的內部監控缺失，審計小組在實施審計中，採用檢查、抽樣、詢問、盤點、計算及分析性覆核等審計方法，取得充分、相關及可靠的審計證據。在審計過程中如發現嚴重的內部監控缺失，會及時向行政總裁報告。內部審計機構負責人對專項審計報告進行審核後，會向行政總裁和審核委員會報告。內部審計機構根據實際情況對重要事項進行後續跟進審計，並檢查及督促被審計單位就審計中發現之問題所採取的糾正措施及其效果。

本集團對於有關處理及發放內幕消息的程序和內部監控措施包括：

- (a) 根據證券及期貨條例和上市規則所須履行的責任，首要原則是本公司一旦知悉內幕消息及／或在作出有關決定後須即時公佈，除非該等內幕消息屬於證券及期貨條例下的「安全港條文」；
- (b) 於處理有關事務時恪守證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月頒佈的「內幕消息披露指引」，及聯交所於二零零八年十月頒佈的「有關近期經濟發展情況及上市發行人的披露責任」；及
- (c) 就外界對本集團事務作出的查詢訂立及落實回應程序，並指定及授權本集團內高級行政人員擔任公司發言人，回應特定範疇的查詢。

本公司已建立內部審核功能，包括審核委員會（監督機構）與內部審計部門（風險監察員）。審核委員會負責對本公司風險管理的實施情況進行監控，並及時將結果遞交至董事會。內部審計部門為獨立於企業風險管理的其他參與者而構成的單位，負責協調企業風險管理機制的運作，並對機制進行獨立審查，並持續向審核委員會匯報。

董事會已對本集團內部監控及風險管理系統完成有關檢討。董事會認為，本集團報告期內之風險管理及內部監控系統是有效和足夠，而本集團已遵守企業管治守則內有關風險管理及內部監控之守則條文。

核數師酬金

於報告期內，本集團支付外聘核數師之審核費用約為2.1百萬港元，非審核服務費用則為0.40百萬港元。審核費用為本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度審核費用。非審核費用為二零二五年中期財務報告執行商定程序之費用。

公司秘書

本公司之公司秘書為吳嘉雯女士。吳女士是全球企業服務供應商達盟香港有限公司(全球合作服務商)上市服務部高級經理。本公司的主要聯繫人為本公司證券服務代表史文冬先生。截至二零二五年十二月三十一日止年度，吳女士已遵照上市規則第3.29條接受不少於15小時之相關專業培訓。公司秘書定期向董事會主席匯報工作。

與股東之溝通及投資者關係

本公司認為與股東之有效溝通，對改善投資者關係及瞭解本集團業務、表現及策略至關重要。本公司亦明白適時及非選擇性披露資料之重要性，有關披露將使股東及投資者得以作出知情投資決定。

股東週年大會為股東提供與董事直接溝通的機會。本公司主席及各董事委員會主席將出席股東週年大會，解答股東提問。本公司之外聘核數師亦將出席股東週年大會，解答有關審核工作、編製核數師報告及其內容、會計政策及核數師獨立性之問題。

二零二五年的股東週年大會將於二零二六年五月二十二日(星期五)舉行。股東週年大會的通告將盡快公佈並寄發予股東(如需)。

為促進有效的溝通，本公司透過其年度及中期報告以及通告、公告及通函向其股東更新其最新業務發展和財務表現。董事會亦制定了一項書面的股東溝通政策。為建立本公司與其股東之相互關係及溝通渠道，本公司設有網站 www.pioneer-pharma.com，已為公眾人士及股東提供一個溝通平台，本公司會於網站刊登有關其業務營運及發展、財務資料、企業管治常規及其他資料之最新資料，以供公眾人士參閱。

本公司已通過提名委員會完成對本年度股東通訊政策的有關檢討。本公司認為，投資者可直接致函本公司或經電郵作出任何查詢。考慮到已建立起多種溝通渠道，董事會信納股東溝通政策已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內妥善實施並有效。

股東權利

為保障股東利益及權利，每項事項將以個別決議案方式於股東大會上提呈，包括選舉個別董事。

於股東大會提呈之所有決議案將根據上市規則以投票方式表決，而表決結果將於各股東大會後適時刊載於本公司網站及聯交所網站。

股息政策

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

根據股息政策，董事會在宣佈派發或建議派發股息前，須考慮下列因素：

- (1) 本公司的實際和預期財務業績；
- (2) 本公司及本集團各附屬公司的留存收益和可分配儲備金；
- (3) 本集團預期營運資本要求，資本開支要求及未來擴展計劃；
- (4) 本集團的流動資金狀況；
- (5) 整體經濟狀況、本集團業務的商業週期，以及對本公司業務、財務業績和定位可能有影響的內在或外在因素；及
- (6) 董事會認為相關的其他因素。

本公司派付股息亦須遵守適用的法例及規例，包括開曼群島法例及組織章程細則。董事會將不時檢討此股息政策，並不保證會在任何指定期間派付任何特定金額的股息。

召開股東特別大會及提呈議案

股東可根據公司條例及組織章程細則於股東大會上提呈議案以供審議。有關提名一名人士參選董事的程序可於本公司網站及聯交所網站查閱。股東大會的召開亦須由本公司任何兩名或以上股東提出書面要求。該等書面請求須詳細指明召開會議之目的，並由申請人簽署。該等申請人須於交存書面要求之日持有不少於本公司已繳的並於本公司股東大會上有投票權的股本的十分之一。

向董事會查詢

股東如欲向董事會提出有關本公司之查詢，可將其查詢發送至本公司之香港主要營業地點，地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓(電郵地址：ir@pioneer-pharma.com)。

章程文件

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司組織章程大綱及細則概無任何變動。

環境、社會及管治報告

1 報告編製說明

本報告是上海先鋒控股有限公司的2025年環境、社會及管治報告(簡稱「ESG報告」)，旨在向所有利益相關方介紹本公司的可持續發展理念、實踐及關鍵績效。ESG報告於2026年3月30日獲公司董事會審議發佈。

報告範圍

董事會通過考量報告編制原則、本公司主營及重要業務確立本年度ESG報告範圍如下：

組織範圍：本報告覆蓋的範圍包括上海先鋒控股有限公司及下屬子公司，涵蓋本公司於中國境內的醫藥產品、醫療器械產品銷售及環保業務。

時間範圍：本報告為年度報告，覆蓋2025年1月1日至2025年12月31日的相關數據。為保持信息的清晰性和可比性，報告對部分內容進行了適當回溯和延展。

報告編製依據

本報告依據香港聯合交易所《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄C2所載之《環境、社會及管治報告指引》(「《ESG報告指引》」)進行編製。

報告編製原則

重要性原則：我們在編撰過程中識別了與本公司經營密切相關的議題，以及主要利益相關方所關注的議題，並在報告中對這些ESG實質性議題的管理和實踐績效進行披露。

量化原則：ESG報告採用量化數據的方式展現環境與社會層面的關鍵績效指標，並列有部分指標的歷史數據，以增進報告數據的可比性。同時，報告從指標計算方法、指標範圍及其變化、指標設立的目的和影響等方面，對量化數據進行說明。

一致性原則：對於過往已有的指標，ESG報告與整合在《2024年報》中的《環境、社會及管治報告》使用的統計方法基本一致；對於ESG報告新增的指標，我們對指標統計方法進行了說明。

平衡原則：ESG報告遵循平衡原則，對於本公司正面、負面信息均進行不偏不倚的披露，以客觀展示本公司的ESG管理與實踐情況。

ESG報告符合《ESG報告指引》中「不遵守就解釋」的要求，並對部分不適用指標進行解釋。

信息說明

ESG報告以中英文兩種文字發佈，當對兩種語言文本的理解發生歧義時，請以中文版報告為準。如無特別說明，ESG報告中涉及的貨幣金額均以人民幣為單位。

報告獲取方式

您可以在先鋒控股的官方網站<http://www.pioneer-pharma.com>下載本報告的中英文版本。如對報告有建議，可通過以下方式與我們取得聯繫：

地址：上海市普陀區武威路88弄15號

郵箱：info@pioneer-pharma.com

2 ESG管治

2.1 董事會ESG管理聲明

本公司嚴格遵循香港聯交所《ESG報告指引》的相關要求，建立並持續健全ESG治理體系，不斷加強董事會對ESG事宜的監管力度，積極促進ESG因素融入集團經營戰略，逐步深化ESG風險與機遇管理，促進公司持續改善環境及社會表現，進而形成公司可持續發展的長效機制。

本公司董事會是ESG管理的最高責任及決策機構，負責全面監管ESG相關事宜，包括指導公司ESG管理方針及策略的制定，對公司ESG議題的識別和優先次序的確定進行審核，指導設立ESG績效目標並定期檢討完成進度，以及監督重要ESG實踐的落地執行。董事會亦監管及審批本公司的ESG信息披露事宜，審閱年度ESG報告。

本公司高級管理層負責ESG議題識別及排序，評估及釐定與本公司有關ESG的風險；制定公司ESG管理方針及策略，組織協調公司相關部門制定ESG管理政策、設立ESG目標、建立ESG風險管理及內部控制系統；協調開展ESG報告編製及其他相關ESG信息披露工作；定期向董事會匯報ESG相關的風險、機遇及其影響，以及ESG相關重要工作進展，並針對ESG風險應對向董事會提供建議。

由各個業務部門人員組成的ESG工作小組負責ESG工作的具體執行，包括執行經高級管理層批准的ESG管理政策和目標，追蹤並定期向高級管理層匯報ESG績效進展，向高級管理層反饋ESG工作改進建議，以及每年協助公司進行ESG報告編製及其他ESG相關信息披露工作。

2.2 利益相關方溝通

本公司注重與政府及監管機構、股東及投資人、行業協會、員工、客戶、合作夥伴及供應商、社會公眾等利益相關方保持順暢溝通，建立多種有效渠道了解各相關方對公司的期望和訴求，並將這些期望和訴求作為制定、實施ESG策略和確定ESG重要議題的重要參考。

利益相關方	關注的主要議題	溝通方式或渠道	溝通頻率
政府及監管機構	合規經營 反腐敗與商業道德 產品質量與安全 依法納稅	合規檢查 工作匯報 會議交流	一年多次
股東及投資人	投資回報 企業管治 合規與風險管理 信息披露	年度報告、公告及通函 股東大會 投資者見面會	一年多次
行業協會	積極社會影響力 優質產品及服務 交流合作	面對面溝通 行業交流會 學術會議	一年多次
員工	員工權益保護 職業發展與培訓 健康安全的工作環境	員工滿意度調查 定期會議及培訓 員工關懷活動 企業微信	一月多次

利益相關方	關注的主要議題	溝通方式或渠道	溝通頻率
客戶	產品質量與安全 客戶服務質量 合規宣傳 負責任營銷	日常服務溝通 滿意度調查 投訴渠道 社交媒體 定期拜訪	一周多次
合作夥伴及供貨商	合規宣傳 負責任營銷 產品質量與安全 共贏合作 反腐敗與商業道德 供應鏈管理	業務訪問 日常會議 學術交流會議 供應商評估 供應商培訓	一周多次
社會公眾	社區參與 業務合規 環保意識 公眾健康教育	公司官網 社區公益活動 社會科教宣傳 員工志願活動 媒體平台	一年多次

2.3 實質性議題分析

本公司在2025年繼續開展ESG議題識別及重要程度評估工作，並在ESG報告中對各主要ESG議題進行針對性披露，以保證本ESG報告的披露質量。相較於2024年，我們在2025年保持了17項ESG實質性議題。

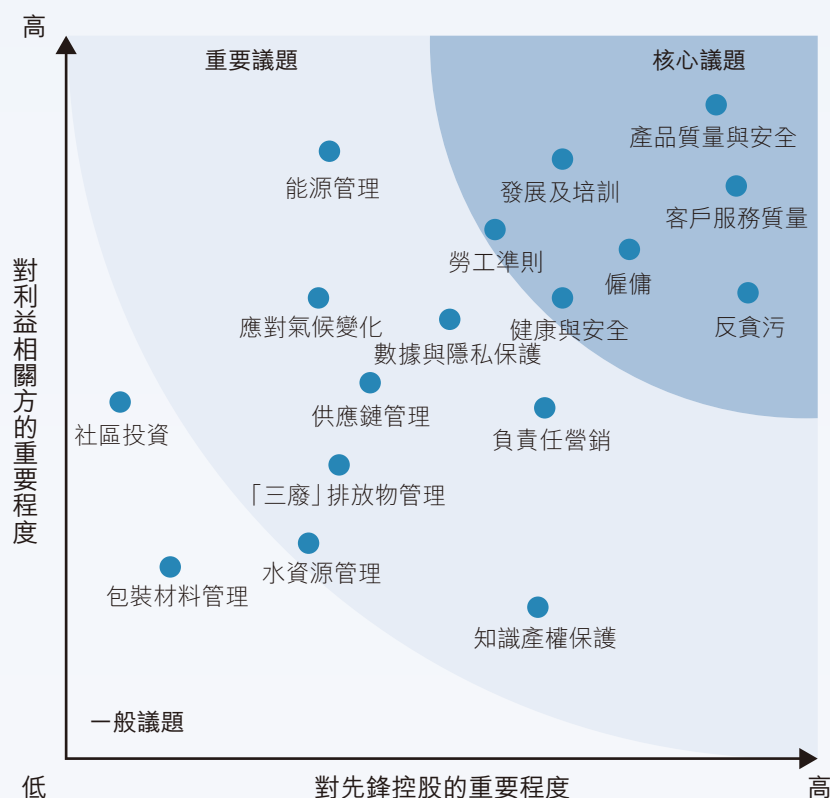
報告期內，我們通過以下步驟開展實質性評估：

步驟1 識別ESG議題：本公司基於自身運營和業務特點，結合對香港聯交所《ESG報告指引》的ESG層面以及同業企業披露實質性議題情況的參考，確立了17項與公司運營密切相關或對利益相關方具有重要影響的ESG實質性議題。

步驟2 評估重要程度：我們邀請內外部利益相關方代表對各議題進行重要程度評估，從「對先鋒控股的重要程度」和「對利益相關方的重要程度」兩個方面形成二維評估矩陣。

步驟3 確定優先次序：本公司高級管理層及ESG工作小組對實質性評估矩陣進行審閱，並經董事會審議，最終確定ESG議題的優先次序。

上海先鋒控股實質性評估結果



3 環境¹

3.1 環境管理

本公司嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》等國家相關法律法規要求，不斷加強自身運營的環境影響管理，致力於採取有效措施實現資源有效利用及節能減排。報告期內，本公司未發生違反環境保護法律法規的有關事件。

隨著重慶榮昌生產基地以及ECD生產綫投入運營，本公司的業務在營銷、推廣、銷售醫藥產品及醫療器械的基礎上，進一步拓展至醫療器械生產及ECD設備製造領域。由此，公司對能源、水資源、包裝材料的使用量相應增加。公司生產過程的主要排放物為廢水、無害及有害廢棄物，不涉及廢氣排放；本報告披露的廢氣數據來源於自有車輛燃料燃燒產生的排放。

本公司建立了自上而下的環境管理組織架構，以及覆蓋各生產環節的環境管理體系。重慶生產基地、ECD業務板塊的環境保護工作第一責任人分別由重慶生產基地總經理、公司環保板塊CEO擔任。公司生產項目均取得了環評報告，並在實際運營中嚴格按照環評批覆文件及國家、地方環保要求進行生產活動。

在辦公運營層面，本公司制定了《綠色辦公室管理制度》，從節約電能和水資源、減少廢棄物、辦公用品回收再利用、改善工作環境、公務車輛節能、綠色產品採購等方面，嚴格落實資源節約制度，積極創建節約型單位。報告期內，公司定期召開節能減排主題會議，督促《綠色辦公室管理制度》在全公司的落地執行。

此外，公司圍繞「我為節能減排做貢獻」主題，面向全體員工開展宣傳教育，強調節能降耗的重要性和緊迫性，並對國家、公司的節能降耗方針和政策進行了宣導，促進員工在日常工作中充分踐行低碳環保理念。

¹ 除另有說明，本章節內定量數據披露範圍包含本公司位於上海、海口、重慶、仙桃、長沙、岳陽、杭州、大連的工作場所。

3.2 資源使用與管理

本公司以「提升能源和水資源使用效率」為總體目標，積極開展資源節約行動。我們制定了《用水用電管理制度》，並將多項舉措貫穿於公司經營各主要環節，持續提升資源利用效率。

3.2.1 能源管理

本公司涉及的直接能源使用主要包括天然氣、汽油、柴油、液化石油氣，間接能源主要為外購電力，相應產生直接溫室氣體排放與間接溫室氣體排放。2025年，本公司進一步加強節約用電管理，並著手推動公務車輛新能源化工作。重慶生產基地通過控制照明及加強相關用電設備的節能管控、設備升級改造等舉措，實現了全年節約1%的能耗目標。

辦公環節主要節能降碳舉措

用電設備節能

- 面向員工積極宣貫，倡導員工及時關閉不需要使用的用電設備，以點滴行動貢獻環境保護。
- 避免室內空調溫度過低，以「26度」作為適宜溫度進行室溫調節。
- 天氣晴朗時，充分使用自然採光。
- 採購新電器用品時，將產品的節能屬性納入考量。

公務車輛節能

- 選擇符合國家能效標準的車型，推廣使用新能源車輛，提高整體車輛能效水平。
- 提供合理的行車路線規劃，避免頻繁的起步、加速和煞車，減少路上擁堵和等待時間。
- 持續完善車輛維護體系，定期進行保養和檢查，確保車輛處於最佳工作狀態。
- 利用車載設備和數據分析技術，及時監測與管理車輛的油耗情況。

本公司主要能源使用數據如下表所示：

指標	單位	2025
汽油	升	5,780
柴油	升	116
天然氣	立方米	120,788
液化石油氣	升	1,188
外購電量	千瓦時	3,187.559
直接能源總耗量	兆瓦時	1,500.36
間接能源總耗電量	兆瓦時	3,102.43
能源總耗量	兆瓦時	4,633.21
能源消耗密度 ¹	兆瓦時／百萬元營收	3.04

1. 隨著本公司生產業務的逐步深化，能源消耗密度單位變更為「兆瓦時／百萬元營收」，以更為準確地反映強度績效。

3.2.2 水資源管理

本公司日常辦公和生產過程所使用的水資源均來源於市政供水。公司各運營地點所在地區均無水源壓力，在獲取充足適用的水源上目前不存在相關風險。在生產過程中，公司嚴格開展用水規劃，確保水資源按需供給；同時，每天安排專人巡查「跑、冒、滴、漏」情況。重慶生產基地2025年耗水量同比降低1%。在辦公運營方面，公司已安裝節水裝置，例如於洗手間安裝自動感應水龍頭及雙沖水式馬桶；定期檢查各用水設備，注重加強各用水設備的日常維護管理，杜絕長流水現象的發生；在茶水間及洗手間等區域張貼節水宣傳海報，促進員工養成節約用水意識。未來，本公司將加強水資源的二次收集、過濾和再利用工作，不斷降低水資源耗用量。

本公司主要水資源使用數據如下表所示：

指標	單位	2023	2024	2025
總耗水量 ¹	噸	24,453.54	24,942.61	24,443.76
耗水密度 ²	噸／百萬元 營收	15.61	15.92	15.60

1. 2023年新增ECD生產線數據統計，且ECD業務在2023年實現量產，水資源耗用量有較為明顯的增加。
2. 隨著本公司生產業務的逐步深化，耗水密度單位變更為「噸／百萬元營收」，以更為準確地反映強度績效。

3.2.3 包裝材料管理

本公司所使用的包裝材料主要包括紙箱、塑料、玻璃瓶、木質托盤等。公司通過優化包裝設備的性能，降低包裝不合格率，進而減少對包裝材料的浪費。對於大箱包裝，公司會將其回收並用於裝載其他非關鍵物資，提高包裝的重複利用率。

本公司包裝使用數據¹如下表所示：

指標	單位	2023	2024	2025
所用包裝材料總量	噸	95.43	95.87	94.12
其中，紙質包裝	噸	5	5	5
塑料包裝	噸	3	1	2
其他類型包裝 （玻璃瓶、木質托盤等）	噸	87.43	87.58	87.12

- 由於本公司的包裝材料主要用於容納及保護醫藥產品、醫療器械，關鍵績效指標A2.5(製成品所用包裝材料單位使用估量)對公司當前情況不適用。

3.3 「三廢」排放物管理

本公司在生產運營中嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》等國家法律法規及相關要求，在依法合規對「三廢」排放物進行管理的同時，致力於從源頭減少排放物的產生。

在廢氣方面，本公司的生產過程不涉及廢氣產生。本報告中所披露的廢氣排放數據主要為公司公務車輛出行產生的廢氣排放量。由於未產生具有實質性影響的廢氣排放物，故我們暫未設立相關的量化管理目標。然而，本公司已將採購新能源車輛、合理規劃出行路線、監測車輛油耗等事宜納入綠色辦公工作範疇，這些舉措未來將促進公司有效降低廢氣排放量。

在廢水方面，本公司制定了「積極管控廢水排放量，使其保持在合理水平之內」的環境目標。隨著公司生產線的投入使用，廢水排放量也在相應增加。廢水排放主要來自於重慶生產基地的生產過程。通過對水質進行定期檢測，實施廢水集中收集和處理，強化能耗控制等舉措，基地在2025年實現廢水排放量同比降低1%。ECD設備製造生產線的電解液為循環使用，針對電解液可能偶然發生滲漏的情況，公司設有防漏接盤裝置，可將滲漏的電解液進行回收並再度使用。因此，ECD設備製造環節不涉及廢水產生。

在廢棄物方面，本公司制定了「積極管控廢棄物排放量，使其保持在合理水平之內」的環境目標。公司的有害廢棄物主要包括廢酸、廢鹼、生產用廢液等，無害廢棄物主要包括辦公過程產生的廢紙、生產過程產生的廢包材及鋼渣、生活垃圾等。對於有害廢棄物，公司嚴格參照國家《危險廢物貯存污染控制標準》開展貯存環境管理，並定期交由具備資質的第三方機構轉移處理。對於無害廢棄物，公司進行集中存放，並根據廢棄物屬性，定期交由具備廢舊物資循環利用資質的公司進行回收，或交由市政環衛機構進行轉移。同時，公司按照「減量化、再利用、再循環」的管理原則，採取多項措施促進廢物源頭分類、減量及廢物再利用，以盡可能減少廢棄物產生。

我們採取以下管理措施減少辦公廢棄物產生：

- 提倡減少紙杯、塑料餐具等一次性用品，接待來賓均使用玻璃杯及金屬餐具。
- 提倡無紙化辦公，充分發揮辦公自動化優勢，有效利用電子公文傳輸系統收發和辦理文件，盡量減少紙質文件使用數量。
- 打印／複印文件時，盡量採用雙面打印／複印的方式；對單面使用的紙進行回收再利用。
- 張貼備忘錄及海報提醒全體員工減少紙張使用。

本公司「三廢」排放物數據如下表所示：

指標	單位	2025
氮氧化物(NO _x) ¹	克	38,297.39
硫氧化物(SO _x) ¹	克	117.02
顆粒物(PM) ¹	克	2,056.33
廢水排放量	噸	1,589.91
有害廢棄物產生量	噸	0.51
有害廢棄物處理量	噸	0.51
其中，交由有資質的第三方處理的 有害廢棄物	噸	0.51
無害廢棄物產生量	噸	230.22
無害廢棄物處理量	噸	230.22
其中，回收／再利用的無害廢棄物 由環衛部門集中處理的 無害廢棄物	噸	229.92
	噸	0.3
有害廢棄物排放密度 ²	噸／百萬元營收	0.0003
無害廢棄物排放密度 ²	噸／百萬元營收	0.15

1. 氮氧化物、硫氧化物、顆粒物的排放主要來自於本公司公務車輛出行因汽油燃燒產生的廢氣排放。汽油相關排放系數參考香港聯合交易所《如何準備環境、社會及管治報告—附錄二：環境關鍵績效指標匯報指引》中的系數。
2. 隨著本公司生產業務的逐步深化，廢棄物密度單位變更為「噸/百萬元營收」，以更為準確地反映強度績效。

3.4 應對氣候變化

近年來，隨著極端天氣事件愈來愈頻繁地發生，應對氣候變化已經成為世界各國關注的重大議題。自2020年明確提出2030年「碳達峰」與2060年「碳中和」目標以來，中國已基本完成碳達峰碳中和「1+N」政策體系的構建，為各行各業實現脫碳提供了路徑指導。

本公司高度關注國內外能源與碳相關政策及法律法規對醫藥行業及公司業務運營的影響，已制定《用水用電管理制度》和《綠色辦公室管理制度》。本公司董事會為負責應對氣候變化事宜的最高責任機構。公司在業務拓展過程中，將自身運營的能源與碳排放管理，以及綠色低碳產品研發等議題納入董事會關注的重點議題清單，確保董事會對氣候事宜進行充分指導。本公司ESG工作小組負責識別公司所面臨的氣候變化相關風險與機遇，適時制定風險應對措施，並定期向高級管理層及董事會匯報。

報告期內，本公司參照《氣候相關財務信息披露工作組(TCFD)建議報告》對氣候變化風險與機遇進行識別和分析。總體而言，公司當前面臨的氣候風險可控，但未來隨著業務模式的調整、生產產能的增加，相關風險也可能隨之增加。對此，我們將保持對氣候風險的追蹤，在制定或調整公司發展戰略和經營重心時，及時納入對氣候變化議題的考量，採取積極措施有效應對氣候變化。

氣候變化相關風險分析

氣候風險	風險描述	行動舉措
極端天氣風險	<ul style="list-style-type: none"> 本公司的業務鏈條中存在生產、物流和倉儲環節，高溫、颱風、暴雨等極端天氣頻發，可能會造成生產設施損壞、物流中斷、倉儲產品受損等問題，進而增加公司的運營成本。 高溫天氣作業對員工健康安全可能造成不利影響。 	<ul style="list-style-type: none"> 對生產設施進行定期檢查和維護，對倉庫採用抬高地基、設置備用電力等措施，盡可能避免極端天氣事件帶來的業務影響。 制定《產品儲存、運輸應急預案》，對極端天氣情況下的運輸方式、產品保護措施、應急措施等進行規定，使運輸人員的健康安全及產品安全得到有效保證。 高溫等極端天氣事件發生時，及時對員工的工作條件和工作時間進行調整，確保員工在舒適的環境中工作。

氣候風險	風險描述	行動舉措
長期氣候風險	<ul style="list-style-type: none"> 海平面上升是全球氣候變暖帶來的最為顯著的長期風險之一。公司位於沿海地區的運營場所和設施面臨更高的氣候物理風險，進而可能導致運營成本的增加。 在全球平均氣溫持續增加的背景下，公司運輸和儲存藥品對於電力的需求也會相應增加，能源成本可能升高。 	<ul style="list-style-type: none"> 在公司未來運營點佈局方面，逐步加強對長期氣候風險因素的考量，並適時對已有運營點進行調整。 對綠色電力和新能源車發展進行追蹤，並圍繞倉庫佈局、運輸路線和方式等進行綜合考慮，盡可能降低能源使用成本。
政策與法律風險	<ul style="list-style-type: none"> 隨著醫療器械生產、ECD設備製造業務的開展，能源與碳管理議題對於本公司的重要程度正在逐步增加，但由於生產規模較為有限，當前公司未面臨相關政策與法律的硬性約束。未來，如果政策持續趨嚴且本公司的生產規模不斷擴大，我們面臨的政策與法律風險可能會相應增加，因而需要進行更多投入以滿足節能降耗要求。 	<ul style="list-style-type: none"> 密切關注監管機構發佈的政策與法律法規要求，及時將與公司運營相關的要求納入部門及生產基地工作規劃，嚴格避免違法違規情況發生。
市場風險	<ul style="list-style-type: none"> 可持續發展理念日益普及，市場對於綠色低碳產品的需求不斷增加。隨著政策標準的不斷趨嚴，未來本公司可能會面臨產品碳足跡管控要求，對此，公司需要進一步加大投入，以有效降低價值鏈碳排放。 	<ul style="list-style-type: none"> 加強環保投入，逐步深化能源與碳排放管理，為減少碳排放不斷努力。

氣候風險	風險描述	行動舉措
聲譽風險	<ul style="list-style-type: none"> 包括投資者在內的利益相關方對於企業實施氣候行動的關注度不斷提升。如果公司未能採取積極舉措，可能會對品牌形象和聲譽造成負面影響。 	<ul style="list-style-type: none"> 圍繞生產節能、日常辦公節能，實施多種管理措施，並不斷加強全員節能減排宣貫，促進員工在日常工作中以點滴行動落實綠色低碳理念。

氣候變化相關機遇分析

氣候機遇	機遇描述	行動舉措
綠色產品機遇	<ul style="list-style-type: none"> 「雙碳」戰略的推進，使企業的上下游有了更為緊密的關聯。如果能夠推出更多具有綠色低碳屬性的產品，有助於公司形成新的盈利空間，實現環保與經濟的雙贏。 	<ul style="list-style-type: none"> 本公司所實施的ECD無酸除磷除銹有關項目，是針對鋼鐵行業降低碳排放的新興技術。鋼鐵行業是被「雙碳」戰略覆蓋的重點行業之一，公司未來將持續優化該技術，為助力鋼鐵行業節能降碳做出積極貢獻。
能源資源效率機遇	<ul style="list-style-type: none"> 提高能源和資源使用效率，加強清潔能源使用，從長遠來看，有助於降低公司的能源資源成本。 	<ul style="list-style-type: none"> 本公司積極實施節電、節氣、節水、節約用紙舉措，並計劃在未來推廣使用新能源車、探索光伏發電，促進節能減排成效持續改善。

本公司的主要溫室氣體排放來源為由天然氣、汽油、液化石油氣、柴油產生的直接溫室氣體排放，以及由外購電力產生的間接溫室氣體排放。其中，間接溫室氣體排放量佔比達86%。公司已制定「積極管控溫室氣體排放量，使其保持在合理水平之內」的目標，並計劃於未來根據生產規模擴張情況，適時制定溫室氣體減排量化目標。

本公司主要溫室氣體排放數據如下表所示：

指標	單位	2025
直接溫室氣體排放量 ¹	噸二氧化碳當量	281.27
間接溫室氣體排放量 ²	噸二氧化碳當量	1,774.84
溫室氣體排放總量	噸二氧化碳當量	2,056.11
溫室氣體排放密度 ³	噸二氧化碳當量/百萬元營收	1.60

1. 汽油、液化石油氣、柴油燃燒產生的直接溫室氣體排放量參考香港聯合交易所《如何準備環境、社會及管治報告—附錄二：環境關鍵績效指標匯報指引》進行計算；天然氣燃燒產生的直接溫室氣體排放量參考國家發展和改革委員會發佈的《公共建築運營企業溫室氣體排放核算方法與報告指南》附表1化石燃料相關參數缺省值計算。
2. 外購電力產生的間接溫室氣體排放量參考生態環境部發佈的默認排放因子0.5568 kgCO₂/kWh計算而來。
3. 隨著本公司生產業務的逐步深化，溫室氣體排放密度單位變更為「噸二氧化碳當量/百萬元營收」，以更為準確地反映強度績效。

4 社會²

4.1 僱傭

先鋒控股以誠信、遠見、專業、高效的企業文化為宗旨，將員工視為本公司最重要的資產。報告期內，本公司未發生任何違反人力資源相關法律法規的事件。

4.1.1 尊重與保障員工權益

本公司嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》《中華人民共和國勞動爭議調解仲裁法》等法律法規，制定並持續完善《員工手冊》《人員招聘、調崗、離職管理制度》等規章制度，不斷提升本公司在招聘、晉升、福利等僱傭環節的管理規範化水平，實現對員工合法權益的全面保障。正式員工均與公司在平等自願、協商一致的基礎上，簽訂書面《勞動合同》。公司依法向員工提供多類假期，包括法定節假日、法定年休假、病假、婚假、喪假、產假及護理假、事假、工傷假、調休假等，並依法制定合理的工作時間政策，確保工人身心健康。

本公司採取公開招聘和內部招聘相結合的方法進行員工招聘。公司設立了內部招聘渠道，支持員工獲得與個人職業發展一致的崗位，為優秀員工提供多元晉升機會。

² 除另有說明，本章節內定量數據披露範圍包含本公司位於上海、海口、重慶、仙桃、長沙、岳陽、杭州、大連的工作場所及本公司家庭辦公的僱員。

4.1.2 薪酬及其他待遇

本公司建立並不斷完善薪酬激勵體系，制定了《薪酬管理制度》。本公司員工薪酬由固定薪酬和浮動薪酬兩部分構成，其中，浮動薪酬由公司根據整體業績和員工個人年度業績考評綜合所得。本公司根據崗位職責、工作能力和知識技能要求等因素進行職位評估，並參考市場和行業整體薪酬水平，確定員工的薪酬等級和薪酬標準。同時，本公司依法為其中國內地員工繳納五險一金。

本公司制定《員工績效管理制度》，以「結果導向、關注過程、合規引領」為原則，開展員工績效管理工作，包括績效目標制定、日常績效檢視與輔導、績效考核與反饋、績效結果應用等環節，激勵員工將個人目標與公司總體目標進行緊密結合並為之努力，積極打造充滿活力、追求卓越的員工隊伍。

本公司亦已採納股份獎勵計劃以認可若干員工的貢獻，並提供獎勵以留聘該等員工為本公司發展繼續效力。

4.1.3 平等機會、多元化及反歧視

本公司重視公司多元化發展，秉持公開、公平、公正的原則，嚴禁因個人特徵(即年齡、性別、國籍、傷殘、宗教、懷孕等)而歧視及給予任何人士較差待遇，致力於為所有員工提供平等的就職、培訓和職業發展機會。

本公司僱傭結構相關數據如下表所示：

指標	單位	2023	2024	2025
總計	人	345	335	364
按性別劃分				
男性	人	176	175	167
女性	人	169	160	197
按僱傭類型劃分				
全職	人	345	335	364
兼職	人	0	0	0
按年齡劃分				
30歲以下	人	41	32	35
30-50歲	人	273	273	298
50歲以上	人	31	30	31
按地域劃分				
中國大陸	人	345	335	364

本公司僱員流失率¹相關數據如下表所示：

指標	單位	2023	2024	2025
總計	%	20	19	20
按性別劃分				
男性	%	22	23	21
女性	%	18	20	19
按僱傭類型分				
全職	%	20	19	20
兼職	%	0	0	0
按年齡劃分				
30歲以下	%	10	12	14
30-50歲	%	23	26	23
50歲以上	%	6	7	6
按地域劃分				
中國大陸	%	20	19	20

1. 本公司僱員流失率計算方式為：僱員流失率=流失人數/報告期末人數*100%。

4.2 健康與安全

本公司嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》《中華人民共和國突發事件應對法》等國家及地方法律法規，搭建並不斷健全安全管理體系，明確各層級安全負責人和安全管理人員的職責，嚴格落實生產安全班組責任制。本公司制定了《員工個人衛生管理制度》《安全生產考核、事故隱患報告和舉報及獎懲制度》等制度，採集積極措施加強健康與安全風險管理，致力於為所有工作者提供健康安全的工作環境。報告期內，本公司未發生工傷及職業病事件。

4.2.1 安全生產管理

重慶生產基地制定《生產現場管理制度》《安全標識使用管理規程》《危化物安全管理流程》《消防安全管理規程》《生產安全事故應急預案》等多項安全生產管理制度，並成立安全生產工作領導小組，以建立長效化、制度化、規範化的安全生產管理機制，全面落實安全生產工作。

重慶生產基地成立應急指揮部作為突發事件應急管理工作的最高領導指揮機構，負責接受和執行地方政府及主管部門的應急指令，應急預案的編製、修訂、審查和批准、應急隊伍組建及能力培訓等工作，全方位保障基地的應急救護與安全生產工作。此外，基地制定了《危險源辨識和風險評價管理規程》，對機械傷人、觸電風險、化學試劑使用風險等主要安全風險及其風險等級進行了識別與評估，並相應實施風險緩解舉措，如對機械加固防護罩、嚴格要求工作人員佩戴勞保用品進行作業等。

ECD設備製造生產綫成立了安全生產工作領導小組，制定了《安全生產責任制》《生產現場管理制度》《設備及安全管理制度》等制度，並嚴格落實制度責任上牆、懸掛安全警示標語等要求。同時，ECD設備製造生產綫在當地應急管理及疾控中心等職能部門指導下，委託專業的第三方機構進行了建設項目安全生產「三同時」、已建設項目安全生產隱患檢測、職業病設計隱患排查等項目，並根據評估結論及意見開展整改工作；多次進行生產安全風險巡查，積極推動整改工作，確保生產安全班組責任制嚴格落實。

在供應商安全管理方面，本公司通過與供應商簽署安全責任協議、加強安全宣貫等方式，促進供應商持續強化安全生產意識。報告期內，本公司未發生供應商工傷及傷亡事件。

4.2.2 安全培訓與教育

本公司每月堅持開展安全培訓，培訓內容覆蓋新員工安全培訓、易制爆化學品事故應急預案培訓、針對各類安全管理制度的專項培訓、機械設備和特種設備操作培訓等，並定期舉辦安全事故應急演練，全面提升員工的安全管理水平及安全風險應對能力。

重慶生產基地開展消防演練

為有效預防和遏制各類火災事故的發生，提升員工對安全突發事件的應急能力，2025年9月，重慶生產基地組織全體員工開展了以「關注消防，平安你我」為主題的消防安全應急演練活動。

演練前，基地根據消防疏散圖制定了撤離路線，並準備好相關演練物資，如手提式乾粉滅粉器、消防應急水帶、口罩等。「消防警報」響起時，所有員工均按要求有序、安全地撤離至指定區域。此外，基地安環員對滅火器使用方法進行了講解，並組織員工進行滅火器實操演練，掌握滅火器材的使用方法，有效提升了員工的安全意識，以及撲救初起火災和逃生自救能力。

4.2.3 職業健康與安全

本公司高度重視員工職業健康與安全，每年安排員工進行體檢，關注在崗人員的健康狀況及精神狀態，並在發生疑問情況時及時陪同員工體檢，以判定員工是否適合繼續在崗工作，充分保障員工的身心健康。重慶生產基地制定了《人員健康管理規程》，規範新招員工、在職員工的體檢及健康狀況報告程序，以及對人員健康的管理程序，並建立人員健康檔案。重慶生產基地要求新招員工在進廠前，須進行相應項目體檢，體檢合格人員方可考慮錄用；每年安排在職員工體檢，體檢不合格者將根據其體檢項目立即進行崗位調整。

本公司工傷、因工死亡相關數據如下表所示：

指標	單位	2023	2024	2025
因工死亡人數(員工)	人	0	0	0
因工死亡人數(承包商)	人	0	0	0
事故死亡率 ¹ (員工)	/	0	0	0
事故死亡率 ¹ (承包商)	/	0	0	0
因工傷損失的工作日數(員工)	天	0	0	0
因工傷損失的工作日數(承包商)	天	0	0	0

1. 事故死亡率(百萬工時死亡率)計算方式為：(因工死亡人數/年度工作總時數)×1,000,000。

4.3 發展及培訓

先鋒控股高度重視員工的職業發展，為員工提供豐富的學習和培訓資源，包括面向不同層級和崗位的員工的專項培訓、專業技術培訓、研討會、講習班及會議、定期分享會、外部學習機會等多種類型的培訓和學習活動，幫助員工掌握工作必備的知識和技能，支持他們更好地實現職業夢想。

本公司新入職的員工須接受入職培訓，培訓內容主要包括公司簡介、企業文化、規章制度、行為規範、產品相關知識等，以幫助新員工增進對公司及工作環境的了解，迅速融入公司、進入工作狀態。新員工入職培訓通常採用兩種方式進行，一種是由相關職能部門如人力資源部、商務部、各事業部等進行工作流程和工作內容培訓，另一種則由公司安排統一時間，開展不定期集體培訓。

員工正式上崗前，須參加崗前培訓，考核合格後方可上崗；用人部門會對新員工進行上崗引導，確定一名直接責任人管理其行為。員工在職培訓以內訓和外訓相結合的方式開展，培訓內容主要包括專業技能、通用管理技能、職業發展與心態等方面。在職員工可由部門領導根據員工表現及需要，推薦參加培訓和學習。此外，本公司為員工提供專項培訓費用進行專業技術培訓。

本公司受訓員工人數及百分比¹數據如下表所示：

指標	2024		2025	
	受訓員工 人數(人)	受訓員工 百分比(%)	受訓員工 人數(人)	受訓員工 百分比(%)
受訓員工	109	32	102	28
按性別劃分				
男性	59	55	48	47
女性	50	45	54	53
按僱傭類型劃分				
高級管理層	13	11	10	10
中級管理層	19	18	20	20
基層員工	77	71	72	70

1. 本公司受訓員工百分比計算方式為：受訓員工百分比=該類別員工受訓人數／受訓員工總人數*100%。

本公司員工人均培訓時數¹相關數據如下表所示：

指標	單位	2023	2024	2025
員工平均受訓時數	小時	22	21	22
按性別劃分的員工平均受訓時數				
男性	小時	36.0	28.5	24
女性	小時	13.4	15.5	20
按僱傭類型劃分的員工平均受訓時數				
高級管理層	小時	23.08	25.5	24.2
中級管理層	小時	7.25	9.67	9.19
基層員工	小時	16.67	11.5	10.93

1. 本公司員工人均培訓小時數計算方式為：人均培訓小時數=該類別員工總受訓時數／該類別員工人數*100%。

4.4 勞工準則

本公司嚴格執行國務院發佈的《禁止使用童工規定》，以及國際勞工組織(ILO)發佈的《最低就業年齡公約》《強迫勞動公約》《禁止童工勞動公約》等國際公約，嚴禁僱傭童工和強迫勞動，同時也不支持其他公司或社會團體僱傭童工的行為。本公司在《員工手冊》中規定，在招聘員工時須嚴格檢驗應聘人員身份證件，並在正式錄用前，對其背景資料進行查核，以確保滿足不使用童工的相關規定。此外，本公司在聘用供應商時，會剔除已知僱傭童工或強迫勞動的公司，例如ECD設備製造生產綫會開展供應商審廠工作，審查其勞工用工考勤記錄和勞工年齡。

報告期內，本公司未發生涉及違反童工及強迫勞工相關法律法規的事件。本公司已建立相關程序，若發生此類情況，將會嚴格遵循法律法規的要求進行處理，保障相關人員的合法權益和身心健康。

4.5 供應鏈管理

本公司在董事會下設立供應鏈管理機構，由公司董事長、執行董事，以及各事業部總經理組成，負責對公司所有產品庫存、銷售及採購計劃進行審核與批准；不斷優化供應鏈管理方法，提升供應鏈管理水平；逐步將自身的可持續要求擴展至供應鏈，積極推動責任供應鏈建設。本公司的供應商主要分為藥品供應商、醫療器械供應商、生產設備類供應商及服務類供應商。其中，採購額排在前列的供應商屬於關鍵供應商；同時，我們會根據供應商提供的產品或服務對公司的戰略目標和業務計劃的重要程度區分戰略性供應商。

本公司搭建並對每一供應商執行了供應商准入機制，在篩選供應商時，會從供應商資質審查、合規性審查、質量管理體系認證、產品質量檢驗、安全和環保要求、供應鏈可追溯性、財務穩定性評估等多個方面對供應商進行審查，並定期對供應商進行績效評估。

本公司供應商准入機制

供應商資質審查	評估供應商的資質和經驗，包括其在藥品生產領域的歷史、技術實力、生產設備等。
合規性審查	要求供應商的生產過程和產品符合藥品註冊、生產許可證等方面的法規和行業標準。
質量管理體系認證	要求供應商擁有符合藥品生產質量管理要求的認證，如GMP(Good Manufacturing Practice)認證等。

產品質量檢驗	對供應商提供的樣品進行嚴格的質量檢驗，包括化學成分、純度、穩定性、微生物污染等方面的測試。
安全和環保要求	要求供應商遵守安全和環保法規，確保其生產過程不會對環境造成重大影響，並保證產品安全可靠。
供應鏈可追溯性	要求供應商建立完善的供應鏈追溯系統，確保能夠對藥品的生產過程和原材料來源進行追溯。
財務穩定性評估	審查供應商的財務狀況，確保其有足夠的資金和資源來支持穩定的生產和供貨。

本公司制定了《採購制度》《供應商審核管理制度》等供應鏈管理制度，每年圍繞供應商的產品或服務的質量水平、交貨準時性、合規性、創新能力等方面的情況進行綜合評價，並根據評估結果採取相應的管理措施，確保供應鏈的穩定和持續改進。如果供應商出現產品質量、合規性、交付延誤、溝通和合作等方面的問題，會被界定為不合格供應商。

對於不合格供應商，本公司會通過電話會議、面對面會議、書面通知等形式與供應商進行溝通，說明問題所在，並要求供應商提交糾正方案，詳細說明將採取的問題解決措施，並在一定時間內實施。本公司會對供應商改進情況進行跟進，確保問題得到有效解決。如果不合格供應商不能在規定時間內改進，並且問題嚴重影響了公司的業務，公司會將其列入「黑名單」，暫停或終止與其的合作關係，並將其納入未來合作的限制名單。報告期內，本公司未發生因供應商發生重大環境、社會負面影響事件而與其終止合作的情況。

本公司不斷加強綠色採購工作，制定綠色採購政策，明確公司對環保產品和服務的偏好，以及對供應商的環保要求。使用可再生材料、可降解材料、無毒材料等環保材料製成的產品，在能源效率、資源節約、減少污染排放方面具有良好屬性的產品，以及通過環保認證的產品，均屬於本公司定義的環保產品。同時，本公司亦會將產品生產過程中的社會責任因素納入考量，如保障員工福利、遵守勞工法規等方面的情況。此外，本公司會對綠色採購活動進行監督和評估，確保採購行為符合公司的環保政策和目標；定期組織綠色採購相關培訓，提高員工對綠色採購的認識和意識，促進他們積極參與綠色採購活動。

本公司按地區劃分的供應商數量如下表所示：

指標	單位	2023	2024	2025
亞洲	家	12	12	16
歐洲	家	7	7	8
北美洲	家	3	3	3
總計	家	22	22	27

4.6 產品責任

4.6.1 負責任營銷

本公司嚴格遵循《中華人民共和國廣告法》、《藥品說明書和標籤管理規定》等關於藥品推廣的相關規定，產品冊等宣傳資料會經公司多個部門審核後發佈，杜絕一切誇大與虛假宣傳的行為，致力於與市場監管部門共同營造良好的市場環境，避免發生侵犯客戶合法權益的情況。公司會結合客戶訴求，主動向客戶提供產品信息，提高產品的信息透明度，確保客戶享有充分的知情權。對於合作商，本公司會提供有效資質、產品的證件、相關產品說明，以及產品防偽賬號等信息，切實保障客戶合法權益。

4.6.2 產品質量與安全

本公司高度關注產品質量，堅持為客戶提供優質產品，制定《質量方針目標管理制度》《質量風險管理制度》《質量投訴管理》《首營品種管理制度》，以及各類型藥品的管理制度等制度文件，全方位保障產品質量。

- 在採購階段，本公司採取調查問卷、實地考察、供應商審核等方法，對供應商資質、生產能力、質量管理體系、過往的產品質量記錄等情況進行評估，進而選擇合適的供應商；在和供應商簽訂合同時，將產品質量標準、檢驗要求、質量控制措施等內容納入合同條款。
- 在正式生產前，本公司會要求供應商提供樣品，並從產品性能、安全性、可靠性等方面對樣品進行嚴格測試，確保產品符合本公司的質量標準。
- 在生產過程中，本公司會基於所制定的供應商生產過程監控機制，通過抽樣檢查、設備監控、工藝控制、成品的最終檢驗等措施，面向供應商開展定期質量檢查。如果在質量檢查中發現產品存在問題，本公司會與供應商合作解決問題，實施相應的改進措施。

在本公司自己生產的產品方面，我們秉持「顧客健康至上，產品質量第一」的質量方針，搭建了質量管理體系，覆蓋從原料採購、來料檢驗、生產工序質量控制、過程檢驗，到成品檢驗、登記入庫、出廠檢驗、不良事故回顧等生產全流程，並制定《質量方針、質量目標管理規程》，規範各部門在質量管理方面的職責。

為加強藥品安全監管，保障公眾用藥安全，本公司制定了《藥品召回管理制度》，根據藥品質量問題或者其他安全隱患的嚴重程度，對藥品召回事項進行分級，並規定不同級別的召回時限，規範已上市的存在質量問題或者其他安全隱患的藥品召回流程。同時，本公司定期開展模擬召回演練，以保障召回流程的有效性。報告期內，本公司未發生因安全及健康理由對藥品召回的事件。

重慶生產基地質量目標

定性目標：

- 以產品質量為核心，持續提升全員質量意識，以質量推動企業發展

定量目標：

- 市場抽檢合格率100%
- 內外部檢查合規：嚴重缺陷0條，主要缺陷小於等於2條
- 召回處理及時完成率100%
- 質量投訴處理完成率100%
- 漏檢率小於等於0.2%
- 成品質量合規率100%
- 中間品質量合規率100%等

4.6.3 客戶服務質量

本公司以客戶服務為中心，不斷完善客戶服務流程，積極收集客戶意見和建議，以及時發現並分析售出產品的質量問題，查找質量管理漏洞，為客戶提供合理滿意的解決方案；同時，每日跟蹤處理解決方案的有效性和客戶滿意情況。本公司建立了具備專業知識和技能、良好的溝通和協作能力的客服團隊，可為客戶提供切實可行的解決方案。

本公司制定了《質量投訴管理制度》，以規範藥品的售後質量管理。發生投訴事件後，公司質量管理部會對投訴情況進行審核，在核實投訴事件後確認其嚴重性，實施相應的處理措施，並及時將處理結果反饋給客戶。本公司為客戶和消費者提供微信、郵件、電話、短信、面對面交流等多渠道的溝通方式，確保能夠及時響應客戶投訴。依據本公司《質量投訴操作程序》，當發生投訴事件時，我們會在4小時內對接投訴者，在24小時內提出解決方案，並反饋給投訴者。報告期內，本公司共發生質量投訴事件5起，均已核實並妥善處理，投訴回應率和解決率達100%。

此外，我們面向客戶積極分享有關行業、產品的知識和資訊，幫助客戶更好地了解本公司的產品、服務以及行業動態。同時，我們每月會進行客戶拜訪，主動收集客戶反饋，以便提供更加優質的服務。

4.6.4 數據與隱私保護

本公司持續強化數據與隱私保護管理。我們制定了信息安全保護相關規定，對員工使用電腦、電子郵件、公司內部系統及網絡等相關行為進行規範。本公司採用高級加密算法對用戶密碼、個人信息等敏感數據進行加密保存和傳輸，防止未經授權的訪問，並通過賬號密碼、多因素認證等方式嚴格控制對用戶數據的訪問。本公司對數據進行分級保護，採用常規訪問控制措施保護一般數據，採用嚴密隔離與加密等方式保護高度敏感數據。此外，本公司已部署數據使用監控與安全檢測系統，定期進行滲透測試與漏洞檢測，及時發現和防止潛在的數據泄露行為。員工如果遇到對信息資源有威脅或可疑的安全事件時，須及時向公司報告。

本公司亦設置了商業秘密保護相關規定，要求員工妥善保管所有機密文件、不得私自保存或保管公司文件等。本公司在客戶同意的前提下，遵循合法、合理、必要的原則收集客戶信息，並在信息獲取、處理、存儲、消除各環節，保護客戶信息的完整性、保密性和可用性。本公司員工不得以任何渠道向本公司以外的單位或個人泄露客戶信息，不能用於維護客戶服務之外的其他商業用途。同時，我們會對客戶信息保密工作開展定期檢查，盡可能降低客戶信息泄露風險。對於日常工作中作廢的客戶資料，我們會進行保密處理，嚴格防範出現客戶資料被流轉泄露的情況發生。此外，我們面向員工不斷強化客戶信息保密的教育與培訓工作，促進員工增強保密意識。報告期內，本公司未發生客戶信息泄露事件。

4.6.5 知識產權保護

本公司遵循《中華人民共和國專利法》《中華人民共和國著作權法》等法律法規，不斷加強對知識產權的保護。本公司將發明、創造、配方、專有技術、著作等均納入知識產權範圍內，要求所有員工採取切實的措施保護公司的知識產權，在從事職務行動中產生知識產權時，及時向公司法務部門報告。

本公司大力開展研發創新工作，並與高校積極探索技術合作。公司子公司湖南天童開發的ECD無酸清洗金屬表面除鱗除銹技術，是對傳統酸洗方式的一次技術升級換代，該技術對環境無污染，清洗金屬後產生的鋼渣可作為無害廢棄物進行回收處理。通過在該領域的持續創新，湖南天童已獲得5項專利，正在申請的專利有4項。湖南天童已被評為省級高新技術企業。

4.7 反貪污

本公司重視誠信、誠實、公平，嚴格遵守《中華人民共和國反洗錢法》《反不正當競爭法》《關於反商業賄賂的規定》等法律法規，以及美國《海外反腐敗法》、英國《2010反賄賂法》等海外相關法律，並實施相關措施，嚴格禁止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢或任何其他形式的腐敗行為。

本公司制定了《反腐敗合規政策》，在賄賂、禮品、宴請和娛樂招待，差旅費、資助與捐贈等方面規範本公司員工、經銷商和其他代理人的行為，並在該政策中設立《關於禮品、宴請和娛樂款待的指引》《關於第三方差旅費用的指引》《關於資助與捐贈的指引》《關於利益衝突的指引》《關於合規舉報政策的指引》等指引，為員工提供具體的行為指導。《反腐敗合規政策》附有確認回執，要求所有員工進行簽署，承諾嚴格遵守《反腐敗合規政策》要求。

本公司設有直接反饋、電話、電子郵件、信件等多種反腐敗行為舉報渠道，所有提交的問題和報告僅由公司的法務及合規部門查閱，並且僅在評估和回應收到的問題或報告所需的情況下向其他員工或外部顧問披露，本公司嚴格禁止對任何善意舉報潛在合規問題的員工的報復行為。

同時，本公司制定《員工商業行為和職業道德規範準則》，並將其作為勞動合同的一部分，要求員工遵守最高標準的商業和個人道德規範，不得從事與其職責相衝突，或有害於公司的行為，如從公司獲得不當的個人利益、在公司之外的業務中獲得物質利益、與供應商或客戶建立或保持僱傭關係、家庭成員參與商業活動等。員工一旦出現營私舞弊、貪污、盜竊、弄虛作假、欺詐等違反《反腐敗合規政策》和《員工商業行為和職業道德規範準則》的行為，本公司將與其解除勞動關係。

此外，本公司在與經銷商合作時，會與其簽署合規協議，要求經銷商嚴格遵守反腐敗、反賄賂等相關法律規定，遵守本公司的商業道德規範和個人道德標準，不得採取任何非法、不道德的行為達到銷售產品的目的，或者獲取其他任何利益。

本公司不定期開展合規培訓，面向全體員工宣導企業誠信價值觀，反賄賂合規、反商業壟斷、反虛假廣告等合規相關政策與措施，並結合腐敗行為、虛假報銷等不合規行為的案例分析，促進員工了解賄賂和腐敗的後果，進而提升合規意識。本公司每年為供應商提供一次合規培訓，並要求全體商務員工參加，強化商務員工和供應商的合規意識，防範賄賂和腐敗等違規行為發生。報告期內，反腐敗相關政策傳達給董事會和員工的比例達100%。

報告期內，本公司未發生腐敗、賄賂等事件。

4.8 社區投資

本公司積極參與運營地周邊的社區活動，致力於為社區提供符合安全標準的優質產品。近年來，本公司開展了藥品捐助、救援支持、志願服務等多類社區活動，並鼓勵員工參與義工工作。本公司在選擇支持慈善機構時，會通過評估機構的願景、背景等因素，選擇更適合本公司價值觀和業務的機構。對於財政狀況和運作等信息模糊的慈善機構，本公司不予考慮，以確保社區投資能夠真正幫助有需要的人。報告期內，本公司向東陽市慈善總會，臨海市慈善總會等慈善機構捐贈資金或等價物資共計人民幣60.61萬元。

5 氣候相關披露未披露內容說明

上海先鋒控股有限公司(以下簡稱「公司」)遵循香港聯合交易所有限公司《環境、社會及管治(ESG)守則》(2025年1月1日生效)(以下簡稱「ESG守則」)中D部分氣候相關披露的各項要求編製ESG報告第3.4條應對氣候變化相關內容。在報告編製過程中，惟因下列客觀原因，仍有部分條款內容暫無法完成披露。現就氣候相關披露未披露內容，本公司謹此作出如下說明：

價值鏈數據獲取存在現實困難：本公司業務涵蓋藥品、醫療器械銷售及ECD環保設備製造，上游涉及藥品原料等供應商(分佈於亞洲、歐洲、北美等地區)，下游服務於多家醫院、醫藥流通企業及鋼鐵行業客戶。絕大多數供應商及客戶尚未建立系統性的溫室氣體數據收集及報告機制，無法提供其排放數據，導致本公司即使付出「不必要成本或努力」，亦無法在合理時間內獲得計算範圍三排放所必需的可靠資料，具體對應條款及內容如下：

第28(c)段：範圍3溫室氣體排放；

第29(b)段：公司在匯報期對溫室氣體計量方法、輸入資料及假設的選擇原因、變更情況及原因。

就此，本公司將分階段啟動供應商及客戶數據採集，識別關鍵排放類別與優先數據源，並考慮在恰當時機將氣候數據要求融入現有供應鏈管理流程，及相應建立數據品質與驗證機制。本公司深知價值鏈碳排放的管理和披露是一項長期系統工程，通過上述務實、循序漸進的工作，公司力爭在守則要求時間內建立數據體系，切實推動全價值鏈減碳行動。

內部專業能力尚在建設初期：氣候情景分析需運用複雜的氣候模型(如SSP1-1.9、SSP2-4.5等)、長期宏觀數據及專業參數，且需結合公司具體地理位置、資產分佈及業務模式進行定制化測算。本公司ESG工作小組目前主要由業務部門人員兼任，尚未配備氣候風險建模或財務分析專職人員。公司雖已制定相關氣候緩解與對應措施，但在氣候韌性建模、壓力測試等專業領域能力不足。具體對應條款及內容如下：

第19(a)(iv)段：將氣候相關績效指標納入薪酬政策的具體方式及相關細節；

第19(b)(ii)段：管理層在用以監察、管理及監督氣候相關風險和機遇的管治流程、監控措施及程序如何與其他內部職能部門進行整合。

第20(b)、(c)及(d)段：公司就已識別的每項氣候相關風險，解釋是否認為該風險是與氣候相關物理風險或與氣候相關轉型風險；定義並具體說明合理預期可能影響發行人的時間範圍(短期、中期或長期，以及這些定義如何與其策略決定規劃範圍掛鉤)；

第22(a)(iii)段：公司與氣候相關的轉型計劃，及制定該計劃時使用的主要假設、所依賴的核心因素；

第22(b)段：公司為應對氣候相關風險和機遇的行動提供資源的當前及未來具體計劃；

第23段：公司先前各匯報期內關於如何應對氣候相關風險和機遇所披露計劃的進度。

第26段：公司應使用氣候相關的情景分析評估氣候韌性；

第27(a)(ii)、(iii)、(iv)及(vi)段：公司如何使用氣候相關情景分析識別氣候相關風險、如何評估有關風險的影響的性質、可能性及程度、如何就氣候相關風險相對於其他類型風險進行優次排列及如何改變識別氣候風險的流程；

第27(c)段：氣候相關風險和機遇的識別、評估等流程融入公司整體風險管理流程的具體方式及實際融合程度；

第29(c)段：以地域為基準的氣體排放，並提供有助於了解該排放的任何所需合約文書的資訊；

第35段：氣候相關考慮因素在公司薪酬政策中的具體納入方式及相關實施細節；

第37段：氣候相關目標；

第38段：公司設定及審核每項目標的方法，以及公司如何監察達標進度；

第39段：公司有關每項氣候相關目標的績效以及對該績效的趨勢或變化分析；

第40段：溫室氣體排放目標的其他細項披露內容。

為系統性解決上述能力缺口，公司已制定並啟動專項能力提升計劃(包括成立專職氣候與碳管理團隊、分層級的專業培訓、引入外部專家或顧問支持)，確保在後續報告週期內逐步滿足披露要求。

受限於上述原因，氣候相關財務量化資訊暫無可披露有效數據，公司暫時難以從財務報表中單獨剝離出純粹由「氣候相關風險」導致的財務影響金額。具體對應條款及內容如下：

第20(a)段：合理預期可能在短期、中期或長期影響發行人的現金流量、融資渠道或資本成本的氣候相關風險和機遇；

第24(a)段：氣候相關風險和機遇對公司匯報期內財務狀況、財務表現及現金流量影響的量化分析；

第25(a)(ii)段：為實施策略所需的資金計劃來源；

第25(b)段：基於氣候相關風險管理策略，公司財務業績及現金流量在短期、中期、長期內的預期變化分析；

第30段：容易受氣候相關轉型風險影響的資產或業務活動的金額及百分比；

第31段：容易受氣候相關物理風險影響的資產或業務活動的金額及百分比；

第32段：涉及氣候相關機遇的資產或業務活動的金額及百分比；

第33段：用於氣候相關風險和機遇的資本開支、融資或投資的具體金額；

第34段：公司可有及如何在決策中應用碳定價及公司用於評估溫室氣體排放成本的每公噸溫室氣體排放量定價。

本公司高度重視ESG守則內氣候相關披露的要求。日後將持續監測氣候相關風險與機遇，評估減排措施成效，並按運營表現調整相應策略，透過常規監督跟進各項氣候相關工作進度，力爭在未來報告期內實現全面披露，進一步提升本公司應對氣候變化挑戰的適應力與整體韌性。

6 香港聯合交易所《環境、社會及管治報告指引》內容索引

主要範疇、層面、一般披露及關鍵績效指標		披露章節
A：環境		
層面A1：排放物	一般披露	環境管理；「三廢」排放物管理；應對氣候變化
	A1.1	「三廢」排放物管理
	A1.3	「三廢」排放物管理
	A1.4	「三廢」排放物管理
	A1.5	「三廢」排放物管理；應對氣候變化
	A1.6	「三廢」排放物管理
層面A2：資源使用	一般披露	環境管理；能源管理；水資源管理；包裝材料管理
	A2.1	能源管理
	A2.2	水資源管理
	A2.3	能源管理
	A2.4	水資源管理
	A2.5	包裝材料管理
層面A3：環境及天然資源	一般披露	環境管理
	A3.1	環境管理；能源管理；水資源管理；包裝材料管理

主要範疇、層面、一般披露及關鍵績效指標		披露章節
B：社會		
僱傭及勞工常規		
層面B1：僱傭	一般披露	僱傭
	B1.1	僱傭
	B1.2	僱傭
層面B2：健康與安全	一般披露	健康與安全
	B2.1	健康與安全
	B2.2	健康與安全
	B2.3	健康與安全
層面B3：發展及培訓	一般披露	發展及培訓
	B3.1	發展及培訓
	B3.2	發展及培訓
層面B4：勞工準則	一般披露	勞工準則
	B4.1	勞工準則
	B4.2	勞工準則

主要範疇、層面、一般披露及關鍵績效指標		披露章節
營運慣例		
層面B5：供應鏈管理	一般披露	供應鏈管理
	B5.1	供應鏈管理
	B5.2	供應鏈管理
	B5.3	供應鏈管理
	B5.4	供應鏈管理
層面B6：產品責任	一般披露	負責任營銷；產品質量與安全；客戶服務質量；數據隱私與保護；知識產權保護
	B6.1	產品質量與安全
	B6.2	客戶服務質量
	B6.3	知識產權保護
	B6.4	產品質量與安全
	B6.5	數據及隱私保護
層面B7：反貪污	一般披露	反貪污
	B7.1	反貪污
	B7.2	反貪污
	B7.3	反貪污
社區		
層面B8：社區投資	一般披露	社區投資
	B8.1	社區投資
	B8.2	社區投資

獨立核數師報告

致上海先鋒控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第95至168頁的上海先鋒控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據國際審計準則進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈、適用於公眾利益實體財務報表審計的專業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行守則中其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時處理。我們不會對該事項提供個別意見。

關鍵審計事項(續)

貿易應收款項的減值評估

由於計量報告期末 貴集團的貿易應收款項預期信貸虧損時涉及管理層判斷及估算，我們將貿易應收款項的減值評估確認為一項關鍵審計事項。

誠如綜合財務報表附註37所披露， 貴集團管理層根據銷售類別、債務人類別及經營規模(被視為具有共同信貸風險特徵及類似虧損模式)對各債務人進行分組，按集體基準估計貿易應收款項的全期預期信貸虧損金額。估計虧損率根據債務人預期年期內的過往觀察違約率釐定，並就毋須付出過多成本或精力即可合理取得的前瞻資料作出調整。此外， 貴集團對信貸減值的貿易應收款項個別進行預期信貸虧損評估。

誠如綜合財務報表附註37所披露， 貴集團於年內的貿易應收款項減值虧損及 貴集團於二零二五年十二月三十一日的貿易應收款項全期預期信貸虧損約為人民幣1,434,000元。

我們的回應：

我們有關貿易應收款項的減值評估程序包括以下各項：

- 了解管理層估計貿易應收款項虧損撥備的關鍵控制因素；
- 抽樣測試 貴集團管理層所使用的資料是否準確，以制定減值評估集體基準；
- 質疑管理層釐定於二零二五年十二月三十一日的貿易應收款項信貸虧損撥備的基準以及就此作出的判斷，包括彼等對信貸減值的貿易應收款項的識別、管理層按集體基準將債務人分組到不同類別是否合理，以及各類別應用的估計虧損率基準(參考過往違約率及前瞻性資料)；及
- 評估有關綜合財務報表附註37中貿易應收款項減值評估的披露。

年報所載的其他資訊

董事須對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於 貴公司年報內的資訊，但不包括綜合財務報表及我們就此發表的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表承擔的責任

董事須負責根據國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露要求擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

董事須負責監督 貴集團的財務報告過程。審核委員會協助董事履行此方面的職責。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具載有我們意見的核數師報告。本報告僅按照我們的委聘條款向全體股東作出。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們並不就本報告內容對任何其他人士承擔責任或接受義務。

合理保證是高水平保證，但不能保證按照國際審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響該等綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

於根據國際審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表的相關披露，假若有關披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團未能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 規劃並執行集團審計，以就 貴集團內的實體或業務單位的財務資料獲取充足及適當的審計憑證，以作為就集團財務報表發表意見的基礎。我們負責指導、監督及審閱為進行集團審計而執行的工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺失。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及為清除對獨立性的威脅所採取的行動或防範措施(若適用)。

從與董事溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該事項，除非法律法規不允許公開披露該事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師

周嘉健
執業證書編號：P07445

香港，二零二六年三月三十日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	6	1,283,425	1,531,050
銷售成本		(656,284)	(847,844)
毛利		627,141	683,206
其他收入	7	14,988	44,697
其他收益及虧損淨額	8	(4,642)	(12,701)
融資成本	9	(2,450)	(2,424)
預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回淨額	10	259	252
分銷及銷售開支		(349,388)	(363,228)
行政開支		(137,585)	(133,814)
應佔聯營公司的業績		(31)	(2,866)
除稅前溢利		148,292	213,122
所得稅開支	11	(43,203)	(67,714)
年內溢利	12	105,089	145,408
其他全面收益：			
不會重新分類至損益的項目：			
— 按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」) 的金融資產投資的公允價值(虧損)/收益(扣除所得稅)		(46,637)	62,897
其後可能重新分類至損益的項目：			
— 換算海外業務的匯兌差額		(327)	(3,731)
— 於聯營公司的權益的匯兌差額		(103)	(792)
年內其他全面收益		(47,067)	58,374
年內全面收益總額		58,022	203,782
以下人士應佔年內溢利：			
本公司擁有人		114,383	151,618
非控股權益		(9,294)	(6,210)
		105,089	145,408
以下人士應佔年內全面收益總額：			
本公司擁有人		67,316	209,992
非控股權益		(9,294)	(6,210)
		58,022	203,782
每股盈利	13		
— 基本(人民幣元)		0.10	0.13
— 攤薄(人民幣元)		0.10	0.13

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	163,772	187,867
使用權資產	17	21,082	30,784
無形資產	18	16,434	20,391
於聯營公司的權益	19	55,057	47,719
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	20	71,002	110,391
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	25	57,412	42,668
專有技術預付款項	23	76,594	76,405
應收一名關連方款項	23	40,649	–
遞延稅項資產	21	11,586	7,989
商譽		–	–
		513,588	524,214
流動資產			
存貨	22	297,114	321,172
貿易及其他應收款項	23	449,953	502,325
可收回稅項		18,191	344
按公允價值計入損益的金融資產	25	20,000	–
已抵押銀行存款	24	24,043	6,451
現金及現金等價物	24	166,606	103,573
		975,907	933,865
流動負債			
貿易及其他應付款項	26	216,170	171,159
應付關連方款項	27(b)	736	4,505
稅項負債		25,030	32,750
銀行借貸	28	56,600	62,359
租賃負債	29	2,345	1,399
合約負債	30	2,246	3,246
		303,127	275,418
流動資產淨值		672,780	658,447
總資產減流動負債		1,186,368	1,182,661

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
資本及儲備			
股本	33	77,399	77,399
儲備		971,996	1,033,049
本公司擁有人應佔權益		1,049,395	1,110,448
非控股權益		(4,180)	5,114
權益總額		1,045,215	1,115,562
非流動負債			
遞延稅項負債	21	21,649	16,396
銀行借貸	28	58,001	-
租賃負債	29	4,443	11,463
按公允價值計入損益的金融負債	25	20,000	-
遞延收入	31	37,060	39,240
		141,153	67,099
		1,186,368	1,182,661

李新洲先生
董事

楊悅文先生
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註33)	股份溢價 人民幣千元 (附註41(a))	其他儲備 人民幣千元 (附註41(b))	換算儲備 人民幣千元 (附註41(c))	法定儲備 人民幣千元 (附註41(d))	庫存股份儲備 人民幣千元 (附註41(e))	投資重估儲備 人民幣千元 (附註41(f))	保留溢利 人民幣千元 (附註41(g))			
於二零二四年一月一日	77,399	621,726	(70,409)	(14,307)	28,180	(224,826)	(56,475)	645,155	1,006,443	11,324	1,017,767
年內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	151,618	151,618	(6,210)	145,408
其他全面收益	-	-	-	(4,523)	-	-	62,897	-	58,374	-	58,374
年內全面收益總額	-	-	-	(4,523)	-	-	62,897	151,618	209,992	(6,210)	203,782
根據股份獎勵計劃購回普通股(附註38)	-	-	-	-	-	(28,051)	-	-	(28,051)	-	(28,051)
於出售後重新分類投資重估儲備至											
保留溢利	-	-	-	-	-	-	37,985	(37,985)	-	-	-
分派儲備	-	-	-	-	2,089	-	-	(2,089)	-	-	-
確認為分派的股息(附註15)	-	-	-	-	-	-	-	(77,936)	(77,936)	-	(77,936)
於二零二四年十二月三十一日	77,399	621,726	(70,409)	(18,830)	30,269	(252,877)	44,407	678,763	1,110,448	5,114	1,115,562
年內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	114,383	114,383	(9,294)	105,089
其他全面收益	-	-	-	(430)	-	-	(46,637)	-	(47,067)	-	(47,067)
年內全面收益總額	-	-	-	(430)	-	-	(46,637)	114,383	67,316	(9,294)	58,022
根據股份獎勵計劃購回普通股(附註38)	-	-	-	-	-	(896)	-	-	(896)	-	(896)
於出售後重新分類投資重估儲備至											
保留溢利	-	-	-	-	-	-	17,289	(17,289)	-	-	-
分派儲備	-	-	-	-	919	-	-	(919)	-	-	-
確認為分派的股息(附註15)	-	-	-	-	-	-	-	(127,473)	(127,473)	-	(127,473)
於二零二五年十二月三十一日	77,399	621,726	(70,409)	(19,260)	31,188	(253,773)	15,059	647,465	1,049,395	(4,180)	1,045,215

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利		148,292	213,122
經調整以下各項：			
融資成本	9	2,450	2,424
利息收入	7	(5,541)	(3,825)
物業、廠房及設備折舊	16	25,153	21,232
使用權資產折舊	17	1,459	2,074
無形資產攤銷	18	6,797	7,626
遞延收入攤銷	31	(2,180)	(2,180)
出售物業、廠房及設備虧損	8	938	4,485
提早終止租賃的收益		(672)	-
應佔聯營公司的業績		31	2,866
存貨撇減	22	16,101	4,659
預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回淨額	10	(259)	(252)
商譽減值虧損	8	-	6,213
物業、廠房及設備減值虧損	16	22,715	-
使用權資產減值虧損	17	5,679	-
撤銷無形資產的虧損	18	-	2,396
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	8	(20,994)	(1,568)
營運資金變動前的經營現金流量			
存貨減少		7,957	92,103
貿易及其他應收款項、預付款項及按金減少		26,828	92,470
貿易及其他應付款項增加／(減少)		45,011	(154,597)
合約負債減少		(1,000)	(17,034)
營運產生的現金			
已付所得稅		(67,114)	(54,959)
已付利息		(2,319)	(2,424)
經營活動所得的現金淨額			
		209,332	214,831

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動			
已收利息		5,541	3,825
就收購物業、廠房及設備、無形資產以及專有技術支付的按金		-	(48,153)
來自投資基金的資本分派	37	6,250	600
購買按公允價值計入其他全面收益的金融資產	37	(13,439)	(30,000)
出售按公允價值計入其他全面收益的權益工具所得款項		5,864	45,015
於一間聯營公司的投資		-	(355)
購買物業、廠房及設備	16	(27,241)	(6,822)
購買無形資產	18	(2,840)	(222)
出售物業、廠房及設備所得款項		2,530	7,820
存置已抵押銀行存款		(22,522)	(37,510)
提取已抵押銀行存款		4,930	53,099
收購附屬公司現金流入淨額	32	-	2,015
存置按公允價值計入損益的金融資產		(20,000)	-
提取／贖回按公允價值計入損益的金融資產	37	-	10,000
向一間聯營公司墊款	19	(7,700)	(43,105)
來自一間聯營公司的還款	19	39	-
向一名關連方墊款	23	(52,264)	(18,550)
向一名第三方墊款(計入其他應收款項)	23	-	(85,518)
來自一名第三方的還款(計入其他應收款項)	23	37,418	48,100
投資活動所用的現金淨額		(83,434)	(99,761)
融資活動			
已付股息	15	(127,473)	(77,936)
新增銀行借貸		176,337	81,359
償還銀行借貸		(124,095)	(78,971)
已付租賃租金的資本部分		(2,838)	(1,187)
已付租賃租金的利息部分		(131)	-
就根據計劃購回普通股支付款項	38	(896)	(28,051)
發行可換股票據		20,000	-
來自關連方的墊款		147,977	58,680
向關連方還款		(151,746)	(59,818)
向一名第三方還款	26	-	(20,000)
融資活動所用的現金淨額		(62,865)	(125,924)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		63,033	(10,854)
年初的現金及現金等價物		103,573	114,427
年末的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金		166,606	103,573

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

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

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

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

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

(a) 應用於二零二五年一月一日生效的新訂或經修訂國際財務報告準則

本集團已就本年度的綜合財務報表應用以下新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第21號的修訂	缺乏可兌換性
—外匯匯率變動的影響	

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

(b) 已頒布但未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則

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

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源的電力的合約 ¹
國際財務報告準則會計準則的 年度改進—第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第7號的修訂 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第10號及 國際財務報告準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或注入 ³

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

本集團正在評估首次應用該等新訂或經修訂國際財務報告準則的影響。

除下文所述的新訂國際財務報告準則會計準則外，受託人兼管理人及董事預期應用國際財務報告準則會計準則的所有其他修訂於可見未來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。該新訂國際財務報告準則會計準則延續國際會計準則第1號的多項規定，同時引入新規定，以於損益表呈列特定類別及界定的小計；在財務報表附註中提供管理層界定的表現計量披露，以及改進財務報表須予披露的匯總及分類資料。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。預期應用該新訂準則將會影響損益表的呈列以及未來財務報表的披露。本集團現正評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的詳細影響。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 編製基準

(a) 合規聲明

綜合財務報表乃按照由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘若有關資料被合理預期會對主要用戶作出的決定產生影響，則有關資料被認為屬重大。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)規定的適用披露。

(b) 編製基準

如下文所載的會計政策所闡釋，於各報告期末，除按公允價值計量的若干金融工具外，綜合財務報表以歷史成本法編製。

(c) 功能及呈列貨幣

財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而人民幣亦為本公司的功能貨幣。除另有指明者外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數(「人民幣千元」)。

4. 重大會計政策資料概要

(a) 綜合基準

綜合財務報表包含本公司及由本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。倘若本公司符合下列條件，即獲得控制權：

- 對被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方而承擔可變回報的風險或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三個控制因素中一項或多項出現變化，本集團將重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

在必要情況下，對附屬公司財務報表進行調整以使其會計政策與本集團的會計政策保持一致。

所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及有關本集團成員公司間交易的現金流量在計入綜合賬目時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團於當中的權益分開呈列，其指賦予持有人權利可於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現時擁有權權益。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(a) 綜合基準(續)

不會導致本集團失去對附屬公司控制權的附屬公司權益變動入賬列作權益交易。本集團權益相關成分及非控股權益的賬面值均予以調整，以反映其於附屬公司的相對權益變動，包括按照本集團與非控股權益的權益比例，將本集團與非控股權益之間的相關儲備重新歸屬。非控股權益的調整金額與已付或已收代價公允價值之間的任何差額直接於權益確認，並歸屬於本公司擁有人。

(b) 業務合併

收購業務採用收購法入賬。業務合併中轉讓的代價按公允價值計量，計算方式為本集團所轉讓資產、本集團所產生對被收購方前擁有人的負債及本集團為換取被收購方控制權而發行的股權於收購日期的公允價值總和。與收購有關的成本一般於發生時於損益內確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公允價值確認。

(c) 客戶合約收益

有關本集團客戶合約的會計政策的資料載於附註6。

(d) 租賃

租賃的定義

倘合約賦予權利於一段時間內控制可識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

短期租賃

就租期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買選擇權的辦公室租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款按直線基準或其他系統基準於租期內確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額；

使用權資產按成本計量，減任何累計折舊及減值虧損，並就任何重新計量租賃負債作出調整。

使用權資產使用直線法按估計可使用年期與租期之間的較短者計提折舊。

本集團將使用權資產於綜合財務狀況表呈列為單獨項目。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(d) 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按照當日尚未支付的租賃款項的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃款項的現值時，由於無法輕易釐定租賃所隱含的利率，本集團使用租賃開始日期的增量借貸利率。

租賃款項包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃獎勵。

於開始日期後，租賃負債按利息增值及租賃付款進行調整。

本集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨的項目呈列。

租賃修訂

就並非作為單獨租賃入賬的租賃修訂而言，本集團透過使用修訂生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款根據經修訂租賃的租期而重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。

(e) 外幣

編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣進行的交易以交易日期通行的匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目以當日通行的匯率重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目時產生的匯兌差額於產生期間在損益確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團業務的資產及負債按各報告期末通行的匯率換算為本集團呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目按該期間的平均匯率換算，惟倘匯率於該期間出現大幅波動則除外，在此情況下，使用交易日期的匯率換算。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益確認，並於權益內的換算儲備項下累計(倘適用，歸屬於非控股權益)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(f) 借貸成本

所有不符合資本化標準的借貸成本於產生期間於損益內確認。

(g) 政府補助

政府補助直至能合理確保本集團將遵守該等補助所附條件且將收取該等補助時方會確認。

政府補助於本集團在將擬補償相關成本確認為開支期間按系統基準於損益內確認。尤其當政府補助基本條件為本集團應購買、建造或另行收購非流動資產時，政府補助於綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年期內按系統及合理基準轉撥至損益。

作為補償已產生開支或虧損或向本集團提供即時財務支持且不涉及日後相關費用的與收入有關的應收政府補助，於成為應收的期間在損益確認。該等補助呈列於「其他收入」。

(h) 僱員福利

退休福利成本

向定額供款退休福利計劃(包括由國家管理的中國退休福利計劃)作出的供款，於僱員已提供可令其享有供款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利確認為僱員提供服務時預期支付福利的未貼現金額。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另有國際財務報告準則要求或允許於資產成本中計入福利。

經扣除任何已付金額後，僱員應得福利(例如工資及薪金、年假及病假)確認為負債。

(i) 稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前溢利不同，是由於其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支及從不課稅或不可扣稅的項目所致。本集團的即期稅項負債按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(i) 稅項(續)

遞延稅項就綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般會就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般於可能出現應課稅溢利以抵銷所有可扣稅暫時差額時就該等可扣稅暫時差額確認。倘暫時差額源自初始確認不影響應課稅溢利或會計溢利的交易(業務合併除外)中的資產及負債，且交易時並無產生相等應課稅及可扣稅暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額源自商譽的初始確認，則不會確認該等遞延稅項負債。

遞延稅項負債按與附屬公司及聯營公司投資相關的應課稅暫時差額確認，惟本集團可控制有關暫時差額撥回且於可見將來暫時差額可能不會撥回除外。該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可用於抵銷暫時差額的利益且預期於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行檢討，並於可能不再有足夠應課稅溢利收回該項資產全部或部分的情況下調減。

遞延稅項資產及負債根據於報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)按預期於償還負債或變現資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於報告期末預期收回或結算其資產及負債賬面值的方式所引致的稅務後果。

即期及遞延稅項於損益確認，除非該等稅項與其他全面收益確認的項目有關，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益確認。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(j) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或提供貨品及服務，或作行政用途的有形資產。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

作生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括任何使資產達致其能夠以管理層預期方式營運的必要地點及狀況的直接應佔成本，包括測試相關資產是否妥為運作的成本。使物業、廠房及設備項目達致其能夠以管理層預期方式營運的必要地點及狀況時所生產的項目(例如為測試資產是否妥為運作而生產的樣品)的銷售所得款項以及生產該等項目的相關成本於損益確認。該等項目成本根據國際會計準則第2號計量規定進行計量。該等資產在資產可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

當本集團就物業所有權權益(其包括租賃土地及樓宇部分)作出付款時，全部代價會按在初始確認時租賃土地及樓宇部分相對公允價值的比例，於租賃土地及樓宇部分之間作出分配。

倘相關付款能夠可靠地分配，則列作經營租賃的租賃土地權益會於綜合財務狀況表列作「使用權資產」。

估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法均在各報告期末檢討，並按預測基準計入任何估計變動的影響。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目於出售或報廢時產生的任何收益或虧損，會按銷售所得款項與該資產賬面值兩者間的差額釐定，並於損益中確認。

(k) 無形資產

本集團的無形資產為本集團因過往事件而控制的可識別非貨幣資產，並無實物，且預期其未來經濟利益將流向本集團。

單獨收購的無形資產

單獨收購的具有限可使用年期無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，並按預測基準計入任何估計變動的影響。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(i) 物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產(商譽除外)減值

於報告期末，本集團檢討其物業、廠房及設備、使用權資產以及具有有限可使用年期的無形資產賬面值，以釐定是否有跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則會估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

於報告期末，本集團檢討其物業、廠房及設備、使用權資產以及具有有限可使用年期的無形資產賬面值，以釐定是否有跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則會估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的可收回金額個別估計。當無法個別估計可收回金額時，本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

對現金產生單位進行減值測試時，倘可設立合理及一致的分配基準，公司資產分配至相關現金產生單位，否則分配至可設立合理及一致的分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額以公司資產所屬現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值比較。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前折現率折現至其現值，而該稅前折現率反映當時市場對貨幣時間價值的評估及資產(或現金產生單位)的特定風險(未調整未來現金流量估計的部份)。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)的賬面值調減至其可收回金額。就未能按合理及一致基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，本集團會將現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該現金產生單位組別的可收回金額比較。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減低任何商譽(如適用)的賬面值，然後按資產不減少至低於其公允價值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零(以最高者為準)的比例分配至其他資產。本應分配至資產的減值虧損金額會按比例分配至該單位或該現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(m) 現金及現金等價物

於綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款；及
- (b) 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文所界定的現金及現金等價物。

(n) 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減全部銷售所需成本。銷售所需成本包括與銷售直接相關的增量成本及本集團為進行銷售必須產生的非增量成本。

(o) 金融工具

金融資產及金融負債初始按公允價值計量，惟與客戶訂約所產生的貿易應收款項除外，其根據國際財務報告準則第15號客戶合約收益進行初始計量。

金融資產

金融資產分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目標的業務模式持有的金融資產；及
- 合約條款導致於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

所有其他金融資產其後以按公允價值計入損益計量，惟於初始確認金融資產時，倘股本投資(定義見國際財務報告準則第9號附錄A)既非持作買賣，亦非國際財務報告準則第3號業務合併適用的業務合併收購方確認的或然代價，本集團可能不可撤回地選擇於其他全面收益呈列該股本投資的其後公允價值變動。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(o) 金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產分類及其後計量(續)

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產使用實際利息法確認利息收入。利息收入對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入通過對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起，利息收入通過對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 指定為按公允價值計入其他全面收益的金融資產

按公允價值計入其他全面收益的權益工具投資其後按公允價值計量，公允價值變動所產生的收益及虧損會於其他全面收益中確認並累計至投資重估儲備；並且無須進行減值評估。於出售股本投資時，累計收益或虧損將不會重新分類至損益，並將繼續於投資重估儲備持有。

該等權益工具投資的股息在本集團收取股息的權利確立時在損益中確認，除非股息明確代表收回部分投資成本。股息計入損益中的「其他收入」。

(iii) 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按各報告期末的公允價值計量，任何公允價值收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的淨收益或虧損不包括該項金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項目。

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

本集團根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產(包括貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款及銀行結餘)進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預期年期內所有可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指於報告日期後12個月內可能發生的違約事件預期導致的部分全期預期信貸虧損。評估按本集團過往信貸虧損經驗進行，並按債務人特有的因素、整體經濟狀況及於報告日期的當前狀況與預測未來狀況兩者的評估作出調整。

本集團經常就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(o) 金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

就所有其他工具而言，本集團計量的虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，除非信貸風險自初始確認以來大幅增加，在此情況下本集團會確認全期預期信貸虧損。評估應否確認全期預期信貸虧損以自初始確認以來發生違約的可能性或風險大幅增加作為基準。

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期發生違約的風險與該金融工具於初始確認日期發生違約的風險。在進行有關評估時，本集團會考慮合理有據的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出過多成本或精力即可合理取得的前瞻性資料。

基於該等客戶的財政狀況雄厚、擁有良好還款記錄且與本集團有持續業務關係，本集團推翻有關逾期超過30天的貿易應收款項信貸風險顯著增加的假設。

儘管上文所述，倘債務工具於報告日期釐定為具有低信貸風險，本集團假設債務工具的信貸風險自初始確認起並無大幅增加。當債務工具的內部或外部信貸評級為「投資級別」(按照全球理解的釋義)，則本集團會視該債務工具的信貸風險為偏低。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，當內部產生或從外部來源獲得的信息顯示債務人不可能全數支付其債權人(包括本集團)時，本集團視作發生違約事件(不計及本集團持有的任何抵押品)。

(iii) 信貸減值金融資產

當發生一項或多項事件對該金融資產的估計未來現金流量產生不利影響時，金融資產即出現信貸減值。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示交易對手處於嚴重財務困難且並無合理預期收回時，本集團撇銷金融資產。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(o) 金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量取決於違約概率、違約損失率(即出現違約時的損失程度)及違約風險。評估違約概率及違約損失率時乃依據過往經驗、現時資料及前瞻性資料。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的差額，按初始確認時釐定的實際利率貼現。

若干貿易應收款項的全期預期信貸虧損經計及逾期資料及前瞻性宏觀經濟資料等相關現有信貸資料按集體基準考慮。

管理層定期審查分組，以確保每個組別的成分繼續具有類似信貸風險特徵。

本集團通過調整金融工具賬面值於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟貿易應收款項除外，其相應調整於虧損撥備賬中確認。

終止確認金融資產

本集團僅於自資產收取現金流量的合約權利屆滿時終止確認金融資產。

當終止確認按攤銷成本計量的金融資產，資產賬面值與已收及應收代價總和的差額乃於損益確認。

權益工具

權益工具為證明經扣除其所有負債後實體資產剩餘權益的任何合約。本公司發行的權益工具乃按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

購回本公司自有權益工具直接於權益確認及扣除，並無於損益中確認有關購買、出售、發行或註銷本公司自有權益工具的收益或虧損。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料概要(續)

(o) 金融工具(續)

按攤銷成本列賬的金融負債

所有金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付關連方款項、計息借貸以及銀行借貸)其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

可轉換貸款票據

並非以定額現金或其他金融資產交換固定數目的本集團自身權益工具的方式結算的轉換選擇權，為轉換選擇權衍生工具。

於發行日期，債務部分及衍生工具部分均按公允價值確認，而可轉換貸款票據則指定為按公允價值計入損益。於其後期間，除因信貸風險變動引起的公允價值變動(不包括衍生工具部分的公允價值變動)於其他全面收益確認外，公允價值變動於損益確認為公允價值收益或虧損，除非於其他全面收益確認信貸風險變動的影響會造成或擴大損益的會計錯配。於其他全面收益確認因信貸風險引起的公允價值變動其後不會重新分類至損益，並會於終止確認時轉撥至保留溢利。

於釐定可轉換貸款票據應分類為流動或非流動時，本集團將以現金結算進行的贖回及因持有人行使轉換權而轉讓本集團自身權益工具，視為可轉換貸款票據的結算。與發行可轉換貸款票據有關的交易成本即時於損益扣除。

終止確認金融負債

當且僅當本集團的責任獲解除、取消或屆滿，本集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價的差額於損益確認。

(p) 撥備及或然負債

倘因過往事件而導致本集團承擔法定或推定義務，從而可能導致須付出可合理估計的經濟利益時，則就不定時或不定額的負債確認撥備。

倘需要流出經濟利益的可能性較低，或該金額無法可靠估計時，則將該義務披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極低。倘可能產生的責任將僅視乎日後會否出現一項或多項事件而確定是否存在時，則亦會披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極低。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 重大會計判斷及估計

於應用本集團的會計政策(載於附註4)時，董事須就不可輕易從其他來源確切得出資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設基於過往經驗及被視為相關的其他因素。實際結果可能與該等估計存在差別。

估計及相關假設持續進行檢討。倘對會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，則會於作出修訂的期間確認相關修訂，或倘修訂同時影響目前及未來期間，則會於作出修訂的期間及未來期間確認相關修訂。

以下為於各報告期末有關未來的主要假設及其他估計不確定性的主要來源，其構成對下一個財政年度內的資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

對出現信貸減值的貿易應收款項單獨進行預期信貸虧損評估。此外，就個別非重大貿易應收款項，透過將具有共同風險特徵的債務人分類進行整體評估。被認為具有共同信貸風險特徵及類似虧損模式的債務人按銷售類別、債務人類別及營運規模分組。估計虧損率乃基於債務人於預期年期內的過往觀察所得的違約率，根據現有資料及毋須付出過多成本或努力即可合理取得的前瞻性資料進行調整。於每個報告日期，過往觀察所得的違約率均重新評估，並考慮前瞻性資料的變化。

預期信貸虧損撥備易受到估計變動的影響。有關預期信貸虧損以及本集團貿易應收款項的資料分別披露於附註37及23。

存貨撇減

本集團管理層於報告期末審閱存貨賬齡，並撇減已確認不可再於市場出售的陳舊及滯銷存貨項目。管理層主要根據銷售所需估計成本、最新的發票價格及目前市況(如市場需求)，估計有關項目的可變現淨值。本集團於報告期末按個別產品基準進行存貨檢討及撇減陳舊及滯銷項目。於二零二五年十二月三十一日，本集團存貨的賬面值為人民幣297,114,000元(二零二四年：人民幣321,172,000元)，經扣除存貨撇減人民幣16,101,000元(二零二四年：經扣除存貨撇減人民幣4,659,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 重大會計判斷及估計(續)

物業及設備以及使用權資產減值評估

截至二零二五年十二月三十一日止年度金屬表面處理服務業務的分部虧損表明，金屬表面處理服務業務的物業及設備以及使用權資產可能出現減值。於二零二五年十二月三十一日，該現金產生單位(「現金產生單位」)的物業及設備以及使用權資產賬面值約為人民幣57,532,000元(二零二四年：人民幣78,829,000元)。

為此，本集團聘請一名獨立專業估值師，通過編製貼現現金流量預測評估使用價值(「使用價值」)，以協助評估分配至現金產生單位的資產可收回金額。編製貼現現金流量預測涉及管理層的重大判斷，尤其是在預測收益增長及經營利潤以及確定適當的貼現率方面。根據上述評估，截至二零二五年十二月三十一日止年度就物業及設備以及使用權資產根據現金產生單位組別內各項資產賬面值按比例確認減值虧損人民幣28,394,000元。

公允價值計量

計入本集團財務報表中的多項資產及負債須按公允價值計量及／或披露公允價值。本集團金融及非金融資產及負債的公允價值計量盡可能使用市場可觀察輸入數據及資料。釐定公允價值計量所使用的輸入數據基於所運用估值技術中使用的輸入數據的可觀察程度，歸類為不同等級(「公允價值等級」)：

第一級： 相同項目於活躍市場的報價(未經調整)；

第二級： 第一級輸入數據以外的可觀察直接或間接輸入數據；及

第三級： 不可觀察輸入數據(即並非源自市場數據)。

項目根據所使用對該項目的公允價值計量有重大影響輸入數據的最低等級分類為上述等級。項目於等級之間的轉移於發生期間確認。

本集團按公允價值計量以下多個項目：

- 按公允價值計入其他全面收益的金融工具；及
- 按公允價值計入損益的金融工具。

有關上述項目公允價值計量的進一步詳細資料，請參閱適用附註。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 收益及分部資料

收益指於中國銷售醫藥產品及醫療器械產生的收益。本集團的收益按類別分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售醫藥產品	492,570	735,625
銷售醫療設備及供應品	790,855	795,425
	1,283,425	1,531,050

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

銷售合約條款並不允許回扣、折扣、保證金及收益回報率。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無回扣及折扣、保證金及退貨。

本集團自客戶收取的墊款會確認為合約負債，直至客戶取得明確貨品的控制權為止。

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

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

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號項下須呈報經營分部如下：

- (a) 眼科醫藥產品—本集團的眼科醫藥產品透過管道管理安排銷售予客戶(「透過提供管道管理服務銷售的產品」)。透過提供管道管理服務銷售的產品僅與Alcon Pharmaceuticals Ltd.(「愛爾康」)的銷售安排有關。

於二零二四年八月，愛爾康與中國一家眼科醫藥平台公司歐康維視生物達成一項協議，將向其轉讓愛爾康8款眼科產品(4款乾眼症上市藥物、1款眼科表面麻醉藥物、1款眼底造影藥物、1款散瞳藥物及1條在研乾眼症管線)在華市場權益。據此，本集團與愛爾康將不再就相關產品的進口、倉儲、分銷和銷售事宜續訂新協議。截至二零二五年十二月三十一日止年度的本產品類別銷售收入來自於此前協議期內所採購的庫存產品消化。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 收益及分部資料(續)

- (b) 除眼科醫藥產品外，本集團的所有醫藥產品以及醫療設備及供應品透過綜合性營銷、推廣及管道管理安排銷售予客戶(「透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品」)。

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

分部收益及業績

本集團按經營及須呈報分部劃分的收益及業績分析如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	透過提供管道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供綜合性 營銷、推廣及 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	61,549	1,221,876	1,283,425
分部業績	3,808	623,333	627,141
其他收入			14,988
其他收益及虧損			(4,642)
預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回淨額			259
分銷及銷售開支			(349,388)
行政開支			(137,585)
融資成本			(2,450)
應佔聯營公司的業績			(31)
除稅前溢利			148,292

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 收益及分部資料(續)

分部收益及業績(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

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

按主要產品分類的客戶合約收益劃分

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
透過提供管道管理服務銷售的產品： 愛爾康	61,549	290,632
透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品： 醫藥產品 醫療設備及供應品	431,021 790,855	444,993 795,425
	1,221,876	1,240,418
	1,283,425	1,531,050

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 收益及分部資料(續)

地域資料

本集團主要於中國(主要營運附屬公司的註冊國家)營運。於二零二五年，非流動資產(不包括按公允價值計入其他全面收益的金融資產及遞延稅項資產)的98%(二零二四年：98%)位於中國，其餘的2%(二零二四年：2%)關於聯營公司的權益位於大韓民國。本集團來自外部客戶的收益均歸屬於集團實體註冊國家，即中國。

有關主要客戶的資料

於兩個年度內，概無本集團的單一客戶貢獻本集團10%或以上的收益。

7. 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補助(附註)	4,887	36,991
銀行存款利息收入	299	673
其他貸款的貸款利息	5,242	3,152
金屬表面處理服務收入	4,048	687
其他	512	3,194
	14,988	44,697

附註：截至二零二五年十二月三十一日止年度，政府補助人民幣2,180,000元(二零二四年：人民幣2,180,000元)指計入損益的遞延收入金額。遞延收入詳情載於附註31。其餘政府補助金額指從地方政府鼓勵中國業務營運的無條件補助收取的現金，並於兩個年度內收取時於損益中確認。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 其他收益及虧損淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就以下項目確認的減值虧損		
— 商譽(附註)	-	(6,213)
— 物業、廠房及設備	(22,715)	-
— 使用權資產	(5,679)	-
匯兌收益／(虧損)淨額	3,523	(1,175)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	20,994	1,568
撤銷註冊附屬公司虧損	(499)	-
提前終止租賃的收益	672	-
無形資產撤銷虧損	-	(2,396)
出售物業、廠房及設備虧損	(938)	(4,485)
	(4,642)	(12,701)

附註：

商譽及其他非金融資產減值測試

通過業務合併收購的商譽分配至金屬表面處理服務現金產生單位(「現金產生單位」)以進行減值測試。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，生產技術延誤導致產品發佈延遲，從而對有關業務的預計使用價值造成不利影響，因此導致減值。已確認商譽減值虧損約人民幣6,213,000元。

金屬表面處理服務現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算，採用涵蓋五年期間的現金流量預測釐定。以下為管理層進行商譽減值測試時預測現金流量所依據的各主要假設。

超過5年期間的現金流量預測使用2%的增長率推算。

所用14.80%貼現率為稅前貼現率，並反映與相關單位有關的特定風險。

9. 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借貸利息	2,319	2,097
租賃負債利息	131	327
	2,450	2,424

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項的減值虧損撥回淨額	259	252

減值評估的詳情載於附註37(b)。

11. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	42,091	62,102
中國股息預扣稅(附註)	3,328	-
	45,419	62,102
過往年度撥備不足／(超額撥備)		
中國企業所得稅	170	(129)
遞延稅項(附註21)		
本年度	(2,386)	5,741
	43,203	67,714

附註：

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

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

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

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

根據中國企業所得稅法，中國附屬公司就二零零八年一月一日之後賺取的溢利所宣派的股息，匯付予非中國居民投資者時須繳納預扣稅。本集團根據相關稅務管轄區的規定，就中國附屬公司分派股息所產生的預扣稅計提應計稅款。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 所得稅開支(續)

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表所列的除稅前溢利對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	148,292	213,122
按25%的適用所得稅率計算的稅項	37,073	53,281
不可扣稅開支的稅務影響	9,509	6,295
毋須課稅收入的稅務影響	(667)	(140)
未確認的稅項虧損的稅務影響	8,342	10,336
動用先前未確認的稅項虧損	(882)	(1,984)
優惠稅率的稅務影響	(13,670)	(3,214)
過往年度撥備不足／(超額撥備)	170	(129)
中國股息預扣稅	3,328	3,269
	43,203	67,714

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 年內溢利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利經扣除以下各項後計算得出：		
董事薪酬(附註14)	5,118	5,133
其他員工退休福利計劃供款	10,933	12,704
其他員工成本	82,677	61,929
總員工成本	98,728	79,766
核數師薪酬	2,258	2,208
物業、廠房及設備折舊	25,153	21,232
使用權資產折舊	1,459	2,074
無形資產攤銷	6,797	7,626
無形資產撤銷虧損(附註8)	-	2,396
確認為開支的存貨成本(包括存貨撇減人民幣16,101,000元 (二零二四年：人民幣4,659,000元))	656,284	847,844

13. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利根據以下數據計算：

	二零二五年	二零二四年
盈利：		
計算每股基本盈利所用的盈利(本公司擁有人應佔年度溢利)	人民幣 114,383,000元	人民幣 151,618,000元
股份數目：		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	1,152,643,699	1,164,169,169

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數已計及受託人根據計劃於市場購買的普通股，以及由本公司購回及註銷的普通股。

由於二零二五年及二零二四年均無發行潛在普通股，故二零二五年及二零二四年均無呈列每股攤薄盈利。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 董事及僱員酬金

根據適用上市規則及公司條例披露的年內董事及行政總裁的薪酬載列如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度							總計 二零二五年 人民幣千元
	執行董事 (附註a)	執行董事 (附註a)	執行董事 (附註a)	非執行董事 (附註b)	獨立非執行董事 (附註c) (附註c、d)			
	李新洲 人民幣千元	張權 人民幣千元	楊悅文 人民幣千元	胡明非 人民幣千元	賴展樞 人民幣千元	張虹 人民幣千元	張長海 人民幣千元	
袍金	-	-	-	270	270	-	270	810
其他酬金								
薪金及其他津貼	2,905	726	529	-	-	-	-	4,160
退休福利計劃供款	-	-	148	-	-	-	-	148
	2,905	726	677	270	270	-	270	5,118

	截至二零二四年十二月三十一日止年度							總計 二零二四年 人民幣千元	
	執行董事 (附註a)	執行董事 (附註a)	執行董事 (附註a)	非執行董事 (附註b)	獨立非執行董事 (附註c) (附註c、d)				
	李新洲 人民幣千元	張權 人民幣千元	楊悅文 人民幣千元	胡明非 人民幣千元	賴展樞 人民幣千元	張虹 人民幣千元	張長海 人民幣千元		黃志雄 人民幣千元
袍金	-	-	-	270	270	-	208	78	826
其他酬金									
薪金及其他津貼	2,651	968	540	-	-	-	-	-	4,159
退休福利計劃供款	-	-	148	-	-	-	-	-	148
	2,651	968	688	270	270	-	208	78	5,133

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 董事及僱員酬金(續)

附註：

- (a) 上文所示執行董事酬金主要與彼等就管理本公司及本集團事務而提供的服務相關。
- (b) 上文所示非執行董事酬金主要與彼等作為本公司及本集團董事而提供的服務相關。
- (c) 上文所示獨立非執行董事酬金主要與彼等作為本公司董事而提供的服務相關。
- (d) 黃志雄先生辭任獨立非執行董事，及張長海先生已獲委任為獨立非執行董事，自二零二四年三月二十六日起生效。

年內，概無董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，五名最高薪人士包括三名(二零二四年：三名)董事。餘下兩名(二零二四年：兩名)最高薪人士(並非本公司董事亦非行政總裁)的酬金載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他津貼	1,248	1,188
退休福利計劃供款	241	241
	1,489	1,429

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 董事及僱員酬金(續)

薪酬介乎下列範圍的最高薪酬僱員(包括董事)人數如下：

	二零二五年 人數	二零二四年 人數
零至500,000港元(「港元」)	–	–
500,001港元至1,000,000港元	4	3
1,000,001港元至1,500,000港元	–	1
1,500,001港元至2,000,000港元	–	–
2,500,001港元至3,000,000港元	1	1
	5	5

於兩個年度內，本集團概無向董事及五名最高薪人士(包括董事及僱員)支付酬金以作為加入或於加入本集團時的獎勵或作為失去職位的補償。

15. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內確認分派予本公司普通股股東的股息：		
二零二四年末期－每股人民幣0.052元	59,708	–
二零二五年中期－每股人民幣0.059元	67,765	–
二零二三年末期－每股人民幣0.022元	–	26,264
二零二四年中期－每股人民幣0.044元	–	51,672
	127,473	77,936

於報告期末後，董事已建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.054港元(相當於人民幣0.048元)(二零二四年：就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.056港元(相當於人民幣0.052元))，總計約為67,902,000港元(相當於人民幣60,357,000元)(二零二四年：70,417,000港元(相當於人民幣65,387,000元))，惟有關股息尚待股東於應屆股東週年大會上批准。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	傢俬及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於二零二四年一月一日	111,338	4,581	39,366	6,589	104,113	265,987
添置	200	257	3,145	1,245	1,975	6,822
轉撥	23,255	18,273	27,867	–	(69,395)	–
出售	–	(4,417)	(17,245)	(671)	(10,185)	(32,518)
於二零二四年十二月三十一日	134,793	18,694	53,133	7,163	26,508	240,291
添置	–	106	9,801	241	17,093	27,241
轉撥	(3,874)	1,823	25,971	–	(23,920)	–
撤銷	–	(4,893)	(396)	–	–	(5,289)
出售	–	–	(5,036)	(785)	(608)	(6,429)
於二零二五年十二月三十一日	130,919	15,730	83,473	6,619	19,073	255,814
累計折舊及減值						
於二零二四年一月一日	22,427	4,581	22,297	2,100	–	51,405
年內撥備	7,571	3,277	8,883	1,501	–	21,232
出售時對銷	–	(4,417)	(15,497)	(299)	–	(20,213)
於二零二四年十二月三十一日	29,998	3,441	15,683	3,302	–	52,424
年內撥備	3,370	7,187	13,021	1,575	–	25,153
撤銷時對銷	–	(4,893)	(152)	–	–	(5,045)
出售時對銷	–	–	(2,484)	(721)	–	(3,205)
減值	11,358	–	11,130	–	227	22,715
於二零二五年十二月三十一日	44,726	5,735	37,198	4,156	227	92,042
賬面值						
於二零二五年十二月三十一日	86,193	9,995	46,275	2,463	18,846	163,772
於二零二四年十二月三十一日	104,795	15,253	37,450	3,861	26,508	187,867

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

上述物業、廠房及設備項目按以下年率使用直線法於其估計可使用年期內計提折舊：

樓宇	5%
租賃物業裝修	20%
傢俬及設備	20%
汽車	20%

本集團的所有樓宇均位於中國及持有土地使用權。

為取得銀行借貸而抵押的物業、廠房及設備的詳情載於附註28。

非金融資產減值測試

截至二零二五年十二月三十一日止年度，在開始小批量生產及持續進行技術升級(顯示存在減值跡象)後，本集團對金屬表面處理服務現金產生單位(「現金產生單位」)進行減值測試。採用使用價值計算的現金產生單位的可收回金額低於其賬面值。

概無商譽獲分配至該現金產生單位。現金產生單位內的非流動資產已根據其賬面值按比例獲分配減值虧損。因此，已確認物業、廠房及設備減值虧損人民幣22,715,000元及使用權資產減值虧損人民幣5,679,000元。

可收回金額採用管理層基於最新預算及預測編製的五年期貼現現金流量預測釐定。五年期後現金流量採用0%的長期增長率推算。其中，應用稅前貼現率19.90%，反映當前市場對貨幣時間價值的評估及現金產生單位的特定風險。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日			
賬面值	15,108	5,974	21,082
於二零二四年十二月三十一日			
賬面值	16,918	13,866	30,784
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
折舊支出	385	1,074	1,459
減值	4,978	701	5,679
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
折舊支出	385	1,689	2,074

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與短期租賃有關的開支	900	1,505
租賃現金流出總額	1,792	1,996
出售使用權資產 — 提前終止租賃	(13,719)	—
添置使用權資產 — 其他添置	11,155	—

於兩個年度，本集團租賃多個辦公室及倉庫進行營運。租賃合約按固定期限3年(二零二四年：2年至9年)訂立。租賃期個別商定，並包含各種不同的條款及條件。於釐定租賃期及評估不可撤銷期間時長時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

此外，本集團擁有辦公大樓及在建工業樓宇(大部分製造設施將位於此處)。本集團為該等物業權益的登記擁有人，包括相關租賃土地。已提前作出一次性付款以收購該等物業權益。由於作出支付款項能可靠分配，該等自有物業的租賃土地組成部分獨立呈列。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 使用權資產(續)

本集團定期就汽車訂立短期租賃。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，短期租賃組合與於上文披露短期租賃開支的短期租賃組合類似。

此外，於二零二五年十二月三十一日，租賃負債人民幣6,788,000元與相關使用權資產人民幣5,974,000元一併確認(二零二四年：租賃負債人民幣12,802,000元與相關使用權資產人民幣13,866,000元一併確認)。租賃協議並無施加任何由出租人持有的租賃資產中的抵押權益以外的契諾。租賃資產不得用作借貸抵押。

18. 無形資產

	許可證及專利 人民幣千元
成本	
於二零二四年一月一日	52,398
添置	222
撤銷	(2,396)
於二零二四年十二月三十一日	50,224
添置	2,840
於二零二五年十二月三十一日	53,064
累計攤銷	
於二零二四年一月一日	22,207
年內撥備	7,626
撤銷時對銷	-
於二零二四年十二月三十一日	29,833
年內撥備	6,797
於二零二五年十二月三十一日	36,630
賬面值	
於二零二五年十二月三十一日	<u>16,434</u>
於二零二四年十二月三十一日	<u>20,391</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 無形資產(續)

上述無形資產項目按以下年率使用直線法於其估計可使用年期內攤銷：

許可證及專利 於不超過二十年的合約期內

19. 於聯營公司的權益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分佔聯營公司資產淨值(包括商譽)	13,688	13,825
減：於聯營公司權益的減值虧損	(6,277)	(6,277)
於聯營公司的權益賬面值	7,411	7,548
應收聯營公司款項	47,646	40,171
	55,057	47,719

本集團於聯營公司的權益詳情載列如下：

聯營公司名稱	實體形式	所持股份類別	主要業務	註冊成立及 營業地點	本集團持有的擁有權(普通股)及 投票權比例	
					二零二五年	二零二四年
DMAX Co., Ltd(「DMAX」)	註冊成立	普通股	生產氧化鋯相關齒科產品	大韓民國	25%	25%
渝悅新材料(重慶) 有限公司(「渝悅」) (附註1)	註冊成立	普通股	生產齒科設備及供應品	中國	37%	37%
諦美克思(重慶)口腔技術 有限公司(曾用名重慶 迪美瓷口腔技術 有限公司)(「諦美」) (附註2)	註冊成立	普通股	生產齒科設備及供應品	中國	20%	20%

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 於聯營公司的權益(續)

附註1：截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團與其他股東成立一間聯營公司渝悅，並擁有渝悅的37%股權。渝悅從事生產醫療設備及供應品。根據投資協議，本集團須向渝悅提供不超過人民幣75,000,000元的無抵押及免息貸款，還款期不超過五年。貸款的目的是為渝悅的發展及日常營運提供資金，而貸款須於宣派任何股息前全數償還予本集團。於二零二五年十二月三十一日，貸款結餘為人民幣50,580,000元(二零二四年：人民幣43,105,000元)。本集團將向渝悅提供免息貸款約人民幣2,934,000元的貼現影響確認為視作投資成本。貸款承諾的減值評估於各報告日期進行，經考慮違約的可能性以及參考相關醫療保健及醫藥債務證券市場收益率估計的預期信貸虧損。虧損率會進行調整，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測(如適用)。結餘中包含的金融資產於報告期末歸類為第1階段。本公司董事認為貸款減值並不重大。

附註2：截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與其他股東成立一間聯營公司諦美，並擁有諦美的20%股權。諦美從事生產齒科設備及供應品，惟於二零二五年十二月三十一日尚未開始營運。

主要聯營公司的財務資料概要

本集團主要聯營公司的財務資料概要載列如下。下列財務資料概要指聯營公司根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表所示金額。

在該等綜合財務報表內，主要聯營公司以權益法入賬。

DMAX

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產	16,348	16,609
流動資產	30,429	30,914
非流動負債	23,189	23,559
流動負債	3,559	3,616
<hr/>		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	29,845	37,143
年內全面開支總額	(319)	460

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 於聯營公司的權益(續)**主要聯營公司的財務資料概要(續)****DMAX(續)**

上述財務資料概要與於綜合財務報表確認的DMAX權益賬面值對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
聯營公司的資產淨值	20,029	20,348
本集團於DMAX的擁有權權益比例	5,008	5,087
商譽	8,680	8,320
減值	(6,277)	(6,277)
本集團於DMAX的權益賬面值	7,411	7,130

個別非重大聯營公司資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本集團應佔持續經營虧損	(418)	(3,173)
本集團應佔全面開支總額	(3,587)	(3,169)
本集團於該聯營公司權益的賬面值	-	418

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
上市投資：		
— 於澳洲上市的股本證券(附註1)	29,036	81,234
非上市投資：		
— 科銳斯(附註2)	28,304	29,157
— SuisHealth(附註3)	13,662	—
	71,002	110,391

附註1：該金額指於Paragon Care Limited(「Paragon」)1.74%(二零二四財年：2.27%)普通股的股本投資。

根據可得的澳洲證券交易所市場報價，於二零二五年十二月三十一日，本集團於Paragon(其股份在澳洲證券交易所上市)的權益的公允價值為6,192,000澳元(「澳元」)(相當於人民幣29,036,000元)。

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

附註2：該金額指於科銳斯醫療科技(上海)有限公司(「科銳斯」，一間從事醫療技術生產的私人公司)10%(二零二四財年：10%)股權的股本投資。

附註3：該金額指於SuisHealth Biotech AG(「SuisHealth」，一間從事化妝品、護膚品、個人護理品及營養補充品開發、製造、銷售及營銷的私人公司)30%(二零二四財年：無)股權的股本投資。

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 遞延稅項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延稅項資產	11,586	7,989
遞延稅項負債	(21,649)	(16,396)
	(10,063)	(8,407)

以下為截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的已確認主要遞延稅項資產／(負債) 以及其變動：

	預期信貸虧損 撥備及存貨撇減 人民幣千元	存貨的 未變現溢利 人民幣千元	應計營銷 服務費 人民幣千元	附屬公司 未分派溢利 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	按公允價值計入 損益的金融資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,029	711	528	(3,000)	(10,355)	(2,925)	-	(14,012)
年內於損益(扣除)計入	535	2,073	3,113	(269)	545	(392)	-	5,605
於二零二四年十二月三十一日	1,564	2,784	3,641	(3,269)	(9,810)	(3,317)	-	(8,407)
年內於損益(扣除)計入	2,413	2,830	(1,668)	269	545	(6,065)	20	(1,656)
於二零二五年十二月三十一日	3,977	5,614	1,973	(3,000)	(9,265)	(9,382)	20	(10,063)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 遞延稅項(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團有人民幣103,409,000元(二零二四年：人民幣71,773,000元)的未動用稅項虧損可用作抵銷未來溢利。由於未能預測未來的溢利來源，因此概無就該等稅項虧損確認遞延稅項資產。除無限期未確認稅項虧損人民幣零元(二零二四年：人民幣6,952,000元)外，根據相關法律及法規，於報告期末的未確認稅項虧損將於以下年度到期：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
二零二五年	–	1,785
二零二六年	1,785	5,969
二零二七年	8,939	13,509
二零二八年	14,787	14,787
二零二九年	25,779	28,771
二零三零年	52,119	–
	103,409	64,821

根據中國企業所得稅法，就以中國附屬公司自二零零八年一月一日起賺取的溢利宣派的股息徵收預扣稅。中國預扣稅適用於應付屬「非中國稅務居民企業」的投資者的股息，非中國稅務居民企業於中國並無業務機構或營業場所，或設有該等業務機構或營業場所，惟相關收入實際上與該等業務機構或營業場所無關，僅限於相關股息來自中國的情況。在該等情況下，中國附屬公司就自二零零八年一月一日起賺取的溢利向非中國稅務居民集團實體派發的股息須按5%(二零二四年：5%)的稅率繳付預扣所得稅(倘適用)。於二零二五年十二月三十一日，與中國附屬公司未分派盈利有關的暫時差額總額為人民幣618,095,000元(二零二四年：人民幣650,668,000元)。遞延稅項並無於綜合財務報表中就中國附屬公司累計溢利應佔暫時差額人民幣754,322,000元(二零二四年：人民幣734,782,000元)計提撥備，此乃由於本集團預留有關基金以於中國發展業務及可控制暫時差額撥回時間，而暫時差額於可預見將來可能不會撥回。

22. 存貨

所有存貨指醫藥產品及醫療器械的製成品。於二零二五年十二月三十一日，存貨包括人民幣71,362,000元(二零二四年：人民幣62,930,000元)的在運品。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，管理層主要根據銷售所需的估計成本、最新發票價格及現時市況(如市場需求)估計該等項目的可變現淨值。本集團於報告期末對存貨進行逐項審查，並對陳舊及滯銷的項目作出撇減。本集團已確認存貨撇減人民幣16,101,000元(二零二四年：撇減人民幣4,659,000元)並計入銷售成本。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
專有技術預付款項(附註1)	76,594	76,405
應收一名關連方款項(附註2)	40,649	-
非即期部分	117,243	76,405
貿易應收款項及應收票據(附註3)	281,138	339,099
減：信貸虧損撥備(附註37(b))	(1,434)	(2,032)
其他應收款項(附註4)	279,704	337,067
應收一名關連方款項(附註5)	7,065	38,151
員工墊款	34,528	18,550
按金	42,750	17,115
	1,964	21,381
預付供應商款項(附註6)	366,011	432,264
其他可收回稅項	44,583	38,543
	39,359	31,518
即期部分	449,953	502,325

附註1：截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司於中國註冊成立的全資附屬公司重慶先鋒醫藥有限公司(「重慶先鋒」)與關連方Q3醫療器械有限公司(「Q3醫療」)訂立轉讓協議(「轉讓協議」)。根據轉讓協議的條款，重慶先鋒以固定代價9,000,000歐元向Q3醫療收購知識產權。於二零二五年十二月三十一日，該款項已由本集團悉數結清，根據轉讓協議的條款，無需另行支付代價或款項。於二零二五年十二月三十一日，本集團已取得其附屬公司在中國大陸8項專利中的5項並已將其註冊。於二零二五年十二月三十一日，概無有關該收購事項及轉讓協議的其他非現金交易及資本承擔。

本集團將該款項確認為預付款項乃由於經考慮根據轉讓協議，Q3醫療有權於三年內行使其關於知識產權的回購權利，因此根據國際會計準則第38號無形資產，本集團尚未取得該等知識產權的控制權。在此情況下，Q3醫療應退還本公司所付出的全部成本費用，另加介乎30%至80%的溢價。收購知識產權的代價乃參考獨立第三方估值師編製的估值計算。本公司計劃利用其於中國的現有廠房，並購買必要設備，以生產及銷售該知識產權項下產品。截至本報告日期，Q3醫療並無行使其回購權利以收購知識產權。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 貿易及其他應收款項(續)

附註2：於二零二五年十二月三十一日，應收一名關連方Q3醫療的款項人民幣40,649,000元(二零二四財年：人民幣零元)為無抵押，按每年6%計息，合約到期日為二零二七年十二月。

Q3醫療的創新醫療器械產品已在歐洲、拉丁美洲及東南亞市場的醫生群體中獲得廣泛認可，展現出卓越的臨床價值及巨大的市場潛力。在獲得貸款時，其產品正處於銷售加速增長階段，需要財務支持。

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

本公司董事認為應收關連方款項減值並不重大。

附註3：就銷售醫藥產品而言，本集團給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。

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

本集團面臨若干集中信貸風險。本集團的信貸政策以及貿易應收款項及應收票據所產生信貸風險的進一步詳情載於附註37。本集團與應收票據有關的業務模式為「持有至收回」。

附註4：於二零二五年十二月三十一日的其他應收款項中，約人民幣零元(二零二四財年：人民幣37,418,000元)為向獨立第三方提供的無抵押貸款，按每年0%(二零二四財年：5.8%)計息，合約到期日不超過報告期後12個月。貸款承諾的減值評估於各報告日期進行，經考慮違約的可能性以及參考相關醫療保健及醫藥債務證券市場收益率估計的預期信貸虧損。虧損率會進行調整，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測(如適用)。該等結餘中包含的金融資產於報告期末歸類為第1階段。本公司董事認為該等貸款的減值並不重大。

附註5：於二零二五年十二月三十一日，應收一名關連方深圳地球大師科技有限公司(「地球大師」)的款項約人民幣34,528,000元(二零二四財年：人民幣18,550,000元)為無抵押，按每年12%計息，合約到期日不超過報告期後12個月。李新洲先生為關連公司董事。

地球大師一直致力於開發等離子電火技術，其核心理念為「純電轉明火」，並擁有多項國內外專利。該公司計劃於二零二五年強化其全球專利組合。在獲得貸款時，其產品正處於銷售加速增長階段，需要財務支持。

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

本公司董事認為該墊款的減值並不重大。

附註6：預付供應商款項結餘包括應收關連方地球大師的款項人民幣11,605,000元(代表採購商品的預付款項)。該等結餘屬貿易性質(附註27)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 貿易及其他應收款項(續)

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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至60天	145,730	171,708
61天至180天	112,399	122,118
181天至一年	13,496	34,119
一年以上	8,079	9,122
	279,704	337,067

於二零二五年十二月三十一日，本集團合共持有已收票據人民幣12,020,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣13,920,000元)，用於結清未來貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團所有已收票據的屆滿期均少於一年。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括於報告日期已逾期賬面總值為人民幣15,115,000元(二零二四年：人民幣20,031,000元)的貿易應收款項。於逾期結餘中，人民幣6,525,000元(二零二四年：人民幣947,000元)已逾期90天或以上，且基於信貸質素並無重大改變及有關款項仍被視為可收回，故不被視為違約。除已收票據人民幣12,020,000元(二零二四年：人民幣13,920,000元)外，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

貿易應收款項減值評估詳情載於附註37(b)。

24. 已抵押銀行存款以及現金及現金等價物**已抵押銀行存款**

於二零二五年十二月三十一日，已抵押銀行存款的固定年利率介乎0.05%至1.20%(二零二四年：0.10%)。本集團的已抵押銀行存款指已向銀行抵押以取得所開具信用證的存款，因此被分類為流動資產。存款於清償相關銀行借貸後解除。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括用於履行本集團短期現金承諾的活期存款，其利率按市場利率介乎0%至1.2%(二零二四年：0%至0.15%)。以人民幣241,783元計值的銀行結餘及現金不能自由兌換，且將有關資金匯出中國須遵守中國政府施加的匯兌限制。

已抵押銀行存款以及現金及現金等價物減值評估詳情載於附註37(b)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產/(負債)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產：		
非上市投資：		
— 結構性銀行存款(附註1)	20,000	—
即期部分	20,000	—
非上市債務工具		
— 於上海譽瀚基金的投資(附註2)	37,655	30,486
— 於嘉興譽瀚基金的投資(附註3)	19,757	12,182
非即期部分	57,412	42,668
金融負債：		
— 可換股票據(附註4)	(20,000)	—
非即期部分	(20,000)	—

附註1：於二零二五年十二月三十一日，結構性銀行存款的年利率介乎1.20%至2.20%。結構性銀行存款已向銀行抵押以取得所開具信用證，因此被分類為流動資產。存款於二零二六年一月五日清償相關銀行借貸後解除。

附註2：該金額指於在中國註冊成立的上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「上海譽瀚基金」)的投資。上海譽瀚基金專門從事投資醫藥行業的多間目標企業。於二零二五年十二月三十一日，上海譽瀚基金已收取其合夥人出資約人民幣86.5百萬元(二零二四年：人民幣149百萬元)，其中本集團注資約人民幣8.65百萬元(二零二四年：人民幣14.9百萬元)，佔上海譽瀚基金合夥人資本10%(二零二四年：10%)。上海譽瀚基金投資於非上市私營實體及結構性銀行存款。截至二零二五年十二月三十一日止年度，公允價值虧損約人民幣13,419,000元(二零二四財年：公允價值虧損約人民幣2,614,000元)已於損益中確認。詳情請參閱附註37(c)。

附註3：該金額指於在中國註冊成立的嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興譽瀚基金」)的投資。嘉興譽瀚基金專門從事投資醫藥行業的多間目標企業。於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，嘉興譽瀚基金已收取其合夥人出資約人民幣151百萬元(二零二四年：人民幣151百萬元)，其中本集團注資約人民幣10百萬元(二零二四年：人民幣10百萬元)，佔嘉興譽瀚基金合夥人資本6.62%(二零二四年十二月三十一日：6.62%)。嘉興譽瀚基金投資於非上市私營實體及結構性存款。截至二零二五年十二月三十一日止年度，公允價值收益約人民幣7,575,000元(二零二四財年：公允價值收益約人民幣4,182,000元)已於損益中確認。詳情請參閱附註37(c)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產／(負債)(續)

附註4：本公司全資附屬公司重慶求善醫療器械有限公司(「重慶求善」)於二零二五年十二月十九日向一名獨立第三方發行人民幣20,000,000元的可轉換貸款票據。該等票據於二零二八年十二月十八日到期，以人民幣計值。其持有人有權(但並無責任)在達成特定履約及事件條件後將該等票據轉換為重慶求善的普通股。

轉換特徵不符合國際會計準則第32號項下的固定換固定條件，因為轉換價及擬發行的股份數目取決於未來條件。因此，該工具分類為金融負債並指定為按公允價值計入損益。於二零二五年十二月三十一日的公允價值乃根據獨立合資格專業估值師出具的估值報告釐定，當中採用貼現現金流量法並應用期權調整利差以反映信貸風險。

於二零二五年十二月三十一日的關鍵估值輸入數據包括貼現率、期權調整利差、預期年期及無風險利率。

本公司董事根據到期日期與各估值日期至預期轉換日期期間相近的中國國債收益率估計無風險利率。

年內可轉換貸款票據的變動載列如下：

	二零二五年 人民幣千元
年初賬面值	-
來自按公允價值計入損益的金融負債的墊款	20,000
年末賬面值	20,000

26. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	167,780	120,479
應付工資及福利	6,364	6,809
其他應付稅項	5,268	1,534
應計營銷服務費	8,005	14,561
已收分銷商按金	8,675	6,423
其他應付款項及應計費用	20,078	21,353
	216,170	171,159

附註：

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 貿易及其他應付款項(續)

以下為於報告日期末按交付日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90天	123,816	111,253
91天至180天	1,198	3,184
181天至365天	41,323	893
超過365天	1,443	5,149
	167,780	120,479

27. 關連方披露

(a) 本集團於報告期間與其關連方進行以下重大交易：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向DMAX購買製成品	2,430	3,502
向地球大師購買製成品	2,511	–
專有技術預付款項	–	68,879
地球大師貸款利息	2,978	1,320
Q3醫療器械有限公司貸款利息	1,118	–

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 關連方披露(續)

(b) 於報告期末與關連方的結餘如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非貿易性質		
應收一間聯營公司款項－即期		
－渝悅(附註19)	42,796	43,105
應收一名關連方款項－即期		
－地球大師(附註23)	34,528	18,550
應收一名關連方款項－即期		
－Q3醫療器械有限公司(附註23)	40,649	–
應付一名關連方款項－即期		
－李先生－即期(附註a)	736	4,419
貿易性質		
應付一間聯營公司款項－即期		
DMAX(附註b)	–	86
預付款項－即期		
－地球大師(附註23)	7,500	–
預付供應商款項－即期		
－地球大師(附註23)	4,105	–

附註：

- (a) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的結餘為無抵押、免息及須按要求償還。
- (b) 該金額代表購買製成品的貿易應付款項，信貸期為60天，且結餘賬齡為180天內。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 關連方披露(續)

(c) 主要管理人員的薪酬

年內主要管理人員的薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期僱員福利	8,601	8,939
退休福利計劃供款	910	909
	9,511	9,848

本集團參考個人表現及市場趨勢釐定主要管理人員的薪酬。

(d) 李先生提供的反擔保

於二零二二年十月二十八日，本公司、湖南天童與李先生訂立擔保框架協議，據此，本公司同意就湖南天童及其附屬公司向銀行申請貸款向其提供合計不超過人民幣5億元的擔保，李先生將為擔保提供反擔保。

擔保框架協議有效期為三年，自二零二二年十二月二十二日於股東特別大會上獲獨立股東批准之日起生效。其中，反擔保將與擔保同日生效。

於批准發出該等綜合財務報表日期，湖南天童並未向銀行籌借任何貸款，亦未獲提供擔保及反擔保。

於二零二五年十二月三十一日，擔保框架協議已屆滿。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 銀行借貸

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
須於一年內償還及在即期部分呈列的銀行借貸賬面值	56,600	62,359
分析如下：		
有抵押(附註1、2)	27,000	58,159
無抵押(附註2)	29,600	4,200
	56,600	62,359
須於一年內償還及在非即期部分呈列的銀行借貸賬面值	58,001	–
分析如下：		
有抵押(附註1、2)	58,001	–

本集團以固定利率計息的借貸的實際利率介乎每年1.30%至3.00%(二零二四年：以固定利率計息的借貸介乎每年1.78%至4.10%)。

附註1：

於二零二五年十二月三十一日，本集團合共人民幣85,001,000元(二零二四財年：人民幣58,159,000元)的銀行借貸已以下列資產作擔保。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產質押		
貿易應收款項	92,848	–
已抵押銀行存款	24,043	6,451
結構性銀行存款	20,000	–
物業、廠房及設備	58,688	17,801
	195,579	24,252

附註2：

於二零二五年十二月三十一日，本集團全部銀行借貸由本公司擔保。

附註3：

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行融資(包括銀行借貸)概不受達成財務契諾的規定所規限。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 租賃負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	2,345	1,399
一年以上但不超過兩年的期間	2,728	1,530
兩年以上但不超過五年的期間	1,715	5,465
超過五年的期間	-	4,468
	6,788	12,862
減：流動負債所示於十二個月內到期償付的款項	(2,345)	(1,399)
非流動負債所示於十二個月後到期償付的款項	4,443	11,463

適用於租賃負債的加權平均增量借貸利率介乎3.2%至3.4%(二零二四年：4.9%至5%)。

30. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶墊款(附註)	2,246	3,246

下表列示於本年度所確認與結轉合約負債有關的收益金額。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初計入合約負債結餘的已確認收益	3,246	20,280

附註：本集團根據銷售條款收取客戶墊款。合約負債的墊款結果直至客戶取得貨品控制權方可確認。該結餘預計一年內確認為收益。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 遞延收入

該金額指本集團於過往滿足若干稅項支付條件後所收取的政府補助，用於補貼廠房及設備的建設成本，且不包括未達成的條件。開始確認政府補助的條件乃取決於是否於二零二二年十二月三十一日前完成相關資產的建設。於二零二五年十二月三十一日，概無未達成的條件。截至二零二二年十二月止年度，有關資產的若干部分已由在建工程轉撥為樓宇。該金額已於截至二零二二年十二月止年度有關資產建設完成後開始撥入損益。該金額已於有關資產的可使用年內計入其他收入。此政策導致本年度計入其他收入人民幣2,180,000元(二零二四年：人民幣2,180,000元)。於二零二五年十二月三十一日，仍有人民幣37,060,000元(二零二四年：人民幣39,240,000元)待攤銷。

32. 於上年度收購附屬公司

截至二零二四年十二月三十一日止年度

於二零二四年二月，本集團收購上海銳佳醫療器械有限公司(「上海銳佳」)及上海鑫朗醫療器械有限公司(「上海鑫朗」)，其為在中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為銷售醫療設備及供應品)的全部股份。於收購前，兩家公司均為本集團的客戶，彼等購買醫療器械並銷售予最終客戶。管理層了解兩家公司的客戶基礎，並擬透過該等收購擴大客戶基礎。

該等交易於二零二四年二月完成。該等交易完成後，上海銳佳及上海鑫朗成為本公司的間接附屬公司。該收購已使用收購法入賬列作收購業務。

上海銳佳

	人民幣千元
代價	1,000

於收購日期確認的資產及負債

	人民幣千元
貿易及其他應收款項	14,370
存貨	1,386
現金及現金等價物	2,693
貿易及其他應付款項	(17,449)
	1,000

於收購日期所收購公允價值為人民幣14,370,000元的應收款項(主要包括貿易應收款項)總合約金額為人民幣14,370,000元。預期不會收回的合約現金流量於收購日期的最佳估計為不重大。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 於上年度收購附屬公司(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度(續)

上海銳佳(續)

收購上海銳佳產生的現金流入淨額

	人民幣千元
現金代價	(1,000)
減：所收購現金及現金等價物	2,693
	1,693

收購對本集團業績的影響

銳佳所產生額外業務計入年內溢利為人民幣230,000元。銳佳所產生年內收益為人民幣26,000,000元。

倘收購銳佳已於二零二四年一月一日完成，本集團的年內收益將為人民幣1,531,050,000元，而年內溢利將為人民幣145,476,000元。備考資料僅供說明用途，未必為本集團將實際達致的收益及經營業績的指標(倘收購於二零二四年一月一日完成)，亦不擬作為未來業績的預測。

上海鑫朗

	人民幣千元
代價	1,000

於收購日期確認的資產及負債

	人民幣千元
貿易及其他應收款項	29,372
存貨	375
現金及現金等價物	1,322
貿易及其他應付款項	(30,069)
	1,000

於收購日期所收購公允價值為人民幣29,372,000元的應收款項(主要包括貿易應收款項)總合約金額為人民幣29,372,000元。預期不會收回的合約現金流量於收購日期的最佳估計為不重大。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 於上年度收購附屬公司(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度(續)

上海鑫朗(續)

收購上海鑫朗產生的現金流入淨額

	人民幣千元
現金代價	(1,000)
減：所收購現金及現金等價物	1,322
	<u>322</u>

收購對本集團業績的影響

鑫朗所產生額外業務計入年內溢利為人民幣360,000元。鑫朗所產生年內收益為人民幣48百萬元。

倘收購鑫朗已於二零二四年一月一日完成，本集團的年內收益將為人民幣1,531,737,000元，而年內溢利將為人民幣145,476,000元。備考資料僅供說明用途，未必為本集團將實際達致的收益及經營業績的指標(倘收購於二零二四年一月一日完成)，亦不擬作為未來業績的預測。

33. 本公司股本

	股份數目	美元	相當於 人民幣千元
每股面值0.01美元的普通股			
法定			
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日	<u>3,000,000,000</u>	<u>30,000,000</u>	<u>210,864</u>
已發行及繳足			
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日	<u>1,257,447,000</u>	<u>12,574,470</u>	<u>77,399</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 本公司附屬公司詳情

(a) 重大附屬公司的一般資料

於各報告期末，本公司於下列主要附屬公司直接及間接擁有股本權益：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊成立/ 成立日期	已發行及繳足 股份/註冊資本	本集團應佔股本權益		主要業務
				直接 %	間接 %	
直接持有						
先鋒醫藥(香港)有限公司	香港	二零一三年 二月十九日	5,000,000美元	100	-	投資控股
間接持有						
仙桃先鋒醫療服務有限公司 ¹	中國	二零一三年 三月二十二日	1,000,000美元	-	100	銷售醫藥產品以及 醫療器械及用品
仙桃市先鋒醫藥有限公司 ²	中國	二零零九年 七月三十一日	人民幣10,000,000元	-	100	銷售醫藥產品
那曲地區先鋒醫藥有限公司 ²	中國	二零零九年 七月三十一日	人民幣8,000,000元	-	100	銷售進口授權引進處方 藥品
海口聚美醫療器械租賃有限公司 ¹	中國	二零一三年 十二月十八日	人民幣50,000,000元	-	100	銷售醫療器械及配套工具 以及出租配件
微暢(浙江)供應鏈管理有限公司 ²	中國	二零二零年 五月二十日	人民幣10,000,000元	-	100	銷售醫療器械及用品
上海昊邦醫療器械有限公司 ²	中國	二零零九年 九月十八日	人民幣1,000,000元	-	100	銷售醫療器械及用品

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 本公司附屬公司詳情(續)**(a) 重大附屬公司的一般資料(續)**

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊成立/ 成立日期	已發行及繳足 股份/註冊資本	本集團應佔股本權益		主要業務
				直接 %	間接 %	
重慶乾鋒製藥有限公司 ²	中國	二零一八年 十一月十六日	人民幣10,000,000元	-	100	生產藥品以及醫療器械及用品
重慶先鋒醫藥有限公司 ²	中國	二零一八年 十一月十六日	人民幣10,000,000元	-	100	銷售醫療器械以及義齒及種植牙研發
重慶樸德熙口腔技術有限公司 ²	中國	二零一九年 十一月二十日	人民幣17,000,000元	-	85	銷售醫療器械以及義齒及種植牙研發
湖南天童環保有限公司 ²	中國	二零一九年 六月十日	人民幣50,000,000元	-	79.79	提供金屬表面處理服務
杭州天童金屬表面處理有限公司 ²	中國	二零二二年 十一月二十八日	人民幣2,000,000元	-	79.79	提供金屬表面處理服務
大連天童金屬表面處理有限公司 ²	中國	二零二二年 七月十五日	人民幣5,000,000元	-	79.79	提供金屬表面處理服務
上海勁覓企業管理諮詢有限公司 ²	中國	二零一八年 一月十九日	人民幣100,000元	-	100	管理諮詢、商務信息諮詢、市場信息諮詢
重慶求善醫療器械有限公司 ²	中國	二零二三年 十二月十二日	人民幣10,000,000元	-	100	醫療器械製造及醫療器械經營

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 本公司附屬公司詳情(續)

(a) 重大附屬公司的一般資料(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊成立/ 成立日期	已發行及繳足 股份/註冊資本	本集團應佔股本權益		主要業務
				直接 %	間接 %	
重慶先鋒天道商貿有限公司 ²	中國	二零一九年 十一月二十日	人民幣17,000,000元	-	100	銷售醫療器械以及 義齒及種植牙研發
西藏榮博醫療科技有限公司 ²	中國	二零二三年 十一月二十日	人民幣4,200,000元	-	100	銷售醫療器械及用品
上海鑫朗醫療器械有限公司 ²	中國	二零二零年 二月八日	人民幣1,000,000元	-	100	銷售醫療器械及用品
上海銳佳醫療器械有限公司 ²	中國	二零零九年 七月十四日	人民幣1,000,000元	-	100	銷售醫療器械及用品
拉薩先鋒電器有限公司 ²	中國	二零二四年 一月二十六日	人民幣2,000,000元	-	65	家用電器銷售

附註：

1. 以外商獨資企業形式於中國成立。
2. 以內資有限公司形式於中國成立。
3. 該等公司已於年內註銷。

兩個年度年末概無附屬公司發行任何債務證券。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 退休福利計劃

本集團的中國附屬公司須向相關地方政府營運的國家管理退休計劃作出供款，供款乃基於其目前僱員月薪的某一百分比，以為計劃提供資金。根據相關政府法規，僱員於退休時可享有參考其基本薪金及服務年期計算的退休金。

該等附屬公司就國家管理計劃承擔的唯一責任為作出特定供款。

本集團於香港聘用的僱員須參加強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。本集團根據香港強制性公積金計劃條例所規定的法定限額作出強積金計劃供款。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，於損益扣除的總成本人民幣11,081,000元（二零二四年：人民幣12,852,000元）指本集團向退休福利計劃支付的供款。

於二零二四年及二零二五年十二月三十一日，並無尚未向國家管理退休計劃及強積金計劃支付的供款。

36. 資本風險管理

本集團管理其資本，旨在透過在債務與權益間作出最佳平衡，確保本集團的實體可持續經營，同時為股東締造最大回報。本集團的整體策略與去年相比維持不變。

本集團資本架構由淨債務（包括分別於附註29、27及28披露的租賃負債、應付關連方款項及銀行借貸）扣除現金及現金等價物及本公司擁有人應佔權益（包括已發行股本、儲備及累計溢利）組成。

董事持續檢討資本架構。董事在檢討時會考慮資本成本及各類資本所涉風險。按照董事提出的建議，本集團亦透過派付股息、發行新股及發行新債或贖回現有債務平衡整體資本架構。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具

(a) 金融工具類別

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產：		
按公允價值計入損益	80,679	42,668
按公允價值計入其他全面收益	71,002	110,391
應收一間聯營公司款項	42,795	33,774
攤銷成本	530,151	553,155
金融負債：		
攤銷成本	338,295	249,351
按公允價值計入損益	20,000	—

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、按公允價值計入損益的金融資產、按公允價值計入其他全面收益的金融資產、已抵押銀行存款、現金及現金等價物、應收一間聯營公司款項、貿易及其他應付款項、應付關連方款項、租賃負債、銀行借貸及可換股票據。有關金融工具的詳情於相關附註披露。

與該等金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。以下載列降低該等風險的政策。管理層管理及監察該等風險，以確保及時有效採取適當措施。

市場風險

(i) 貨幣風險

本集團面臨的外幣風險主要來自以外幣計值的若干銀行結餘以及以外幣計值的若干外幣採購及若干貿易應付款項。

於報告期末，以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	資產		負債	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
美元	60	446	2,728	6,874
歐元	49,333	10,875	113,373	77,795
港元	638	776	22	—

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)**(b) 財務風險管理目標及政策(續)****市場風險(續)****(i) 貨幣風險(續)**

敏感度分析

本集團主要面對美元、港元及歐元風險。下表詳述本集團對美元、港元及歐元兌人民幣升值及貶值5%(二零二四年：5%)的敏感度。5%(二零二四年：5%)乃向主要管理人員內部匯報外幣風險所用的敏感度比率，指管理層對匯率的合理可能變動所作評估。敏感度分析僅包括未結清的以外幣計值的貨幣項目，並於報告期末就匯率變動5%(二零二四年：5%)調整換算。下列正(負)數顯示於美元、港元及歐元兌功能貨幣貶值5%(二零二四年：5%)的情況下除稅後溢利增加(減少)。當美元、港元及歐元兌功能貨幣升值5%(二零二四年：5%)，則會對溢利造成相等但相反的影響，下列結餘亦會變為負數。

	美元影響		港元影響		歐元影響	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年度溢利	100	241	(23)	(29)	2,402	2,510

(i) 利率風險

本集團就固息銀行借貸、租賃負債及已抵押銀行存款承擔公允價值利率風險(有關借貸、租賃負債及已抵押銀行存款的詳情分別見附註28、29及24)。本集團亦就浮息銀行結餘承擔現金流量利率風險(有關銀行結餘見附註24)。

董事認為相關利率波動的影響極微，故未就浮息銀行結餘呈列敏感度。

(ii) 其他價格風險

本集團投資按公允價值計入其他全面收益的上市權益證券，故面臨其他價格風險。

敏感度分析

敏感度分析乃根據報告日期的價格風險釐定。於二零二五年十二月三十一日，倘按公允價值計入其他全面收益且公允價值計量歸類為第一級的金融資產的價格上漲/下跌5%(二零二四年：上漲/下跌5%)，截至二零二四年十二月三十一日止年度的其他全面收益將因按公允價值計入其他全面收益的金融資產公允價值變動而增加/減少人民幣1,089,000元(二零二四年：增加/減少人民幣3,046,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團的交易對手違反其合約責任而導致本集團蒙受財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款及銀行結餘。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施，以保障其與金融資產有關的信貸風險，惟若干貿易應收款項結算以信譽良好的金融機構發行的票據作抵押除外。

為盡量降低信貸風險，管理層已委派一支團隊負責制訂信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。就此而言，董事認為本集團的信貸風險顯著降低。此外，本集團根據預期信貸虧損模型對貿易應收款項單獨(就結餘出現信貸減值的債務人而言)及按集體基準(就餘下債務人的結餘而言)進行減值評估。管理層定期檢討分組情況，以確保特定債務人的相關資料已更新。

估計虧損率乃基於債務人於預期年期的過往觀察所得的違約率估計，並就毋須花費過多成本或精力即可合理取得的前瞻性資料予以調整。

本集團按12個月預期信貸虧損計量流動資金(包括已抵押銀行存款賬面總值人民幣24,043,000元(二零二四年：人民幣6,451,000元)以及現金及現金等價物賬面總值人民幣166,606,000元(二零二四年：人民幣103,573,000元))的虧損撥備。由於交易對手方乃信譽較佳的銀行，流動資金的信貸風險有限。

本集團按12個月預期信貸虧損計量其他應收款項(賬面總值為人民幣115,372,000元(二零二四年：人民幣106,064,000元))的虧損撥備。本集團認為，違約風險較低，並無任何逾期金額，故並無對於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的有關結餘作出任何虧損撥備。

於二零二五年十二月三十一日，由於9%(二零二四年：10%)的貿易應收款項總額為應收本集團最大客戶的款項，而於二零二五年十二月三十一日，27%(二零二四年：26%)的貿易應收款項總額為分別應收本集團五大客戶的款項，因此本集團面臨個別客戶的信貸風險集中。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，由於大多數客戶位於中國，本集團面臨地理位置的信貸風險集中。

作為本集團信貸風險管理的一部分，貿易應收款項基於共有信貸風險特徵分組。下表提供有關貿易應收款項信貸風險資料，有關風險於預期信貸虧損(無信貸減值)生命週期內在二零二四年十二月三十一日採用撥備矩陣按集體基準進行評估。賬面總值於二零二五年十二月三十一日為零(二零二四年：人民幣零元)的信貸減值債務人已單獨進行評估。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)**(b) 財務風險管理目標及政策(續)****賬面總值**

	二零二五年		二零二四年	
	平均虧損率	貿易應收款項 人民幣千元	平均虧損率	貿易應收款項 人民幣千元
共有信貸風險特徵(附註)				
組1	低於0.5%	150,291	低於0.5%	153,474
組2	1%	123,193	1%	169,510
組3	2-3%	7,604	2-3%	15,946
組4	100%	50	10-12%	169
		281,138		339,099

附註：本集團將被認為具有共有信貸風險特徵及類似虧損模式的貿易應收款項結餘按銷售類別、債務人類別及營運規模分類為不同組別。

下表顯示根據簡化法已確認的貿易應收款項的全期預期信貸虧損變動。

	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日	2,284	—	2,284
於二零二四年一月一日確認的金融工具導致的變動			
—已撥回減值虧損淨額	(2,284)	—	(2,284)
新增金融資產	2,032	—	2,032
於二零二四年十二月三十一日	2,032	—	2,032
於二零二五年一月一日確認的金融工具導致的變動	(2,032)	—	(2,032)
—已撥回減值虧損淨額			
新增金融資產	1,434	—	1,434
於二零二五年十二月三十一日	1,434	—	1,434

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

賬面總值(續)

貿易應收款項虧損撥備的變動主要由於：

	二零二五年		二零二四年	
	全期預期信貸虧損增加(減少)		全期預期信貸虧損增加(減少)	
	無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元	無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
獲悉數結算賬面總值為人民幣 339,195,000元(二零二四年： 人民幣450,415,000元)的 貿易應收款項	(2,032)	-	(2,284)	-
賬面總值為人民幣273,113,000元 (二零二四年：人民幣339,195,000 元)的新貿易應收款項	1,434	-	2,032	-

於有關資料顯示債務人出現重大財務困難，且日後無實際收回可能性(如當債務人進行清盤或破產程序時，或當貿易應收款項逾期超過三年時(以較早者為準))時，本集團會撤銷貿易應收款項。

基於該等客戶的財政狀況雄厚、擁有良好還款記錄且與本集團有持續業務關係，本集團推翻有關逾期超過90天的貿易應收款項根據預期信貸虧損屬違約的假設。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監控並維持管理層視為足以就本集團的營運提供資金並減低現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

董事對流動資金風險管理負有最終責任，其已就本集團的資金管理及流動資金管理需要建立適當的流動資金風險管理框架。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)**(b) 財務風險管理目標及政策(續)****流動資金風險(續)**

下表詳述本集團金融負債的餘下合約到期情況。該表乃根據以本集團須付款的最早日期為基準的金融負債未貼現現金流量編製。非衍生金融負債的到期日乃基於協定到期日。

流動資金表

	加權	按要求或	超過一年		未貼現現金		
	平均利率	少於三個月	三個月至一年	但少於五年	超過五年	流量總額	賬面值
	%	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
於二零二五年十二月三十一日							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項	-	213,357	-	-	-	213,357	213,357
應付關連方款項	-	736	-	-	-	736	736
銀行借貸	2.60	15,051	24,600	74,950	-	114,601	114,601
租賃負債	3.20	463	2,063	4,544	-	7,071	6,788
		<u>229,608</u>	<u>26,663</u>	<u>79,494</u>	<u>-</u>	<u>335,765</u>	<u>335,482</u>

	加權	按要求或	超過一年		未貼現現金		
	平均利率	少於三個月	三個月至一年	但少於五年	超過五年	流量總額	賬面值
	%	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
於二零二四年十二月三十一日							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項	-	171,159	-	-	-	171,159	171,159
應付關連方款項	-	4,505	-	-	-	4,505	4,505
銀行借貸	2.71	63,192	-	-	-	63,192	62,359
租賃負債	4.99	492	1,485	10,807	4,375	17,159	12,862
		<u>239,348</u>	<u>1,485</u>	<u>10,807</u>	<u>4,375</u>	<u>256,015</u>	<u>250,855</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(c) 公允價值計量

於各報告期末，本集團的部分金融資產按公允價值計量。下表列出如何釐定該等金融資產公允價值的資料(尤其是，所使用估值技術及輸入數據)。

金融資產	於下列時間的公允價值		公允價值			不可觀察輸入數據
	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據	相對公允價值的關係
1) 按公允價值計入其他全面收益的金融資產(附註20)	於Paragon的1.74% 權益投資—人民幣 29,036,000元	於Paragon的2.27% 權益投資—人民幣 81,234,000元	第一級	活躍市場上的報價	不適用	
	於科銳斯的10% 權益投資人民幣 28,304,000元	於科銳斯的10% 權益投資人民幣 29,157,000元	第三級	類似股權的股份轉讓最近期 交易價/代價	因時間、銷售條件及協議條款而 產生的代價	類似交易的價值越高，估值越高
	於Suihealth的30% 權益投資人民幣 13,662,000元	-	第三級	以市場法採用可比較公司的 市場倍數，例如市值對賬 面淨值比率，並就缺乏流 通性作出折讓調整	可比較公司的市值變動	市值變動百分比越高，估值越高

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(c) 公允價值計量(續)

金融資產	於下列時間的公允價值		公允價值			不可觀察輸入數據 相對公允價值的關係
			層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據	
	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日				
2) 按公允價值計入 損益的金融資產 (附註25)	於上海譽瀚基金的10% 權益投資－人民幣 37,655,000元	於上海譽瀚基金的10% 權益投資－人民幣 30,486,000元	第三級	以市場法採用可比較公司的 市場倍數，例如市值對賬 面淨值比率，並就缺乏流 通性作出折讓調整	可比較公司市值對賬面淨值及純 利率根據可比較公司於估值 日期的平均值釐定	可比較公司市值對賬面淨值的比 率越高，金融資產的公允價值 越高
	於嘉興譽瀚基金的 6.62%權益投資－ 人民幣19,757,000元	於嘉興譽瀚基金的 6.62%權益投資－ 人民幣12,182,000元	第三級		缺乏流通性折讓經計及外聘估值 師對管理層就出售股權所需時 間及精力而作出的估算後釐定 為15%至25%(二零二四年： 15%至25%)	缺乏流通性折讓越高，金融資產 的公允價值越低
	結構性銀行存款 人民幣20,000,000元	-	第三級	貼現現金流量	銀行投資的貨幣市場工具及債 務工具的預期收益率，以及反 銀行信貸風險的貼現率釐定為 1.9%(二零二四年：零)	銀行投資的貨幣市場工具及債務 工具的預期收益率比率越高， 金融資產的公允價值越高 反映銀行信貸風險的貼現率越 高，金融資產的公允價值越低

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(c) 公允價值計量(續)

於其他輸入數據不變的情況下，對第三級金融工具的其中一項重大不可觀察輸入數據合理可能變動的敏感度分析如下：

	增加 人民幣千元	減少 人民幣千元
市值趨勢變化	28,317	28,290
市盈率倍數	109,000	104,000
近期交易價格	246,000	222,000

計入其他全面收益的未變現公允價值虧損人民幣2,281,000元(二零二四年：人民幣843,000元)與於報告期末所持有按公允價值計入其他全面收益的金融資產(屬公允價值層級第三級)有關，並呈報為「投資重估儲備」變動。

金融資產第三級公允價值計量對賬

	按公允價值 計入其他全面 收益的 金融資產 (附註20) 人民幣千元	按公允價值 計入損益的 金融資產 (附註25) 人民幣千元
於二零二四年一月一日	–	51,700
購買金融資產	30,000	–
來自投資基金的資本分派	–	(600)
轉撥至損益的收益總額	–	1,568
轉撥至其他全面收益的虧損總額	(843)	–
提取/贖回按公允價值計入損益的金融資產	–	(10,000)
於二零二四年十二月三十一日	29,157	42,668
購買金融資產	13,439	24,000
來自投資基金的資本分派	–	(6,250)
轉撥至損益的收益總額	–	20,994
轉撥至其他全面收益的虧損總額	(630)	–
存置按公允價值計入損益的金融資產	–	(4,000)
於二零二五年十二月三十一日	41,966	77,412

除上表所詳述者外，董事認為，綜合財務報表內按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 股份獎勵計劃

本公司於採納日期採納該計劃，其有效期為自採納日期起計十年。該計劃的目的是表彰若干僱員（包括本集團董事及高級管理層，「經甄選參與者」）的貢獻，給予獎勵以挽留彼等為本集團的持續經營及發展而努力，並吸引合適的人才加入以協助本集團進一步發展。

本公司已成立一項信託（「股份獎勵計劃信託」）以便為本集團僱員的利益購買、持有及出售本集團股份。本集團透過股份獎勵計劃信託在聯交所購買的所有股份，均僅為該計劃而在儲備中記錄為庫存股份。

本公司將以庫存股份向經甄選參與者授出股份（「獎勵股份」），經甄選參與者可藉此從股份較授出日期獎勵價的升值而受惠。獎勵股份將於三年內悉數歸屬，分別於授出日期的第一個、第二個及第三個週年日各歸屬三分之一。

根據該計劃的條款及條件，經甄選參與者有權在獎勵股份歸屬後僅收取現金（而非獎勵股份），而倘經甄選參與者選擇接納有關歸屬，其將收取的金額則將等於歸屬獎勵股份數目乘以收益（即平均銷售所得款項減去獎勵價產生的任何正數金額）（「收益」），並扣除任何相關的個人所得稅（如有）。

獎勵股份歸屬時，受託人應按當前市價出售該等獎勵股份，並向相關經甄選參與者轉讓相當於有關歸屬獎勵股份的收益的金額。該等所得款項（有關歸屬獎勵股份的收益除外）應轉讓予本公司，或按本公司（或董事會）全權酌情決定的任何其他方式持有。

倘平均銷售所得款項減去獎勵價所得金額為負數金額，受託人將毋須向經甄選參與者轉讓任何金額。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 股份獎勵計劃(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司根據股份獎勵計劃信託購買其自身普通股的情況如下：

購買月份	普通股數目	每股價格		已付總代價 千港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二五年一月	412,000	2.36	2.33	971
二零二五年三月	-	-	-	-
二零二五年四月	-	-	-	-
二零二五年五月	-	-	-	-
二零二五年六月	-	-	-	-
二零二五年七月	-	-	-	-
二零二五年八月	-	-	-	-
二零二五年九月	-	-	-	-
二零二五年十月	-	-	-	-
二零二五年十一月	-	-	-	-
二零二五年十二月	-	-	-	-
	<u>412,000</u>			<u>971</u>

已付總代價971,000港元相當於人民幣896,000元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司根據股份獎勵計劃信託購買其自身普通股的情況如下：

購買月份	普通股數目	每股價格		已付總代價 千港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二四年一月	1,250,000	1.89	1.88	2,367
二零二四年三月	600,000	1.87	1.87	1,129
二零二四年四月	2,902,000	1.92	1.87	5,518
二零二四年五月	1,314,000	2.05	1.90	2,629
二零二四年六月	1,189,000	2.01	1.94	2,378
二零二四年七月	1,643,000	2.09	1.90	3,395
二零二四年八月	502,000	2.10	2.03	1,061
二零二四年九月	1,215,000	2.09	2.04	2,518
二零二四年十月	1,385,000	2.24	1.99	2,973
二零二四年十一月	1,582,000	2.29	2.00	3,475
二零二四年十二月	1,397,000	2.41	2.20	3,288
	<u>14,979,000</u>			<u>30,731</u>

已付總代價30,731,000港元相當於人民幣28,051,000元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 股份獎勵計劃(續)

於二零二五年十二月三十一日，股份獎勵計劃信託持有98,483,000股庫存股份(二零二四年：98,071,000股庫存股份)。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，所有獎勵股份仍存放於股份獎勵計劃信託。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團概無負債且於該兩個年度並無就現金結算以股份支付的款項扣除開支。

39. 融資活動所產生負債對賬

下表詳列本集團融資活動所產生負債的重大變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債為過往或未來現金流量就此活動而於本集團綜合現金流量表分類為融資活動現金流量的負債。

	應付股息 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	銀行借貸 人民幣千元	應付關連方款項 人民幣千元	其他應付一名 第三方款項 人民幣千元
於二零二四年一月一日	-	14,049	59,971	5,643	20,000
融資現金流量	(77,936)	(1,187)	2,388	(1,138)	(20,000)
確認為分派的股息	77,936	-	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日	-	12,862	62,359	4,505	-
融資現金流量	(127,473)	(892)	52,242	(3,769)	-
確認為分派的股息	127,473	-	-	-	-
所訂立新租賃	-	9,208	-	-	-
提早終止租賃	-	(14,390)	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日	-	6,788	114,601	736	-

40. 資本承擔

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已簽約但未於綜合財務報表內計提撥備的資本支出	3,880	683
	3,880	683

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 本公司的財務狀況表及儲備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
於一間附屬公司的投資	30,333	30,333
應收一間附屬公司款項	396,248	491,246
	426,581	521,579
流動資產		
應收關連方款項	14,257	16
現金及現金等價物	234	689
	14,491	705
流動負債		
其他應付款項	52,441	21,833
流動資產淨值	52,441	21,833
總資產減流動負債	388,631	500,451
資本及儲備		
股本	77,399	77,399
儲備	311,232	423,052
權益總額	388,631	500,451

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 本公司的財務狀況表及儲備(續)**本公司儲備變動**

	股份溢價 人民幣千元	庫存股份儲備 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	621,726	(224,826)	67,545	464,445
年內溢利及全面收益總額	–	–	64,594	64,594
購回及註銷股份(附註38)	–	(28,051)	–	(28,051)
派付股息(附註15)	–	–	(77,936)	(77,936)
於二零二四年十二月三十一日	621,726	(252,877)	54,203	423,052
年內溢利及全面收益總額	–	–	16,549	16,549
購回及註銷股份(附註38)	–	(896)	–	(896)
派付股息(附註15)	–	–	(127,473)	(127,473)
於二零二五年十二月三十一日	621,726	(253,773)	(56,721)	311,232

(a) 股份溢價

股份溢價指超出面值的股本認繳金額。

(b) 其他儲備

其他儲備指已付代價的公允價值與所收購附屬公司賬面值之間的差額，並記入權益。

(c) 換算儲備

換算儲備指將海外業務的資產淨值重新換算為呈列貨幣時產生的收益／虧損。

(d) 法定儲備

根據中華人民共和國(「中國」)相關規則及法規，上海先鋒控股有限公司(「本公司」)於中國成立的各間附屬公司應計提年度除稅後溢利(根據附屬公司的中國法定賬目計算)的10%作為法定儲備，直至結餘達各附屬公司註冊資本的50%。

(e) 庫存股份儲備

根據本公司董事會於二零一五年四月十日(「採納日期」)作出的股份獎勵計劃(「該計劃」)，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司向交通銀行信託有限公司(「受託人」)支付人民幣896,000元(二零二四年：人民幣28,051,000元)以於市場上購買本公司412,000股(二零二四年：14,979,000股)現有股份。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，全部股份由受託人持有。詳情請參閱附註38。

(f) 投資重估儲備

投資重估儲備指按公允價值計入其他全面收益的金融資產公允價值變動。

(g) 累計溢利

累計溢利指於損益確認的累計收益及虧損淨額。