

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Shandong Hanfang Pharmaceutical Co., Ltd.**

**山東漢方製藥股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(「本公司」)

的申請版本

## 警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本。其內所載資訊並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向本公司、本公司的保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、本公司的保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法權區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在最後正式的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司及其任何聯屬人士、顧問或包銷商概無透過刊發本文件而於任何司法管轄區發售任何證券或徵求購買任何證券；
- (h) 本文件所述的證券並非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司不曾亦將不會根據1933年美國《證券法》(經修訂)或美國任何州立證券法例登記本文件所述的證券；
- (j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意自行了解並且遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據與香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定，文件的文本將於發售期內向公眾人士發佈。

## 重要提示

重要提示：倘閣下對本文件的內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



**Shandong Hanfang Pharmaceutical Co., Ltd.**

**山東漢方製藥股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]項下的[編纂]數目：[編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)

[編纂]數目：[編纂]股H股(可予重新分配)

[編纂]數目：[編纂]股H股(可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定)

最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%香港聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(須於申請時以港元繳足，多繳股款可於最終定價後予以退還)

面值：每股H股人民幣[0.10]元

股份代號：[•]

獨家保薦人、[編纂]及[編纂]



[編纂]

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

本文件連同本文件附錄六「送呈公司註冊處處長及展示文件」所述的文件，已按照香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定，送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會以及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[編纂]將由我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])於[編纂]或前後協定，且無論如何不得遲於[編纂]中午十二時正。除另有公佈外，[編纂]將不會高於每股H股[編纂]港元，且目前預期將不會低於每股H股[編纂]港元。申請[編纂]的[編纂]於[編纂]時(視乎申請渠道而定)或須繳付最高[編纂]每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%香港聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費，倘[編纂]低於每股H股[編纂]港元，則可予退還。倘因任何理由，我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])未能於[編纂]中午十二時正(香港時間)或之前協定[編纂]，則[編纂](包括[編纂])將不會進行並將告失效。

經我們同意，[編纂](為其本身及代表[編纂])可於遞交[編纂][編纂]截止日期上午或之前隨時調低本文件所示的指示性[編纂]範圍及／或調低根據[編纂]提呈發售的[編纂]數目。在此情況下，本公司將於香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.sdhf.cn刊發調低指示性[編纂]範圍及／或調低[編纂]數目的通知。進一步詳情載於本文件「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」章節。

於作出[編纂]決定前，有意[編纂]務請仔細考慮本文件所載全部資料，包括本文件「風險因素」一節所載的風險因素。

倘於[編纂]上午八時正前發生若干理由，則[編纂]在[編纂]內的責任可由[編纂](為其本身及代表[編纂])終止。有關理由載於本文件「[編纂]—[編纂]及費用—[編纂]—[編纂]—終止理由」一節。進一步詳情務請閣下參閱該節。

[編纂]並無亦將不會根據[編纂]或美國任何州的證券法登記，亦不得於美國境內或向美籍人士或代表或為其利益提呈發售、出售、質押或轉讓，惟根據[編纂]獲豁免或毋須遵守登記規定的交易所進行者除外。[編纂]根據[編纂][編纂]在美國境外以離岸交易方式提呈發售及出售。

[編纂]

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]



---

## 預期時間表

---

[編纂]

---

## 預期時間表

---

[編纂]

## 目 錄

### 致[編纂]的重要通知

本文件由我們僅就[編纂]及[編纂]而刊發，除本文件根據[編纂]提呈發售的[編纂]外，並不構成出售任何證券的要約或招攬購買任何證券的要約。本文件不可用作亦不構成在任何其他司法管轄區或任何其他情況下的[編纂]或邀請。我們概無採取任何行動以獲准於香港以外的任何司法管轄區[編纂][編纂]或派發本文件。於其他司法管轄區派發本文件以及[編纂]及出售[編纂]須受限制，除非根據相關證券監管機構的登記或授權而獲相關司法管轄區的適用證券法准許或豁免遵守相關法例，否則不得進行有關活動。

閣下應倚賴本文件所載資料作出[編纂]決定。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本文件所載的資料。對於並非本文件所載或所作的任何資料或聲明，閣下不應視為已獲我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士授權而加以倚賴。我們網站[www.sdhf.cn](http://www.sdhf.cn)所載資料並不構成本文件的一部分。

|                     | 頁次  |
|---------------------|-----|
| 預期時間表 .....         | i   |
| 目錄 .....            | iii |
| 概要 .....            | 1   |
| 釋義 .....            | 13  |
| 技術詞彙表 .....         | 22  |
| 前瞻性陳述 .....         | 25  |
| 風險因素 .....          | 27  |
| 豁免嚴格遵守上市規則 .....    | 57  |
| 有關本文件及[編纂]的資料 ..... | 59  |
| 董事及參與[編纂]的各方 .....  | 63  |
| 公司資料 .....          | 67  |
| 行業概覽 .....          | 69  |
| 監管概覽 .....          | 81  |
| 歷史、發展及公司架構 .....    | 104 |

## 目 錄

|                             | 頁次    |
|-----------------------------|-------|
| 業務 .....                    | 112   |
| 與控股股東的關係 .....              | 174   |
| 董事及高級管理層 .....              | 179   |
| 主要股東.....                   | 191   |
| 股本 .....                    | 193   |
| 財務資料 .....                  | 198   |
| 未來計劃及[編纂] .....             | 243   |
| [編纂] .....                  | 245   |
| [編纂]的架構 .....               | 257   |
| 如何申請[編纂] .....              | 270   |
| 附錄一 — 會計師報告 .....           | I-1   |
| 附錄一A — 未經審核中期簡明綜合財務資料 ..... | IA-1  |
| 附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料 .....    | II-1  |
| 附錄三 — 物業估值報告 .....          | III-1 |
| 附錄四 — 組織章程細則概要 .....        | IV-1  |
| 附錄五 — 法定及一般資料 .....         | V-1   |
| 附錄六 — 送呈公司註冊處處長及展示文件 .....  | VI-1  |

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請閱讀整份文件。任何[編纂]均附帶風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下應在決定[編纂][編纂]前細閱該節。

### 概覽

我們是一家從事中醫藥產品的生產、銷售與研發的綜合製藥公司。我們專注於皮膚及黏膜疾病治療領域，善於將傳統中醫智慧與現代醫藥科學相融合。這一專長體現在我們的旗艦產品—複方黃柏液塗劑，這是一種先進的處方外用中成藥。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售收入計，複方黃柏液塗劑在中國外用中成藥市場排名第四，佔據1.1%的市場份額。在此成熟產品的成功基礎上，我們正透過提供化妝品及其他中成藥產品拓展產品組合。

我們有競爭力的市場地位在我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑中得到體現，該產品乃為目前中國中成藥領域中唯一獲批的處方塗劑。其為國家二級中藥保護品種，根據《中藥品種保護條例》，該認定授予其獨家保護，依法禁止任何其他實體生產相同藥品。該國家二級保護地位使我們享有複方黃柏液塗劑的獨家市場地位，而無相同藥品構成直接競爭。

根據弗若斯特沙利文資料，中國外用中成藥市場於2024年達到人民幣916億元，並預計於2034年增至人民幣1,396億元，複合年增長率為4.3%。此增長受患者人群擴大、人口老齡化加快以及慢性病管理需求上升等因素驅動。作為市場領導者，我們認為複方黃柏液塗劑將受惠於穩定增長的市場，鞏固我們的競爭地位。

在複方黃柏液塗劑的成功奠定的基礎之上，我們通過三大核心戰略積極推進多元化產品組合：(i)推進新型中成藥產品研發；(ii)將經臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方轉化為創新型、具備上市條件的中成藥；及(iii)將已收購的經典配方中成藥產品進行商業化。截至最後實際可行日期，我們已實現處方藥經典配方中成藥安宮牛黃丸的商業化上市，而另一種經典配方中成藥產品烏雞白鳳丸將通過零售藥店提供。有關我們產品及產品管線的詳情，請參閱「業務—我們的候選產品」。

複方黃柏液塗劑的成功開發以及一系列管線產品證明我們擁有經驗證的研發實力。截至最後實際可行日期，全面的知識產權佈局(包括與複方黃柏液塗劑相關的56項專利)以及由79位專業人員組成的專門團隊(其中過半成員具備碩士或以上學歷)鞏固我們的研發實力。我們的研發團隊於中藥藥理學、分析化學及藥品開發全生命週期(從研發及配方到臨床試驗管理及監管批准)方面擁有經驗。憑藉該堅實的科研基礎，結合與頂尖的臨床研究組織及學術機構的合作，我們能夠系

## 概 要

統性地開發穩健的創新外用中成藥產品管線。三項戰略研發資產進一步強化該核心能力：(i)我們的研發中心設立於山東漢方中藥產業園內，作為專注於創新外用中藥製劑發現、配方開發及中試規模研究的平台；(ii)我們於2023年在廣東省珠海市建立的專屬橫琴創新中心以及將於2026年第一季度啟用的建於橫琴創新中心內部的橫琴研發實驗室，以將經臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方系統地轉化為創新中成藥產品；及(iii)由皮膚科、創傷護理及創新中成藥知名關鍵意見領袖組成的學術顧問團隊。該團隊指導我們的循證策略、設計臨床研究並驗證複方黃柏液塗劑將中醫藥理論與現代醫學實踐相結合的綜合治療方法。

我們是一家全面一體化的製藥企業，依託兩處位於山東省符合GMP規範的生產設施，擁有大規模的商業生產能力。我們的山東漢方中藥產業園，內設符合GMP規範的主要生產設施，配置用於複方黃柏液塗劑大批量生產，基於每日產能計算的年產能約為70.2百萬瓶100毫升複方黃柏液塗劑，並可依未來獲批產品的需求進行擴充。作為補充，我們第二處符合GMP規範的生產設施，總建築面積為22,000平方米，用於生產化妝品及經典配方中成藥產品（包括安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸）。

於整個往績記錄期間，依托複方黃柏液塗劑的市場表現，我們實現了穩健的財務業績。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣1,052.8百萬元、人民幣991.9百萬元及人民幣802.6百萬元。同期淨利潤分別為人民幣237.2百萬元、人民幣198.9百萬元及人民幣144.6百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料」。

### 我們的優勢

我們相信以下優勢成就我們的成功並從競爭對手中脫穎而出。

- 市場獨家塗劑劑型及旗艦產品臨床驗證，市場地位領先，具有可持續增長潛力。
- 成熟的品牌價值及廣泛的多渠道銷售網絡。
- 一個針對皮膚與黏膜免疫外用中成藥產品的專業平台。
- 專家引領創新與策略性規模化產能。
- 經驗豐富且具遠見的管理層團隊，為長期增長提供堅實支持。

詳情請參閱「業務－我們的優勢」。

## 概 要

### 我們的策略

我們的增長策略建基於多軌並進的方針，旨在於強化核心業務的同時拓展至高潛力的新興市場。該框架由深化我們的藥品創新出發，邁向拓展至綜合護理及消費級健康領域的佈局。我們已制定並計劃落實下列策略，以推動業務的拓展與成長：

- 持續投資研發以推動產品開發並豐富我們的產品組合及管線。
  - 透過我們的產醫研整合合作平台增強市場領先地位
  - 進一步加強研發能力，開發更多高度差異化的創新藥物
  - 深耕我們的產品矩陣：多元化收入來源
- 建立現代化及先進的綜合研發、製造與中試基地。
- 透過提升品牌知名度及銷售網絡建立市場領導地位。

詳情請參閱「業務－我們的策略」。

### 我們的客戶及供應商

#### 我們的客戶

憑藉我們於中藥行業的深耕佈局，並透過分銷與直銷相結合的混合銷售模式，我們已培育出多元化的客戶群。透過以循證為基礎的學術營銷計劃加強醫生的市場接受度及於患者中的知名度，並透過銷售及營銷活動擴大我們的實體及數字覆蓋範圍。

#### 分銷

於往績記錄期間，我們採納分銷模式，主要是由於該模式使我們能夠以具有成本效益的方式有效地深化我們的市場滲透。我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別擁有1,078名、992名及930名分銷商進行交易。該等分銷商主要向全國醫療機構以及零售藥店供應複方黃柏液塗劑。根據弗若斯特沙利文的資料，我們銷售複方黃柏液塗劑的策略符合中國醫藥行業的行業慣例。詳情請參閱「業務－我們的客戶－分銷及分銷網絡」。

#### 直銷

除透過分銷商進行銷售外，我們亦透過直銷產生收入。我們的直銷業務圍繞兩大部分客戶展開：(i)向設有處方藥櫃檯的連鎖零售藥店及單體藥店直銷複方黃柏液塗劑及安宮牛黃丸，實現更緊密的市場對接；及(ii)透過合資格電商平台直銷複方黃柏液塗劑、化妝品及安宮牛黃丸，使我們可將該等產品直接投放至龐大的零售網絡。

## 概 要

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入百分比列示）：

|    | 截至12月31日止年度      |               |                |               | 截至9月30日止九個月    |               |                |               |
|----|------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|    | 2023年            |               | 2024年          |               | 2024年          |               | 2025年          |               |
|    | 人民幣千元            | %             | 人民幣千元          | %             | 人民幣千元          | %             | 人民幣千元          | %             |
| 分銷 | 1,003,688        | 95.3          | 915,358        | 92.3          | 719,475        | 92.4          | 748,267        | 93.2          |
| 直銷 | 49,103           | 4.7           | 76,566         | 7.7           | 59,136         | 7.6           | 54,323         | 6.8           |
| 總計 | <b>1,052,791</b> | <b>100.0%</b> | <b>991,924</b> | <b>100.0%</b> | <b>778,611</b> | <b>100.0%</b> | <b>802,590</b> | <b>100.0%</b> |

於往績記錄期間，我們的五大客戶均為分銷商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣590.4百萬元、人民幣554.9百萬元及人民幣441.1百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的56.1%、55.9%及55.0%。此外，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣238.8百萬元、人民幣215.4百萬元及人民幣166.9百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的22.7%、21.7%及20.8%。

### 我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括第三方推廣商、原材料供應商以及研究機構。我們的供應商對我們的業務營運至關重要，因其不僅能確保我們產品的質量、穩定性及成本效益，更能保障產品的市場推廣觸及面。我們所有供應商均位於中國。

我們委聘推廣商協助我們進行市場分析及市場調研，並為我們的銷售及營銷團隊提供指導。我們的原材料主要包括連翹及蜈蚣。為確保以具有競爭力的價格獲得優質材料的穩定供應，我們採用集中管理的採購模式，輔以關鍵原材料的戰略儲備。此外，我們的供應商網絡包括研究機構，其提供專業的科學知識，並幫助加快我們產品管線的開發。詳情請參閱「業務－供應商及採購」。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，自單一最大供應商的採購額分別為人民幣147.5百萬元、人民幣59.4百萬元及人民幣21.0百萬元，分別佔我們於同期採購總額的24.4%、10.0%及4.5%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，自五大供應商的採購額分別為人民幣224.3百萬元、人民幣159.9百萬元及人民幣76.2百萬元，分別佔我們於同期採購總額的37.1%、26.9%及16.4%。

### 定價

我們為已上市產品制定並實施合理的定價策略，以保持競爭力。我們在釐定價格時考慮多項因素，主要包括我們的研發、生產及銷售成本及營銷開支、產品的認知價值、我們的市場份額及競爭格局。此外，我們複方黃柏液塗劑及安宮牛黃丸的定價策略還受到醫藥行業相關法規政策的影響，包括醫療保險報銷標準以及醫療和定價實踐的監管。我們致力於密切關注影響中國藥品定價的新政策，並制定策略以保持競爭力及盈利能力。



## 概 要

### 風險因素

我們的業務面臨包括「風險因素」一節中所載的風險。由於不同[編纂]在釐定風險的重要性時可能有不同的解讀及標準，因此閣下在決定[編纂]我們的[編纂]之前，應完整閱讀「風險因素」一節。我們面臨的一些主要風險包括：(i)旗艦產品複方黃柏液塗劑的銷售對我們的成功至關重要，若其銷售額或盈利能力出現任何下滑，將對我們的業務造成重大不利影響；(ii)我們的業務及盈利能力可能會受到中藥原材料價格波動及供應短缺的不利影響；(iii)若我們未能在外用中成藥市場中成功應對新老競爭對手的挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響；(iv)我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑以及未來獲批的外用中成藥產品可能無法獲得或維持醫學界的醫師、醫療機構、藥店等相關方就實現商業成功所需的市場認可程度且我們候選藥物的實際市場規模可能小於預期，此可能導致部分候選藥物即便實現商業化，其盈利水平也不及預期；(v)我們無法保證我們的經典配方中成藥產品以及化妝品的銷售將能夠產生可觀且可持續的收入或利潤；(vi)我們的業務可能因治療技術的進步，以及處方偏好向非中藥療法的轉變而受到不利影響；(vii)我們的業務集中於外用中成藥，而中國市場對該類產品的接受度可能發生變化，此情況或將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響；(viii)國家藥監局及其他同類監管機構的監管審批流程耗時冗長、無法預測且可能隨時間推移發生變化；(ix)政府主辦的或商業保險或報銷計劃（包括《國家醫保目錄》及帶量採購）可能無法用於我們的候選產品或限制使用，這可能會影響我們的業務及前景；及(x)通過新增生產設施、產品上市及市場拓展實現的業務擴張伴隨重大風險，可能導致短期財務業績出現波動。

### 我們的控股股東

於2025年10月15日，董事長兼執行董事秦文基先生與其胞弟秦銀基先生（總經理兼執行董事）訂立一致行動協議。截至最後實際可行日期，(i)秦文基先生可通過彼於27,000,000股股份的直接權益，可行使本公司已發行股本總額約90.0%的相關表決權；及(ii)秦銀基先生可通過彼於3,000,000股股份的直接權益，可行使本公司已發行股本總額約10.0%的相關表決權。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），秦文基先生與秦銀基先生將共同有權行使本公司已發行股本總額數約[編纂]%相關的表決權，故其仍將作為一組控股股東。有關控股股東的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」一節。

## 概 要

### 過往財務資料概要

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要：

|               | 截至12月31日止年度      |                | 截至9月30日止九個月              |                |
|---------------|------------------|----------------|--------------------------|----------------|
|               | 2023年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 2025年<br>人民幣千元 |
| 收入            | <b>1,052,791</b> | <b>991,924</b> | <b>778,611</b>           | <b>802,590</b> |
| 銷售成本          | (165,283)        | (173,913)      | (141,355)                | (125,834)      |
| <b>毛利</b>     | <b>887,508</b>   | <b>818,011</b> | <b>637,256</b>           | <b>676,756</b> |
| 其他收入及收益(淨額)   | 21,047           | 18,911         | 12,998                   | 9,667          |
| 銷售及營銷開支       | (512,976)        | (482,636)      | (384,685)                | (420,101)      |
| 一般及行政開支       | (54,548)         | (55,728)       | (37,471)                 | (52,076)       |
| 研發開支          | (56,945)         | (59,615)       | (40,344)                 | (41,553)       |
| 金融資產減值虧損淨額    | 591              | (311)          | (2,410)                  | (2,468)        |
| <b>經營利潤</b>   | <b>284,677</b>   | <b>238,632</b> | <b>185,344</b>           | <b>170,225</b> |
| 財務成本淨額        | (5,745)          | (5,508)        | (3,867)                  | (8,047)        |
| <b>除稅前利潤</b>  | <b>278,932</b>   | <b>233,124</b> | <b>181,477</b>           | <b>162,178</b> |
| 所得稅開支         | (41,780)         | (34,190)       | (27,542)                 | (17,601)       |
| <b>年／期內利潤</b> | <b>237,152</b>   | <b>198,934</b> | <b>153,935</b>           | <b>144,577</b> |
| <b>歸屬於：</b>   |                  |                |                          |                |
| 本公司擁有人        | 237,145          | 197,692        | 152,704                  | 145,092        |
| 非控股權益         | 7                | 1,242          | 1,231                    | (515)          |

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要透過銷售三類產品產生：(i)外用中成藥，即我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑；(ii)化妝品；及(iii)經典方劑中成藥產品，即安宮牛黃丸。複方黃柏液塗劑是我們最大的單一產品。複方黃柏液塗劑的收入主要受以下因素影響：(i)單價；及(ii)銷量，該兩項因素進而受多項因素影響，如政府政策、市場需求及往績記錄期間的整體經濟狀況，及我們預期該等因素於未來將繼續為影響我們收入的主要因素。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素」。

## 概 要

下表載列於所示期間按產品劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示）：

|         | 截至12月31日止年度          |               |                      |               | 截至9月30日止九個月          |               |                      |               |
|---------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|         | 2023年                |               | 2024年                |               | 2024年                |               | 2025年                |               |
|         | 人民幣千元                | 佔總額百分比        | 人民幣千元                | 佔總額百分比        | 人民幣千元                | 佔總額百分比        | 人民幣千元                | 佔總額百分比        |
|         | (未經審核)               |               |                      |               |                      |               |                      |               |
| 複方黃柏液塗劑 | 1,051,043            | 99.8          | 990,200              | 99.8          | 777,435              | 99.8          | 800,246              | 99.7          |
| 其他      | 1,748 <sup>(1)</sup> | 0.2           | 1,724 <sup>(1)</sup> | 0.2           | 1,176 <sup>(1)</sup> | 0.2           | 2,344 <sup>(2)</sup> | 0.3           |
| 總計      | <b>1,052,791</b>     | <b>100.0%</b> | <b>991,924</b>       | <b>100.0%</b> | <b>778,611</b>       | <b>100.0%</b> | <b>802,590</b>       | <b>100.0%</b> |

附註：

- (1) 其他主要指透過銷售化妝品產生之收入。
- (2) 其他主要指透過銷售化妝品及安宮牛黃丸產生之收入。

我們的收入由2023年的人民幣1,052.8百萬元減少至2024年的人民幣991.9百萬元，主要是由於複方黃柏液塗劑對醫院的最高售價下降所致。此進而限制我們對分銷商的售價，原因是從生產商到醫院的整個供應鏈的利潤總額必須處於固定的標價內。

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣778.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣802.6百萬元。收入增長主要是由於我們拓展零售藥房網絡的努力所致。提高複方黃柏液塗劑對消費者的可及性和知名度對銷量及整體收入增長作出重大貢獻。

## 毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

|                   | 截至12月31日止年度    |                      |                |              | 截至9月30日止九個月    |              |                |              |
|-------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                   | 2023年          |                      | 2024年          |              | 2024年          |              | 2025年          |              |
|                   | 毛利             | 毛利率                  | 毛利             | 毛利率          | 毛利             | 毛利率          | 毛利             | 毛利率          |
|                   | (人民幣千元)        | (%)                  | (人民幣千元)        | (%)          | (人民幣千元)        | (%)          | (人民幣千元)        | (%)          |
|                   | (未經審核)         |                      |                |              |                |              |                |              |
| 複方黃柏液塗劑           | 887,566        | 84.4                 | 817,559        | 82.6         | 636,944        | 81.9         | 675,680        | 84.4         |
| 其他 <sup>(1)</sup> | (58)           | (3.3) <sup>(1)</sup> | 452            | 26.2         | 312            | 26.5         | 1,076          | 45.9         |
| 總計／總體             | <b>887,508</b> | <b>84.3%</b>         | <b>818,011</b> | <b>82.5%</b> | <b>637,256</b> | <b>81.8%</b> | <b>676,756</b> | <b>84.3%</b> |

附註：

- (1) 於2023年，「其他」分部錄得負毛利及毛利率，主要由於我們的化妝品產生毛損。

## 概 要

我們的整體毛利及毛利率一般按複方黃柏液塗劑的毛利及毛利率釐定。由於2024年收入減少及銷售成本增加所產生的綜合影響，我們的毛利從2023年的人民幣887.5百萬元減少至2024年的人民幣818.0百萬元。我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣637.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣676.8百萬元，乃由於收入增加與銷售成本下降的綜合影響所致。

複方黃柏液塗劑為一款療效確證的產品，具備一定的剛性需求，基本不受經濟周期影響。該產品在中國外用中成藥領域具備獨特市場地位，是國內該領域唯一獲批的塗劑劑型，並依據《中藥品種保護條例》被認定為國家二級中藥保護品種。該等屬性不僅有助於提升患者用藥依從性，亦構建了較高的替代門檻，可令我們在整個往績記錄期間保持相對較高的毛利率。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為84.3%、82.5%、81.8%及84.3%。有關往績記錄期間內我們的毛利與毛利率波動的詳情，請參閱「財務資料－經營業績期間比較」。

### 綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的財務狀況：

|               | 截至12月31日         |                  | 截至9月30日          |
|---------------|------------------|------------------|------------------|
|               | 2023年            | 2024年            | 2025年            |
|               | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| 非流動資產總值       | 704,866          | 933,305          | 1,042,885        |
| 流動資產總值        | 607,985          | 502,274          | 447,446          |
| <b>資產總值</b>   | <b>1,312,851</b> | <b>1,435,579</b> | <b>1,490,331</b> |
| 非流動負債總額       | 147,987          | 137,907          | 100,706          |
| 流動負債總額        | 307,014          | 291,256          | 377,327          |
| <b>負債總額</b>   | <b>455,001</b>   | <b>429,163</b>   | <b>478,033</b>   |
| <b>資產淨值</b>   | <b>857,850</b>   | <b>1,006,416</b> | <b>1,012,298</b> |
| <b>流動資產淨值</b> | <b>300,971</b>   | <b>211,018</b>   | <b>70,119</b>    |

有關我們的資產負債表項目的詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目討論」。

### 流動資產淨值

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣301.0百萬元、人民幣211.0百萬元、人民幣70.1百萬元及人民幣118.3百萬元。有關流動資產淨值波動的詳情，請參閱「財務資料－流動資產淨值」。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於往績記錄期間的現金流量概要：

|                        | 截至12月31日止年度    |                | 截至9月30日止九個月              |                          |
|------------------------|----------------|----------------|--------------------------|--------------------------|
|                        | 2023年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 經營活動所得現金流量淨額           | 285,676        | 199,205        | 200,398                  | 165,399                  |
| 投資活動所用現金流量淨額           | (295,806)      | (83,805)       | (58,926)                 | (75,657)                 |
| 融資活動所得／(所用)<br>現金流量淨額  | 13,506         | (53,245)       | (71,831)                 | (134,371)                |
| 現金及現金等價物增加／<br>(減少) 淨額 | 3,376          | 62,155         | 69,641                   | (44,629)                 |
| 年／期初現金及現金等價物           | 36,521         | 39,897         | 39,897                   | 102,052                  |
| 年／期末現金及現金等價物           | <b>39,897</b>  | <b>102,052</b> | <b>109,538</b>           | <b>57,423</b>            |

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣285.7百萬元、人民幣199.2百萬元、人民幣200.4百萬元及人民幣165.4百萬元。有關現金流量波動的詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及期間的若干主要財務比率：

|               | 截至12月31日止年度              |       | 截至9月30日止九個月                 |       |
|---------------|--------------------------|-------|-----------------------------|-------|
|               | 2023年                    | 2024年 | 2024年                       | 2025年 |
| <b>盈利比率</b>   |                          |       |                             |       |
| 毛利率(%)        | 84.3                     | 82.5  | 81.8                        | 84.3  |
| 淨利率(%)        | 22.5                     | 20.1  | 19.8                        | 18.0  |
| 股本回報率(%)      | 31.9                     | 21.3  | 不適用                         | 不適用   |
| 資產回報率(%)      | 20.2                     | 14.5  | 不適用                         | 不適用   |
|               | 截至12月31日／<br>截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日／<br>截至9月30日止<br>九個月 |       |
|               | 2023年                    | 2024年 | 2025年                       |       |
| <b>流動性比率</b>  |                          |       |                             |       |
| 流動比率(倍)       |                          | 2.0   | 1.7                         | 1.2   |
| 速動比率(倍)       |                          | 1.7   | 1.4                         | 1.0   |
| <b>資本充足比率</b> |                          |       |                             |       |
| 負債權益比率(%)     |                          | 26.5  | 23.1                        | 23.9  |

有關主要財務比率計算方法及波動的詳情，請參閱「財務資料—主要財務比率」。

## 概 要

### 競爭

我們為於中國中藥行業營運的領先綜合性製藥公司，專注於皮膚及黏膜疾病的外用中成藥領域。我們的競爭對手包括其他中藥製造商及現代製藥公司，為類似治療領域(如特應性皮炎以及外科及慢性傷口管理)提供替代治療方案。

我們的競爭戰略建立於獨特及可防禦的優勢基礎之上。我們競爭地位的基石為我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑的國家二級中藥保護品種地位。該監管保護形成重大進入壁壘並提供七年的市場獨佔期。複方黃柏液塗劑的悠久臨床歷史及經驗證的療效(在16部臨床指南、5部國家級教材及18份專家共識文件中獲得推薦)以及近二十年的使用經驗加強該地位。此外，複方黃柏液塗劑被納入《國家醫保目錄》及《國家基本藥物目錄》為關鍵競爭因素，原因為其通過國家級保險保障確保廣泛的市場准入及患者負擔能力。更為重要的是，我們的複方黃柏液塗劑的市場領導地位源於數十年的製程研發，而非僅限於配方。我們掌握關鍵製造參數的專有技術，能將標準配方轉化為具備可靠臨床效果的高效藥品。該等成果直接得益於我們嚴謹、受控且經過驗證的生產流程。

我們積極投資於研發，以保持我們的競爭優勢。我們的研發工作戰略性地集中於擴大我們的核心中成藥配方的應用，並開發新型、更方便的劑型，如凝膠、噴霧劑及貼劑。該持續創新旨在圍繞我們的產品組合創建技術防線。

### 知識產權

截至最後實際可行日期，我們擁有：(i)59項授權專利；(ii)96個註冊商標；(iii)八項中國著作權；及(iv)七個註冊域名，其對我們的業務屬重大。有關我們重要知識產權的更多詳情，請參閱「附錄五—法定及一般資料—B. 有關我們業務的進一步資料—2. 知識產權」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾涉及對我們的業務造成重大不利影響的任何訴訟、仲裁、行政或其他程序，亦未曾收到第三方聲稱侵犯任何知識產權或銷售假冒產品的通知。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因侵犯第三方知識產權或銷售對我們的業務產生重大不利影響的假冒產品而受到任何政府機構的不利調查或審計結果的影響。

### 合規及法律訴訟

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到相關政府主管機關施加之重大行政處罰。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何系統性或對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響之違規事件。



## 概 要

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何進行中的重大訴訟、仲裁或行政程序，且並不知悉政府機關或第三方擬提出而對我們的業務造成重大不利影響之申索或訴訟。我們的董事並無涉及任何實際或潛在之重大申索或訴訟。

### [編纂]統計數據<sup>(1)</sup>

|                       | 按[編纂]<br>每股H股[編纂]港元 | 按[編纂]<br>每股H股[編纂]港元 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| H股[編纂] <sup>(2)</sup> | [編纂]百萬港元            | [編纂]百萬港元            |
| 本集團[編纂]經調整每股H股有形資產淨值  | [編纂]                | [編纂]                |

附註：

- (1) 表格內所有[編纂]均假設[編纂]未獲行使。
- (2) 我們的H股[編纂]乃基於預期緊隨資本化發行及[編纂]完成後之[編纂]股H股進行計算。

### 未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，經扣除[編纂]佣金、我們就[編纂]應付的費用及估計開支後，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們目前擬將該等[編纂]淨額用作以下用途：

- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於為我們的候選產品的持續研發、臨床開發及商業化撥付資金；
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，用於為山東漢方中藥產業園內新建生產單位的建造、改造及設備配置撥付資金，這對於實現我們產品組合多元化、擴大產能及拓展新業務領域具有關鍵意義；及
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用作運營資金及其他一般企業用途。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]、支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士就[編纂]及[編纂]提供服務的專業費用。[編纂]的估計[編纂]總額約為人民幣[編纂]百萬元(包括人民幣[編纂]百萬元的[編纂]相關開支、人民幣[編纂]百萬元的法律顧問及會計師費用和開支、人民幣[編纂]百萬元的[編纂]費用及人民幣[編纂]百萬元的其他費用及開支)，相當於[編纂]總額約[編纂]%，此乃基於[編纂]指示性價格範圍的[編纂]，並假設[編纂]未獲行使。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已於截至2025年9月30日止九個月的損益表中確認，餘下人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後作為權益扣除項入賬。往績記錄期間後，我們預期將於[編纂]

## 概 要

纂]完成前及完成時產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中預計人民幣[編纂]百萬元將於我們的損益表中確認為開支，而預計人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後作為權益扣除項入賬。往績記錄期間後將產生的[編纂]包括(1)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元、[編纂]費用人民幣[編纂]百萬元及(2)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元，包括(a)應付我們法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

### 股息

我們根據中國法律註冊成立。我們支付的任何股息將由我們的董事酌情決定，並取決於我們未來的運營及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及我們董事認為相關的其他因素。我們的股東於股東大會上可批准任何股息宣派，該股息不得超過我們董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策。

我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月宣派的股息分別為零、人民幣50.0百萬元及人民幣150.0百萬元，其中零、人民幣50.0百萬元及人民幣133.0百萬元已於各期間派付。詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註11。除非從我們可供合法分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或支付股息。我們的董事擁有絕對酌情權建議任何股息，但須受我們的組織章程文件及相關法律規限。我們不能保證我們將能夠每年或在任何一年宣派任何金額的股息。請參閱「財務資料－股息」。

### 近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後，我們於2026年1月通過零售藥房將另一種經典配方中成藥產品烏雞白鳳丸商業化，進一步豐富了我們的產品供應及收入來源。

董事確認，截至本文件日期：(i)自2025年9月30日（即本文件附錄一A審閱報告所載本集團最新綜合財務狀況的日期）起，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保、前景、我們所處的行業、我們的市場或監管環境並無發生重大不利變動；及(ii)自2025年9月30日以來，並無發生任何會重大影響本文件附錄一會計師報告所載審閱報告及附錄一A審閱報告所載資料的事件。



## 釋 義

於本文件內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義。若干技術性詞彙於「技術詞彙表」闡述。

|               |   |                                                    |
|---------------|---|----------------------------------------------------|
| 「會計師報告」       | 指 | 本集團於截至2023年及2024年12月31日止年度的會計師報告，其全文載於本文件附錄一       |
| 「聯屬人士」        | 指 | 就任何人士而言，直接或間接控制該等人士或受其控制或與其受共同控制的任何其他人士            |
| 「會財局」         | 指 | 會計及財務匯報局                                           |
| 「細則」或「組織章程細則」 | 指 | 本公司於2026年1月14日採納且自[編纂]起生效並經不時修訂之組織章程細則，其概要載於本文件附錄六 |
| 「審核委員會」       | 指 | 董事會審核委員會                                           |
| 「董事會」         | 指 | 董事會                                                |
| 「營業日」         | 指 | 香港銀行一般向公眾開放辦理業務的日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)               |
| 「複合年增長率」      | 指 | 複合年增長率                                             |
| [編纂]          | 指 | [編纂]                                               |
| [編纂]          | 指 | [編纂]                                               |
| 「藥審中心」        | 指 | 國家藥品監督管理局藥品審評中心，為國家藥監局的直屬單位，主要負責新藥的審批              |
| 「董事長」         | 指 | 我們董事會的董事長                                          |
| 「中國」          | 指 | 中華人民共和國，僅就本文件而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區                 |
| 「緊密聯繫人」       | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義                                       |
| 「公司條例」        | 指 | 香港法例第622章公司條例                                      |

## 釋 義

|                   |   |                                                                              |
|-------------------|---|------------------------------------------------------------------------------|
| 「公司(清盤及雜項條文)條例」   | 指 | 香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改                                       |
| 「本公司」             | 指 | 山東漢方製藥股份有限公司，一間根據中國法律於2004年6月9日以山東漢方製藥有限公司之名稱成立的有限責任公司，並於2025年11月3日改制為股份有限公司 |
| 「《公司法》」或「《中國公司法》」 | 指 | 《中華人民共和國公司法》                                                                 |
| 「合規顧問」            | 指 | 名列於本文件「董事及參與[編纂]的各方」的合規顧問                                                    |
| 「關連人士」            | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義                                                                 |
| 「關連交易」            | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義                                                                 |
| 「控股股東」            | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義及除文義另有所指外，指秦文基先生及秦銀基先生                                           |
| 「企業管治守則」          | 指 | 上市規則附錄C1所載之企業管治守則                                                            |
| 「中國結算」            | 指 | 中國證券登記結算有限責任公司                                                               |
| 「中國結算香港」          | 指 | 中國證券登記結算(香港)有限公司                                                             |
| 「中國證監會」           | 指 | 中國證券監督管理委員會                                                                  |
| 「董事」              | 指 | 本公司董事                                                                        |
| 「ERP」             | 指 | 企業資源計劃管理平台                                                                   |
| 「ESG」             | 指 | 環境、社會及管治                                                                     |
| [編纂]              | 指 | [編纂]                                                                         |
| 「弗若斯特沙利文」或「F&S」   | 指 | 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，一家獨立市場研究和諮詢公司                                         |

## 釋 義

|                     |   |                                                      |
|---------------------|---|------------------------------------------------------|
| 「弗若斯特沙利文報告」或「F&S報告」 | 指 | 由我們委託並由弗若斯特沙利文為本文件編製的獨立市場研究報告                        |
| 「複方黃柏液塗劑」           | 指 | 我們的旗艦產品，其正式名稱為《中國藥典》中的複方黃柏液塗劑                        |
| 「公認會計準則」            | 指 | 公認會計準則                                               |
| 「總經理」               | 指 | 本公司總經理                                               |
| 「總建築面積」             | 指 | 總建築面積                                                |
| <b>[編纂]</b>         | 指 | <b>[編纂]</b>                                          |
| 「本集團」或「我們」          | 指 | 本公司及我們的附屬公司(或視文義需要，指本公司及我們任何一間或多間附屬公司)               |
| 「指南」                | 指 | 聯交所發佈的於2024年1月1日生效的新上市申請人指南(經不時修訂)                   |
| 「H股」                | 指 | 本公司股本中每股H股面值為人民幣0.10元的普通股，該等股份將以港元認購及交易，並將於香港聯交所上市   |
| <b>[編纂]</b>         | 指 | <b>[編纂]</b>                                          |
| 「漢方承基」              | 指 | 山東漢方承基投資服務有限公司，一間於2021年9月6日於中國成立的有限責任公司，為我們先前之附屬公司之一 |
| 「漢方日用化妝品」           | 指 | 山東漢方日用化妝品有限公司，一間於2002年4月17日於中國成立的有限責任公司，為附屬公司之一      |
| 「橫琴創新中心」            | 指 | 珠海承基名下位於廣東省珠海市的研發平台，總建築面積約為1,306平方米                  |
| 「橫琴研發實驗室」           | 指 | 於橫琴創新中心內設立的研發實驗室                                     |
| 「高新技術企業」            | 指 | 中國高新技術企業                                             |
| 「香港」                | 指 | 中華人民共和國香港特別行政區                                       |

## 釋 義

[編纂] 指 [編纂]

[編纂] 指 [編纂]

「香港會計師公會」 指 香港會計師公會

[編纂] 指 [編纂]

[編纂] 指 [編纂]

「港元」 指 港元，香港之法定貨幣

[編纂] 指 [編纂]

[編纂] 指 [編纂]

「香港聯交所」或「聯交所」 指 香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司

「香港收購守則」或「收購守則」 指 證監會頒佈的收購、合併及股份回購守則

[編纂] 指 [編纂]

[編纂] 指 [編纂]

## 釋 義

|                     |   |                                                |
|---------------------|---|------------------------------------------------|
| 「國際財務報告準則」          | 指 | 國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則                         |
| 「獨立第三方」             | 指 | 據董事於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，並非我們關連人士(定義見上市規則)的一方或多方 |
| 「[編纂]」              | 指 | [編纂]                                           |
| 「[編纂]」              | 指 | [編纂]                                           |
| 「[編纂]」              | 指 | [編纂]                                           |
| 「[編纂]」              | 指 | [編纂]                                           |
| 「濟南浠客」              | 指 | 濟南浠客美容有限公司，一間於2025年9月19日於中國成立的公司，為先前之附屬公司之一    |
| 「最後實際可行日期」          | 指 | 2026年2月20日，即本文件付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期         |
| 「上市委員會」             | 指 | 聯交所上市委員會                                       |
| [編纂]                | 指 | [編纂]                                           |
| 「上市規則」或<br>「香港上市規則」 | 指 | 聯交所證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改                     |

## 釋 義

|          |   |                                                           |
|----------|---|-----------------------------------------------------------|
| 「國家衛健委」  | 指 | 中華人民共和國國家衛生健康委員會，前稱為中華人民共和國國家衛生與計劃生育委員會(「 <b>國家衛計委</b> 」) |
| 「國家藥監局」  | 指 | 國家藥品監督管理局，前稱國家食品藥品監督管理局(「 <b>國家食藥監局</b> 」)                |
| 「提名委員會」  | 指 | 董事會提名委員會                                                  |
| [編纂]     | 指 | [編纂]                                                      |
| [編纂]     | 指 | [編纂]                                                      |
| [編纂]     | 指 | [編纂]                                                      |
| 「中國人民銀行」 | 指 | 中國人民銀行，中國的中央銀行                                            |
| 「中國法律顧問」 | 指 | 通商律師事務所，我們有關中國法律的法律顧問                                     |
| [編纂]     | 指 | [編纂]                                                      |

## 釋 義

|                             |   |                                       |
|-----------------------------|---|---------------------------------------|
| [編纂]                        | 指 | [編纂]                                  |
| [編纂]                        | 指 | [編纂]                                  |
| 「省」                         | 指 | 中國中央政府直接監管下的省或(如文義所指)省級自治區或直轄市        |
| [編纂]                        | 指 | [編纂]                                  |
| [編纂]                        | 指 | [編纂]                                  |
| 「薪酬委員會」                     | 指 | 董事會薪酬委員會                              |
| 「申報會計師」                     | 指 | 天健國際會計師事務所有限公司                        |
| 「審閱報告」                      | 指 | 本集團截至2025年9月30日止九個月的中期報告，其全文載於本文件附錄一A |
| 「人民幣」                       | 指 | 人民幣，中國法定貨幣                            |
| 「國家外匯管理局」                   | 指 | 中國國家外匯管理局                             |
| 「國家市場監管總局(前稱國家<br>工商行政管理局)」 | 指 | 中華人民共和國國家市場監督管理局(前稱中華人民共和國工商行政管理局)    |
| 「國家稅務總局」                    | 指 | 中華人民共和國國家稅務總局                         |
| 「全國人大」                      | 指 | 中華人民共和國全國人民代表大會                       |
| 「全國人大常委會」                   | 指 | 全國人民代表大會常務委員會                         |
| 「證券及期貨條例」                   | 指 | 香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改   |
| 「證監會」                       | 指 | 香港證券及期貨事務監察委員會                        |



## 釋 義

|             |   |                                                                                                                                                    |
|-------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「山東漢方中藥產業園」 | 指 | 我們位於山東省濟南市的綜合製藥園區，為中藥研發與生產的完整鏈條提供支持。園區佔地超過166,000平方米，內設超過30,000平方米的研發基地以及完全符合GMP規範的面積達5,500平方米的中試工廠。此基礎設施可實現從藥物發現至臨床規模生產的端到端管線開發，為我們的自主項目及合作研究提供支持 |
| 「山東基源」      | 指 | 山東基源信息科技有限公司，一家於2018年11月20日在中國成立的公司，於往績記錄期間為我們的關連人士及關聯方，及截至最後實際可行日期為獨立第三方                                                                          |
| 「山東浥客」      | 指 | 山東浥客醫療美容門診部有限公司，一家於2025年4月8日在中國成立的公司，為我們先前之附屬公司之一                                                                                                  |
| 「股份」        | 指 | 於股份拆細完成後，本公司股本中每股面值為人民幣0.10元的普通股，包括非上市股份及H股                                                                                                        |
| 「股份拆細」      | 指 | 本公司將股份進行拆細，將每股面值人民幣1.00元的股份拆細為十股每股面值人民幣0.10元的股份，該拆細將於[編纂]前立即生效                                                                                     |
| [編纂]        | 指 | [編纂]                                                                                                                                               |
| [編纂]        | 指 | [編纂]                                                                                                                                               |
| [編纂]        | 指 | [編纂]                                                                                                                                               |
| [編纂]        | 指 | [編纂]                                                                                                                                               |
| [編纂]        | 指 | [編纂]                                                                                                                                               |
| [編纂]        | 指 | [編纂]                                                                                                                                               |
| 「平方米」       | 指 | 平方米                                                                                                                                                |

## 釋 義

|          |   |                                                                |
|----------|---|----------------------------------------------------------------|
| 「[編纂]」   | 指 | [編纂]                                                           |
| 「國務院」    | 指 | 中華人民共和國國務院                                                     |
| 「附屬公司」   | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義                                                   |
| 「主要股東」   | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義                                                   |
| 「往績記錄期間」 | 指 | 截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月                       |
| [編纂]     | 指 | [編纂]                                                           |
| [編纂]     | 指 | [編纂]                                                           |
| 「非上市股份」  | 指 | 本公司發行的每股面值人民幣0.10元的普通股(經計及股份拆細)，未在任何證券交易所上市                    |
| 「美國」     | 指 | 美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區                                      |
| 「美元」     | 指 | 美國的法定貨幣美元                                                      |
| [編纂]     | 指 | [編纂]                                                           |
| 「企業所得稅」  | 指 | 企業所得稅                                                          |
| 「增值稅」    | 指 | 增值稅                                                            |
| 「珠海承基」   | 指 | 承基(珠海橫琴)醫藥科技有限公司，一家於2023年1月3日在中國成立的有限責任公司，截至最後實際可行日期為我們的附屬公司之一 |
| 「%」      | 指 | 百分比                                                            |

為便於參考，本文件所載中國法律及法規、政府機關、機構、自然人或其他實體(包括我們的附屬公司)的名稱均具有中英文版本，如有歧義，概以中文名稱為準。

## 技術詞彙表

本技術詞彙表載有本文件所用若干詞彙，乃由於該等詞彙與我們的業務有關。因此，該等詞彙及其涵義未必總是與該等詞彙的行業標準涵義或用法一致。

|              |   |                                                                                                                                     |
|--------------|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「生物活性相關品質控制」 | 指 | 一種通過將化學成分與生物效應直接關聯，以確保藥品(特別是針對中藥及中成藥)安全性、有效性與一致性的方法                                                                                 |
| 「《中國藥典》」     | 指 | 《中華人民共和國藥典》，由國家藥監局和國家衛健委頒布，是國家藥品標準的重要組成部分，是藥品研製、生產(進口)、經營、使用和監督管理等相關單位均應當遵循的法定技術標準，涵蓋傳統中藥及西藥，並提供(其中包括)各種藥物的純度、說明、檢測、劑量、注意事項及貯藏標準的資料 |
| 「一級醫療機構」     | 指 | 根據國家衛計委(現稱國家衛健委)的分類體系，被劃定為一級醫療機構的較小規模地方醫療機構，主要提供限於鄰里社區範圍內的基礎醫療服務                                                                    |
| 「二級醫療機構」     | 指 | 根據國家衛計委(現稱國家衛健委)的分類體系，被劃定為二級醫療機構的區域醫療機構，通常為多個社區提供綜合醫療服務，並承擔特定學術與科研任務                                                                |
| 「三級醫院」       | 指 | 根據國家衛計委(現稱國家衛健委)的分類體系，被劃定為三級醫院的中國規模最大的區域性醫院，通常提供覆蓋廣闊地域的高品質專業醫療服務，並承擔更高層次的學術與科研任務。三級醫院細分為專科、甲、乙、丙級                                   |
| 「國家二級中藥保護品種」 | 指 | 根據《中藥品種保護條例》予以分類及受保護的中藥品種                                                                                                           |
| 「中成藥」        | 指 | 一種採用中藥理論指導、經適當製程製備的傳統中藥製劑，具備固定劑型、品質穩定且標準可控的特徵                                                                                       |

## 技術詞彙表

|           |   |                                                                                                 |
|-----------|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「CRM」     | 指 | 客戶關係管理                                                                                          |
| 「CRO」     | 指 | 合同研究組織，按合約基準以外包研究服務方式為醫藥、生物科技及醫療器械行業提供支持的組織                                                     |
| 「皮膚科」     | 指 | 處理皮膚病的診斷及治療的醫學分支                                                                                |
| 「GCP」     | 指 | 藥物臨床試驗質量管理規範，用於涉及人類參與者的臨床試驗的設計、開展、報告及記錄的倫理及科學標準的質量制度                                            |
| 「GLP」     | 指 | 藥物非臨床研究質量管理規範，為研究實驗室及組織提供管理控制的質量制度，旨在確保化學及藥物非臨床安全性測試的統一性、一致性、可靠性、可重複性、質量及完整性                    |
| 「GMP」     | 指 | 藥品生產質量管理規範，作為質量管理體系的一部分，旨在最大限度地降低藥品生產過程中污染、交叉污染、混淆及差錯等風險，確保受該等指引及規定規限的藥品持續穩定地生產處符合預定用途和註冊要求的藥品  |
| 「D級潔淨區」   | 指 | 符合GMP規範潔淨度標準的一般潔淨區                                                                              |
| 「GSP」     | 指 | 國家藥監局於2016年7月13日公佈的《藥品經營質量管理規範》，內容有關監管中國藥品供應鏈的管理程序及標準，規定企業應當在藥品採購、貯藏、銷售、運輸等環節採取有效的質量控制措施，確保藥品質量 |
| 「產醫研整合」   | 指 | 一個整合式產學臨床研究合作生態體系，串聯學術研究、臨床實踐與產業發展，以加速醫療創新並提升患者治療成效                                             |
| 「關鍵意見領袖」  | 指 | 關鍵意見領袖                                                                                          |
| 「上市許可持有人」 | 指 | 在特定司法轄區持有銷售及分銷藥品的許可證／法律授權的個人或實體                                                                 |

## 技術詞彙表

|              |   |                                                                                        |
|--------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 「ml」         | 指 | 毫升                                                                                     |
| 「黏膜」         | 指 | 與黏膜相關或屬於黏膜的物質／組織。黏膜是覆蓋消化道、呼吸道、泌尿道和生殖道等體腔內表面的一層濕潤組織。其主要由上皮和結締組織組成，通常含有腺體，並分泌黏液以起潤滑及保護作用 |
| 「NDA」        | 指 | 新藥申請                                                                                   |
| 「《國家基本藥物目錄》」 | 指 | 中國《國家基本藥物目錄》                                                                           |
| 「國家醫療保障局」    | 指 | 中國國家醫療保障局                                                                              |
| 「《國家醫保目錄》」   | 指 | 《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》                                                               |
| 「OTC」        | 指 | 非處方藥，無須處方箋即可直接售予顧客的藥品，相較之下，處方藥僅可售予持有有效處方箋之顧客                                           |
| 「pH」         | 指 | 從0到14的刻度，量度物質的酸性或鹼性                                                                    |
| 「品質源於設計」     | 指 | 一種系統性方法，在製藥業尤其受到重視。其核心在於從初始階段即透過理解與控制變數，將品質融入產品之中，注重產品與製程的理解、風險管理及持續改進，而非僅依賴最終產品的檢驗    |
| 「研發」         | 指 | 研究與開發                                                                                  |
| 「中藥」         | 指 | 中醫藥，其活性成分根據傳統中醫學理論及實踐，來自或提取自天然植物、動物或礦物的藥物                                              |
| 「帶量採購」       | 指 | 帶量採購，在藥品或醫用耗材集中採購過程中，在招投標或談判議價時事先明確採購數量，讓企業針對具體數量報價，通過“以量換價”降低採購價格的一種採購方式徵             |

## 前 瞻 性 陳 述

本文件載有有關我們及附屬公司的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料以我們管理層的信念、所作假設及現時所掌握的資料為依據而作出。在本文件中，「旨在」、「預計」、「相信」、「可能會」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「可能」、「應當」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」等詞語以及該等詞語的反義詞和其他類似表述，當用於我們或管理層時，乃用以識別前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於有關我們目前及未來業務策略以及我們未來運營所處環境的多項假設。該等陳述反映出管理層對未來事件、營運、流動性及資金來源的當前觀點，其中若干觀點可能不會實現或發生改變。該等陳述涉及若干風險、不確定因素及假設，包括本文件所載的風險因素及其他因素，其中部分因素超出我們所能控制的範圍，並可能會導致我們的實際業績、表現或成就或行業業績與前瞻性陳述所表述或隱含的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及已知和未知風險及不確定性。我們所面臨的會影響前瞻性陳述準確性的風險及不確定因素包括(但不限於)以下各項：

- 我們的業務戰略及實現這些戰略的計劃；
- 我們的資本支出計劃；
- 我們的經營及業務前景；
- 我們的財務狀況；
- 銀行貸款及其他形式融資的可獲得性；
- 我們控制或降低成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 我們的主要客戶及供應商的行動及影響主要客戶及供應商的發展；
- 吸引並留住客戶的能力；
- 第三方根據合約條款及規定履約的能力；
- 我們業務的未來發展規模、性質及潛力；
- 我們經營所處行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們經營所在行業及市場的監管環境、政策、營運狀況及整體前景的變動；
- 中國的整體經濟、政治及商業狀況；及
- 本文件「風險因素」、「行業概覽」、「監管概覽」、「業務」、「財務資料」及「未來計劃及[編纂]」章節所包括有關營運、利潤率、整體市場趨勢、風險管理及匯率的若干陳述。

---

## 前 瞻 性 陳 述

---

由於性質使然，有關該等及其他風險的若干披露資料僅為估計，倘一項或多項不確定因素或風險出現，或相關假設證實為不正確，我們的財務狀況及實際經營業績可能會受到重大不利影響，並可能與該等估計、預期或預料者以及過往業績出現重大差異。

根據適用法律、規則及規例的規定，我們並無責任且不負責在出現新資料、未來事項時或基於其他原因而更新或以其他方式修改本文件所載的前瞻性陳述。由於該等及其他風險、不確定因素及假設，本文件所討論的前瞻性事件及情況未必會如我們所預期般發生，甚至可能根本不會發生。因此，前瞻性陳述並非未來表現的保證，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。此外，前瞻性陳述不應視為我們將達成或實現計劃及目標的聲明。本文件所載全部前瞻性陳述須連同本節所載警告聲明一併閱讀。

於本文件，有關我們或任何董事意向的聲明或提述乃於本文件日期作出。任何有關資料或因應未來發展而變化。



## 風險因素

謹請閣下在[編纂]於我們的H股前，審慎考慮本文件所載的一切資料，包括下文所述風險及不確定因素。任何這些風險及不確定因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何這些風險可能會造成我們H股的[編纂]下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們目前並不知悉或下文並無明示或暗示或我們認為不屬重大的其他風險及不確定因素，也可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能就任何該等或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有說明，該等資料乃截至最後實際可行日期作出，而不會於該日期之後更新，並受限於「前瞻性陳述」一節的警告聲明。

### 與我們的業務及行業相關的風險

旗艦產品複方黃柏液塗劑的銷售對我們的成功至關重要，若其銷售額或盈利能力出現任何下滑，將對我們的業務造成重大不利影響。

我們的經營業績在很大程度上倚賴旗艦產品複方黃柏液塗劑的持續商業成功。於往績記錄期間，我們的收入大部分來自複方黃柏液塗劑的銷售，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，複方黃柏液塗劑的銷售額分別佔我們總收入的99.8%、99.8%及99.7%。我們預計於可預見的未來複方黃柏液塗劑仍將佔據我們收入的絕大部分。因此，任何對複方黃柏液塗劑的銷量、定價或利潤率造成不利影響的因素均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成實時、直接且重大的負面影響。

本節討論的多項因素或會對複方黃柏液塗劑的銷售造成不利影響，包括但不限於賦予其市場獨家地位的國家二級中藥保護品種資格屆滿或未獲續期；醫療界對產品的市場接受度及臨床治療指引的任何變動；關鍵原料的生產或供應鏈中斷；產品質量、安全性或功效等問題；及保護其知識產權(包括專有生產工藝)方面面臨的挑戰。

儘管我們正積極推動研發新外用中成藥候選產品及推廣我們的化妝品、安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸等多元化收入來源，但無法保證這些努力必然成功。我們可能無法及時或以盈利方式開發、獲得監管批准或成功實現任何新產品的商業化，甚至可能完全無法達成上述目標。若我們無法降低這種依賴度，將導致我們的業務易受與複方黃柏液塗劑特別相關的任何不利變化影響。



## 風險因素

**我們的業務及盈利能力可能會受到中藥原材料價格波動及供應短缺的不利影響。**

我們的產品生產依賴於各類中藥材等原材料的可獲得性及供應量。這些原材料價格存在顯著波動性，這源於眾多我們無法控制的因素，包括氣候條件、自然災害、疾病爆發、生態退化、需求增長及收成產量等。我們亦容易受原材料供應商的投機或操縱價格活動令價格波動及供應短缺影響。我們為確保原材料穩定供應所採取的措施未必能成功。我們無法向閣下保證供應商會繼續按我們商業上可接受的條款和條件提供原材料。原材料價格大幅上漲將直接對我們的利潤率產生負面影響。最終，我們可能需要提高產品價格，以覆蓋增加的原材料成本並維持利潤率，而這可能會降低產品需求。此外，我們無法保證能夠將原材料成本上漲的部分轉嫁給客戶。若未能將原材料成本上漲的部分轉嫁給客戶，我們的利潤率及盈利能力將受到不利影響。

**若我們未能在外用中成藥市場中成功應對新老競爭對手的挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。**

我們主要於中國外用中成藥市場開展業務及競爭，其包括大型醫藥集團及專業私營企業。儘管我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑保持領先的市場地位，但整體市場競爭依然激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售收入計，我們於中國的外用中成藥市場排名第四。然而，我們既面臨其他成熟外用中成藥產品的競爭，也需要應對西方藥企推出的含類固醇乳膏、抗生素及慢性皮膚病生物製劑的市場競爭。外用中成藥整體市場的快速增長亦可能吸引國內外新參與者湧入。部分競爭對手（特別是大型跨國企業）擁有遠優於我們的財務、營銷及研發資源。

我們主要圍繞以下關鍵要素參與競爭：臨床療效與安全性、醫療專業人士對品牌的認可度與信任度、知識產權保護以及多渠道分銷網絡實力。若無法維持複方黃柏液塗劑的臨床差異化優勢、成功實現管線中新產品的商業化，或未能守住專利與監管護城河，可能引致價格壓力、盈利能力下滑及市場份額流失。任何競爭地位的顯著惡化均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑以及未來獲批的外用中成藥產品可能無法獲得或維持醫學界的醫師、醫療機構、藥店等相關方就實現商業成功所需的市場認可程度且我們候選藥物的實際市場規模可能小於預期，此可能導致部分候選藥物即便實現商業化，其盈利水平也不及預期。**

複方黃柏液塗劑或未來產品的商業成功高度依賴於其在患者、醫療從業者及其他醫學界相關方中持續獲得的市場認可度。我們認為，我們產品及未來獲批候選藥物的市場認可可取決於多個因素，包括：(i)相較於競品，我們產品被認為具備的優勢，以及競品的可及性與成功；(ii)我們

## 風險因素

產品的安全性與有效性；(iii)我們產品的定價及成本效益；(iv)我們銷售和營銷工作的成效；(v)關於我們產品或競品的宣傳；及(vi)我們應對醫療從業者及患者需求與偏好變化的能力。

若我們的產品未能實現或維持廣泛的市場認可，或倘競爭對手推出的新產品具有更高的成本效益且更受醫師、醫療機構、藥店、患者及其他醫學界相關方的青睞，則我們的產品可能面臨淘汰風險，產品需求可能下滑，我們的業務及盈利能力可能受到重大不利影響。

此外，受市場認可度、定價及患者可及性等多種因素影響，我們候選藥物的實際市場規模可能不及預期。可及市場的患者數量可能低於預估，或新患者識別與觸達可能面臨更大挑戰。上述任何不利情況的發生，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**我們無法保證我們的經典配方中成藥產品及化妝品的銷售將能夠產生可觀且可持續的收入或利潤。**

於往績記錄期間，我們亦銷售化妝品並於2025年第三季度起開始銷售經典配方中成藥產品安宮牛黃丸。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的化妝品及安宮牛黃丸的綜合銷售額分別佔總收入的0.2%、0.2%及0.3%。烏雞白鳳丸於往績記錄期間尚未商業化。此外，我們已收購若干其他中成藥產品，並正在進一步研發及商業化該等產品。

由於我們的化妝品及經典配方中成藥產品的商業歷史有限，難以預測其長期市場接受度、可持續增長模式或最終盈利路徑。此外，該等產品運營所處的市場競爭激烈，且存在成熟的替代產品。我們無法保證在競爭中能夠成功實現產品差異化，在消費者中建立足夠的品牌認知度和忠誠度，或搶佔並維持可觀的市場份額。無法保證該等產品在短期或長期內，能夠實現足以帶來可觀收入貢獻或實現盈利所需的市場滲透、銷售量或定價水平。市場對我們的營銷推廣或價值主張的反應可能不及預期。

能否成功實現收入來源多元化以擺脫對複方黃柏液塗劑的依賴取決於我們的經典配方中成藥產品及化妝品能否取得商業成功。若我們無法為該等產品開拓可持續且盈利的市場，則我們減少對複方黃柏液塗劑依賴的戰略目標將受阻。此情況可能對我們未來的增長前景、經營業績及財務表現產生重大不利影響。

## 風 險 因 素

**我們的業務可能因治療技術的進步，以及處方偏好向非中藥療法的轉變而受到不利影響。**

製藥行業(包括中藥領域)治療方案快速創新。新化學實體或新型生物藥的研發可為我們的產品所針對治療的慢性皮膚病症、傷口及感染提供更有效、起效更快或更便捷的治療方案。若基於新技術研發的競品展現出更優的臨床療效、安全性或患者依從性，醫師與患者可能會偏好不採用中藥療法(如我們的複方黃柏液塗劑及管線候選藥物)。這一點在國際藥企通常擁有更雄厚研發資源的背景下尤為關鍵。若我們核心銷售渠道所在的公立醫院出現處方模式的重大轉變，或零售網絡中藥劑師的推薦率下降，則我們的收入將會大幅減少。

此外，我們的成功有賴於通過自主研發將傳統中醫藥智慧與現代藥學科學相結合的能力。我們的戰略包括開發凍乾粉等創新藥物與新劑型，以順應市場預期。若未能實現創新或無法高效推出新產品，可能削弱我們產品組合的競爭力。尤其是，為應對該等市場變化，我們或需投入無法收回的研發資金，而任何應對措施的失效均會對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的業務集中於外用中成藥，而中國市場對該類產品的接受度可能發生變化，此情況或將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。**

我們的持續成功有賴於外用中成藥的普及度和需求。然而，開處方者及患者的偏好可能因多種原因不採用中藥，包括對中藥療效(特別是對我們的複方黃柏液塗劑所針對治療的慢性病)缺乏信心，日益青睞宣稱具有相同或更快療效的國際療法，以及針對一般中藥產品或我們特定產品的安全性或有效性所發佈的負面科學研究結果、監管結論或輿論報道。

中藥行業的發展高度依賴於醫療專業人士及患者對產品安全性、療效與質量的認知。新臨床研究、媒體報道或社交媒體關注均可能顯著影響對我們產品的認知。我們無法向閣下保證未來的研究成果或輿論導向會有利於我們的產品或與支持複方黃柏液塗劑的現有臨床數據及專家指南保持一致。無論是否準確，負面的科學報告或輿論都可能質疑我們產品的療效，或將其與不良反應相關聯。即使不良反應是由於患者不當使用產品所致，此類負面輿論仍可能出現。醫療機構醫師或零售藥房患者對我們的產品缺乏信心將導致處方量和銷量下滑，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 風 險 因 素

國家藥監局及其他同類監管機構的監管審批流程需較長時間、無法預測且可能隨時間推移發生變化。

通常而言，自臨床前研究及臨床試驗啟動後，獲得國家藥監局及其他同類監管機構的審批需較長時間。此外，在候選產品的臨床開發過程中，不同司法管轄區的審批政策、法規或獲批所需的臨床數據類型及數量可能發生變化。於獲得監管批准後，仍可能需要投入額外的時間、精力及費用，以遵循不同的監管流程將候選產品推向市場。

我們的候選產品可能因多種原因無法及時獲得監管批准，包括以下情形：

- 對我們臨床試驗的設計或實施有異議；
- 因與監管機構存在分歧，導致無法啟動或完成臨床試驗；
- 未能證明候選產品對其擬定適應症屬安全及有效；
- 臨床試驗結果不符合批准所需的統計學意義水平；
- 未能證明候選產品的臨床及其他效益大於其安全性風險；
- 對我們對臨床前研究或臨床試驗數據的解釋說明有異議；
- 候選產品臨床試驗收集的數據不足，無法支持NDA或其他申報資料提交及備案以獲得監管批准；
- 候選產品於監管審查過程或藥物生產週期中未通過GMP檢查；
- 我們的臨床基地未能通過國家藥監局或同類監管機構的審核，導致我們的研究數據可能無效；
- 國家藥監局或其他同類監管機構發現與候選藥物生產相關的缺陷；
- 審批政策或法規的變動，導致我們的臨床前及臨床數據不足以取得批准；及
- 我們的臨床試驗流程未能跟上審批政策或法規要求的任何科學或技術進步。



## 風險因素

此外，國家藥監局或同類監管機構可能要求提供更多信息(包括補充分析、報告、數據、非臨床研究及臨床試驗)，或就數據及結果的解讀提出疑問，以支持審批流程。此可能延長、延誤甚至阻礙批准及我們的商業化計劃，我們也可能因此決定終止開發項目。監管要求及指導也可能發生變化，我們可能需要修改提交給主管監管機構的臨床試驗方案以反映該等變化。重新提交可能影響臨床試驗的成本、時機或成功完成。國家藥監局及其他同類監管機構的政策亦可能調整，亦可能出台可能阻礙、限制或延誤我們候選藥物的監管批准的其他政府法規。若我們未能及時或無法適應現有要求的變化或新要求或政策的實施，或無法持續遵守監管規定，則可能無法獲得監管批准，或失去已取得的批准，進而無法實現或維持盈利。

**政府主辦的或商業保險或報銷計劃(包括《國家醫保目錄》及帶量採購)可能無法用於我們的候選產品或限制使用，這可能會影響我們的業務及前景。**

保險覆蓋範圍與報銷計劃是影響患者獲取藥品治療機會及負擔能力的關鍵因素。此類保障的缺失、限制或調整可能會顯著降低對我們產品的需求。於中國，藥品報銷主要受國家及地方方案(其中《國家醫保目錄》最具代表性)規範，且日益受到帶量採購方案的影響。產品在該等框架下的納入情況、分類、定價及採購狀態均須接受國家醫療保障局等政府部門的定期審查與調整。此類決策往往超出我們的控制範圍，且可能受臨床價值、成本效益及預算考慮等因素影響。

截至最後實際可行日期，我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑納入《國家醫保目錄》。然而，無法保證該產品或我們任何未來獲批的候選產品將於後續調整週期中納入或持續納入《國家醫保目錄》。若從《國家醫保目錄》中移除或其報銷等級被下調，可能導致患者需求減少，進而對我們的收入及盈利能力造成不利影響。此外，即使獲納入，《國家醫保目錄》所列產品的收入潛力仍可能因上市通常要求的降低價格而受限，進而壓縮利潤空間。

此外，帶量採購計劃的持續擴展為大勢所趨。儘管目前複方黃柏液塗劑尚未納入帶量採購範圍，但未來納入的可能性無法排除。帶量採購計劃旨在通過競爭性招標流程遴選數量有限的供應商，為公立醫院爭取大量採購折扣。中標帶量採購通常需要降價，這可能對中標產品的盈利能力造成嚴重壓力。反之，若某款核心創收產品未能中標帶量採購，因為未中標產品可能面臨處方開具的重大障礙，可能導致於公立醫院渠道的市場份額急劇萎縮。

## 風險因素

因此，我們的商業成功不僅取決於維持《國家醫保目錄》的納入情況，亦取決於如何應對帶量採購可能帶來的未來影響。任何獲批候選產品能否成功商業化將部分取決於能否獲得並維持有利的報銷及採購地位。無法保證於《國家醫保目錄》下報銷的未來可用性、範圍、程度或時間或帶量採購下的採購。即使獲得報銷或採購資格，也未必可覆蓋所有獲批適應症，落實可能推遲及耗時漫長，或支付費率可能無法覆蓋成本。支付費率可能以低成本替代品為參照基準，並可能進一步調整。無法獲得或維持於《國家醫保目錄》下充足報銷或管理帶量採購計劃的商業影響(如適用)可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**我們可能無法識別、發現或開發新的候選產品，或無法為我們的候選產品識別其他治療機會。**

我們業務的成功部分取決於我們能否識別、發現或開發更多候選產品，以加強我們的產品組合，涵蓋更廣泛的臨床領域。我們的研發工作可能無法識別或發現新候選產品或候選產品的新治療領域及適應症。部分候選產品的開發與生產可能存在技術困難。我們所識別的候選產品後期可能出現副作用或其他特點，導致其無法上市銷售或無法取得監管批准。我們的研發工作亦可能需要我們擁有更多的技術、人力及財務資源。我們可能會在最終被證明不成功的潛在候選產品或適應症擴展上投入精力和資源。

**涉及本公司、旗艦產品複方黃柏液塗劑、業務合作夥伴或整個中藥行業的任何負面輿論，都可能嚴重損害我們的品牌聲譽並削弱產品信任度，這將對我們的業務與前景造成重大不利影響。**

無論是針對我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑的安全性及療效、生產質量管理，還是整個中藥行業的負面輿論，都可能對「山東漢方」的企業品牌價值造成重大損害。醫療機構的醫療專業人員缺乏信心將影響處方率，而藥劑師及患者的疑慮則會直接影響全國零售藥房網絡的銷量。此可能導致收入銳減、核心分銷夥伴流失，以及難以保留研發平台及CRO及與其合作等問題。此外，危機管理將大量消耗管理層精力，並可能引發國家藥監局等監管機構的審查升級。上述任何後果均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**若我們無法招聘並保留足夠數量的研發、生產及商業化領域的合資格人員，我們的業務與經營業績或將遭受重大不利影響。**

我們的業務在很大程度上取決於能否成功物色、聘用並留住高技能人才，尤其是研發科學家及工程師、生產專家以及銷售及營銷專業人士。由於頂尖人才資源有限，中國醫藥行業在這些領域的招募合資格人員競爭異常激烈。我們通過具有競爭力的薪酬、職業發展機會及企業聲譽建

## 風險因素

設等多重舉措吸引高素質專業人才。我們認為候選人通常考量以下關鍵因素，例如公司聲譽與增長前景、崗位的戰略重要性、薪酬福利、研發生產設施水平及地點。

截至最後實際可行日期，我們成功的核心關鍵在於能否留住由79名研發專業人員組成的專業團隊(其中超半數成員持有碩士或以上學位)以及經驗豐富的商業化與生產人員。招募及留聘相關人員的成本持續攀升，我們無法保證未來能招募及留聘相關人員。若未能成功吸引或留住核心人員，我們可能面臨研發管線推進延遲、生產質量與效率滑坡、或無法有效商業化產品及擴大市場份額。此類情況將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**若未能有效管理研發人員並確保遵守研發生產流程，我們可能面臨監管處罰及產品失效風險，這將對我們的業務造成重大不利影響。**

在中國，藥品的研發與生產受到國家藥監局及其他部門的嚴格監督。我們的研發活動(包括臨床試驗)必須全面遵循GLP與GCP標準，生產則需符合GMP。參與這些環節的科研人員與技術人員是維持合規的關鍵所在。我們無法向閣下保證相關人員將能夠始終嚴格遵守該等複雜的監管要求及我們內部嚴格的質量控制制度。無論出於人為失誤、培訓缺位或流程缺陷，任何疏漏都可能危及管線產品臨床試驗數據的完整性，或導致商業化產品的生產出現偏差。此類疏漏可能招致監管制裁，包括暫停或撤銷生產許可或臨床試驗批文、產品召回以及重大行政處罰。此不僅會產生巨額成本，還將引發嚴重的聲譽損害、產品管線進度延遲及商業供應中斷，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**通過新增生產設施、產品上市及市場拓展實現的業務擴張伴隨重大風險，可能導致短期財務業績出現波動。**

我們過往及未來的經營業績均持續受到擴張計劃實施時機與資本投入需求的影響。這些舉措包括擴建二期GMP設施以提升中成藥醫療機構製劑產能、推出管線藥品等新產品、將銷售及分銷網絡拓展至國內新區域。此類擴張使我們面臨重大風險，包括複雜運營體系的管理挑戰、需要自國家藥監局獲取新生產或產品批文、難以在新地區招聘及培訓合格銷售與技術人員的難度以及獲取新收入來源前產生的巨額前期投入。

## 風險因素

我們增長戰略的核心要素在於銷售渠道的地域性擴張。此類擴張面臨獨特挑戰，包括需要與區域分銷商及大型連鎖藥房新建關係，以及在陌生市場建立醫療專業人士及患者對品牌的認知度與信任。我們的現有市場覆蓋是長期積累的結果，無法保證在新區域能以同等速度或效率複製此成功模式。

新增生產線及新上市產品在驗證商業可行性並產生顯著利潤貢獻前，通常需投入資本投資、市場推廣及促銷費用等大量成本及開支。新產品獲得市場認可與新產線達到最佳使用狀態均需較長時間。因此，這可能會導致我們於各個期間的經營業績出現大幅波動。於往績記錄期間各年度或各期間經營業績的對比可能缺乏意義，故 閣下不應將其作為我們未來表現的指標。

此外，擴張的成功實施取決於能否獲得並維持所有必要的監管批文，包括國家藥監局對新產線的GMP認證以及新產品上市許可。我們可能無法及時或根本無法取得相關批文。任何延誤或無法取得批文都將導致無法按計劃動用新產能或推出新產品，從而顯著增加運營成本，並對預期收入增長及經營業績造成不利影響。

**若未能維繫與關鍵供應商的關係，或出現原材料供應中斷、短缺或價格上漲，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大影響。**

我們的生產過程依賴自第三方供應商所採購的優質原材料及其他原料的持續供應。若未能維持與該等供應商的業務關係，或彼等停止運營或違反協議，我們的追索權可能有限，難以及時或以具成本效益的方式尋獲同等質量的替代貨源。此類供應中斷將對生產穩定性及複方黃柏液塗劑等重點產品的訂單交付能力造成負面影響。

我們無法向 閣下保證能以可接受條款續簽現有供應商協議或建立新供應商關係以支持業務增長，甚至根本無法續簽現有供應商協議或建立新供應商關係。原材料的供應量與價格受多重不可控因素影響，包括極端天氣、影響收成的自然災害、農作物病害、監管變動及宏觀市場需求波動。關鍵原料價格顯著上漲將大幅推高生產成本。鑒於醫藥市場的競爭性質，我們未必能將成本增幅完全轉嫁至客戶，從而直接壓縮利潤空間。任何長期的供應短缺或顯著成本通脹均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。



## 風 險 因 素

我們對生產所用原材料及其他原料的質量控制能力有限甚至缺失，此情形可能導致我們面臨法律責任，並對品牌聲譽與業務造成重大損害。

我們的產品依賴第三方供應商提供的原材料及其他原料的質量穩定性。儘管我們實行嚴格的質量控制標準，但對供應商的種植、採收及初加工環節的直接管控有限。我們無法向閣下保證所有提供的材料始終真實、不含重金屬或農藥等污染物，或每批次均符合我們的特定質量標準。若原料後續被發現存在缺陷，相關成品可能面臨監管措施、產品召回、或患者或分銷商提出的索賠。此類事件將引發負面輿論，嚴重損害聲譽，並動搖醫療專業人士及患者的信任。即使缺陷在收貨時未能通過質檢檢出，我們仍可能需承擔責任。此外，終止與違規供應商的合作並認證新供應商將耗費大量時間與成本，可能導致生產中斷。任何維繫高質量原料穩定供應方面的失敗，均會對產品生產能力及我們的業務、財務狀況與經營業績造成重大不利影響。

我們已產生大量研發開支，並預期將繼續大幅投入研發，以此作為推動創新中成藥產品研發管線的增長策略的一部分。倘我們未能有效執行該策略，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。

製藥行業(包括中藥領域)正經歷快速的技術迭代與法規演進。為於外用中成藥這一細分領域保持競爭優勢，我們必須持續於新技術與新方法方面進行投入。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣56.9百萬元、人民幣59.6百萬元及人民幣41.6百萬元。我們計劃持續進行大量投資，以拓展研發活動的範圍與質量，特別是在開發其他外用中成藥候選藥物方面。詳情請見「未來計劃及[編纂]」。

我們無法向閣下保證能夠成功開發新外用中成藥產品、獲得必要監管批准或使研發的任何新產品獲得市場認可。我們持續進行的研發工作聚焦於多個關鍵領域，包括新型中成藥研發及將經臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方轉化為可投放市場的創新藥。這些項目本身具有內在風險並存在諸多不確定性，包括可能在臨床試驗階段失敗、無法獲得監管批准，或即便獲批亦未能實現商業成功等風險。

實施我們的研發策略需要投入大量資本，並面臨重大管理挑戰。在競爭激烈的中藥行業，我們必須持續推動創新，有效整合研發設施與團隊，成功招聘並留住合格的研發人員，維持有效的成本控制，同時獲得相關部門的必要監管批准。若在該等環節出現疏漏，或我們未能有效管理從研發到商業化的複雜藥品開發流程，將可能導致無法實現研發投資的預期收益，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

## 風險因素

若我們無法維持及優化有效的產品分銷網絡，或與分銷商合作出現問題，我們的營運、收入及盈利能力均可能受到不利影響。

我們維持及提升銷售的能力，取決於能否有效管理、拓展並優化確保產品在全國範圍內及時配送的分銷網絡。於往績記錄期間，我們通過直銷與分銷相結合的混合模式，在兩大主要渠道（醫療機構及零售藥店（含處方藥櫃檯））營銷並銷售處方類旗艦產品複方黃柏液塗劑。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，通過分銷商產生的銷售額分別佔我們同期總收入的95.3%、92.3%及93.2%。

然而，我們的所有分銷商均為獨立第三方，我們對其實施的運營管控有限。我們無法向閣下保證分銷商始終能以完全有效、合規或符合我們商業策略的方式在所有銷售渠道分銷產品。例如，若分銷商違反分銷協議，通過未經授權的渠道或於指定區域外銷售我們的處方產品，則可能影響我們分銷網絡的效率與合規性。此外，若分銷商未能遵守相關法律法規（包括但不限於規管藥品分銷、反賄賂及推廣行為等方面的規定），可能擾亂我們產品的銷售與分銷，並使我們面臨監管審查或處罰風險。

此外，由於我們依賴分銷商自行管理其不同渠道的銷售行為，我們對其最終銷售活動的了解和控制有限。我們無法保證分銷商始終遵守我們針對不同渠道制定的定價政策、庫存管理指引或推薦的促銷方案。同時，不同渠道的分銷商可能以損害我們品牌或市場定位的方式相互競爭，例如未經授權的折扣行為、渠道衝突或市場覆蓋範圍重疊。若任何分銷商未能及時配送產品、維持不當庫存水平，或從事有違我們商業策略的行為（包括不參與關鍵營銷活動），都可能對我們各渠道的銷售業績及市場聲譽造成不利影響。若分銷商出現重大或普遍的違反我們的準則或戰略目標的情形，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

**我們的業務依賴與分銷商及醫療界維持緊密關係，若未能保持產品質量與療效方面的聲譽，將對我們造成重大損害。**

我們產品（尤其是處方藥旗艦產品複方黃柏液塗劑）的商業成功從根本上取決於醫療專業人員、分銷商及患者的信任與信賴。這種信任建立在我們產品始終保持穩定質量、可靠療效與良好安全性的聲譽之上。

我們維持醫療專業人員、分銷商、零售夥伴及醫療界信任的能力取決於多重因素，包括：(i)持續生產符合嚴格質量標準的產品；(ii)提供可靠的臨床及藥物經濟學數據以佐證產品的療效與價值；及(iii)為分銷夥伴保障穩定的產品供應並提供有效的市場支持。若我們的產品發生重大質量召回事件、涉及嚴重不良反應案例，或新的臨床研究對其療效提出質疑，都將嚴重損害我們

## 風險因素

的品牌聲譽。此舉可能導致分銷商削減採購、醫療專業人員停止開立產品處方，並引發監管機構加強審查力度。此類信任危機往往難以彌補且修復成本高昂，必將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**倘我們無法開展有效的學術培訓或維持一支合格且穩定的銷售團隊，或營銷推廣活動未能取得預期成效，我們的銷售及業務前景可能會受到重大不利影響。**

成功的銷售及營銷對於提升我們的複方黃柏液塗劑的市場滲透率、擴大醫院及藥房覆蓋範圍，以及推廣管線的未來新產品至關重要。我們的商業戰略以學術營銷為核心，借此我們向醫療專業人士宣導產品的臨床療效與應用標準（特別是在慢性皮膚及其他相關學科領域）。這一策略要求我們的銷售與營銷人員必須具備深厚的中醫藥理論及現代藥理學專業知識，深入了解相關治療領域，並擁有精湛的溝通技巧。倘我們未能有效培訓、監督及管理有關團隊的績效，或者儘管可能投入大量資金，但我們的學術推廣及其他營銷活動未能獲得預期的市場認可，我們的商業努力可能無法取得成功，亦可能無法實現預期的投資回報。

此外，我們吸引、激勵並留住合格專業銷售團隊的能力至關重要。在爭奪擁有醫療領域既有資源的富有經驗的銷售人才方面，我們面臨著激烈競爭。倘我們無法招募並留住足夠數量的此類人才，或者在維持和激勵該團隊方面的成本大幅增加卻未帶來相應的商業效益，我們的產品銷量可能下滑，且可能無法實現市場擴張的戰略目標。倘我們無法以具有成本效益的方式維持或提升銷售與營銷活動的有效性，我們的增長和盈利能力可能受到損害。

**我們未投保產品責任險，因此可能因產品相關索賠面臨重大損失。**

作為藥品生產企業，我們始終面臨藥物研發、生產及銷售過程中固有的潛在產品責任索償風險。此類索賠可能指控我們的產品（包括旗艦產品複方黃柏液塗劑）引發不良反應、人身傷害或其他損害。我們未投保專項產品責任險。因此，未來任何針對我們的成功索償均可能導致我們承擔重大損失及責任。

重大產品責任索賠（無論最終是否成立）均可能引發高額訴訟費用、巨額和解金或賠償金，監管行動、聲譽受損並分散管理層時間與資源。此外，此類索賠可能招致更嚴格的監管審查、損害品牌聲譽，並削弱醫療專業人員及患者的信任。上述任何後果均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們無法向閣下保證未來不會產生重大的未投保責任。

## 風險因素

**我們的保險覆蓋範圍可能不足以應對所有重大風險敞口。**

我們投購少量保單，覆蓋若干潛在責任，例如財產損害險及僱員團體人身意外險。然而，根據行業慣例及由於業務性質，覆蓋範圍有限。例如，我們未配置營業中斷險或關鍵人員保險等專項險種。無法保證現有保險將足以覆蓋生產設施及業務運營面臨的所有風險。

若發生保險覆蓋範圍外的事件(如自然災害損壞主要生產設施、長期停電或重大火災)，我們的生產與供應鏈將遭受嚴重衝擊，導致複方黃柏液塗劑等重點產品停產。此外，現有保單包含標準免責條款與賠償限額。一旦發生未投保或保障不足的事件，我們將承擔巨額設備修復與運營重啟成本，並因無法履行訂單面臨重大收入損失。此不僅會造成直接經濟損失，更可能損害與分銷商及醫院的關係，從而對業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們須遵守嚴格的反腐敗法律，若未能防止員工或分銷商出現違規行為可能會招致嚴厲處罰，對我們的業務造成重大損害。**

我們業務運營須遵守中國嚴格的反腐敗法律法規，這些法律禁止通過不正當付款或提供其他利益來影響公共和私營部門人員的行為。中國政府持續加強反商業賄賂執法行動，其中醫藥行業是重點監管領域，特別針對通過向醫療專業人士及醫院管理人員提供不正當利益來影響藥品處方、採購或納入醫院用藥目錄的行為。

儘管我們已經建立旨在防止此類行為的內部合規政策、程序及管控措施，但商業運營需要與醫療專業人士進行廣泛互動以開展產品推廣，並與分銷商及醫院採購人員保持密切接觸。我們無法保證內部控制措施能夠完全阻止員工或分銷商在未經我們知曉的情況下從事違規活動。任何違反相關法律的行為，即便是獨立事件或未經授權之舉，都可能使我們面臨政府調查乃至嚴厲的行政處罰或刑事處罰，包括高額罰款。

具體而言，依據《關於建立醫藥購銷領域商業賄賂不良記錄的規定》，若我們因刑事、偵查或行政程序被認定涉及商業賄賂，可能被相關部門列入商業賄賂黑名單。這將導致我們的產品在特定省份所有公立醫療機構以及接受財政資金的醫療機構的銷售資格被暫停兩年。此外，若五年內再次被列入黑名單，將觸發全國範圍內公立醫療機構以及接受財政資金的醫療機構銷售禁令(期限兩年)。



## 風險因素

考慮到我們的收入主要來源於醫院及臨床渠道，任何此類處罰（包括罰款、禁止參與政府投標、暫停或吊銷營業執照，或禁售令）均將嚴重損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們的財務業績可能會受到政府補助及優惠稅務待遇的影響。

我們於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別錄得政府補助人民幣8.7百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣8.8百萬元，主要涉及政府對我們業務發展的支持。並非所有政府補助均屬持續性質。我們收到的政府補助具有不確定性且受地方政府列明的若干準則及程序所限。此外，地方政府部門的發展重點可能隨時間轉移至其他行業。此外，於往績記錄期間，本公司取得「高新技術企業」認證，享有15%的優惠所得稅率。我們部分附屬公司亦有權享有20%的優惠所得稅率，並可就研發支出享有稅項抵扣。我們無法保證未來將能獲得任何此類政府補助或優惠稅收待遇，亦無法保證已取得的政府補助不會被要求退還。倘若未來我們無法以與往績記錄期間的相同水平獲得政府補助或優惠稅收待遇，我們期內的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### 我們依賴高級管理團隊及其他核心僱員的持續服務，若失去他們的服務，可能會嚴重阻礙我們維持和拓展業務的能力。

我們的成功在很大程度上依賴高級管理團隊以及核心研發和製造人員的持續服務與表現。我們尤其依賴創始人兼董事長秦先生的遠見卓識、行業專長及領導才能。秦先生擁有近30年管理經驗，在戰略規劃與發展中發揮了關鍵作用。若秦先生或其他核心高管離職，或我們在中藥藥理學、分析化學以及銷售管理等領域無法吸引、激勵並留住其他高素質人才，均可能對我們的運營造成重大干擾。

中藥醫藥行業內合格人才的競爭尤為激烈，且具備所需專業知識的人才儲備十分有限。我們未投保關鍵人員保險。若失去一名或多名核心人員的服務，我們可能無法找到合適替代者，並產生高額招聘及培訓新人員的費用，這將延誤我們的業務戰略，包括研發管線的推進。此外，若任何核心僱員加入競爭對手或創立競爭企業，我們可能喪失寶貴技術、專有配方相關的商業秘密及關鍵專業人脈。儘管我們的員工須履行保密義務，但其並未受競業協議的約束。因此，我們不能向閣下保證，僅靠保密協議能完全執行或足以防範員工加入競爭對手並利用或披露我們專有信息的風險。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

**我們可能在管理增長及成功拓展經營業務方面遭遇困難。**

我們未來的財務表現及我們將候選產品商業化的能力將部分取決於我們有效管理增長的能力。我們的管理層可能亦須從日常活動中轉移更多精力，以實施我們的長期發展戰略。詳情請參閱「業務一戰略」。追求增長策略已經並將繼續導致對資本及其他資源的大量需求。此外，管理我們的增長及執行我們的增長策略將需要（其中包括）我們在競爭激烈的外用中成藥市場中繼續確定及開發有潛力的候選藥物的能力、有效協調及整合我們可能建立的新生產設施及新團隊、成功僱傭及培訓人員，以及有效且高效率的財務及管理控制以及質量控制。

所有這些努力都需要管理層大量的關注和努力，以及大量的額外支出。如果我們無法以預期的速度擴張，未來可能會面臨產能限制，這可能會對我們的業務和財務狀況造成不利影響。我們無法向閣下保證我們將能夠有效且高效率地執行我們的業務策略及管理任何未來增長，若無法做到這一點，可能會對我們把握新商機的能力造成重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**未能維持藥品的最佳庫存水平可能增加我們的營運成本或導致銷售損失，這兩者都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

我們致力於維持最佳庫存水平，以滿足分銷商、醫療機構及零售藥房合作夥伴的需求。然而，受控因素之外的變數仍可能導致庫存風險，包括：

- 供應鏈中斷：關鍵中藥原料供應短缺或延遲，此類原料可能受農業及環境因素影響；
- 需求波動：醫院處方模式或連鎖藥房採購模式的變化，此類變動可能具有波動性；及
- 監管與宏觀經濟因素：影響藥品報銷的法規變動，或中國經濟環境動盪。

存貨水平若大幅超過需求可能導致存貨撇減、有限保存期限產品的過期及倉儲成本增加，進而對我們的盈利能力和流動資金造成負面影響。反之，若我們低估關鍵產品（如複方黃柏液塗劑）的需求，則我們可能面臨存貨短缺問題。這將導致我們無法滿足分銷商訂單，進而造成醫院和藥房缺貨、銷售損失，並損害與主要商業夥伴的關係。若我們無法維持適當庫存水平，可能對我們的業務造成重大不利影響。

## 風險因素

**我們未能維持所需的政府執照和許可證，可能導致營運中止並對我們的業務造成重大損害。**

我們須取得及維持開展業務所需的若干牌照及許可證。倘任何監管部門認為我們在並無必要批准、牌照或許可證的情況下營運，或頒佈要求額外批准或牌照的新法律法規，或對我們業務的任何部分的營運施加額外限制，其有權(其中包括)徵收罰款、沒收我們的收入、吊銷我們的營業執照，並要求我們終止相關業務或對受影響的業務部分施加限制。截至最後實際可行日期，我們已自相關政府部門取得對我們目前於中國的業務運營而言屬重大的所有牌照、批准及許可證，並完成必要註冊登記。

然而，該等法規在不斷變化，且製藥行業許可及認證的申請審查或重續所使用的標準或會變更且可能更有局限性，以及製藥行業的監管制度或其任何特定方面可能不時變動或收緊或變得更有局限性。與我們業務有關的監管要求趨嚴可能使我們承擔更高的合規成本，且我們可能就未能合規面臨更加嚴厲的行政處罰。任何上述行動均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

**我們的知識產權或會遭未經授權第三方侵犯，我們可能無法有效保護知識產權。**

我們認為，我們的藥物專利、內部配方、專有加工技術、商標、專有技術及其他知識產權對我們的成功至關重要，且我們依賴知識產權法及合同條款(包括與我們的僱員及其他人士簽訂的保密協議)的組合來保障我們的專有權。詳情請參閱「業務－知識產權」。儘管採取了上述種種措施，我們的任何知識產權仍可能被質疑、喪失效力、被規避或被盜用。交易對手可能違反保密、發明轉讓及不競爭協議，而我們未必有充分的補救措施應對任何相關違約行為。因此，我們可能無法有效、及時地保護我們的知識產權或強制執行我們的合同權利。防止他人未經授權地使用我們的知識產權存在困難且成本高昂，且我們採取的措施可能不足以防止我們的知識產權被盜用。倘我們訴諸訴訟以強制執行我們的知識產權，相關訴訟可能導致高昂費用，並分散我們的管理及財務資源。無法保證我們將在相關訴訟中勝訴。此外，我們的商業秘密可能遭洩露或因其他原因而被我們的競爭對手獲得或獨立發現。倘未能保護或強制執行我們的知識產權，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。



## 風險因素

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用索賠，這可能迫使我們承擔法律費用，且若裁決對我們不利，可能對業務造成重大干擾。

製藥行業具有知識產權訴訟頻繁的特點。我們可能面臨競爭對手或其他第三方聲稱我們的產品、製造過程或技術侵犯或盜用其專利、商標或其他專有權利的指控。即使指控缺乏依據，應對此類指控仍需耗費高昂成本，並分散管理層的時間與資源。任何訴訟的不利結果均可能帶來嚴重後果，包括巨額貨幣賠償與罰款、禁止我們製造、使用或銷售侵權產品的禁制令，或被要求向第三方取得授權，而該授權可能無法以合理條款獲得或根本無法獲得。

倘若我們無法獲得必要授權，我們可能被迫停止產品生產與銷售，或耗費大量資源重新研發產品配方。此類行動可能導致重大延誤與成本增加。任何此類訴訟或其結果亦可能損害我們在分銷商及市場中的聲譽，並對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

知識產權及其他法律及法規可能會面臨不時修訂，可能會降低我們知識產權的整體價值，進而影響我們保護現有及未來任何候選藥物的能力。

在製藥行業中獲取及執行專利涉及高度複雜的技術及法律問題。因此，獲取及執行製藥專利成本高昂、耗時且本身存在不確定性。中國的專利法或專利的詮釋如有任何變動，均可能降低我們知識產權的價值，並可能增加專利申請審查及強制執行或捍衛已授專利的不確定性及成本。我們無法預測未來在我們的專利中可能被允許或執行的權利主張的範圍。此外，中國定期提出的專利法修訂建議如獲通過，可能會對我們執行專有技術的能力構成影響。

在中國，知識產權法律不斷演變。例如，於2020年10月17日，中華人民共和國全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國專利法》的修正，自2021年6月1日起生效。該法規定(其中包括)為補償新藥上市審評審批佔用的時間，對在中國獲得上市許可的新藥相關發明專利，國務院專利行政部門應專利權人的請求給予專利權期限補償，補償期限不超過五年，新藥批准上市後總有效專利權期限不超過14年。因此，我們的中國專利期限可能合資格延長，並允許我們延長產品的專利保護，而第三方擁有的專利期限亦有可能延長，進而對我們將候選產品商業化的能力(如候選產品獲批且未面臨侵權風險)構成影響。任何此類專利期限延期的時長並不確定。倘我們須要將產品商業化的時間押後，則可能發展出新技術，競爭對手亦可能推出新產品，進而使我們的產品失去競爭力。我們亦無法保證不時修訂的中國知識產權法律不會對我們的知識產權保護產生負面影響。

## 風險因素

未能依照中國適用法律法規為及代員工繳納社會保險及住房公積金，可能導致我們遭受處罰，並對財務狀況及經營業績產生不利影響。

根據中國法律法規，我們須參與多項政府強制實施的員工福利計劃，包括社會保險、失業保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及住房公積金。僱主須按員工總薪酬的特定比例為該等計劃繳納款項，且繳納金額不得超過法定上限。

於往績記錄期間，我們未嚴格遵守該等法規為全體員工繳納全額供款，此舉可能使我們承擔相關責任及／或面臨處罰。據我們的中國法律顧問所告知，根據相關中國法律法規，我們可能被中國相關部門責令在規定時限內支付未付的社會保險供款，並可能須繳交每日按延遲付款的0.05%計算的滯納金。倘未能於規定期間支付，主管部門可進一步徵收任何逾期付款一至三倍的罰款。此外，倘我們未全數支付所需住房公積金供款，住房公積金管理中心可責令我們在規定時限內支付未付款項。倘未能在有關時限內支付，則可向中國法院申請強制執行。中國法律顧問進一步告知，根據現行法律法規及當地政府機關的要求，且在無員工投訴的情況下，我們因社會保險和住房公積金供款而受到重大行政處罰的風險較低，乃基於以下事實：於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並無接獲任何當地相關部門要求我們支付社會保險及住房公積金差額的通知，(ii)於往績記錄期間，我們已取得相關社會保險主管部門發出的若干確認書，確認本集團任何成員公司並無因違反相關法律法規而被有關部門施加行政處罰的記錄，(iii)我們已取得控股股東的彌償函，承諾就因該等有關住房公積金供款違規行為而產生的任何索償、罰款及其他責任向本集團作出彌償，及(iv)根據2018年9月21日頒佈的《人力資源和社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，負責徵收社會保險費的各級稅務機關嚴禁自行組織對企業歷史欠費進行集中清繳。有關主管機關於與有關機關進行的面談中確認該通知於實際上仍適用。我們無法向閣下保證相關政府機關未來不會依據其頒佈的法律、法規或地方政策對我們施加新要求，例如命令我們補繳社會保險及住房公積金、對我們徵收滯納金或罰款，或命令我們採取其他措施，任何此類要求均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

**我們所持租賃物業的權益可能存在瑕疵，且我們的物業租賃權利可能受到挑戰，這可能導致額外開支或嚴重干擾我們的營運。**

截至最後實際可行日期，我們的部分租賃物業尚未取得相關土地所有權證，此可能會干擾我們的業務運作，並有可能導致產生額外成本，或對我們使用該等物業造成限制。任何對我們租賃或佔用該等物業權利的成功挑戰，均可能造成重大的營運中斷，包括需要搬遷辦公室及宿舍，或產生未預見的費用以解決爭議或另覓替代場地。此類情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們尚未按照中國法律法規的要求，就部分租賃協議向有關政府房屋主管部門完成登記。根據《住房租賃條例》及《商品房屋租賃管理辦法》，相關地方政府可要求在一定期限內就租賃協議未登記進行糾正。若未能在指定期限內完成糾正，我們每份未登記的租賃協議可能面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。請參閱「業務－物業」。

**我們可能在日常業務過程中被捲入申索、糾紛、訴訟、仲裁或其他法律程序。**

我們於日常業務過程中或會不時被捲入檢查、申索、糾紛和法律程序。該等檢查、申索、糾紛和法律程序可能涉及(其中包括)產品責任、環境和安全問題、違反合約、僱傭或勞工糾紛和知識產權等問題。任何由我們發起或針對我們、我們的管理層或董事提出的檢查、申索、糾紛或法律程序(無論是否有理據)均可能導致支付大量費用和資源轉移，且倘我們敗訴，則可能會嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們、我們的管理層或董事的檢查、申索、糾紛或法律程序可能是由於我們對手方(如供貨商、CRO及其他服務提供商)採取的行動。即使我們能夠向他們尋求賠償，但他們可能無法及時或根本無法賠償我們因該等申索、糾紛及法律程序而招致的任何成本。

**我們的業績取決於與僱員的關係。勞資關係的任何重大惡化、勞動力短缺或勞工成本大幅上升均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

由於我們的運營需要用到僱員的技能及專業知識，我們的成功部分取決於我們吸引、挽留及激勵足夠數量合資格僱員的能力。我們已實施多項措施吸引、挽留及激勵我們合資格及有能力的員工。無法保證該等措施將會有效，亦不保證本地市場將有足夠的熟手勞動力滿足我們的需要。業內對於有能力及熟手勞動力的競爭非常激烈。未能聘用及挽留足夠的熟手僱員及勞資關係惡化可導致臨床前研究或臨床試驗的時間表出現延誤，或令在候選物商業化收到監管批准的時間延後，或導致我們的開支超出初始預算。上述任何變化均可對我們的業務、盈利能力及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

此外，我們的所有員工均於中國內地僱用，而在過去數年，由於通貨膨脹及勞動法及地方經濟的其他變化，中國內地的平均勞工成本一直穩定增加。此外，未來可能頒佈勞動法、規則及法規方面的進一步變動，倘該等法律、規則或法規為僱主帶來額外負擔，則可能會對我們的運營造成重大不利影響。未來的勞工成本將繼續跟隨中國經濟增長而上升。我們可能需要支付較高的工資爭奪僱員，導致勞工成本上升。

**倘若我們未能維持充足的內部控制，可能無法有效管理我們的業務，並可能發生錯誤或信息疏漏，進而影響我們的業務。**

我們尋求建立對我們的業務運營屬適當且涵蓋組織框架、政策、程序及風險管理方法的風險管理及內部控制系統，並尋求持續完善該等系統。詳情請參閱「業務－內部控制及風險管理」。然而，由於風險管理及內部控制系統設計及實施的固有限制，我們無法保證我們的風險管理及內部控制系統將能夠識別、規避及管理所有風險。我們的內部程序旨在監控我們的運營並確保其整體合規。然而，我們的內部控制程序可能無法及時識別或根本無法識別所有不合規事件。我們未必能始終及時發現及防範我們的僱員或第三方的欺詐及其他不當行為，而我們為防止及發現該等行為採取的防範措施未必有效。

此外，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統能夠有效實施。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們僱員的實施情況，我們無法向閣下保證所有僱員均會遵守該等政策及程序，且該等政策及程序的實施可能涉及人為失誤或錯誤，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，由於我們可能於未來提供更廣泛及更多樣化的產品，因此我們的產品的擴大及多樣化將需要我們持續提升我們的風險管理能力。倘我們未能及時調整我們的風險管理政策及程序以適應我們不斷發展的業務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們計算機網絡基礎設施與信息技術系統的正常運作對我們的業務營運至關重要，任何技術故障、安全漏洞或其他中斷均可能對業務造成不利影響。**

我們的計算機網絡基礎設施與信息技術系統（特別是ERP系統及財務系統）對管理關鍵業務功能至關重要，包括生產計劃、供應鏈管理、銷售、庫存控制及財務報告。該等系統的正常運作對我們的日常營運極為重要。

我們面臨技術故障、網絡安全漏洞及其他中斷相關風險。這些可能由停電、自然災害、計算機病毒、黑客攻擊、網絡故障或未經授權訪問所引發。任何此類事件均可能導致營運中斷，例如生產設施的生產排程受阻、供應鏈與採購流程效率低下或發生錯誤，以及庫存管理與銷售訂單處理失准。



## 風險因素

重大系統故障(尤其是導致生產、銷售或財務數據遺失的情況)可能損害我們有效營運與履行訂單的能力。此外，任何危及敏感數據(包括ERP系統收集的員工信息)的安全漏洞，均可能損害我們的聲譽、引發監管行動並造成財務損失。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的業務易受不可抗力事件影響，有關事件可能會嚴重中斷產品供應並對業務造成重大損害。**

我們的業務可能受到自然災害(如地震、火災或洪水)、大範圍爆發的衛生疫情(如豬流感、禽流感、SARS、埃博拉、茲卡病毒、COVID-19)或其他事件(如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷)的重大不利影響。無論發生於中國境內或世界其他地區，災難事件、長期流行病爆發或其他不利公共衛生發展，均可能嚴重干擾我們的業務與營運。此外，有關事件引發的重大經濟衰退可能降低市場對藥品的整體需求。任何長期營運中斷均可能導致我們無法履行訂單、造成庫存損耗，並損害與分銷商的關係，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們物業的評估價值可能與其實際可變現價值存在差異並可能發生變動。**

本文件附錄三所載物業估值報告中載列的我們物業的評估價值，乃基於多項假設計算得出，該等假設包含主觀及不確定因素。我們物業的評估價值所依據的假設包括：(i)我們將根據向衡匯評估及顧問有限公司提供並載於本文件附錄三所載物業估值報告中的最新開發方案，及時完成項目的開發及建設；及(ii)我們已及時取得或將及時取得項目開發所需的監管機構的所有批准。

衡匯評估及顧問有限公司採用的估值方法(包括市場與折舊重置成本法相結合及收益資本化法)，符合同類物業估值的常見慣例。然而，概無法保證相關假設將會成為事實，或有關估值能反映出售時可實現的實際價格。項目開發中任何不可預見的延誤、監管要求變動、市場狀況轉差或宏觀經濟或房地產環境的不利變動均可能導致我們的物業價值大幅下跌。此外，有關評估價值並不代表亦不保證我們物業的未來出售價格。倘物業組合價值出現任何重大減損，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

### 與在中國開展業務有關的風險

經濟、政治及法律形勢，以及相關法律、規則、法規及政府政策的詮釋及實施的變動，可能會影響我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流。

我們在中國境內開展業務運營。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到中國經濟、政治及法律發展的影響。中國會不時頒佈與經濟事務有關的法律、規則及法規，包括與外國投資、公司組織及治理、商業、稅務、金融、外匯及貿易有關的法律、規則及法規。

我們在中國的業務及經營須遵守中國政府的準則、規則及法規。中國法律環境的變化有可能對我們的營運及業務環境造成重大影響。該等準則、規則及法規或其實施情況可能不時發生變動，我們可能須就在中國經營業務向中國政府機構取得額外批准及牌照，並須加強我們的現有措施以符合適用準則所規定而不斷演變的驗收及測試方法。在該情況下，我們可能因遵守該等規定而產生額外開支，繼而令業務成本增加而影響我們的財務表現。倘我們在領取任何所需批文或牌照時遭受延遲或未能取得該等批文或牌照，或由於不同的監管機構採用不同的驗收或測試方法或其他原因而未能遵守適用準則，則我們在中國的經營及業務將受到不利影響，因而我們的整體財務表現將受到不利影響。

中國目前或未來的環境、安全及職業健康法律法規可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務受若干與環境、安全及職業健康問題有關的中國法律法規約束。根據該等法律法規，我們須保持安全生產條件並保障員工的職業健康。儘管我們對我們的營運設施進行定期檢查並定期進行設備維護，以確保我們的營運符合適用的法律法規，惟我們無法向閣下保證我們不會在日後的製造過程中發生任何重大事故或工人受傷。

此外，我們的生產過程會產生廢水、廢氣等污染物。我們的製造業務向環境排放廢水及其他污染物可能會產生責任，需要我們承擔費用糾正有關排放。我們無法向閣下保證，所有會引起重大環境責任的情況均會被發現，或者未來通過的任何環境法律均不會大幅增加我們的營運成本及其他費用。倘監管機關未來實施更嚴格的環境保護標準及法規，我們無法向閣下保證我們能夠以合理的成本遵守有關新法規，或根本無法遵守有關新法規。由於實施額外的環境保護措施及／或不遵守新環境法律法規而導致的生產成本增加可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。



## 風 險 因 素

**人民幣及其他貨幣的價值波動或會對 閣下的投資造成重大不利影響。**

於往績記錄期間，我們所有收入及支出均以人民幣計值，而[編纂]的[編纂]將以港元計值。匯率波動亦可能使我們產生匯兌虧損，並影響我們中國附屬公司所派發任何股息的相對價值。此外，人民幣兌港元或美元升值或貶值將影響我們以港元或美元計值的財務業績，惟不會引致我們業務或經營業績出現任何相關變動。

**我們須遵守貨幣兌換監管制度。**

人民幣的兌換須遵守適用的中國法律法規。根據中國現行的外匯監管制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易(包括派付股息)無需獲取國家外匯管理局(「**國家外匯管理局**」)的批准，惟需符合若干程序規定，並在我們在中國境內擁有開展外匯業務許可證的指定外匯銀行進行相關交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序要求的情況下，無需國家外匯管理局事先批准以外幣派付股息。然而，概不保證這些有關以外幣派付股息的外匯政策會於未來繼續施行。此外，任何外匯不足可能會限制我們向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求及資本化我們的資本支出計劃的能力，甚或對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生不利影響。

**我們的營運須遵守中國稅法稅規。**

我們須定期接受中國稅務機關審查是否已按照中國稅法稅規履行稅務責任。中國稅務法律法規可能不時經相關機構進行詮釋及調整。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面遵照中國相關稅法稅規的要求行事，並建立與會計合規有關的有效內部控制措施，但我們無法向 閣下保證未來中國稅務機關的審查不會識別先前未知的不合規問題、其他處罰或行動，而可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

**H股持有人可能須繳納中國所得稅。**

名列本公司H股股東名冊的非中國居民個人或非中國居民企業H股持有人須根據適用稅務法律法規，就相關股東從我們收取的股息及通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益繳納中國所得稅。根據於2019年1月1日同時實施的《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，非中國居民個人從中國境內取得的任何股息或轉讓股份的收益按20%的適用稅率繳稅，並由扣繳義務人代扣代繳。根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關

## 風 險 因 素

於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(「**《雙重徵稅安排》**」)，中國政府可根據中國法律就中國公司向香港居民派付的股息徵稅，但所徵收的稅項(倘股息的實益擁有人並非直接持有派息公司至少25%股權的公司)不得超過股息總額的10%。

考慮到上述情況，我們H股的非中國居民持有人應注意，彼等可能有義務就通過出售或以其他方式轉讓H股獲得的股息及收益繳納中國所得稅。

儘管此情況可能亦適用於我們所在的司法權區，但仍可能難以向我們或我們在中國的董事、監事及高級管理層送達法律程序文件、執行境外判決。

我們為一家於中國註冊成立的股份公司。此外，我們的所有董事及高級管理層居住在中國，且我們及其絕大部分資產均位於中國境內。因此，**[編纂]**可能難以直接向我們或我們在中國的董事及高級管理層送達法律程序文件。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港政府訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》(「**《安排》**」)，《安排》於2008年8月1日生效。

根據《安排》，倘任何指定的中國法院或任何指定的香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中已作出可執行的終審判決，要求支付款項，則任何當事人可向相關的中國法院或香港法院申請認可和執行有關判決。書面管轄協議指當事人在《安排》的生效日期後訂立的任何書面協議，其中明確指定某一香港法院或中國法院為對爭議擁有唯一司法管轄權的法院。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港政府簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》(「**《新安排》**」)，旨在建立一個更加清楚及明確的機制，以在香港與中國內地相互認可及執行更廣泛的民商事案件判決。於2024年1月29日，中國最高人民法院和香港政府共同宣佈《新安排》生效，並取代《安排》。然而，《新安排》並不適用於民商事案件的若干判決。

## 風險因素

儘管於H股在香港聯交所[編纂]後，我們將受香港上市規則及香港收購守則的規限，但H股持有人不能在違反香港上市規則的基礎上提出訴訟，而必須依賴香港聯交所執行其規則。香港上市規則及收購守則於香港並無法律效力。

**中國法律制度的不斷演變可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。**

中國醫療保健行業的監管制度在不斷發展，可能會影響我們的業務經營方式。現行適用的法律與法規可能會被修訂或更換，以實施額外的監督與管理要求。此外，有關法律法規亦可能須進一步詮釋及執行，可能要求我們獲得額外的牌照、許可證或批准，我們的經營成本及開支可能會大幅增加，或甚至導致我們現有的牌照、許可證或批准失效。倘我們被發現不符合任何適用規則、法律或法規，我們可能面臨行政處罰，包括暫停經營甚至撤銷經營牌照，視乎調查結果的性質而定，任何該等情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**派付股息須遵守適用的中國法律限制。**

根據適用的中國法律及本公司章程文件，股息僅可自可分派利潤中派付，可分派利潤指根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤，扣除任何累計虧損回撥並須撥入法定公積金的金額。由於該等中國法律及法規，我們的各中國附屬公司以股息形式向我們轉撥其淨利潤的能力受到限制，因此，我們日後可能並無足夠的或任何可分派利潤向我們的股東作出股息分派，包括於財務報表顯示我們的業務盈利期間。我們在中國的運營附屬公司向我們派付股息的能力受限，可能會對我們分派股息的能力造成重大不利限制。此外，根據中國公認會計準則計算的可分派利潤在若干方面與根據國際財務報告準則計算者不同。因此，即使我們根據國際財務報告準則釐定為錄得利潤，倘我們根據中國公認會計準則釐定為並無可分派利潤，我們可能無法在該指定年度派付股息。

即使我們有充足的可分派利潤，我們派付股息須遵守外匯限制。根據現行中國外匯法規，經常賬項目的付款(包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而無須事先取得國家外匯管理局批准。然而，倘需要將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則需要獲得主管政府部門的批准或進行登記。倘我們不能取得充足的外幣以滿足我們的外匯需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。

## 風 險 因 素

我們須遵守中國證監會或其他中國政府部門就任何未來集資活動提出的備案及其他要求。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「《管理試行辦法》」)及相關配套指引，自2023年3月31日起施行。《管理試行辦法》全面完善並改革了現行中國境內企業證券境外發行和上市的監管體制，將對中國境內企業證券直接和間接境外發行和上市進行監管。任何被視為進行境外發行和上市活動的境內企業均應按照《管理試行辦法》的規定向中國證監會備案。

於[編纂]後，我們未來的任何[編纂]均須遵守備案要求。我們無法向閣下保證，我們將能夠根據《管理試行辦法》及時完成備案手續，甚至根本無法完成。倘我們無法全面遵守該等監管規定，可能會嚴重限制或完全妨礙我們向[編纂]出售證券的能力，嚴重中斷我們的業務運營，並嚴重損害我們的聲譽，進而影響我們的財務狀況及經營業績，並導致我們的證券價值下跌或變得毫無價值。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股以往並無公開市場，亦未必會形成H股的活躍交易市場。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。我們已向聯交所申請批准我們的H股[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所上市並不保證我們的H股將形成活躍且具有流動性的[編纂]，或倘形成，將於[編纂]後維持該市場，或H股的[編纂]於[編纂]後將不會下跌。

我們H股的價格及[編纂]可能會因各種非我們所能控制的因素(包括香港及世界各地證券市場的整體市況)而大幅波動。具體而言，從事類似業務的其他公司的業務、經營業績及股份市價可能會影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]亦可能因我們業務的特定原因(如我們候選產品的臨床試驗結果、我們申請批准候選產品的結果、對我們有直接影響的監管發展及醫療政策、我們現金流量的波動、投資及支出、與供應商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動)而大幅波動。此外，在聯交所上市的其他製藥公司的股份過往亦曾經歷價格波動，我們H股亦有可能出現與我們的表現無直接關係的[編纂]變動。

## 風 險 因 素

我們的控股股東對本公司有重大控制權，其利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東對我們的業務有重大影響力，包括與我們的管理、政策及有關收購、合併、擴展計劃、整合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大企業行動的決策有關的事宜。緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將合共有權行使本公司約[編纂]%已發行股本總額所附投票權。這種股權集中可能會妨礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪其他股東在出售本公司時就其H股收取溢價的機會，並可能降低本公司H股的價格。即使遭到其他股東反對，該等事件仍可能發生。此外，控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。我們無法向閣下保證，控股股東不會行使其對我們的重大影響力，及促使我們訂立交易或採取或不採取與其他股東的最佳利益構成衝突的行動或決策。

H股的[編纂]及[編纂]可能波動，這可能導致於[編纂]中[編纂]我們H股的[編纂]產生重大虧損。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能因應多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界各地證券市場的整體市況)而大幅波動。具體而言，其他從事同類業務公司的業務及表現以及股份市價可能會影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們的H股[編纂]及[編纂]可能因特定原因而大幅波動，該等原因包括以下各項：

- 我們的中成藥候選產品的臨床試驗結果；
- 我們申請中成藥候選產品監管批准的結果；
- 影響製藥行業、醫療、醫療保險及其他相關事宜的監管發展；
- 我們的收入、盈利、現金流量、投資及支出的波動；
- 我們與供應商的關係；
- 關鍵人員的變動或活動；及
- 競爭對手採取的行動；

此外，在聯交所上市的其他公司的股份於過往曾經歷價格波動，因此我們的股份可能會發生與我們表現並無直接關聯的價格變動。



## 風險因素

倘我們未來發行額外股份或其他股本證券，我們H股的[編纂]將實時遭受重大攤薄，並可能遭受進一步攤薄。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的可有資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]我們H股將面臨[編纂]經調整可有資產淨值的實時攤薄。詳情見本文件附錄二。此外，倘[編纂]行使[編纂]，或者如果我們未來發行額外以籌集額外資本，我們的H股持有人的權益可能會被進一步攤薄。

我們未來可能需要籌集額外資金，以資助與我們現有或新合約有關的進一步擴張或新發展。倘通過[編纂]本公司的新股權或與股權掛鈎的證券而不是按比例向現有股東發行新股權或與股權掛鈎的證券以籌集額外資金，則有關股東在本公司的所有權比例可能會下降，並且有關新證券可能會賦予優先於[編纂]所賦予的權利及特權。

我們的任何非H股股份未來可能會[編纂]為H股，可能會增加市場上我們H股的供應量，並對我們的H股的[編纂]產生負面影響。

我們的所有非H股股份均可[編纂]為H股，且有關[編纂]股份可於香港聯交所[編纂]或[編纂]。於香港聯交所[編纂]或[編纂]任何[編纂]股份須遵守香港聯交所的監管程序、規則和規定。然而，《中國公司法》規定，就公司的[編纂]而言，該公司在[編纂]前發行的股份自上市日期起計一年內不得轉讓。因此，於完成相關備案程序後，我們的非H股股份可於[編纂]後，遵照適用法律法規的轉讓限制，在[編纂]一年後以H股的形式於聯交所[編纂]，此舉可能進一步增加我們H股於市場上的供應量，並對我們H股的[編纂]產生負面影響。

我們無法向閣下保證我們將於未來宣派及分派H股任何數額的股息。

我們目前擬留存[編纂]後大部分(如非全部)可用資金及任何未來盈利，用於為中成藥候選產品的研發及商業化、新生產設施的建設以及產品的市場推廣提供資金。

任何未來派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們未來的運營及盈利、資本需求及盈餘、總體財務狀況、合約限制及董事可能視為相關的其他因素。此外，中國法規目前僅允許我們以累計可分派除稅後利潤(扣減任何累計虧損回撥並須撥入法定及其他公積金的金額)派付股息，乃按我們的組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定。因此，我們無法保證我們於未來將會就H股派付任何股息。因此，閣下不應依賴對我們H股的[編纂]作為任何未來股息收入來源。



## 風 險 因 素

我們無法保證本文件中所載與中成藥行業有關的事實、預測及其他統計數字的準確性。

本文件所載有關境內外中成藥行業的若干事實、統計數字及數據來自各種官方政府刊物、行業協會、獨立研究機構、第三方報告及／或我們一般認為可靠的其他公開來源，以及我們委託弗若斯特沙利文編製的報告。我們認為有關資料的來源為該等資料的適當來源，我們在摘錄和轉述相關資料時採取了合理審慎的態度。我們並無理由相信相關資料存在虛假或誤導性成分，亦無理由相信有遺漏任何事實而會令相關資料失實或具誤導性。然而，我們不能保證政府官方來源的資料的質量或可靠性。政府官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、我們或其各自董事、高級人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且不對其準確性作任何聲明。因此，閣下不應過分依賴相關資料。此外，我們不能向閣下保證相關資料的呈列或編製基準或準確程度與其他地方列出的類似統計數據相同或一致，且相關資料可能並不完整或並非最新。無論如何，閣下應認真考慮相關資料或統計數字的重要性。

我們對如何使用[編纂][編纂]具有重大酌情決定權，而閣下未必認同我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同或無法為股東帶來可觀回報的方式使用[編纂][編纂]。我們計劃將[編纂][編纂]用於(其中包括)我們的研發活動、併購、投資設立生產設施、設立內部服務中心及補足營運資金。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們就[編纂][編纂]的具體用途，閣下須倚賴我們管理層所作出的判斷。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有與我們有關的若干前瞻性陳述及資料，這些前瞻性陳述及資料是基於我們管理層的信念以及管理層所作假設及目前可得資料作出。在本文件中使用的「旨在」、「預期」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「期望」、「展望未來」、「打算」、「應當」、「或會」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「應」、「將會」及「將」等字眼及其他類似表達，因這些字眼及表達與我們或我們的業務有關，故旨在用以識別前瞻性陳述。該等陳述反映了我們管理層目前對未來事件、業務營運、流動資金及資本資源的看法，其中若干前瞻性陳述可能不會實現或可能發生變化。這些陳述受若干風險、不確定因素及假設的影響，包括本文件中所述的其他風險因素。倘這些風險或不確定因素中的一個或多個成為現實，或者如果任何相關假設被證明為不正確，實際結果可能與本文件中的前瞻性陳述大相徑庭。實際結果是否符合我們的預期及預測受諸多風險及不確定因素的影響，其中若干風險及不確定因素超出了我們的控制範圍，

---

## 風險因素

---

並反映了未來可能發生變動的業務決策。鑒於該等及其他不確定因素，在本文件中所載入的前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃或目標的聲明，且[編纂]不應過分依賴有關前瞻性陳述。本文件中所載的所有前瞻性陳述均受本節所載的警示性聲明限制。根據上市規則的持續披露義務或香港聯交所的其他規定，不論是由於新資料、未來事件或其他原因，我們無意公開更新本文件內的前瞻性陳述或以其他方式對其作出修訂。

閣下應細閱整份文件，而不應在未仔細考慮本文件中所載風險及其他資料的情況下對公開發表的媒體報道中的任何特定陳述加以考慮或倚賴。

於本文件刊發前，以及於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能已經或可能有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的新聞及媒體報道。有關新聞及媒體報道可能包括對本文件中未包含或不準確的資料的提述。我們對新聞及媒體報道無足夠的控制權，且分析師可能會對我們發表負面看法或建議，這可能會對H股的[編纂]產生不利影響。我們並無授權發佈有關新聞及媒體報道中所包含的任何有關資料。因此，我們對新聞或媒體報道中傳播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明，亦不對其中所包含的任何財務資料或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。倘任何有關資料與本文件的內容不一致或有衝突，我們明確表示概不對其承擔任何責任。因此，[編纂]在決定是否[編纂]我們的[編纂]時，應僅依賴本文件中包含的資料，而非新聞文章或其他媒體報道中的任何資料。申請[編纂]我們[編纂]的H股，閣下將被視為已同意閣下未曾及將來亦不會依賴本文件所載資料、[編纂]及我們在香港發佈的與[編纂]有關的任何正式公告中所載的資料以外的任何資料。

## 豁免嚴格遵守上市規則

為籌備[編纂]，本公司已尋求下列有關嚴格遵守上市規則相關條文的豁免。

### 有關管理層留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條及第19A.15條，我們須有足夠的管理層人員留駐香港，這一般是指至少須有兩名執行董事常居於香港。上市規則第19A.15條進一步規定上市規則第8.12條的規定可由聯交所酌情豁免。

由於本集團的總部及我們的主要業務營運位於中國，並在中國管理及進行，我們的執行董事及高級管理層成員大部分時間在中國監督本集團的主要業務營運，通常並非常駐香港。鑒於(i)本集團的主要業務及營運位於中國，並透過中國營運附屬公司於中國管理及進行；(ii)我們的執行董事均不是香港永久性居民或通常駐於香港；及(iii)我們的執行董事於[編纂]後將繼續留駐中國以管理我們的業務。本公司並無且於可見將來亦不會有足夠的管理層人員根據上市規則第8.12條及第19A.15條的規定留駐香港。因此，我們不會且於可預見將來不會擁有足夠的管理層人員留駐香港以符合上市規則第8.12條及第19A.15條的規定。

因此，我們已向聯交所申請且聯交所已同意授予豁免嚴格遵守上市規則第8.12條及第19A.15條。我們已作出下列安排，以與聯交所保持定期及有效溝通：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任並將繼續維持兩名授權代表，作為我們與聯交所溝通的主要渠道。兩位獲委任的授權代表為執行董事兼董事長秦文基先生及公司秘書葉偉斌先生。儘管秦文基先生及葉偉斌先生居於中國，惟彼等擁有前往香港的有效旅行證件，並能在有關旅行證件到期時為其續期。此外，兩名授權代表的聯絡資料(包括辦公室及手機號碼、電郵地址、通訊地址及傳真號碼(如有))已提供予聯交所。因此，本公司兩名授權代表各自可透過電話及／或電郵與聯交所聯繫以及時處理聯交所的問詢，並將應聯交所的要求在合理時間內在香港與聯交所會面。本公司亦將就授權代表及／或其聯絡資料的變動及時知會聯交所。授權代表均已獲授權代表我們與聯交所溝通；

## 豁免嚴格遵守上市規則

- (b) 聯交所擬就任何事宜聯絡董事時，本公司兩名授權代表各自均有方法隨時實時聯絡全部董事（包括獨立非執行董事）。各董事（包括獨立非執行董事）已根據上市規則第3.20條向授權代表及聯交所提供其聯絡資料（包括其各自的辦公室及手機號碼、電郵地址及傳真號碼（如有））。聯交所擬就任何事宜聯絡董事時，授權代表均有方法隨時實時聯絡全部董事（包括於董事出行時與其溝通的方式）。我們每位董事均擁有或可以申請有效的旅行證件，以便於聯交所要求的合理時間內到訪香港，與聯交所會面。此外，董事將向授權代表提供有效電話號碼或溝通方式，以備彼等預計出遊及／或不在辦公室時使用，並使授權代表可隨時聯絡彼等；
- (c) 本公司亦已根據上市規則第3A.19條，委任中泰國際融資有限公司為本公司於[編纂]後的合規顧問，擔任與聯交所溝通的額外渠道。至少自[編纂]起至本公司就緊隨[編纂]後的首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條當日止期間，合規顧問將就持續的合規要求及根據上市規則及香港其他適用法律及法規產生的其他事項提供建議。本公司將及時通知聯交所我們合規顧問的任何變動。合規顧問亦將答覆聯交所詢問。我們將確保合規顧問能夠迅速接觸本公司的授權代表及董事，彼等將向合規顧問提供合規顧問在履行合規顧問職責時可能需要或合理要求的資料及協助；
- (d) 本公司將委任其他專業顧問（包括法律顧問及會計師），就[編纂]後的持續合規要求及上市規則及香港其他適用法律及法規所產生的其他事項向本公司提供建議；
- (e) 聯交所與董事的會面可透過獲授權代表、合規顧問、公司秘書安排，或於合理時限內直接與董事安排；及
- (f) 本公司已在我們的總部指定公司秘書葉偉斌先生於[編纂]後擔任主要聯絡人，負責與本公司於香港的專業顧問保持日常溝通，緊貼聯交所的任何通訊及／或查詢，並向董事會報告，以進一步促進聯交所與本公司之間的溝通。

---

## 有關本文件及 [ 編纂 ] 的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及 [ 編纂 ] 的資料

---

[編纂]



---

## 有關本文件及 [ 編纂 ] 的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及 [ 編纂 ] 的資料

---

[編纂]

## 董事及參與 [ 編纂 ] 的各方

### 董事

| 姓名             | 住址                                                      | 國籍   |
|----------------|---------------------------------------------------------|------|
| <b>執行董事</b>    |                                                         |      |
| 秦文基先生          | 中國<br>山東省濟南市<br>市中區<br>魯能領秀城27區<br>22號樓2單元501室          | 中國   |
| 秦銀基先生          | 中國<br>山東省濟南市<br>槐蔭區<br>張莊路104號<br>5號樓1單元302室            | 中國   |
| Qin Chengxue教授 | 中國<br>山東省濟南市<br>市中區<br>魯能領秀城27區<br>22號樓2單元501室          | 澳大利亞 |
| 王春英女士          | 中國<br>山東省濟南市<br>濟陽區<br>華鑫現代城C12-3棟102室                  | 中國   |
| 劉振勛先生          | 中國<br>山東省濟南市<br>濟陽區<br>開元大街182號<br>匯陽幸福城<br>6-1單元2202室  | 中國   |
| 李新偉先生          | 中國<br>山東省濟南市<br>槐蔭區<br>臘山河東路789號<br>恒大禦峰8號樓<br>1單元2301室 | 中國   |
| <b>獨立非執行董事</b> |                                                         |      |
| 李元亮先生          | 香港<br>灣仔<br>浣紗街21號<br>龍濤苑1座<br>11樓E室                    | 中國   |

## 董事及參與 [ 編纂 ] 的各方

| 姓名   | 住址                                                 | 國籍 |
|------|----------------------------------------------------|----|
| 宋曄先生 | 中國<br>山東省濟南市<br>市中區<br>歷陽大街2號<br>銀豐山莊3-2-402室      | 中國 |
| 王莉女士 | 中國<br>山東省濟南市<br>曆下區<br>二環東路7366號<br>明德馨苑25-1單元101室 | 中國 |

有關董事的履歷及其他有關資料，見本文件「董事及高級管理層」。

### 參與[編纂]的各方

|          |                                                              |
|----------|--------------------------------------------------------------|
| 獨家保薦人    | 中泰國際融資有限公司<br>香港<br>德輔道中189號<br>李寶椿大廈<br>19樓                 |
| [編纂]     | [編纂]                                                         |
| [編纂]     | [編纂]                                                         |
| [編纂]     | [編纂]                                                         |
| 本公司的法律顧問 | 有關香港法例：<br>周俊軒律師事務所與通商律師事務所聯營<br>香港<br>中環遮打道18號<br>歷山大廈3401室 |

---

## 董事及參與 [ 編纂 ] 的各方

---

### 獨家保薦人及[編纂]的法律顧問

有關中國法律：  
**通商律師事務所**  
中國  
北京市  
建國門外大街1號  
國貿寫字樓2座12–15層

有關香港法例：  
**麥家榮律師行**  
香港中環  
干諾道中111號  
永安中心  
9樓901-905室

有關中國法律：  
**競天公誠律師事務所**  
中國  
北京市  
朝陽區  
建國路77號  
華貿中心  
3號寫字樓34層

### 申報會計師及獨立核數師

**天健國際會計師事務所有限公司**  
執業會計師  
香港灣仔  
莊士敦道181號  
大有大廈  
15樓1501–08室

### 行業顧問

**弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司**  
上海分公司  
中國  
上海市  
靜安區  
南京西路1717號  
會德豐國際廣場2504室

### 合規顧問

**中泰國際融資有限公司**  
香港  
德輔道中189號  
李寶椿大廈  
19樓

---

## 董事及參與 [ 編纂 ] 的各方

---

物業估值師

衡匯評估及顧問有限公司

香港灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心

29樓2905室

[編纂]

[編纂]



---

## 公 司 資 料

---

|                     |                                                                                                                     |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 註冊辦事處、總辦事處及中國主要營業地點 | 中國<br>山東省濟南市<br>濟北開發區<br>強盛街                                                                                        |
| 香港主要營業地點            | 香港<br>銅鑼灣<br>希慎道33號<br>利園一期<br>19樓1912室                                                                             |
| 公司網站                | www.sdhf.cn<br>(網站的資料並不構成本文件的一部分)                                                                                   |
| 公司秘書                | 葉偉斌先生<br>中國<br>山東省濟南市<br>市中區<br>鐵路宿舍2號院<br>東樓2-1701室                                                                |
| 授權代表                | 秦文基先生<br>中國<br>山東省濟南市<br>市中區<br>魯能領秀城27區<br>22號樓2單元501室<br><br>葉偉斌先生<br>中國<br>山東省濟南市<br>市中區<br>鐵路宿舍2號院<br>東樓2-1701室 |
| 審核委員會               | 王莉女士(主席)<br>李元亮先生<br>宋曄先生                                                                                           |
| 提名委員會               | 秦文基先生(主席)<br>王莉女士<br>宋曄先生                                                                                           |
| 薪酬委員會               | 王莉女士(主席)<br>李元亮先生<br>宋曄先生                                                                                           |

---

## 公 司 資 料

---

合規顧問

中泰國際融資有限公司

香港

德輔道中189號

李寶椿大廈

19樓

[編纂]

[編纂]

主要往來銀行

中國農業銀行濟南濟陽支行

中國

山東省濟南市

濟陽區

緯二路89號

## 行業概覽

本節及本文件其他部分所載資料及統計數據乃摘錄自我們所委託弗若斯特沙利文編製的報告，以及各種官方政府刊物及其他可公開獲取的刊物。我們委聘弗若斯特沙利文編製弗若斯特沙利文報告，其為有關全球產品的獨立行業報告。我們認為有關資料來源為其適當來源，且我們在摘錄及轉載有關資料時持合理審慎態度。我們並無理由認為有關資料屬虛假或具有誤導性，或遺漏任何事實而導致有關資料屬虛假或具有誤導性。來自官方政府來源的資料並無經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且概無就其準確性發表任何聲明。

### 弗若斯特沙利文委託的報告

就[編纂]而言，我們已委聘弗若斯特沙利文就我們產品所定位的主要市場進行詳盡分析，並擬備行業報告。弗若斯特沙利文為一家於1961年成立，總部設於美國的獨立全球市場研究及諮詢公司。我們已同意就擬備弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付總計人民幣400,000元的費用，且我們認為該等費用與市場費率一致。支付有關款項並不取決於我們是否成功[編纂]或弗若斯特沙利文報告的結果。除弗若斯特沙利文報告外，我們並未委託擬備任何其他與[編纂]有關的行業報告。

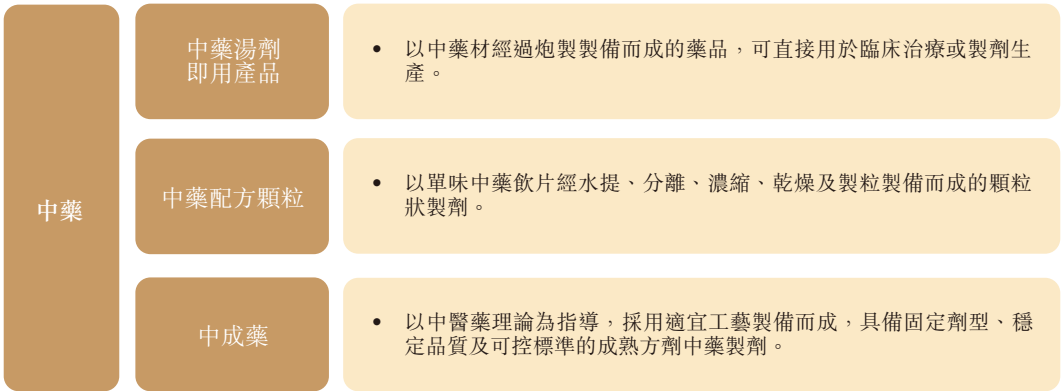
弗若斯特沙利文根據其內部數據庫、獨立第三方報告以及來自權威行業組織的公開數據編製其報告。為編製弗若斯特沙利文報告，弗若斯特沙利文亦運用歷史數據、宏觀經濟數據及特定行業驅動因素，對預測數據進行分析。弗若斯特沙利文報告中的市場預測乃基於以下主要假設：(i)預計全球及中國的整體社會、經濟及政治環境於預測期內保持穩定；(ii)未來十年，全球及中國的經濟及行業發展可能保持穩定的增長趨勢；(iii)預測期內相關關鍵行業驅動因素可能會繼續推動市場增長；及(iv)不存在可能會對市場造成重大或根本性影響的極端不可抗力因素或行業監管。上述主要假設的準確性可能會影響弗若斯特沙利文報告的可靠性。

### 中醫藥行業概覽

中醫藥(「**中藥**」)以整體健康觀為理論根基，核心在於促進人體機能的恢復與平衡的維持。

## 行業概覽

### 按劑型及產品工藝的中藥分類

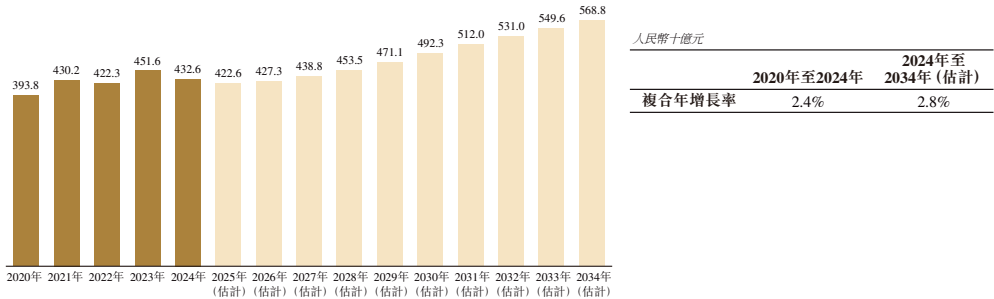


資料來源：文獻綜述、弗若斯特沙利文分析

### 市場規模分析

下圖載列中國中藥於所示年度的市場規模。同期，全球中藥市場預期將由2024年的人民幣1.6萬億元增加至2034年的逾人民幣3.4萬億元，反映長期增長趨勢。在全球範圍內，中藥的應用場景與認可度持續提升。中藥已進入180多個國家及地區，其中18個國家將相關內容納入國家醫療保障體系。

### 中國中藥市場規模的歷史及未來預測



資料來源：專家面談、弗若斯特沙利文分析

### 市場驅動因素與未來趨勢分析

於現代醫療體系中，中西醫相得益彰、協同發展。中藥市場的持續增長主要受以下因素所驅動：

- 政策支持：**國家最高層面的戰略規劃已將中藥發展確立為核心方向，並不斷完善中藥的審查及審批體系及醫保支付體系，其拓寬中藥的發展空間，從而全面支持該行業的傳承及高質量發展。

## 行業概覽

- **區域協同發力：**香港的首份《中醫藥發展藍圖》（於2025年12月發佈）與國家層面的改革契合，從臨床服務、培訓、藥物研發（如藥品生產質量管理規範、文化及全球化）設定目標，旨在支持中藥的創新與海外拓展。
- **需求升級：**「亞健康」群體的擴大使人們的需求從被動治療轉向「治未病」，從而推動「天然溫和」理念的療法（如烏雞白鳳丸及安宮牛黃丸）。這一需求轉型與注重機能平衡的中藥一致，尤其是於慢性炎症方面，其整合多種功效，實現綜合護理及長週期健康。
- **獨家品種及品牌效應構建競爭壁壘：**擁有獨家品種的中藥企業能夠在政策保護下獲得穩定利潤，此令該等企業能投入品牌建設、提升品質並拓展產品線，形成「獨家配方+品牌」的綜合優勢，從而構建強大的競爭壁壘。

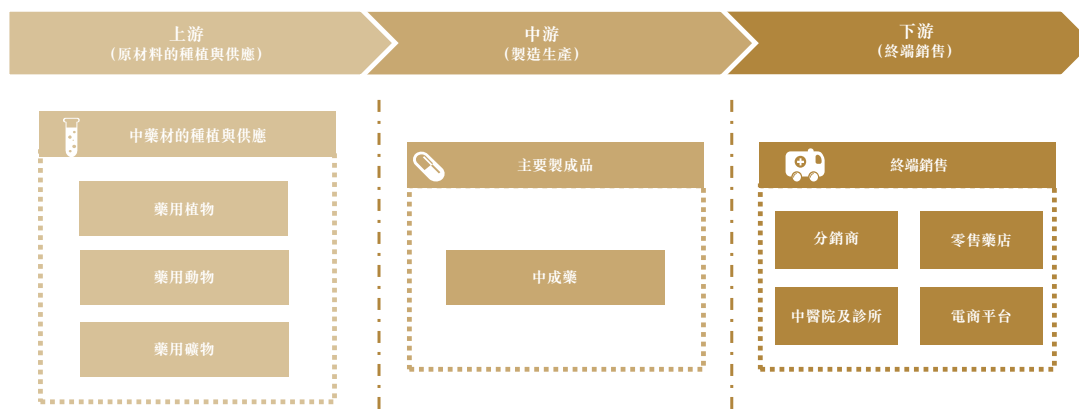
### 中成藥行業概覽

在中藥整體格局中，中成藥是兼具規模化發展潛力與品牌導向屬性的品類，更是中藥現代化進程的重要突破口。通過將傳統配方轉化為符合當前監管與品質標準的現代藥品，中成藥已實現中藥的標準化轉型、現代化升級及情境化整合。

### 價值鏈分析

下圖載列中國中成藥的價值鏈。使用分銷商進行產品銷售為行業慣例。

#### 中國中成藥產業價值鏈



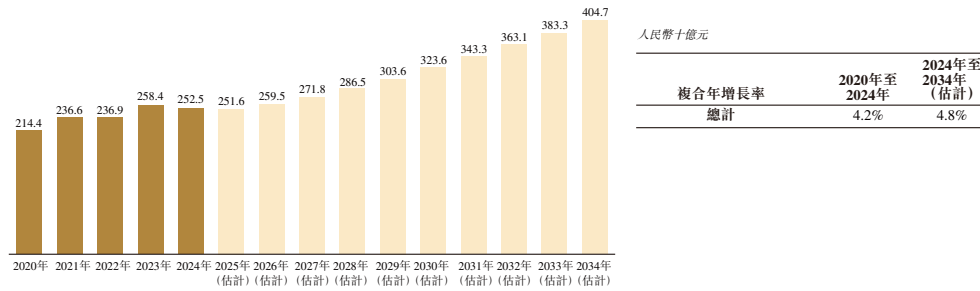
資料來源：文獻綜述、弗若斯特沙利文分析

### 市場規模分析

在有利政策與人口老齡化帶來的慢性病管理需求的共同驅動下，疊加產品創新與研發升級，中成藥在中醫藥行業內建立了差異化競爭優勢，帶動市場持續增長。下圖載列中國中成藥產品於所示年度的市場規模。

## 行業概覽

### 中國中成藥產品市場規模的歷史及未來預測



資料來源：專家面談、弗若斯特沙利文分析

### 市場驅動因素與未來趨勢分析

- 人口老齡化與慢性病負擔加重，驅動中成藥需求增長：**隨著中國步入深度老齡化社會，慢性病管理、老年康復及機能衰退預防的需求快速攀升。中成藥憑藉整體調控、多靶點干預以及適配長期用藥的優勢，與慢性病防治需求高度契合，有望伴隨老齡化進程，迎來需求加速釋放與結構性增長。
- 政策支持推動中藥產業邁向高質量發展：**《中醫藥發展戰略規劃綱要(2016–2030年)》及《「十四五」中醫藥發展規劃(2022年)》將中藥納入頂層設計，確立其於健康中國倡議的核心地位。在此基礎上，《中藥工業高質量發展實施方案(2026–2030年)》提出中藥高質量發展的目標，包括培育60個高標準中藥原料生產基地、建設5個中藥工業守正創新中心、新培育10個中成藥大品種等，並提出有針對性的支持措施。該等措施包括定制審查制度、完善醫療保險支付體系及中藥品種分類及保護體系(專注於解決創新激勵、市場准入及資源保障等關鍵事宜)。該等措施共同構成推動中藥傳承、創新及高質量發展的堅實政策基礎。
- 全渠道成為核心趨勢：**中藥企業正加快其全渠道擴張，從傳統醫院市場拓展至基層醫療機構、零售藥店、電子商務平台及線上線下一體化健康管理服務。同時，企業日益專注於品牌建設策略，透過加強品牌發展、針對性學術推廣及患者科普增強市場信任，使具有確切療效及良好品牌聲譽的核心產品能夠於複雜的市場環境建立可持續的競爭優勢。



## 行業概覽

- **現代化與國際化進程並行推進：**憑藉現代制藥技術及先進的品質控制體系作為研發工具，中醫藥可提升中草藥成分的特性分析、作用機制的研究及藥物警戒水平。同時，其加快現代科學評估及真實世界研究的步伐，以進一步鞏固臨床證據，推動配方相容性、生產工藝及質量標準的系統性及量化改進。與此同時，領先企業積極與國際藥品註冊規則及標準接軌，利用一帶一路倡議等合作機會，推進中藥於東南亞及歐洲等主要市場的註冊、市場准入試點以及納入臨床指南。此舉提升國際認可度及監管話語權，開闢新長期增長空間。
- **醫療機構製劑代工模式推動產業協同與高品質規模化發展。**針對醫療機構製劑批量小、標準不統一的痛點，代工生產模式逐步興起。具備資質的企業依託經臨床驗證的處方，開展規模化生產與品質控制，通過統一原料標準、建立特徵圖譜、加強批次一致性管理及實施標準化藥物警戒，實現製劑品質提升與監管透明度優化。這一模式明確了臨床研發與工業生產的分工邊界，推動醫療機構製劑走向市場化與跨區域供應，縮短成果轉化週期、優化成本，成為中醫藥創新成果產業化及產業協同高品質發展的重要渠道。
- **循證創新：**於「三結合」(即中醫藥理論、人用經驗及臨床試驗相結合)、中藥審評體系及新註冊分類政策的指引下，中醫藥企業將重點置於嚴謹的證據生成以及明確的研發及審評標準，形成包括1.1類創新中藥、經典配方製劑及醫療機構製劑及經驗處方的商業化在內的多元化研發路徑。例如，中醫藥在兒科和婦科的創新與應用。

## 市場挑戰分析

儘管在政策與市場的雙重驅動下，中國中成藥產業發展態勢良好，但其仍面臨多方面的挑戰。

- **中藥材品質與供應穩定性：**作為核心原料，中藥材的品質影響藥品療效與安全性。部分藥材種植不規範，存在農藥殘留、重金屬超標及產地加工技術不統一等問題，導致品質參差不齊。此外，部分野生資源減少、人工種植受限等因素，造成供應緊張、價格波動劇烈，對企業成本控制與品質穩定性形成壓力。

## 行業概覽

- **中成藥作用機制闡釋不足：**許多經典中成藥雖療效確切，但其成分複雜，藥效物質基礎與作用靶點難以清晰闡明。傳統中醫藥理論體系與現代醫學要求存在對接難度，限制了國際認可與市場推廣，使其難以進入國際主流醫藥市場。
- **創新與研發投入不足：**與化學藥及生物藥相比，中成藥企業在新劑型等領域的研發投入較少，研發能力和技術水平有待提升。多數企業仍集中於生產傳統劑型與經典配方，創新成果有限，難以滿足臨床及患者的需求。
- **市場競爭與知識產權保護：**一方面，部分品種存在低水平重複生產，導致同質化競爭激烈，壓縮企業利潤空間。另一方面，中成藥配方與工藝的保護尚不完善，侵權仿冒現象時有發生，影響企業創新積極性與市場秩序。該等挑戰均是產業必須克服的障礙。

### 主要成功因素及准入壁壘分析

在競爭激烈且具有高准入壁壘的中成藥市場中，致力實現可持續發展及佔據主導地位的企業須掌握以下主要成功因素：

- **確保中藥材資源優質穩定的能力：**中藥材作為中成藥的物質基礎，其品質直接決定產品療效與安全性(中國就藥品生產實施嚴格准入制度。企業若擁有道地藥材種植基地、建立良好農業規範(GAP)體系、與優質供應商保持長期穩定合作，並具備藥材真偽鑑定與有效成分含量控制能力，即可從源頭把控品質，形成成本與質量優勢，在競爭中脫穎而出。
- **強大的研發與創新能力：**中成藥研發需要跨領域人才及技術突破的能力。強勁的研發實力不僅體現在對傳統經典配方的二次開發(例如通過現代技術優化生產工藝、提升有效成分提取率、改良劑型以提升患者用藥依從性)，還包括基於中醫藥理論的創新藥物研發。能夠針對未滿足的臨床需求，運用現代藥理學方法闡明藥效物質基礎及作用機制，並研發出安全、有效、質量可控的創新中成藥的企業，將獲得顯著的市場競爭力與高附加值。
- **強大的品牌影響力與成熟的市場營銷能力：**隨著消費者的品牌意識日益提升，擁有悠久發展歷史、良好聲譽及強勢品牌的中成藥企業更易贏得醫生及患者的信賴。此外，中成藥研發週期長、投資要求高，從臨床前研究、臨床試驗到上市需要大量資金搭建高效的市場營銷網絡，強化學術推廣，傳遞產品價值，並拓展線上線下銷售渠道以觸達目標客群以提升市場滲透率與銷售。

## 行業概覽

- 精準政策解讀與合規營運能力：**中成藥行業受政策的重大影響。企業必須緊密關注國家與地方的產業、醫療保險、招標／採購及審評／審批政策，及時調整策略，在政策框架內合規經營，充分利用政策紅利並降低政策風險。

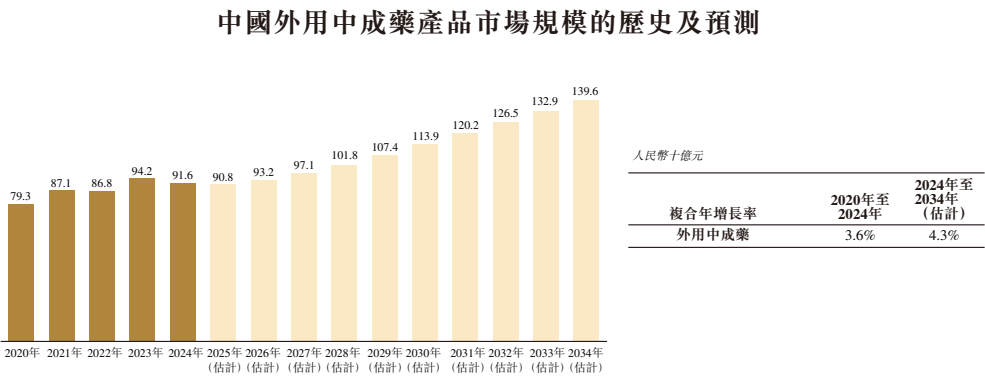
### 外用中成藥行業概覽

外用中成藥是指在中醫藥理論指導下，以中藥材及其提取物為原料，經標準化工藝製作，直接用於皮膚、黏膜或創面局部的製劑。外用中成藥廣泛應用於骨科疾病、傷口管理，以及皮膚及黏膜慢性炎症性疾病的治療，如特應性皮炎、糖尿病足潰瘍、壓瘡、潰瘍性結腸炎以及婦科炎症(如陰道炎)等重要應用領域。

外用中成藥的優勢主要在於其安全性。《國家藥品不良反應監測年度報告(2024年)》顯示，按可疑藥品類別統計，2024年全國藥品不良反應中，西藥佔比84.9%，中藥佔比12.1%。在中藥不良反應／事件報告中，外用製劑引發的不良事件相對較少，僅佔中藥相關不良反應總數的約10%。外用製劑在安全性方面具有顯著優勢。

### 市場規模分析

下圖列示中國外用中成藥產品的市場規模。



資料來源：專家面談、弗若斯特沙利文分析

### 主要產品與競爭格局

外用中成藥的主要銷售渠道包括城市公立醫院、縣級公立醫院、城市社區衛生服務中心、鄉鎮衛生院、實體及線上藥房。下表載列2024年中國外用中成藥市場的五大產品。

行業概覽

| 產品      | 製造商         | 獨家製造商（是／否） | 市場份額 |
|---------|-------------|------------|------|
| 雲南白藥    | 公司A（國內，已上市） | 是          | 5.0% |
| 消痛貼膏    | 公司B（國內，已上市） | 是          | 2.5% |
| 通絡祛痛膏   | 公司C（國內，已上市） | 是          | 1.4% |
| 複方黃柏液塗劑 | 本公司         | 是          | 1.1% |
| 保婦康栓    | 多家生產商       | 否          | 1.1% |

資料來源：米內網、弗若斯特沙利文分析

附註：雲南白藥有噴霧劑與軟膏劑型。

皮膚科是外用中成藥的重要應用領域。下表呈列2024年中國皮膚科外用中成藥市場的五大產品。

| 產品      | 製造商         | 獨家製造商（是／否） | 市場份額 |
|---------|-------------|------------|------|
| 複方黃柏液塗劑 | 本公司         | 是          | 5.5% |
| 濕潤燒傷膏   | 公司D（國內，未上市） | 是          | 2.2% |
| 丹皮酚軟膏   | 多家生產商       | 否          | 1.3% |
| 皮膚康洗液   | 公司E（國內，未上市） | 是          | 1.7% |
| 積雪苷霜軟膏  | 多家生產商       | 否          | 1.0% |

資料來源：米內網、弗若斯特沙利文分析

外用中成藥治療適應症概覽

與西藥阻斷炎症通路的作用機制不同，外用中成藥通過調節局部微環境、恢復組織自身修復能力，實現「治本」的治療目標。因此，外用中成藥副作用更少，更適用於疾病的長期管理，特別是在皮膚及黏膜疾病。

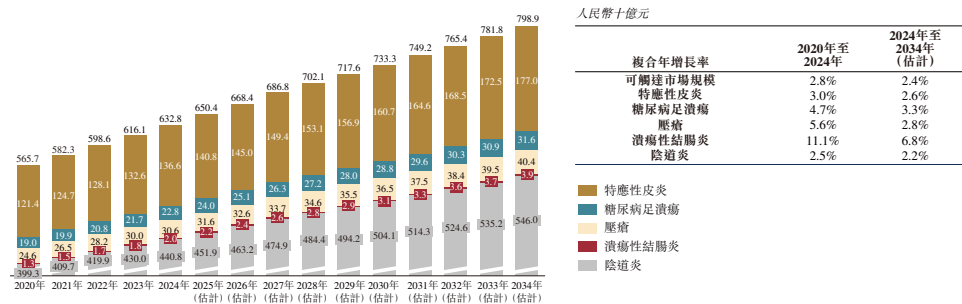
皮膚及黏膜疾病概覽

作為人體抵禦外部病原體的第一道物理屏障，皮膚與黏膜能有效阻擋多數病毒與細菌的入侵，是維持身體健康的重要防線。皮膚及黏膜疾病屬持續免疫介導疾病，其核心特徵為皮膚及／或黏膜上皮的慢性炎症反應。該類疾病主要包括特應性皮炎、糖尿病足、壓瘡及潰瘍性結腸炎。該等皮膚及黏膜疾病患病率持續走高，已形成較為突出的臨床與公共健康負擔。於2024年，中國皮膚及黏膜疾病患病率超過50%，相當於逾7億人的患者群體。由於皮膚及黏膜疾病多呈病程漫長、疾病形成機制複雜、反復發作之特徵，臨床上普遍需要長期用藥。然而，患者往往由於治療週期長、用藥方案複雜以及不良反應等多重障礙，導致用藥依從性下降、療效受損並形成惡性循環。上述因素共同抬升了對安全性更高、用藥負擔更低且適合長期管理方案的需求，為兼顧安全性、依從性與長期管理需求的外用中成藥提供了穩定且擴張的需求基礎，相關治療市場由此持續放大。

## 行業概覽

疾病負擔加重導致長期管理需求不斷累積，主要皮膚及黏膜疾病市場預計將持續增長。下圖載列中國皮膚及黏膜疾病的主要適應症於所示年度的總可觸及市場規模。隨著真實世界證據不斷豐富、產品標準化水準提升以及管道可及性改善，外用中成藥滲透率有望逐步提高，臨床認可度同步增強。

中國皮膚及黏膜疾病主要適應症可觸達市場總規模



資料來源：文獻綜述、弗若斯特沙利文分析

附註：主要適應症包括特應性皮炎、糖尿病足潰瘍、壓瘡、潰瘍性結腸炎及陰道炎。

### 特應性皮炎概覽

特應性皮炎是一種常見的慢性復發性炎症性皮膚病，影響全球範圍內約15%至20%的兒童及6%至10%的成人，構成沉重的公眾健康負擔。治療遵循分階段方案，以基礎療法為基礎，並根據嚴重程度進行調整。外用中成藥緩解紅斑、滲出及瘙癢，並防止復發。直接應用且見效迅速，避免口服藥物的副作用。不同於類固醇，該等製劑於長期使用後極少導致皮膚萎縮或褪色，能夠適應不同疾病階段，對敏感部位及兒童安全。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年中國特應性皮炎患者人數約為72.1百萬人，預計到2034年將增長至約79.3百萬人，複合年增長率為1.0%。

### 糖尿病足潰瘍概覽

糖尿病足潰瘍是由於周圍神經病變及血管病變導致感覺減退、血供不足及創面癒合能力下降的嚴重糖尿病併發症。此增加感染、組織破壞、壞疽及截肢的風險，中國的截肢率為20%至30%。治療需採用多學科的綜合策略：嚴格控制血糖、清創、抗感染治療以及血管重建。治療糖尿病足潰瘍的外用中成藥具有可促進壞死組織清除及組織再生、抑制感染、清除壞死組織並增強局部氣血流通，從而促進肉芽組織生長的優勢。該等製劑適應不規則的傷口輪廓及對脆弱的皮膚溫和，不會干擾血糖控制，避免產生抗生素耐藥性，並減緩病情進展及降低復發率。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年中國糖尿病足潰瘍患者人數約為8.4百萬人，預計到2034年將增長至9.9百萬人，複合年增長率為1.6%。



## 行業概覽

### 壓瘡概述

壓瘡是因長期受壓導致組織缺血及壞死的病症，需要多學科治療。外用中成藥可協同進行清創及組織再生、清除壞死組織並控制感染，同時改善循環以促進肉芽生長。其配方適應傷口輪廓，對皮膚溫和，抗菌耐藥風險極低，可與內服中藥結合降低壓瘡復發率。隨著人口老齡化，壓瘡的病發率攀升。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年中國壓瘡患者人數為8.6百萬人，預計到2034年將增長至9.6百萬人，複合年增長率為1.2%。

### 潰瘍性結腸炎概述

潰瘍性結腸炎為頑固性炎症性腸病，需長期管理，通常呈現反覆發作—緩解的特點。約15%的患者會出現急性重症發作，且有中毒性巨結腸、出血或穿孔的風險。治療遵循個體化及分階段的原則，旨在控制炎症並維持緩解狀態。透過保留灌腸方式給藥的外用中成藥直接作用於黏膜潰瘍，以消散瘀滯並促進組織再生。該等溫和製劑對脆弱的黏膜的刺激作用較小，能夠保護微生物群，並避免肝腎負擔。相較西方灌腸劑，其引發菌群失調的可能性較低。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年中國潰瘍性結腸炎患者人數為685,200人，預計到2034年將增長至1.1百萬人，複合年增長率為5.1%。

### 陰道炎概述

陰道炎為一種常見婦科疾病，導致分泌物異常、瘙癢及疼痛。治療目的在於恢復陰道的微生態平衡及自然防禦功能。外用中成藥局部使用可將溫和製劑直接作用於組織，抑制病原體的同時維持微生態平衡。不同於西藥製劑，其引發耐藥性或菌群失調的風險更低，可以與內服中藥配方結合以實現全身性調理，並降低復發風險。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年中國陰道炎患者人數為150.8百萬人，預計到2034年將增長至158.6百萬人，複合年增長率為0.5%。

### 化妝品行業概覽

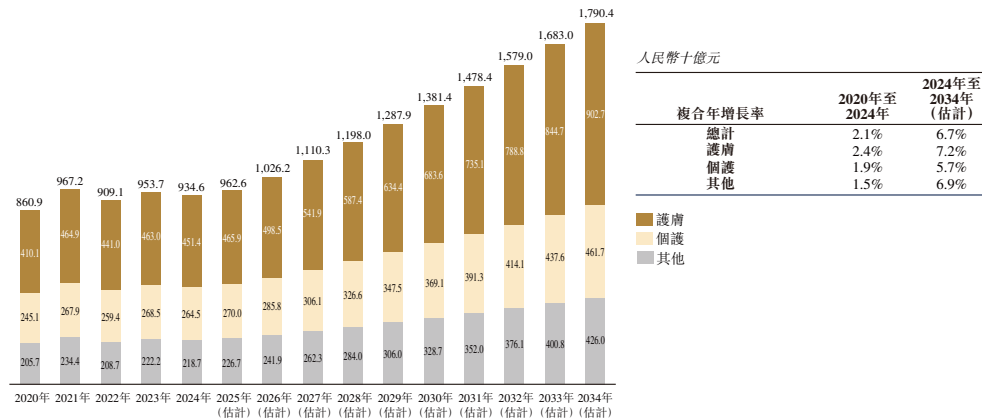
化妝品包括護膚品、個護產品及其他品類。除傳統疾病管理外，越來越多中藥材在生物活性成分與肌膚益處機制方面，與現代化妝品成分存在顯著重疊。憑藉中草藥在舒緩修護、抗炎控油、亮白淡斑、抗衰老及強化肌膚屏障等領域的傳統知識基礎與累積的應用經驗以及「藥妝同源」的理念，越來越多中藥企業與美妝品牌正將中草藥活性成分融入日常護膚及個人護理產品線，並透過現代配方科學與標準化生產體系加以支持。

在此領域，含中藥成分的化妝品指採用中藥材及／或其萃取物作為核心功能性成分，並遵循現代化妝品配方原理、生產工藝及品質標準研發的差異化化妝品品類。下圖載列中國化妝品於所示年度的市場規模。



## 行業概覽

### 中國化妝品市場規模的歷史及預測



資料來源：弗若斯特沙利文分析、國家統計局

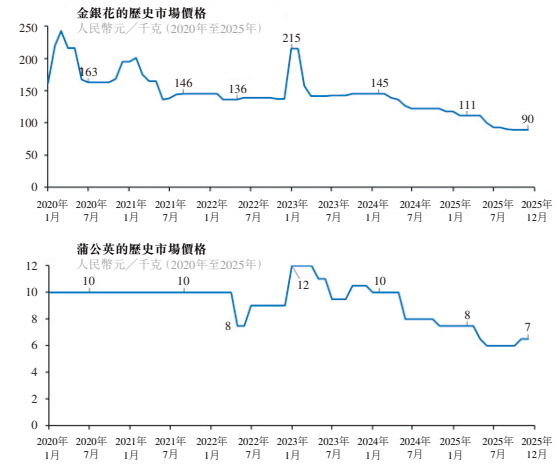
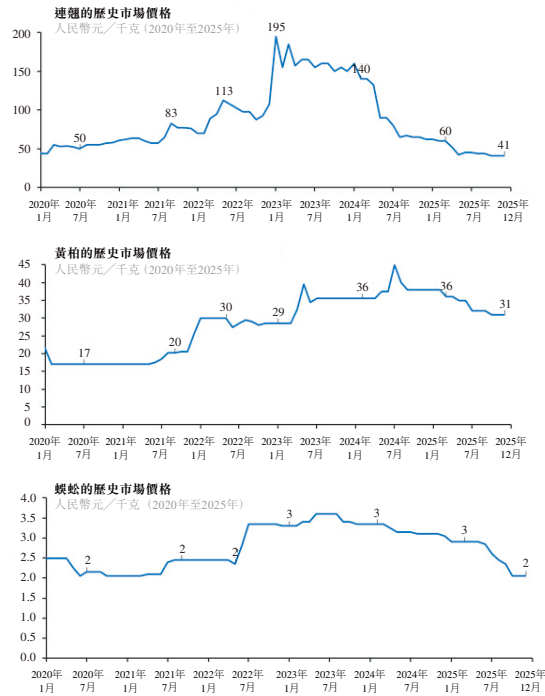
含中藥成分的化妝品因契合「天然、安全、功能性」的主流趨勢及「藥妝同源」理念，深受各類消費群體青睞。加之中藥企業持續進行產品優化、技術創新及品牌影響力擴張等多重因素共同推動市場持續增長。未來，中醫藥企業將透過「藥妝共生」的產品協同效應提升競爭力，且中藥成分化妝品將呈現功能強化與細分化趨勢。在產業技術創新驅動下，市場對中藥成分化妝品的信任度亦將逐步提升。

### 中藥材概覽

中藥材構成中藥產業價值鏈的基礎，其供應及價格均屬高度敏感。供應側受自然及人為因素的綜合影響：一方面，氣候條件、蟲害爆發及自然災害等自然因素直接影響產量及質量；另一方面，種植面積的擴大或縮減、下游市場需求的波動及相關法律法規的變動等人為因素會對供應格局產生重大影響。由於該等綜合影響，受氣候條件、種植模式的變動及暫時供需不平衡所推動，中藥材的價格通常會出現波動，並於以「種植面積快速擴大—供應過剩—價格下降」為特徵的生產週期內表現出周期性波動。

下文選取數種具有代表性的中藥材（連翹、黃柏、金銀花、蒲公英及蜈蚣），並載列其價格的歷史走勢，以說明業內整體價格波動趨勢。產自特定地區的中藥材因其獨特的自然環境以及精湛的種植及加工工藝而展現出更為顯著的治療效果。正是此基於療效及稀缺性的品質差異，直接導致不同產地中藥材價格的差異。

## 行業概覽



資料來源：弗若斯特沙利文、文獻綜述

## 監管概覽

### 中國法律及法規

我們業務的諸多方面均須遵守多項中國法律、規則及法規。本節載列適用於我們目前在中國的業務活動最重要的相關法律、法規、規則及政策概要。

#### 有關中醫藥的法規

##### 概述

根據全國人大常委會於2016年12月25日頒佈並於2017年7月1日生效的《中華人民共和國中醫藥法》，政府支持中醫藥科學研究與技術開發，鼓勵中醫藥科學技術創新，推廣應用中醫藥科學技術成果，保護中醫藥知識產權，努力提高中醫藥科學技術水平。政府鼓勵與支持中藥新藥的研究與生產，保護中藥傳統炮製工藝與技術，支持傳統劑型中藥製劑的生產。對於來源於古代經典配方（指至今仍廣泛應用、療效確切、具有明顯特色與優勢的古代中醫典籍所記載的方劑）的中藥複方製劑的生產，符合國家規定條件的，在申請藥品批准文號時，可以僅提供非臨床安全性研究資料。國家鼓勵醫療機構根據本單位臨床用藥需要配製和使用中藥製劑，支持應用傳統工藝配製中藥製劑，支持以中藥製劑為基礎研製中藥新藥。醫療機構配製中藥製劑應當依照《中華人民共和國藥品管理法》的規定取得醫療機構製劑許可證，或者委託取得藥品生產許可證的藥品生產企業、取得醫療機構製劑許可證的其他醫療機構配製中藥製劑。

國務院於2016年2月22日頒佈且於同日生效的《中醫藥發展戰略規劃綱要（2016–2030年）》（「**戰略規劃**」），將中醫藥列為一項國家戰略，並對日後的中醫藥發展作出系統性規劃。戰略規劃描繪了以全面振興中醫藥事業為重點的宏偉藍圖，尤其強調紮實傳承中醫藥體系，加強中醫藥傳統知識保護與技術挖掘，建立中醫藥傳統知識保護數據庫、保護名錄和保護制度。

根據中國共產黨中央委員會與國務院於2019年10月20日頒佈且於同日生效的《關於促進中醫藥傳承創新發展的意見》，政府應充分發揮中醫藥在維護與促進人民健康中的獨特作用，展現中醫藥在疾病治療中的優勢，強化其在疾病預防中的功能，提升其特色康復能力，大力推動中醫藥質量提升與產業高質量發展，加強中藥材質量控制，促進中藥飲片與中成藥質量改進，改革完善中醫藥註冊管理制度，並強化中醫藥質量安全監管。

## 監管概覽

根據於2020年12月21日頒佈且於同日生效的《關於促進中藥傳承創新發展的實施意見》，為推動中醫藥的傳承及創新，應以臨床價值為導向，推進古代經典配方複方製劑研發，激發中藥新藥創新發展。發揮醫療機構中藥製劑在傳承創新中的「孵化器」作用，鼓勵其向中藥新藥轉化，促進二次開發，並加強中藥安全性研究。完善符合中醫藥特點的審評審批體系，通過改革中藥註冊分類、構建中醫藥理論、人用經驗和臨床試驗相結合的證據審評體系，以及改革優化中藥審評審批制度。在符合條件的情況下實施優先審評審批或有條件批准上市。同時，加強中藥質量安全監管，強化中藥質量源頭管理、生產全過程質量控制，加大上市後監管力度，並加強中藥品種保護。

### 中藥保護

根據國務院於1992年10月14日頒佈、於2018年9月18日最新修訂並生效的《中藥品種保護條例》（「**《中藥品種保護條例》**」），政府鼓勵研製臨床有效的中藥品種，對質量穩定、療效確切的中藥品種實行分級保護制度。依照《中藥品種保護條例》受保護的中藥品種，必須是列入國家藥品標準的品種。經國務院藥品監督管理部門認定，列為省、自治區、直轄市藥品標準的中藥品種，也可以申請保護。受保護的中藥品種分為一、二級。符合下列條件之一的中藥品種，可以申請一級保護：(1)對特定疾病有特殊療效的；(2)相當於國家一級保護野生藥材物種的人工製成品；及(3)用於預防和治療特殊疾病的。符合下列條件之一的中藥品種可申請二級保護：(i)符合一級保護申請條件或已解除一級保護的品種；(ii)對特定疾病有顯著療效的；(iii)從天然藥物中提取的有效物質或特殊製劑。

根據《中藥品種保護條例》，國家一級中藥保護品種的保護期限分別為三十年、二十年、十年。國家一級中藥保護品種因特殊情況需要延長保護期的，每次延長的保護期限不得超過首次批准的保護期限，而國家二級中藥保護品種的保護期限為7年，期滿後可延長7年。需要延長保護期的中藥品種，生產企業應當在該品種保護期滿前6個月，依照《中藥品種保護條例》第九條規定的程序申報。除國家藥監局已批准臨床急需仿製的中藥保護品種外，被批准保護的中藥品種在保護期內僅限於取得《中藥保護品種證書》的企業生產。

## 監管概覽

### 中藥研究與註冊

根據國家藥監局於2023年2月10日頒佈並於2023年7月1日生效的《中藥註冊管理專門規定》，中藥註冊分類包括中藥創新藥、中藥改良型新藥、古代經典配方中藥複方製劑、同名同方藥等。中藥註冊分類的具體情形及相應的申報資料要求，應按照中藥註冊分類及申報資料要求的相關規定執行。

根據中醫藥理論與人用經驗發現並闡明功效特點的中藥，其功效主要應通過人用經驗及／或必要的臨床試驗予以確認。對於通過藥理篩選研究確定研發的中藥，需開展必要的Ⅰ期臨床試驗，並依次進行Ⅱ期、Ⅲ期臨床試驗。對具有明確臨床定位、臨床價值顯著的中藥新藥註冊申請，如用於重大疾病、新發或突發傳染病、罕見病防治的藥物，臨床急需而市場短缺的藥物，兒童用藥，新發現藥材及其新藥用部位製成的製劑，以及具有明確物質基礎和作用機理的藥物，可適用優先審評審批程序。對於治療嚴重危及生命且尚無有效治療手段的疾病的中藥，或國務院衛生健康、中醫藥主管部門認定急需的中藥，若已有臨床試驗數據或高質量人用經驗證據證明療效並能預測臨床價值的，可附條件批准上市，相關事項在藥品註冊證書中載明。發生公共衛生事件時，國務院衛生健康、中醫藥主管部門認定急需的中藥，可憑人用經驗證據直接按照特別審批程序申請開展臨床試驗、上市許可或增加適應症。支持藥品上市許可持有人開展改良型新藥研究，鼓勵應用適合產品特點的新技術、新工藝改進已上市中藥。古代經典配方中藥複方製劑應符合無配伍禁忌、不含藥品標準中標識有毒性或現代毒理學證明有毒性的藥味等要求，採用傳統工藝製備，以傳統給藥途徑使用，其功能主治以中醫術語表述。此類製劑研發可不開展非臨床藥效學研究及臨床試驗，上市後，上市許可持有人應開展上市後臨床研究，持續積累完善臨床療效與安全性證據。同名同方藥的研發，應與同名同方對照藥品在藥材、飲片、中間體、製劑等全過程質量控制方面進行比較研究。申請人應根據同名同方對照藥品的療效與安全性證據，以及同名同方藥與對照藥品在工藝、輔料等方面的比較結果，綜合評估是否需開展非臨床安全性研究及臨床試驗。若需開展臨床試驗比較申請註冊的同名同方藥與同名同方對照藥品，應至少進行Ⅲ期臨床試驗。

## 監管概覽

根據國家食藥監局於2015年11月3日發佈並於同日生效的《中藥新藥臨床研究一般原則》，中藥新藥臨床試驗應遵循倫理原則並確保受試者安全得到充分保障；此類試驗旨在探究藥物的臨床價值；啟動臨床試驗時需基於藥物潛在臨床作用制定總體試驗方案的重要性；臨床試驗過程應邏輯清晰，注重早期探索性研究，且不同階段試驗需具有明確具體的目標；試驗過程中應充分考量階段性研究數據，持續進行風險／效益評估，並及時調整後續研究計劃以降低研發風險。

### 中藥生產

根據國家藥監局於2025年8月25日頒佈並將於2026年3月1日生效的《中藥生產監督管理專門規定》，上市許可持有人及中藥生產企業應當遵循中醫藥規律與特點，嚴格依法依規生產，確保中藥生產全過程持續符合法定要求。鼓勵上市許可持有人及中藥生產企業將質量管理體系延伸至整個中藥材生產環節，保障中藥材質量，加快建設高水平數字化車間、智能工廠與綠色工廠，提升中藥生產質量控制水平，推動中藥生產數字化、智能化轉型。針對生產與使用均須實行備案管理的中藥提取物，中藥提取物生產企業及中成藥上市許可持有人應依規定分別辦理生產備案與使用備案。若上市許可持有人自行提取提取物，且僅供其自身生產中成藥使用，則無需辦理生產或使用備案。上市許可持有人應依據藥品監督管理部門核准的生產工藝組織生產。在原料採購方面，上市許可持有人可向具備生產、經營資質的企業採購符合生產要求的中藥飲片，用於中成藥生產；亦可採購經過初加工的中藥材（包括向合格的中藥材生產企業採購已進行產地加工／趁鮮切制的藥材）用於生產。此類中藥材的產地初加工或產地加工標準與工藝，必須符合國家藥品標準中對應中藥飲片或中成藥的相關規定，或符合省級中藥飲片炮製規範。

上市許可持有人委託生產中成藥時，應嚴格依照法律法規履行其主體責任。上市許可持有人與受委託生產企業均應依據國家藥監局有關藥品委託生產管理的要求，完成審核、研究、評估與報告工作，以確保雙方的質量管理體系有效銜接。上市許可持有人及中藥生產企業應建立並實施藥品追溯體系，通過信息化技術實現中藥產品追溯，及時、準確地記錄與保存追溯數據，完善



## 監管概覽

中成藥全生產經營過程的信息化追溯體系。上市許可持有人及中藥生產企業應建立並完善藥物警戒體系，加強不良反應監測，主動開展上市後研究與評價，並結合中醫處方特點(如炮製、配伍等)、臨床使用情況及患者狀況等因素，對已識別的安全風險信號進行綜合評估，及時採取有效的風險控制措施。

### 醫保支持

根據國家醫療保障局與國家中醫藥管理局於2021年12月14日頒佈並於同日生效的《關於醫保支持中醫藥傳承創新發展的指導意見》，地方醫療保障部門與中醫藥主管部門應高度重視醫保支持中醫藥傳承創新發展相關工作，加強組織領導，統籌跨部門協作，並結合當地實際情況制定支持中醫藥傳承創新發展的醫保政策措施。及時將符合條件的中醫醫療機構(含中西醫結合、少數民族醫)、中藥零售藥店等納入醫保定點協議管理。符合條件的中藥飲片、中成藥及醫療機構中藥製劑應按規定納入醫保藥品目錄。通過國家談判納入醫保目錄的中成藥，其採購與使用情況應納入監測評估範圍。應充分發揮「雙通道」藥品管理機制，拓寬參保患者至定點零售藥店的藥品供應渠道，從而更好保障參保人群的用藥需求。

### 有關藥物管理的法規

#### 藥物監管制度

全國人大常委會於1984年9月20日頒佈、於2019年8月26日最新修訂並於2019年12月1日生效的《中華人民共和國藥品管理法》(「**《藥品管理法》**」)。國務院於2002年8月4日頒佈、於2026年1月16日最新修訂並將於2026年5月15日生效的《中華人民共和國藥品管理法實施條例》(「**《實施條例》**」)。**《藥品管理法》**及**《實施條例》**共同為中國的藥品管理(包括藥品的研究、開發及生產)制定法律框架。**《藥品管理法》**適用於從事藥品研製、生產、經營、使用和監督管理活動的單位和個人，對藥品生產企業、藥品經營企業和醫療機構藥物製劑的管理以及藥品的開發、研究、生產、分銷、包裝、定價及廣告進行規管並提供框架。**《實施條例》**同時對**《藥品管理法》**的實施細則作出了規定。

## 監管概覽

### 非臨床研究

為申請藥品註冊而進行的藥物非臨床安全性評價研究須根據國家食藥監局於2003年8月6日頒佈、於2017年7月27日最新修訂並於2017年9月1日生效的《藥物非臨床研究質量管理規範》進行。於2007年4月，國家食藥監局發佈《藥物非臨床研究質量管理規範認證管理辦法》，並於2023年1月19日修訂及於2023年7月1日生效，當中規定機構應當申請研究質量管理規範認證以開展藥物非臨床研究。

### 臨床試驗申請

根據國家食藥監局於2005年2月28日頒佈及國家市場監管總局於2020年1月22日最新修訂並自2020年7月1日起施行的《藥品註冊管理辦法》(「《註冊辦法》」)，藥物臨床試驗分為I期臨床試驗、II期臨床試驗、III期臨床試驗、IV期臨床試驗以及生物等效性試驗。申請人完成支持藥物臨床試驗的藥學、藥理毒理學等研究後，提出藥物臨床試驗申請的，應當向藥審中心提交相關研究資料。藥審中心應當組織藥學、醫學和其他技術人員對申請進行審評，其後對藥物臨床試驗申請應當自受理之日起六十個營業日內決定是否同意開展，並通過藥審中心網站通知申請人審批結果；逾期未通知的，視為同意，申請人可以開展藥物臨床試驗。

《註冊辦法》進一步規定，申辦者應當在開展藥物臨床試驗前在藥物臨床試驗登記與信息公示平台登記藥物臨床試驗方案等信息。根據國家藥監局於2020年7月1日頒佈並於同日生效的《藥物臨床試驗登記與信息公示管理規範(試行)》，登記信息首次提交後將自動生成唯一的藥物臨床試驗登記號。藥物臨床試驗期間，申請人應當持續更新登記信息，並在藥物臨床試驗結束後登記藥物臨床試驗結果等信息。

### 進行臨床試驗

獲得臨床試驗審批後，申請人應在合格臨床試驗機構進行臨床試驗。合格臨床試驗機構指具備相應條件，按照《藥物臨床試驗機構管理規定》(國家藥監局及衛健委於2019年11月29日頒佈並自2019年12月1日起施行)規定的要求和技術指導，開展臨床試驗的機構。該等臨床試驗機構應當實行備案管理，僅開展生物樣本分析的機構，無需備案。

## 監管概覽

臨床試驗必須根據國家食藥監局頒佈、國家藥監局及衛健委於2020年4月23日修訂並於2020年7月1日生效的《藥物臨床試驗質量管理規範》(「**GCP規範**」)進行，GCP規範規定了有關進行臨床試驗程序的要求，包括試驗方案、保障受試者的權益、研究者、申辦者及監查員的職責以及數據管理及統計分析。為確保臨床試驗的質量及受試者的安全，GCP規範對中國臨床試驗的設計及開展規定了全面且實質性的要求。

根據國家食藥監局於2010年11月2日頒佈並於同日生效的《關於印發藥物臨床試驗倫理審查工作指導原則的通知》，倫理委員會對藥物臨床試驗項目的科學性、倫理合理性進行審查，並接受藥品監督管理部門的指導和監督。《藥物臨床試驗機構管理規定》亦規定各臨床試驗機構應當設立負責藥物臨床試驗倫理審查的倫理委員會。

根據GCP規範，申辦者可將臨床試驗的部分或全部工作及任務委託予CRO，但申辦者仍對臨床試驗數據的品質與可靠性承擔最終責任，並應監督CRO所執行的全部工作。CRO應實施品質保證與品質控制措施。申辦者委託工作予CRO時，須透過合同進行。GCP規範中對申辦者的要求，亦適用於代表申辦者承擔相關工作及任務的CRO。

### 新藥註冊

根據《註冊辦法》，申請人在完成臨床試驗，確定質量標準，完成商業規模生產工藝驗證，並做好其他相關準備工作後，可向國家藥監局提出藥品上市許可申請。國家藥監局隨後根據適用法律法規決定是否批准其申請。新藥須在申請人獲得上市許可後方能於中國市場生產及銷售。

### 上市後藥品再註冊及註冊變更

根據《註冊辦法》，中國生產藥品的上市許可持有人應當在藥品註冊證書有效期屆滿前六個月向省級藥品監督管理部門申請藥品再註冊。藥品行政管理部門受理申請後對持有人開展藥品上市後評價和不良反應監測情況，按照藥品批准證明文件和國家藥監局要求開展相關工作情況，以及藥品批准證明文件載明信息變化情況等進行審查。

此外，根據國家藥監局於2021年1月12日頒佈並於同日生效的《藥品上市後變更管理辦法(試行)》，在藥品註冊證書有效期內，如藥品的註冊信息或管理信息發生任何變更(包括但不限於藥品註冊證書持有人、生產工藝、生產場地、生產設備、活性藥物成份、藥品其他成分及包材、藥品說明書內容及技術規範變更)，上市許可持有人須完成特定程序後方可實施此類變更。

## 監管概覽

### 藥品生產

根據《藥品管理法》及實施條例，藥品生產企業須向有關省級藥品監督管理部門取得藥品生產許可證。授予此類許可證的前提是對生產設施進行檢查，並確定衛生條件、質量保證體系、管理結構及設備是否符合規定標準進行檢查。根據國家藥監局於2020年1月22日最新修訂並於2020年7月1日生效的《藥品生產監督管理辦法》(「**藥品生產辦法**」)，藥品生產許可證有效期為五年，應在有效期屆滿前至少六個月經原發證機關覆核後申請換發。

《藥品生產質量管理規範》(「**GMP規範**」)由衛生部於1992年12月28日頒佈、於2011年1月17日最新修訂，並於2011年3月1日生效。**GMP規範**包含了一套詳細的藥品生產標準規範，涉及機構及人員資格、生產場所及設施、設備、衛生條件、生產管理、質量控制、生產操作、原料管理、銷售記錄維護以及客戶投訴及不良事件報告管理。根據藥品生產辦法，藥品生產企業不再需要**GMP認證**，但藥品生產企業在藥品生產活動中應當遵守**GMP規範**。

### 上市許可持有人制度

根據《藥品管理法》，國家對藥品管理實行藥品上市許可持有人制度。藥品上市許可持有人是指取得藥品註冊證書的企業或者藥品研製機構等。上市許可持有人應當依照該法規定，對藥品的非臨床研究、臨床試驗、生產經營、上市後研究、不良反應監測及報告與處理等承擔責任。

上市許可持有人可以自行生產藥品，也可以委託藥品生產企業生產。同樣，上市許可持有人可以自行銷售藥品，也可以委託藥品分銷企業銷售。

上市許可持有人應當建立藥品質量保證體系，配備專門人員獨立負責藥品質量管理。上市許可持有人應當對藥品生產企業、藥品經營企業的質量管理體系進行定期審核，監督其持續具備質量保證和控制能力。上市許可持有人為境外企業的，應當由其指定的在中國境內的企業法人履行上市許可持有人義務，與上市許可持有人承擔連帶責任。

根據《藥品管理法》，經國務院藥品監督管理部門批准後，藥品上市許可持有人可轉讓其藥品上市許可。受讓方須具備質量管理、風險防控及責任賠償的能力，以確保藥品安全性、有效性與質量可控性，並應履行藥品上市許可持有人的義務。

## 監管概覽

### 藥品分銷

根據《藥品管理法》，無藥品經營許可證的，不得經營藥品，包括從事藥品批發及藥品零售活動。藥品經營許可證應當標明有效期和經營範圍，到期重新審查發證。

國家市場監管總局於2023年9月27日頒佈《藥品經營和使用質量監督管理辦法》並自2024年1月1日起施行，《藥品經營許可證管理辦法》同時廢止。《藥品經營和使用質量監督管理辦法》規定了藥品經營許可證的條件、程序、變更及監督管理。

### 兩票制

為配合於2016年4月6日的國務院常務會議及由國務院辦公廳於2016年4月21日頒佈的《深化醫藥衛生體制改革2016年重點工作任務》就進一步優化藥品採購及銷售秩序及減少流通環節的要求，「兩票制」將於中國全面實施。根據由國務院醫改辦公室及其他七個部門於2016年12月26日頒佈，並自該日起施行的《印發〈關於在公立醫療機構藥品採購中推行「兩票制」的實施意見（試行）〉的通知》（「**兩票制通知**」），兩票制意指藥品生產企業與藥品分銷商之間開一次發票，以及藥品分銷商與公立醫院之間開一次發票，因此從藥品生產企業到公立醫院僅允許有一層分銷商銷售藥品。

根據兩票制通知及於2017年1月24日印發並生效的《國務院辦公廳關於進一步改革完善藥品生產流通使用政策的若干意見》，綜合醫改試點省份（中央政府直轄自治區及城市）及公立醫院改革試點城市將率先推行兩票制，同時鼓勵其他地區執行兩票制，爭取到2018年全國全面推廣。

### 藥品網絡銷售

根據國家市場監管總局於2022年8月3日頒佈並於2022年12月1日生效的《藥品網絡銷售監督管理辦法》（「**《藥品網絡銷售辦法》**」），藥品網絡銷售並未完全禁止但受到嚴格監管。實行特殊管理的藥品，如疫苗、血液製品、麻醉藥品、精神藥品、醫療用毒性藥品、放射性藥品、藥品類易制毒化學品等國家藥品監督管理局實行負面清單管理的藥品，明確禁止在網絡平台銷售。藥品上市許可持有人只能銷售其取得上市許可證書的藥品，不得直接向個人零售藥品，除非其另外取得藥品零售資質。



## 監管概覽

### 藥品價格

自2015年5月《推進藥品價格改革意見》生效以來，中國已取消對藥品（麻醉藥品和部分精神藥品除外）的政府定價管制。政府不再直接管控價格，而是通過建立集中招標採購機制、調整《國家醫保目錄》或省級醫療保險藥品目錄、加強對醫療和定價行為的監管等方式對藥品進行調控。

### 藥品召回

根據國家食藥監局於2007年12月10日頒佈及國家藥監局於2022年10月24日最新修訂並於2022年11月1日生效的《藥品召回管理辦法》，藥品生產企業應建立並完善召回制度，收集藥品安全相關信息，對存在潛在安全隱患的藥品進行調查評估。對於在中國境內銷售且存在危及人體健康和生命安全隱患的藥品，相關生產企業必須啟動藥品召回程序。實施召回時，藥品經營和使用單位應當通過傳達藥品召回信息與反饋、按照召回計劃控制並回收有關藥品等方式協助藥品上市許可持有人履行召回義務。

### 《國家醫保目錄》與《國家基本藥物目錄》

《國家醫保目錄》規定了基本醫療保險、工傷保險和生育保險基金對藥品的支付標準。中國人力資源和社會保障部會同國家醫療保障局，負責確定納入《國家醫療保險藥品目錄》的藥品品類。《國家醫療保險藥品目錄》內藥品分為甲、乙兩類。甲類藥品為臨床治療必需、療效確切且價格低於同類藥品的藥物，而乙類藥品則為療效確切但價格略高於甲類藥品的臨床用藥。於2025年12月5日，國家醫療保障局與人力資源和社會保障部發佈了新版《國家醫療保險藥品目錄》（於2026年1月1日生效），目錄範圍擴大至總計超過3,253種藥品。

《國家基本藥物目錄》最初由國家衛計委及其他八個部門於2009年8月18日頒佈並於2015年2月13日修訂為《國家基本藥物目錄管理辦法》，旨在推廣基本藥物以合理價格售予中國消費者及確保中國普通民眾有平等機會獲得《國家基本藥物目錄》（經不時修訂）所載藥品。最新藥物目錄為由國家衛健委和國家中醫藥管理局於2018年9月30日發佈並於2018年11月1日起實施的《國家基本藥物目錄（2018年版）》。



## 監管概覽

### 《中國藥典》

根據《藥品管理法》的規定，藥品必須符合國家藥品標準。《中華人民共和國藥典》是國家藥品標準的重要組成部分，屬於法定技術規範。凡涉及藥品研發、生產(進口)、經營、使用及監督管理等相關單位均須遵循上述規定。所有藥品上市許可持有人及其生產與銷售的藥品，均須遵循最新版《中國藥典》的相關要求。2020年版《中國藥典》已由國家藥監局及衛健委於2020年6月24日發佈，並自2020年12月30日起實施。2025年版《中國藥典》已由國家藥監局及衛健委於2025年3月25日發佈，並自2025年10月1日起生效。

### 有關化妝品管理的法規

根據國務院於2020年6月16日頒佈並於2021年1月1日生效的《化妝品監督管理條例》及國家市場監管總局於2021年8月2日發佈並已於2022年1月1日生效的《化妝品生產經營監督管理辦法》，在中國境內從事化妝品生產經營活動者，應當向所在地的省、自治區、直轄市人民政府藥品監督管理部門申請化妝品生產許可。化妝品註冊人、備案人可以自行生產化妝品，也可以委託其他企業生產化妝品。若委託生產化妝品，化妝品註冊人、備案人應當委託取得相應化妝品生產許可的企業，並對受委託企業的生產活動進行監督，保證其按照法定要求進行化妝品生產。電子商務平台的化妝品分銷商應當全面、真實、準確、及時披露所經營化妝品的信息。化妝品廣告的內容應當真實、合法。化妝品廣告不得明示或者暗示產品具有醫療作用，不得含有虛假或者引人誤解的內容，不得欺騙、誤導消費者。化妝品註冊人、備案人發現化妝品存在質量缺陷或者其他問題，可能危害人體健康，應當立即停止生產，召回已經上市銷售的化妝品，通知相關化妝品經營者和消費者停止經營、使用，並記錄召回和通知情況。用於染髮、燙髮、祛斑美白、防曬、防脫髮的化妝品以及宣稱新功效的化妝品為特殊化妝品。特殊化妝品以外的化妝品為普通化妝品。特殊化妝品經向國務院藥品監督管理部門註冊後方可生產。國產普通化妝品應當向相關藥品監督管理部門備案。

## 監管概覽

### 有關公司、外商投資和海外投資的法規

#### 公司法

在中國境內設立、經營和管理公司均受全國人大常委會於1993年12月29日頒佈、於2023年12月29日最新修訂並於2024年7月1日起生效的公司法規管。公司法規管中國境內法人實體的設立、經營、組織結構及管理。根據公司法，在中國設立的公司可採取有限責任公司和股份有限公司的形式。每家公司均具有法人資格並擁有自身財產。公司法亦適用於外商投資企業。

此外，最新修訂的公司法作出的主要修訂包括完善公司設立及退出制度、優化公司組織機構設置、完善公司資本制度、強化控股股東和經營管理人員的責任、加強公司社會責任等。

#### 外商投資

境外投資者於中國境內的投資活動主要受《鼓勵外商投資產業目錄》(2025年版)(由中國商務部(「**商務部**」)及國家發展和改革委員會(「**國家發改委**」)於2025年12月15日頒佈及於2026年2月1日生效)以及《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「**負面清單**」，由商務部及國家發改委不時頒佈及修訂)以及《中華人民共和國外商投資法》(「**外商投資法**」)及其各自實施細則及附屬規定所規管。

《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》由衛生部和對外貿易經濟合作部於2000年5月15日聯合頒佈並自2000年7月1日起施行，該辦法及其補充規定允許外商投資者與中國醫療實體合作，以合資或合作的方式在中國設立醫療機構。設立合資、合作醫療機構應符合一定條件，包括合資、合作中方在中外合資、合作醫療機構中所佔的股權比例不得低於30%。

## 監管概覽

### 有關知識產權的法規

#### 商標

根據全國人大常委會於1982年8月23日發佈、於2019年4月23日最新修訂並於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》、國務院於2002年8月3日發佈、於2014年4月29日最新修訂並於2014年5月1日生效的《中華人民共和國商標法實施條例》，中國國家工商行政管理總局商標局（「**商標局**」）負責辦理商標註冊，並對註冊商標授予十年有效期，亦會根據商標所有人的要求，續辦連續十年商標註冊。

#### 專利

根據全國人大常委會於1984年3月12日頒佈、於2020年10月17日最新修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》及國務院於2001年6月15日頒佈、於2023年12月11日最新修訂並於2024年1月20日生效的《中華人民共和國專利法實施細則》，中國專利分為三類，即發明專利、實用新型專利及外觀設計專利。發明專利權、外觀設計專利權及實用新型專利權的期限分別為20年、15年及10年，均自申請日起計算。

特別規定的是，為補償新藥上市評估及審批所佔用的時間，國務院專利行政部門應根據專利權人的請求，對在中國獲得上市許可的新藥發明給予專利權期限補償。補償期限不超過五年，新藥獲批上市後專利權的總有效期限不得超過14年。

#### 著作權

根據全國人大常委會於1990年9月7日頒佈、於2020年11月11日最新修訂且於2021年6月1日生效的《中華人民共和國著作權法》及國務院於2002年8月2日頒佈並於2013年1月30日最新修訂的《中華人民共和國著作權法實施條例》，中國公民、法人或其他組織對其作品，包括文學、藝術、自然科學、社會科學、工程技術及計算器軟件等，不論是否發表，享有著作權。

#### 域名

根據工業和信息化部（「**工信部**」）於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，工信部對全國的域名服務實施監督管理。域名註冊服務原則上實行「先申請先註冊」。

## 監管概覽

### 產品責任相關法規

根據全國人民代表大會於2020年5月28日頒佈、於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，凡因瑕疵產品導致他人財產損失或人身傷害者，該產品製造商或銷售商應承擔民事賠償責任。若患者因藥品缺陷遭受損害，可向藥品上市許可持有人或同時向醫療機構請求賠償。患者向醫療機構請求賠償時，醫療機構在作出賠償後，有權向應負賠償責任的藥品上市許可持有人追償。

於1993年2月22日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國產品質量法》或《產品質量法》，該法於1993年9月1日生效，旨在保護終端使用者及消費者的合法權利及權益，並加強對產品質量的監督及管理。《產品質量法》於2018年12月29日最新修訂，並自該日起生效。根據經修訂《產品質量法》，生產不合格產品的製造商可能承擔民事或刑事責任，並被吊銷營業執照。

《中華人民共和國消費者權益保護法》或《消費者保護法》於1993年10月31日頒佈並於1994年1月1日生效，於2013年10月25日最新修訂並於2014年3月15日生效，旨在保障消費者購買或使用商品及服務時的權益。根據《消費者保護法》，所有經營者在生產或銷售商品及／或向客戶提供服務時，均須遵守本法規定。此外，在極端情況下，若藥品製造商及經營者之商品或服務導致客戶或其他第三方死亡或受傷，可能須承擔刑事責任。

### 有關反不正當競爭的法規

全國人大常委會於1993年9月2日頒佈，於2025年6月27日最新修訂並於2025年10月15日生效的《中華人民共和國反不正當競爭法》規定，經營者在生產經營活動中，應當遵循自願、平等、公平、誠信的原則，遵守法律和商業道德。經營者違反《反不正當競爭法》規定，應當根據具體情況承擔相應的民事責任、行政責任或刑事責任。

根據國家衛計委於2013年12月25日頒佈並自2014年3月1日起實施的《關於建立醫藥購銷領域商業賄賂不良記錄的規定》，藥品、醫用設備和醫用耗材生產、經營企業或者其代理機構及個人給予採購與使用其藥品、醫用設備、醫用耗材的醫療衛生機構工作人員以財物或者其他利益，有上述法規所述情形之一的，應當列入商業賄賂不良記錄。倘醫療生產經營企業五年內兩次及以上列入商業賄賂不良記錄，自紀錄公佈之日起兩年內，全國所有公立醫療機構及接受財政資金的醫療衛生機構不得購入其產品。

## 監管概覽

### 有關信息安全及數據保護的法規

#### 個人信息保護

於2021年8月20日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》(或個人信息保護法)，並於2021年11月1日生效。個人信息保護法規定，(其中包括)個人信息的處理應當具有明確、合理的目的，且應限於實現處理目的的最小範圍，採用對個人權利及權益影響最小的方式，不得處理與處理目的無關的個人信息。

#### 隱私數據安全

於2021年6月10日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國數據安全法》(「《數據安全法》」)，該法自2021年9月1日起施行。《數據安全法》主要載列有關建立數據安全管理基本制度的具體規定，包括數據分類分級保護制度、風險評估制度、監測預警機制和應急處置機制。此外，其明確了開展數據活動及落實數據安全保護責任的組織和個人的數據安全保護義務。《數據安全法》規定了多項措施，以支持和促進數據安全與發展、建立健全國家數據安全管理制度及明確組織和個人在數據安全方面的責任。

於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室(「國家網信辦」)連同其他12個政府部門頒佈經修訂《網絡安全審查辦法》(「網絡安全審查辦法」)，於2022年2月15日生效。根據網絡安全審查辦法，(i)關鍵信息基礎設施運營者(「關鍵信息基礎設施運營者」)採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當由網絡安全審查辦公室進行網絡安全審查，該部門負責根據國家網信辦進行網絡安全審查；(ii)掌握超過一百萬個人用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須申報網絡安全審查辦公室進行網絡安全審查；及(iii)倘相關政府部門認為發行人的網絡產品或服務或數據處理活動影響或者可能影響國家安全的，相關政府部門可能進行網絡安全審查。

### 有關閒置土地的法規

根據國土資源部於1999年4月28日頒佈、於2012年6月1日最新修訂並自2012年7月1日起實施的《閒置土地處置辦法》，「閒置土地」指國有建設用地使用權人超過國有建設用地使用權有償使用合同或者劃撥決定書約定、規定的動工開發日期滿一年未動工開發的國有建設用地。已動工開發但開發建設用地面積佔應動工開發建設用地總面積不足三分之一或者已投資額佔總投資額不足百分之二十五，中止開發建設滿一年的國有建設用地，也可以認定為閒置土地。

## 監管概覽

屬於政府、政府有關部門的行為造成動工開發延遲的，國有建設用地使用權人應當向市、縣國土資源主管部門提供土地閒置原因說明材料，經審核屬實的，依照以下辦法處置閒置土地：(1)延長動工開發期限。(2)調整土地用途、規劃條件。(3)由政府安排臨時使用。(4)協議有償收回國有建設用地使用權。(5)置換土地。(6)市、縣國土資源主管部門還可以根據實際情況規定其他處置方式。

### 有關消防及環境保護的法規

#### 消防

根據全國人大常委會於1998年4月29日頒佈並於2021年4月29日最新修訂及生效的《中華人民共和國消防法》，國務院應急管理部門及縣級以上地方人民政府應對消防事務進行監督管理，而有關人民政府的消防控制和救援機構則負責執行。倘建設項目的消防設計未經相關法律審查或未能通過審查，則不得進行項目施工。若已完工建設項目未經消防安全檢查或經檢查不符合消防安全要求，該項目不得投入使用或運營。根據住房和城鄉建設部於2020年4月1日頒佈並於2023年8月21日最新修訂及於2023年10月30日生效的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，對特殊建設工程實行消防設計審查驗收制度，對其他建設工程實行備案抽查制度。

#### 環境保護

《中華人民共和國環境保護法》由全國人大常委會頒佈、於1989年12月26日生效並於2014年4月24日最新修訂並於2015年1月1日生效。制定《中華人民共和國環境保護法》目的在於保護和改善環境，防治污染和其他公害，保障公眾健康，推進生態文明建設，促進經濟社會可持續發展。

於2002年10月28日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國環境影響評價法》，於2018年12月29日最新修訂並於該日後生效。國務院根據建設項目對環境的影響程度，對建設項目實施環境影響評價分類管理。《建設項目環境保護管理條例》由國務院於1998年11月29日頒佈、於2017年7月16日修訂並於2017年10月1日生效。據此，建設單位應當根據建設項目對環境的影響程度提交環境影響報告書、環境影響報告表或填報環境影響登記表。



## 監管概覽

根據環境保護部於2017年11月20日頒佈並於同日生效的《建設項目竣工環境保護驗收暫行辦法》，須編製環境影響報告書或環境影響報告表的建設項目竣工後，建設單位應當按照環境保護行政主管部門規定的標準和程序，進行環境保護竣工驗收及編製驗收報告。須編製環境影響報告書或環境影響報告表的建設項目，在其環境保護竣工驗收獲通過後方可投入生產或者使用。

### 排污許可管理

根據國務院於2021年1月24日頒佈並於2021年3月1日生效的《排污許可管理條例》及生態環境部於2024年4月1日頒佈並於2024年7月1日生效的《排污許可管理辦法》，中國根據污染物產生量、排放量、對環境的影響程度等因素，對排污單位實行排污許可分類管理(即重點管理、簡化管理及登記管理)。納入《固定污染源排污許可分類管理名錄》的企業事業單位和其他生產經營者應當按照規定的時限申請並取得排污許可證或填報排污登記表。未取得排污許可證或填報排污登記表的，不得排放污染物。

### 危險廢物處置

根據全國人大常委會於1995年10月30日頒佈、於2020年4月29日最新修訂並於2020年9月1日生效的《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》，產生危險廢物的單位應當按照國家有關要求和環境保護標準貯存、利用、處置危險廢物，不得擅自傾倒、堆放危險廢物。

### 有關僱傭及社會福利的法規

#### 僱傭

規管僱傭關係的中國主要法律法規為《中華人民共和國勞動法》(「**勞動法**」)(由全國人大常委會於1994年7月5日頒佈、於2018年12月29日最新修訂及生效)、《中華人民共和國勞動合同法》(「**勞動合同法**」)(由全國人大常委會於2007年6月29日頒佈及於2008年1月1日生效，其後於2012年12月28日修訂及於2013年7月1日生效)及《中華人民共和國勞動合同法實施條例》(「**勞動合同法實施條例**」)(由國務院於2008年9月18日頒佈及於同日生效)。根據上述法律及法規，用人單位與僱員間的勞務關係須以書面形式訂立。以上法律及法規對用人單位訂立固定年期的勞動合同、聘

## 監管概覽

用臨時僱員及解僱僱員實施嚴格規定。如法律及法規所規定，用人單位應當保證僱員有權休息及有權獲收不低於當地最低工資標準的工資。用人單位必須建立勞動安全衛生制度，嚴格執行國家勞動安全衛生標準，向僱員提供相關教育。違反勞動合同法及勞動法的，可處以罰款及其他行政責任；情節嚴重的，追究刑事責任。

### 社會保險

根據全國人大常委會於2010年10月28日頒佈及於2018年12月29日最新修訂並自該日起施行的《中華人民共和國社會保險法》，中國的企業及機構須向其職工提供福利計劃，包括基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及其他福利計劃。用人單位應當自成立之日起30日內向當地社會保險經辦機構申請辦理社會保險登記。用人單位亦應自用工之日起30日內為其職工向社會保險經辦機構申請辦理社會保險登記。違反上述法規的任何用人單位應被責令限期改正；倘用人單位未能於規定期限內改正，用人單位及其直接責任人將被罰款。同時，《社會保險費徵繳暫行條例》（國務院於1999年1月22日頒佈並於同日生效，於2019年3月24日最新修訂及生效）規定有關社會保險的細節。

### 住房公積金

根據國務院於1999年4月3日頒佈及於同日生效並於2019年3月24日最新修訂及生效的《住房公積金管理條例》，新設立的單位應當到指定住房公積金管理中心辦理繳存登記，並為職工開設住房公積金賬戶。單位逾期不繳或少繳住房公積金的，將被責令限期繳存；逾期仍不繳存的，住房公積金管理中心可向人民法院申請強制執行。

單位不辦理住房公積金繳存登記或者不為本單位職工辦理住房公積金賬戶設立手續的，由住房公積金管理中心責令限期辦理；逾期不辦理的，處人民幣1萬元以上人民幣5萬元以下的罰款。

## 監管概覽

### 有關外匯的法規

#### 有關外幣兌換的法規

中國規管外幣兌換的主要法規為國務院於1996年1月29日頒佈、於2008年8月5日最新修訂並於同日生效的《中華人民共和國外匯管理條例》。根據中國外匯法規，利潤分派、利息支付以及貿易及服務的相關外匯交易等經常項目付款可按照若干程序規定以外幣結算，而毋須經國家外匯管理局事先批准。相比之下，將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本賬戶項目(如直接投資、償還外幣貸款、調回投資及投資中國境外的證券)則須經有關政府部門批准或向其登記。

根據中國人民銀行及國家外匯管理局於2025年12月26日頒佈、將於2026年4月1日生效的《關於境內企業境外上市資金管理有關問題的通知》，境內企業境外上市募集資金原則上應及時匯回中國境內。若為開展境外直接投資、境外證券投資、境外貸款或其他類似業務活動需將資金留存境外，企業須在境外上市發行完成或[編纂]全部行使前，向業務主管部門取得批准或備案文件，並遵守相關跨境資金管理規定。

### 有關稅項的法規

#### 企業所得稅

根據全國人大於2007年3月16日公佈、全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並生效的《中華人民共和國企業所得稅法》及國務院於2007年12月6日公佈、於2024年12月6日最新修訂並自2025年1月20日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，依法在中國境內成立，或者依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的境內企業應被視為居民企業。居民企業應當就其來源於中國境內、境外的所得繳納25%的企業所得稅。企業所得稅優惠稅率適用於國家扶持或鼓勵的任何主要產業或項目。國家扶持的高新技術企業可享受15%的企業所得稅稅率。

#### 增值稅

於2024年12月25日，全國人大常委會發佈《中華人民共和國增值稅法》(或《增值稅法》)，自2026年1月1日起施行。根據《增值稅法》，在中國境內從事銷售貨物、服務、無形資產及不動產以及進口貨物的任何單位及個人(包括個體工商戶)均為增值稅納稅人，應依照《增值稅法》的規定繳納增值稅。除納稅人出口貨物、境內單位及個人在國務院規定範圍內跨境出售服務或無形資產

## 監管概覽

以及國務院規定的其他情形外，銷售貨物、加工、修理修配所提供的勞務，或有形動產的租賃服務或進口貨物，除另有規定外稅率均為13%，例如銷售農產品的增值稅稅率為9%，而運輸、郵政、基本電信、建築或不動產租賃服務、出售不動產或轉讓土地使用權的增值稅稅率為9%。除上述情況外，銷售服務或無形資產的增值稅稅率為6%。

### 與股息有關的稅項

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，非居民企業須就其來源於中國境內的所得(包括中國企業支付的股息、紅利等權益性投資收益)繳納企業所得稅，但如果該非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，則可減按10%的稅率繳納企業所得稅。對非居民企業應繳納的上述所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人。稅款由扣繳義務人在每次支付或者到期應支付時，從支付或者到期應支付的款項中扣繳。

根據全國人大常委會於1980年9月10日頒佈、於2018年8月31日最新修訂並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法》(「**個人所得稅法**」)及國務院於1994年1月28日頒佈、於2018年12月18日最新修訂並於2019年1月1日實施的《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》(「**個人所得稅法實施條例**」)，個人投資者從中國境內企業取得的股息所得(不論支付地點是否在中國境內)均須按20%的稅率繳納個人所得稅，並由中國境內企業代扣代繳，惟中國政府參加的國際公約、簽訂的協議中規定免稅的所得以及國務院規定的其他免稅所得及減稅情形除外。

### 與股份轉讓有關的稅項

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，非居民企業須就其來源於中國境內的所得(包括中國企業權益性投資資產轉讓資本收益)繳納企業所得稅，但如果該非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，則可減按10%的稅率繳納企業所得稅。對非居民企業應繳納的上述所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人。稅款由扣繳義務人在每次支付或者到期應支付時，從支付或者到期應支付的款項中扣繳。

## 監管概覽

根據個人所得稅法及個人所得稅法實施條例，財產轉讓所得(包括個人轉讓有價證券、股權、合夥企業中的財產份額取得的所得)應按20%的稅率繳納個人所得稅。根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日聯合發佈並自該日起施行的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，從1997年1月1日起，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。然而，上述規定並未明確規定是否就個人轉讓於境外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅。

### 滬港通與深港通稅收政策

於2014年10月31日及2016年11月5日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》與《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》，根據該等通知，中國內地企業投資者通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的轉讓股份資本收益及股息與紅利所得收入，應計入其收入總額並依法徵收企業所得稅。其中，中國居民企業連續持有H股至少12個月取得的股息與紅利所得收入，依法免徵企業所得稅。H股公司對中國企業投資者取得股息與紅利所得收入不實行代扣代繳稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

對於中國個人投資者通過滬港通及深港通投資香港聯交所上市的H股取得的股息與紅利，H股公司應向中國結算作提出申請，由中國結算向H股公司提供中國個人投資者名冊，H股公司按照20%的稅率代扣代繳個人所得稅。個人投資者在國外已繳納的預提稅，可憑有效扣稅憑證向中國結算的主管稅務機關申請稅收抵免。中國證券投資基金通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得收入，按照上述規定徵收個人所得稅。

於2019年12月4日，中國財政部(「**財政部**」)、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《關於繼續執行滬港、深港股票市場交易互聯互通機制和內地與香港基金互認有關個人所得稅政策的公告》(財政部公告2019年第93號)。該公告規定，對中國個人投資者通過滬港通及深港通投資香港聯交所上市股票取得的轉讓差價收入及通過基金互認買賣香港基金單位取得的資本收益，自2019年12月5日至2022年12月31日，繼續暫免徵收個人所得稅。



## 監管概覽

此外，根據財政部、國家稅務總局及中國證監會於2023年8月21日聯合發佈的《關於延續實施滬港、深港股票市場交易互聯互通機制和內地與香港基金互認有關個人所得稅政策的公告》(財政部公告2023年第23號)，免徵個人所得稅政策的執行期限已進一步延長至2027年12月31日。

### 有關境外上市的法規

#### 中國證監會備案

根據中國證監會於2023年2月17日發佈並於2023年3月31日生效的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及5項配套指引(連同《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，合稱「**境外上市法規**」)，中國境內企業直接或間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市交易的，發行人或指定實體應當在提交首次公開發行上市申請文件後3個營業日內向中國證監會備案。

境外上市法規亦規定明確禁止境外發行上市的情形：包括(i)法律、行政法規或者國家有關規定明確禁止上市融資的；(ii)經國務院有關主管部門依法審查認定，境外發行上市可能危害國家安全的；(iii)境內企業或者其控股股東、實際控制人最近3年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪的；(iv)境內企業因涉嫌犯罪或者重大違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；(v)控股股東或者受控股股東、實際控制人支配的股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。

#### 中國證監會關於保密和檔案管理的規定

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及中華人民共和國國家檔案局聯合發佈經修訂的《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「**檔案管理規定**」)，自2023年3月31日起施行。《檔案管理規定》應適用於：(i)直接境外發行上市的中国境內股份有限公司及(ii)間接境外發行上市主體的中国境內運營實體(上述(i)及(ii)統稱「**境內企業**」)。



## 監管概覽

根據《檔案管理規定》，境內企業應建立並落實健全保密和檔案管理制度。境內企業決定披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密或者其他洩露後會對國家安全或者公共利益造成不利影響的文件、數據的，應當遵守適當政府審批流程。獲得政府批准後，作為披露信息方的境內企業及作為接收信息方的證券公司和證券服務機構，應簽訂保密協議，明確有關證券公司、證券服務機構等承擔的保密義務和責任。境內企業將其留存的上述信息提供予證券公司及證券服務機構時，亦須出具書面說明，概述其遵守有關監管規定及程序的情況。

向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供計賬文件或計賬文件複製件的，《檔案管理規定》規定應當按照國家有關規定履行相應程序。

如違反上述規定，境內企業或會依據《中華人民共和國保守國家秘密法》及《中華人民共和國檔案法》受到監管處罰；涉嫌犯罪的，依法追究刑事責任。

### H股全流通

「全流通」是指H股上市公司的境內未上市股份在香港聯交所上市流通，包括境內股東於境外上市前持有的未上市內資股、境外上市後增發的未上市內資股以及境外股東持有的未上市股份。中國證監會於2019年11月14日發佈《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》（中國證監會公告[2019]22號）（「《全流通》指引」），於2023年8月10日最新修訂）。根據《「全流通」指引》，在符合相關法律法規以及國有資產管理、外商投資和行業監管等政策要求的前提下，境內未上市股份股東可自主協商確定申請流通的股份數量和比例，並委託相應的H股上市公司提出「全流通」申請。

於2019年12月31日，中國結算和深圳證券交易所聯合發佈《H股「全流通」業務實施細則》。H股「全流通」業務涉及的跨境轉登記、存管和持有明細維護、交易委託與指令傳遞、結算、結算參與人管理、名義持有人服務等相關業務適用《H股「全流通」業務實施細則》。

為落實全面推開H股「全流通」改革，明確相關股份登記、存管、清算及交收的業務安排和辦理程序，中國結算深圳分公司於2025年6月27日發佈《中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司H股「全流通」業務指南》，明確了業務準備、賬戶安排、跨境股份轉讓登記和海外集中存管等安排。

## 歷史、發展及公司架構

### 概覽

我們是一家從事中醫藥產品的生產、銷售與研發的綜合製藥公司。我們專注於皮膚及黏膜疾病治療領域，善於將傳統中醫智慧與現代醫藥科學相融合。這一專長體現在我們的旗艦產品——複方黃柏液塗劑，這是一種先進的處方外用中成藥產品。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售收入計，複方黃柏液塗劑在中國外用中成藥市場排名第四，佔據1.1%的市場份額。在此成熟產品的成功基礎上，我們正通過提供化妝品及其他中成藥產品而持續拓展產品組合。

本公司由我們的董事長兼執行董事秦文基先生與其胞弟秦銀基先生（我們的總經理兼執行董事）以及一名獨立第三方於2004年6月創立。有關秦文基先生及秦銀基先生的履歷資料詳情，請參閱「董事及高級管理層」。本公司自成立以來一直從事中醫藥產品的研發、生產及銷售。

於2025年11月3日，本公司改制為股份公司。詳情請參閱下文「本公司的公司發展—改制為股份公司」。

### 業務發展里程碑

下表概述我們的關鍵業務發展里程碑：

| 年份    | 里程碑                                                                                        |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2004年 | 本公司於6月成立。                                                                                  |
| 2005年 | 我們正式推出複方黃柏液產品。                                                                             |
| 2012年 | 我們註冊「汐萊朵」品牌。                                                                               |
| 2014年 | 本公司首次被認定為高新技術企業。                                                                           |
| 2015年 | 我們正式推出旗艦產品複方黃柏液塗劑。<br><br>複方黃柏液塗劑被收錄入《中華人民共和國藥典》。<br><br>我們的品牌「殲克」被山東省工商行政管理局認定為「山東省著名商標」。 |
| 2016年 | 複方黃柏液塗劑首次被認定為「國家二級中藥保護品種」。                                                                 |
| 2017年 | 複方黃柏液塗劑被納入《國家醫保目錄》。                                                                        |
| 2018年 | 複方黃柏液塗劑被納入《國家基本藥物目錄》。                                                                      |
| 2022年 | 我們開始興建山東漢方中藥產業園。                                                                           |

## 歷史、發展及公司架構

| 年份    | 里程碑                                                                                                                                                                               |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2023年 | 設立橫琴創新中心。<br><br>本公司獲濟南市民營經濟發展局、濟南市工商業聯合會評選為「濟南民營企業百強」。<br><br>本公司獲濟南市人民政府評選為「泉城優秀企業」。                                                                                            |
| 2025年 | 本公司於11月改制為股份公司。<br><br>我們的中藥產業園正式投產。<br><br>我們正式推出安宮牛黃丸。<br><br>本公司獲山東省工業和信息化廳評選為山東省數字經濟「晨星工廠」。<br><br>複方黃柏液塗劑獲山東省工業和信息化廳評為「山東製造魯鏈優品」。<br><br>本公司獲山東省人力資源和社會保障廳認可為「山東省博士後創新實踐基地」。 |
| 2026年 | 我們正式推出烏雞白鳳丸。<br><br>橫琴研發實驗室於2026年第一季度啟動。                                                                                                                                          |

### 本公司的公司發展

#### 成立及早期發展

本公司於2004年6月9日成立為有限公司，公司名稱為山東漢方製藥有限公司，初始註冊資本為人民幣9.0百萬元。於成立時，本公司由秦文基先生、秦銀基先生（秦文基先生的胞弟）及獨立第三方謝軍平先生分別擁有80.0%、10.0%及10.0%權益。

自成立以來，我們一直從事中醫藥產品的研發、生產及銷售業務。我們旗艦產品的前身複方黃柏液的原配方最初由一家獨立醫療機構研發，並經一系列轉讓後由河北本草藥業有限公司（「本草藥業」）持有。於2004年6月，本草藥業因未能完成GMP合規升級而停止營運，復方黃柏液的生產場所在相關部門批准後轉移至本集團。於本集團獲得複方黃柏液的原始配方後，我們持續對其進行進一步開發及改進。我們於2005年正式推出複方黃柏液產品，並於2015年進一步推出旗艦產品複方黃柏液塗劑。

## 歷史、發展及公司架構

於我們的公司歷程中，本集團一直由秦文基先生及其家族成員（統稱「**秦氏家族**」，其中包括秦文基先生的胞弟秦銀基先生以及秦文基先生及秦銀基先生的胞姊秦淑芬女士）控制及管理。秦氏家族各成員在本公司的股權反映其於相關時間對本集團發展所作出的貢獻及工作以及其在本集團內的領導地位。鑒於上述原因，為反映前述原則，自本公司成立至2011年11月期間，秦氏家族成員間進行了多輪股權轉讓。上述股權轉讓的代價等於所轉讓的相應註冊資本金額，且該等股權轉讓的相關支付責任已獲秦氏家族相關成員豁免。

除上述秦氏家族成員間的股權轉讓外：

- (i) 於2004年9月，秦文基先生將註冊資本人民幣900,000元（佔本公司於相關時間註冊資本的10.0%）轉讓予獨立第三方河北華強藥業有限責任公司（「**華強藥業**」）。有關註冊資本已於2004年11月轉讓回予秦文基先生，原因為華強藥業調整其投資策略；
- (ii) 於2006年7月，謝軍平先生透過將其持有的註冊資本人民幣900,000元（佔本公司於相關時間註冊資本的10.0%）轉讓予秦文基先生的方式退出本集團，代價對應於所轉讓註冊資本的金額；及
- (iii) 於2007年3月20日，本公司議決將其註冊資本由人民幣9.0百萬元增至人民幣10.0百萬元，新增註冊資本人民幣1.0百萬元由秦銀基先生認購。

於上述股權變更完成後，截至2011年11月，本公司註冊資本增至人民幣10.0百萬元，由秦文基先生及秦銀基先生分別擁有90%及10%權益。

於本公司成立後的首個十年間，我們的業務在秦文基先生的領導及秦銀基先生的管理下取得顯著增長。鑒於秦氏家族成員之間達成的上述原則及時任本公司法定代表人及總經理之秦銀基先生對本集團管理與發展所作之貢獻，於2014年8月20日，秦文基先生向秦銀基先生轉讓本公司25.0%的註冊資本，代價等於所轉讓註冊資本的相應金額。

### 2018年及2019年增資

為支持業務拓展：

- (i) 於2018年4月11日，本公司議決將其註冊資本由人民幣10.0百萬元增加至人民幣20.0百萬元，新增註冊資本人民幣10.0百萬元由秦文基先生及秦銀基先生按彼等當時各自於本公司的持股比例認繳；及

## 歷史、發展及公司架構

- (ii) 於2019年9月20日，本公司議決將其註冊資本由人民幣20.0百萬元進一步增加至人民幣30.0百萬元，新增註冊資本人民幣10.0百萬元由秦文基先生及秦銀基先生按彼等當時各自於本公司的持股比例認繳。

於上述股本增加完成後，本公司的註冊資本由人民幣10.0百萬元增加至人民幣30.0百萬元，由秦文基先生及秦銀基先生分別擁有65.0%及35.0%權益。

### 2024年股權調整

鑒於上文「成立及早期發展」分節所述秦氏家族成員之間達成的原則及秦文基先生於2020年後在我們的整體管理、業務拓展及產品的持續改進方面所發揮的作用日益重要，於2024年8月8日，秦銀基先生向秦文基先生無償轉讓本公司25.0%的註冊資本。

### 改制為股份公司

於2025年11月3日，為籌備[編纂]，我們的當時股東通過決議案，批准(其中包括)：(i)將本公司由有限責任公司改制為股份公司；(ii)將本公司截至2025年5月31日的經審核資產淨值人民幣1,096,676,668.01元轉換為30,000,000股每股面值人民幣1.00元的股份，並按改制前彼等各自在本公司註冊資本中所持股權比例向當時股東發行；(iii)剩餘資產淨值計入本公司資本公積；及(iv)將本公司中文名稱由「山東漢方製藥有限公司」變更為「山東漢方製藥股份有限公司」。此項改制於2025年11月3日完成。

緊隨有關改制完成後，本公司的股權結構如下表所示：

| 股東    | 股份數目              | 股權百分比<br>(%)  |
|-------|-------------------|---------------|
| 秦文基先生 | 27,000,000        | 90.0%         |
| 秦銀基先生 | 3,000,000         | 10.0%         |
| 總計    | <b>30,000,000</b> | <b>100.0%</b> |

### [編纂]前的股份拆細

根據日期為2026年1月14日的股東決議案，緊接[編纂]前股份將按一比十基準分拆，每股面值將由人民幣1.00元變更為人民幣0.10元。緊隨股份拆細後，本公司之股本將為人民幣30,000,000元，分為300,000,000股每股面值人民幣0.10元之股份。

## 歷史、發展及公司架構

### 中國法律顧問確認

我們的中國法律顧問已確認，上文所述與股權變更相關的所有必要批准及備案均已獲得及完成，且上述股權變更已根據適用的中國法律法規合法完成。

### 一致行動人士安排

於秦文基先生及秦銀基先生擔任股東期間，彼等始終一致行動，就本集團作出重大決策並一致投票之前，經過討論達成共識。鑒於上述情況，為集中使用表決權並促進我們長遠發展，秦文基先生與秦銀基先生於2025年10月15日訂立一致行動協議（「一致行動人士協議」），據此，秦文基先生與秦銀基先生：

- (i) 確認在彼等擔任股東期間始終為一致行動人士；及
- (ii) 同意就（其中包括）涉及股東大會決議案提議權、表決權及其他需經本公司股東大會或董事會會議批准事宜時繼續採取一致行動，直至任何一方（或彼等各自關聯方，如適用）不再持有本集團股權或擔任董事職務為止（以較晚者為準）。

此外，秦文基先生與秦銀基先生同意：(i)在本公司股東大會或董事會會議上一致表決前應達成共識；(ii)若未能達成共識，秦銀基先生應遵循秦文基先生的指示；及(iii)若秦銀基先生缺席股東大會或董事會，彼將委託秦文基先生於有關會議上投票，且有關投票將根據秦文基先生之投票意願無條件作出。

截至最後實際可行日期，(i)秦文基先生通過彼於27,000,000股股份的直接權益，可行使本公司已發行股本總額約90.0%的相關表決權；及(ii)秦銀基先生通過彼於3,000,000股股份的直接權益，可行使本公司已發行股本總額約10.0%的相關表決權。

基於上文所述者及根據一致行動協議，秦文基先生與秦銀基先生可共同行使本公司截至最後實際可行日期已發行股本相關的全部表決權，因此被視為一組控股股東。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

### 我們的附屬公司

截至最後實際可行日期，本公司有兩間附屬公司，即珠海承基及漢方日用化妝品。漢方日用化妝品主要從事自主研發的化妝品生產及銷售業務。詳情請參閱「業務－我們的產品組合及候選產品」。珠海承基主要從事藥品研發業務。於往績記錄期間，概無附屬公司對我們的綜合資產總值、利潤或收入作出重大貢獻。因此，概無附屬公司不被視為主要附屬公司。有關我們的附屬公司詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。



## 歷史、發展及公司架構

於往績記錄期間，漢方日用化妝品由秦文基先生及秦銀基先生擁有。為精簡我們的公司架構及專注於我們的主要業務，由於漢方日用化妝品當時錄得負資產價值，本公司以零代價向秦文基先生及秦銀基先生收購漢方日用化妝品。由於本公司及漢方日用化妝品受秦文基先生及秦銀基先生共同控制，故本公司及漢方日用化妝品的歷史財務資料已透過應用合併會計原則按綜合基準編製。由於有關收購漢方日用化妝品的適用百分比率(定義見上市規則)均未超過25%，故根據上市規則第4.05A條無須披露漢方日用化妝品的收購前財務資料。

於往績記錄期間，除上述附屬公司外，我們亦擁有三家附屬公司，即是漢方承基、山東浠客及濟南浠客，主要從事投資及美容服務業務。為精簡我們的公司架構及專注於我們的主要業務，本公司已於2025年9月及2025年11月，先後以代價約人民幣13.7百萬元、人民幣10.0百萬元及零(參考該等公司於相關時間各自的資產淨值釐定)，將漢方承基、山東浠客及濟南浠客出售予秦文基先生及其控制的控股公司。

概無上述交易構成我們認為對我們而言屬重大的重大收購或出售事項。我們的中國法律顧問已確認，有關上述交易之所有必要批准及備案均已作出並取得，且上述交易已根據適用之中國法律法規合法完成。

### 收購、出售及合併

於整個往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司並無進行任何我們認為對我們屬重大的收購、出售或合併。

### [編纂]

本公司已根據相關股東的指示，申請[編纂]以將部分[編纂]股份[編纂]為H股。將[編纂]股份[編纂]為H股將涉及現有股東持有的合計[編纂]股份，相當於本公司於股份拆細、轉換[編纂]以及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)的已發行股本總額的約[編纂]%。除本文件所披露者外及據我們的董事所深知，我們並未知悉任何現有股東有意[編纂]彼等的[編纂]股份。有關進一步詳情，請參閱本文件「股本」。

於股份拆細、將[編纂]股份[編纂]為H股及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，本公司將擁有[編纂]股份、[編纂]股由[編纂]股份[編纂]的H股及[編纂]股根據[編纂]將予發行的H股，其中：

- (i) [編纂]股份(約佔[編纂]後已發行股份總數的[編纂]%) (假設[編纂]未獲行使)將不計入[編纂]，原因為該等[編纂]股份將不會[編纂]為H股；及

## 歷史、發展及公司架構

- (ii) 在由[編纂]股份[編纂]的[編纂]股H股中，該等H股將由本公司執行董事及核心關連人士(定義見上市規則)秦文基先生與秦銀基先生持有，因此彼等持有的[編纂]股H股將不計入[編纂]。

就指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元(分別為[編纂]的[編纂]、[編纂]及[編纂])而言，本公司H股於[編纂]時的預計[編纂]將分別約為[編纂]億港元、[編纂]億港元及[編纂]億港元。據董事所知，除上文所披露者外，於股份拆細、將[編纂]股份[編纂]為H股及[編纂]完成後，並非核心關連人士的股東所持有或控制的[編纂]股股份(約佔已發行股份總數的[編纂]%)將計入[編纂]。根據上市規則第19A.13A(1)條，倘本公司H股於[編纂]時的預計[編纂]不超過60億港元，則[編纂]時至少25%的已發行H股總數須由[編纂]持有，而本公司預期[編纂]%的[編纂]將符合25%的最低規定。因此，本公司將能夠符合上市規則第19A.13A(1)條規定的最低[編纂]規定。

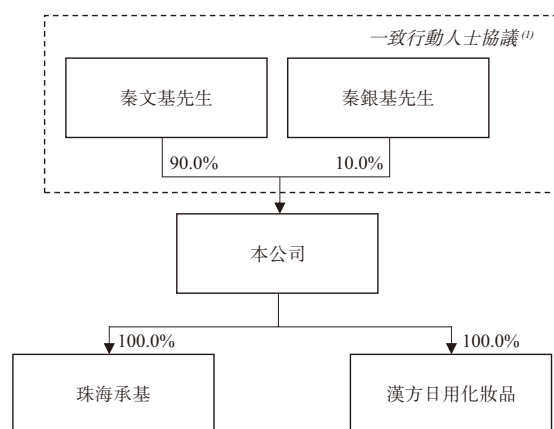
### [編纂]

上市規則第19A.13C條規定，倘新申請人屬中國發行人，且於[編纂]時並無其他上市股份，則通常將意味著，於[編纂]時，尋求[編纂]的H股中由公眾持有且不受任何出售限制(不論根據合約、上市規則、適用法律或其他規定)之部分，必須：(a)佔[編纂]時H股所屬類別的已發行股份總數(不包括庫存股份)的至少10%，且於[編纂]時預期市值不低於50,000,000港元；或(b)於[編纂]時預期市值不低於600,000,000港元。

根據指示性[編纂]範圍[編纂]每股H股[編纂]港元計算，本公司能夠符合上市規則第19A.13C條項下的自由流通量規定。

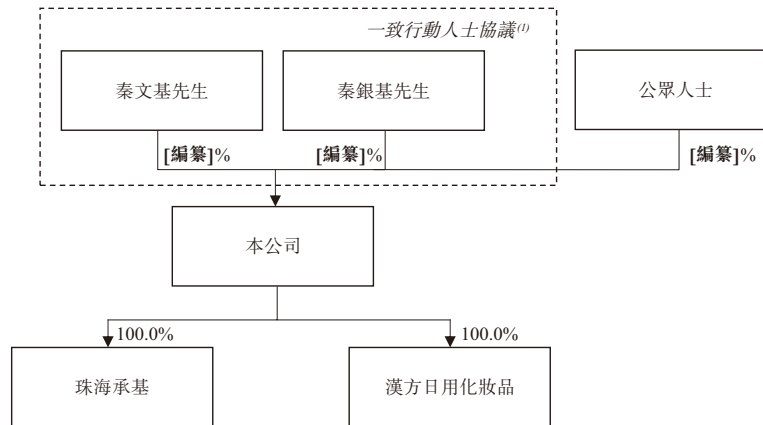
### 公司架構

下圖載列本集團於股份拆細完成後及緊接[編纂]完成前的股權架構：



## 歷史、發展及公司架構

下圖載列本集團緊隨[編纂](假設[編纂]未獲行使)完成後的股權架構：



附註：

(1) 有關詳情，見本節上文「一致行動人士安排」。

## 業 務

### 使命

將傳統中藥智慧與現代藥學創新相結合，通過經科學驗證的外用療法保障終身健康。

### 概覽

#### 我們是誰

我們是一家從事中醫藥產品的生產、銷售與研發的綜合製藥公司。我們專注於皮膚及黏膜疾病治療領域，善於將傳統中醫智慧與現代醫藥科學相融合。這一專長體現在我們的旗艦產品——複方黃柏液塗劑，這是一種先進的處方外用中成藥產品。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售收入計，複方黃柏液塗劑在中國外用中成藥市場排名第四，佔據1.1%的市場份額。在此成熟產品的成功基礎上，我們正通過提供化妝品及其他中成藥產品而多元化產品組合。

#### 我們的產品組合及候選產品

##### 旗艦產品：複方黃柏液塗劑

我們有競爭力的市場地位在我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑中得到體現，該產品乃為目前中國外用中成藥領域中唯一獲批的處方塗劑。其為國家二級中藥保護品種，根據《中藥品種保護條例》，該認定授予其獨家保護，並依法禁止任何其他實體生產相同藥品。該國家二級保護地位使我們享有複方黃柏液塗劑的獨家市場地位，而無相同藥品構成直接競爭。

複方黃柏液塗劑的臨床與科學基礎堅實，經廣泛驗證顯示其具有廣譜抗菌、抗炎、促進傷口癒合及增強免疫等多重功效。複方黃柏液塗劑的療效亦獲得醫學界廣泛認可，體現於其被納入《國家醫保目錄》及《國家基本藥物目錄》，列入16部臨床指南，並被收錄於五部國家級教材及18份專家共識文件之中。憑藉其良好的安全性與療效，複方黃柏液塗劑適合長期使用。其價值亦在於其成熟的配方體系，該體系為開發一系列中藥衍生產品奠定了基礎，從而擴大其臨床應用價值及商業潛力。我們正積極推進此一拓展至新治療領域的策略。

依托複方黃柏液塗劑的市場表現，我們於整個往績記錄期間實現了穩健的財務業績。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣1,052.8百萬元、人民幣991.9百萬元及人民幣802.6百萬元。同期淨利潤分別為人民幣237.2百萬元、人民幣198.9百萬元及人民幣144.6百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料」。此財務穩健性植根於我們的旗艦產品，為下一階段的成長提供資金，即利用我們的綜合平台拓展至新的治療領域與商業渠道，進而打造更多元化及更具韌性的產品組合。

## 業 務

根據弗若斯特沙利文資料，中國外用中成藥市場於2024年達到人民幣916億元，並預計於2034年增至人民幣1,396億元，複合年增長率為約4.3%。此增長受患者人群擴大、人口老齡化加快以及慢性病管理需求上升等因素驅動。作為市場領導者，我們認為複方黃柏液塗劑將受惠於穩定增長的市場，鞏固我們的競爭地位。

### 候選產品

在複方黃柏液塗劑的成功奠定的基礎之上，我們通過三大核心戰略積極推進多元化產品組合：(i)推進新型中成藥產品研發；(ii)將經臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方轉化為創新型、具備上市條件的中成藥；及(iii)將已收購的經典配方中成藥產品進行商業化。截至最後實際可行日期，我們已實現處方藥經典配方中成藥安宮牛黃丸的商業化上市，而另一種經典配方中成藥產品烏雞白鳳丸將通過零售藥房提供。該等成果彰顯了我們的研發及商業化能力，並將進一步鞏固在中成藥市場的市場地位。此外，我們有由眾多中成藥候選藥物組成的強大產品管線，其中部分產品正在通過臨床開發推進。請參閱「我們的產品－我們的候選產品」。

### 完備的綜合研發與GMP生產平台

複方黃柏液塗劑的成功開發以及一系列管線產品證明我們擁有經證實的研發實力。截至最後實際可行日期，我們的研發實力建基於完善的知識產權佈局(包括與複方黃柏液塗劑相關的56項專利)以及由79位專業人員組成的專門團隊，其中過半成員具備碩士或以上學歷。三項戰略研發資產進一步強化該核心能力：(i)我們的研發中心設立於山東漢方中藥產業園內，作為專注於創新外用中藥製劑發現、配方開發及中試規模研究的平台；(ii)我們於2023年在廣東省珠海市建立的專屬橫琴創新中心以及將於2026年第一季度啟用的建於橫琴創新中心內部的橫琴研發實驗室，以將經臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方系統地轉化為創新中成藥產品；(iii)由皮膚科、創傷護理及創新中成藥知名關鍵意見領袖組成的學術顧問團隊。該團隊指導我們的循證策略、設計臨床研究並驗證複方黃柏液塗劑將中醫藥理論與現代醫學實踐相結合的綜合治療方法。結合該整合研發結構(包括專有知識產權、內部專業知識、專業基礎設施及頂級臨床合作)令我們能夠系統地將產品從概念推向市場，確保於臨床及學術信譽的支持下，持續開發創新外用中成藥。

## 業 務

我們是一家全面一體化的製藥企業，依託兩處位於山東省符合GMP規範的生產設施，擁有大規模的商業生產能力。我們的山東漢方中藥產業園，內設符合GMP規範的主要生產設施，配置用於複方黃柏液塗劑大批量生產，基於每日產能計算的年產能約為70.2百萬瓶100毫升複方黃柏液塗劑，並可依未來獲批產品的需求進行擴充。作為補充，我們第二處符合GMP規範的生產設施，總建築面積為22,000平方米，用於生產化妝品及經典配方中成藥產品（包括安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸）。

### 我們的優勢

我們相信以下優勢成就我們的成功並從競爭對手中脫穎而出。

#### 市場獨家塗劑劑型及旗艦產品經臨床驗證，市場地位領先，具有可持續增長潛力

我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑為我們取得成功的基石，鞏固了我們在外用中成藥市場的領先地位。該產品為國內中成藥領域唯一獲批的塗劑劑型，為國家二級中藥保護品種，此資格通常授予對特定疾病具顯著療效且由天然藥材製備的配方。此項保護期自2023年11月起至2030年7月止，授予七年期市場獨家權，可依法禁止任何其他實體生產相同藥品，形成重要的監管與競爭優勢。複方黃柏液塗劑收錄於《中國藥典》，因其療效及安全性而受到廣泛認可。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的銷售收入計，複方黃柏液塗劑在中國外用中成藥市場排名第四，佔據1.1%的市場份額，反映出其市場領先地位。

複方黃柏液塗劑已經建立強大的臨床表現，特點為其多靶點作用機制、獲證明的療效及良好的安全性。其配方含有小檗碱及連翹苷等天然活性成分，其協同作用對抗細菌、減輕炎症並促進癒合。該溶液透過增強傷口區域免疫細胞的活性增強人體的自然防禦。其質地溫和，足以用於開放性傷口、潰瘍或敏感皮膚，並可作為清洗液、浸泡液或敷布使用。臨床經驗表明，其有助於預防感染、緩解炎症並加快組織恢復。副作用（如有）通常屬輕微且暫時，如輕微紅腫或瘙癢。其屬安全，甚至足以用於兒童，且廣泛應用於皮膚護理、婦科健康、術後護理及長期傷口管理。該等特性使其特別適用於慢性疾病的長期管理，並在醫師與患者群體中獲得高度認可。複方黃柏液塗劑獲列入《國家醫保目錄》與《國家基本藥物目錄》，並獲16部臨床指南、五部國家級教材及18



## 業 務

份專家共識文件認可，進一步印證其臨床地位。尤其是，納入《國家醫保目錄》能夠推動其廣泛的臨床應用，此對擴大覆蓋範圍及提高銷售額至關重要。根據弗若斯特沙利文的資料，複方黃柏液塗劑彰顯了其綜合治療方法的卓越的臨床價值，其將傳統中醫藥理論與現代循證醫學實踐有效結合。複方黃柏液塗劑的價值亦在於其成熟的配方，其為開發一系列中藥衍生產品奠定了基礎，從而擴展其臨床應用及商業潛力。此可令臨床應用範圍擴展至現有適應症之外，並有助於探索新的治療領域。截至最後實際可行日期，複方黃柏液塗劑獲得多項權威獎項與殊榮，包括「2025年山東製造魯鏈優品」及「2023年山東製造齊魯精品」。

外用中成藥市場已實現持續增長，而不斷拓寬的患者人群及人口老齡化加速正在推動對慢性病藥物及長期健康管理解決方案的需求快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，中國整體外用中成藥市場達人民幣916億元，預計於2034年將進一步擴大至人民幣1,396億元，複合年增長率為約4.3%。複方黃柏液塗劑良好的安全性及療效使其適合長期使用，而其市場領導地位令其可受惠於增長的市場，進一步鞏固了我們的競爭優勢及前景。

為保持市場領導地位，我們已設立全面的專利組合，保護複方黃柏液塗劑的獨家配方與專有生產工藝，設立高技術壁壘並強化其市場獨家地位。我們相信相關保護措施將可使產品免受更廣泛市場波動的影響。

### 成熟的品牌價值及廣泛的多渠道銷售網絡

我們相信，企業品牌旗艦「山東漢方」(據此，我們通過「舜聖堂」(前稱為「殯克」)品牌對複方黃柏液塗劑進行營銷)已成為外用中成藥市場中質量與可靠性的代名詞。此強大的品牌價值獲諸多榮譽加持，包括「2023年山東知名品牌」及「2024年影響濟南「她經濟」實力品牌」等，提升醫護人員與患者對我們的認可度與信任感。

我們的品牌價值由廣泛且成熟的銷售與分銷網絡支持，該網絡已實現超過20個省市的覆蓋範圍。於往績記錄期間，我們透過分銷商及直銷混合模式營銷及銷售我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑。我們已在中國二級醫療機構及三級醫院建立市場份額並積極拓展一級醫療機構市場，我們確認其為可進一步市場滲透的領域。截至2025年9月30日，複方黃柏液塗劑在全國約180,000家藥房門店可供銷售。我們亦透過合資格電商平台建立在線銷售據點。我們相信，我們多面性的銷售網絡能確保廣泛的患者可及性，支持持續的市場滲透，並為新產品的上市提供穩定的平台。

## 業 務

### 一個針對皮膚與黏膜免疫外用中成藥產品的專業平台

我們已建立一個專注於皮膚及黏膜免疫產品的全面集成了研究、開發及生產能力的專業平台，專為在此複雜且不斷成長的治療領域中取得卓越表現而設計。憑藉完全整合的研發至生產平台，我們掌控每個關鍵環節：從針對皮膚及黏膜免疫路徑的精準配方設計，到生產品質管理規範試產工廠進行系統化試產驗證，再到專用設施的大規模商業化生產。此垂直整合確保嚴格品質管控、加速開發時程，並降低複雜外用產品的規模化生產風險，形成顯著且持久的競爭優勢。有關研發及生產能力，詳情請參閱「一研發」及「一製造」。我們相信，其能夠讓我們系統性地將科學創新與傳統中醫智慧，轉化為一系列多元化、經臨床驗證的現代外用療法。此可從我們穩健的三類產品管線進一步得到印證：(i)推進新型中成藥產品研發；(ii)將經臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方轉化為創新型、具備上市條件的中成藥；及(iii)將已收購的經典配方中成藥產品進行商業化。請參閱「一我們的產品一我們的項目組合」。我們從研發、生產到商業化的端到端專業知識已透過旗艦產品複方黃柏液塗劑的成功獲得驗證。這款塗劑劑型擁有56項專利，其不僅建立起可持續的競爭優勢，並鞏固我們的市場領導地位。

### 專家引領創新與策略性規模化產能

截至最後實際可行日期，我們的創新力源自一支由79位專業研發人員組成的團隊，其中半數以上擁有中藥藥理學、免疫學及藥學領域的高級學位。團隊由藥理學與毒理學、質量標準及分析化學及臨床研究領域知名專家組成的學術顧問委員會指導。為加速研發進程，我們與高校、醫院及研究機構持續開展策略性學術合作，並建立專屬的基礎設施，包括橫琴創新中心，以優化臨床階段製劑的註冊轉化流程。我們的核心專業更延伸至製程工程與規模化生產，可嚴格監控黏度、pH值及活性成分均勻度等關鍵品質屬性。此能力使我們得以從試驗批次到全面商業化生產階段，持續提供高品質產品，確保產品一致性與供應穩定性。詳情，請參閱「一研發」。

憑藉專有知識產權、皮膚及黏膜專科、內部專長、專屬基礎設施及臨床合作使我們能夠高效地將產品從概念推進至商業化。通過將嚴謹的局部免疫療法研究與可擴展的製造技術相結合，我們建構出可靠且經科學驗證的治療方案。此一協同平台實現新產品的快速市場滲透，更鞏固了我們在外用中成藥這一專業領域中，持續保持技術領先與可規模化長期增長的戰略地位。

## 業 務

### 經驗豐富且具遠見的管理層團隊，為長期增長提供堅實支持

我們的核心管理層由一群擁有優異往績記錄及經證實執行力的中藥行業資深專家組成。我們由創辦人兼董事長秦文基先生統率，彼於製藥行業擁有近30年管理經驗，包括建立製藥生產設施及運營現代化製藥企業。秦先生主要負責我們的整體戰略規劃、資源分配與團隊管理。秦先生的豐富實踐經驗對我們的業務增長至關重要。

我們的高級管理層團隊擁有廣泛的行業專長、創新思維及強大的執行能力。總體而言，我們的管理層團隊成員平均擁有20年以上的中藥或製藥行業經驗。彼等對管理中藥製藥公司的複雜事務方面擁有深刻理解，專長範圍涵蓋研發、製造、銷售、市場推廣及分銷。我們相信，經驗豐富的管理團隊具備充分優勢，能夠繼續引領我們的業務發展，並在中國中藥行業中把握增長機遇。

### 我們的策略

我們的增長策略奠基於多軌並進的方針，旨在於強化核心業務的同時拓展至高潛力的新興市場。此框架由深化我們的藥品創新出發，擴展至綜合護理與消費者健康領域的佈局。我們已制定並計劃落實下列策略，以推動業務的拓展與成長：

### 持續投資研發以推動產品開發並豐富我們的產品組合及管線

#### 透過我們的產醫研整合合作平台增強市場領先地位

我們正通過推進產醫研整合（「產醫研整合」）合作平台增強自身基礎及擴大市場領先地位。該閉環生態系統系統化地連接起一線臨床醫師、學術研究人員及我們的產業化研發團隊緊密相連，將自未獲滿足的臨床需求轉化為可擴展創新的路徑制式化。通過此產醫研整合合作平台，我們的研發及生產團隊與研究機構、高校及醫院合作，形成一個專家協作及人才發展的生態系統。其為加速由發現至提交監管申請的候選藥物迭代的關鍵基礎設施。憑藉該一體化基礎，我們正系統性向高增長相關專科領域（例如小兒科及婦科學）拓展。

該模式推動我們旗艦產品的進步及產品組合擴展。其已透過現代化的循證方式成功用於提升複方黃柏液塗劑，並融合品質源於設計理念將其推進至新適應症（如放射性輻射引起的皮膚及黏膜損傷腸炎）。透過獨特的指紋圖譜分析及與生物活性相關的質量控制措施，我們正將我們的質量標準由基於活性成分的標準轉變為以療效為導向的基準，增強我們核心資產的科學及商業基礎。

## 業 務

### **進一步加強研發能力，開發更多高度差異化的創新藥物**

我們致力於持續進行研發投資，以推動長期增長，並開發高度差異化的創新藥物管線。透過運用我們於外用中成藥方面既有的專業知識，我們旨在將高潛力的候選藥物推進到多元化的治療領域，以解決未獲滿足的臨床需求。

我們的發展策略是以皮膚科領域的核心競爭力為基礎，拓展至具有協同效應的相關領域。管線有策略地建基於三大核心支柱：(i)新型外用中成藥製劑，以鞏固我們在皮膚科領域的領先地位；(ii)中醫醫療機構製劑或臨床經驗方的新型中成藥，此為一項聚焦於將經臨床驗證的傳統配方(尤其是兒科及婦科疾病)轉換為現代化、受監管新藥的舉措；及(iii)將已收購的經典配方中成藥產品進行商業化。我們對此的重視乃由於：根據弗若斯特沙利文的資料，新型外用中成藥及靶向婦科及兒科的中成藥療法為可預見未來的重要增長驅動力。我們各項未來研發項目將經過嚴格篩選，評估未獲滿足的臨床需求、有利的市場動態及精準匹配我們的專有開發能力及法規專業知識。於往績記錄期間，我們成功獲得五項藥審中心頒發的研究性新藥許可，並積極推進多個候選藥物的II期及III期臨床試驗，彰顯出我們的執行力。

我們位於廣東省珠海市的專用中藥研發設施(橫琴創新中心及橫琴研發實驗室)為此項策略的重要驅動力。該綜合中心旨在利用該地區於中藥商業化方面的有利政策。該設施旨在簡化醫療機構製劑的全轉化路徑，集中開展從監管路徑及生產許可到中試規模生產的各項活動。我們擬通過使用此設施縮短從臨床驗證到準備上市的開發時間。於未來兩年，我們預期將顯著提升我們的研發生產力、擴大我們的臨床階段管線，並提高我們整體的商業化準備程度。

透過此戰略性結構化方法，我們正在建立多元化的創新候選藥物組合，旨在形成多個新增長驅動力，並為我們的業務創造更具韌性、可持續發展的未來。

### **深耕我們的產品矩陣：多元化收入來源**

我們的策略建基於明確、且不斷演進的架構，其推動我們從專科中藥治療的領導者轉型為擁有多元化產品組合的一體化製藥公司。此由我們的「一核多翼」原則引領，憑藉我們旗艦產品的科學權威在新的高價值領域實現協同增長。



## 業 務

我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑在皮膚及粘膜外部屏障修復領域備受認可，憑藉其科學價值，我們已將我們的專業知識延伸到不斷增長的化妝品市場。該策略通過我們主要的化妝品品牌沙萊朵(將我們的複方黃柏液配方經臨床驗證的消炎抗菌特性商業化)得到執行。通過開發護膚產品(針對痤瘡及過敏等問題)，使用黃柏、連翹及金銀花等真實植物萃取物，我們運用「藥妝同源」的理念，將中醫藥融入日常護膚與個人護理產品系列之中。此舉代表我們核心競爭力的策略性擴展，將療法創新轉變為可持續的消費級健康業務。

除局部護理外，我們通過收購成熟經典配方中成藥產品的上市許可，戰略性地擴展我們的產品組合。該方法使我們能夠立即獲得經驗證且具備上市條件的產品，從而快速進入需求旺盛的治療領域，如心腦血管疾病護理、婦科及兒科，該等領域的臨床需求迫切但缺乏高品質授權療法。自2025年第三季度起，我們已將用於急性心腦血管疾病護理的安宮牛黃丸商業化；而截至2025年9月30日，已獲得用於女性婦科健康的烏雞白鳳丸的生產批文。該等產品不僅把握住龐大的、根深蒂固的文化市場機遇，亦提升了安宮牛黃丸中含有的天然麝香、牛黃等稀有的、國家管控的原料的可及性，形成高准入門檻。在此基礎上，我們正加快推進另外12項已收購候選藥物的管線。

該等相互關聯的舉措從臨床治療延伸至日常保健及從外部修復延伸至內部調理，共同鞏固了我們的「一核多翼」運營原則。該擴展確立起我們可持續的競爭地位，預計可顯著提升我們的市場佔有率，並實現收入來源多元化。

### 建立現代化及先進的綜合研發、製造與中試基地

為推動長期策略性增長並鞏固行業領導地位，我們自2022年起建設山東漢方中藥產業園。該園區將作為共享創新與發展平台，整合並提升我們的核心能力。透過數字化賦能與智能化升級，該設施預計將全面革新我們的研發與生產流程，為中藥產業提供從研究到商業化方面的端到端支持，直接服務於我們的策略性增長計劃。

中藥製劑產業園將通過以下新增設施系統性地整合並升級我們的核心功能，形成一個無縫銜接的研發生態系統：

- 基於產品組合(如藥片或貼片生產線)發展現狀，為滿足未來生產需求，將新建一處數字化、自動化生產基地。該生產線將具備全封閉無菌生產環境、自動化包裝系統，以及精確塗佈與分切系統。將採用先進物流解決方案，包括自動化存取系統與智能調度系統，以提升產能、運營效率及供應鏈韌性，滿足多元化的市場需求；及

## 業 務

- 一座以技術平台為核心的自動化智能倉庫，將整合智能視覺檢測、調度與倉儲系統，並運用數字孿生技術。其目標是實現全流程產品追溯與自動化、透明且精準的物流調度。

### 透過提升品牌知名度及銷售網絡建立市場領導地位

我們致力於提升「山東漢方」企業品牌、複方黃柏液塗劑及安宮牛黃丸推廣與銷售所使用的產品品牌「舜聖堂」的形象與市場影響力。首要任務是透過針對性的多渠道舉措增強商業信譽度，並在醫療專業人士、分銷商與消費者中提升品牌知名度。

我們將通過拓展以實證為基礎的學術營銷計劃深化我們的臨床公信力及專業倡導力。此包括擴展我們經驗證的「藥店演說家」學術項目，其提供專業教育及培訓，以提升複方黃柏液塗劑的臨床認知與應用，同時更廣泛參與學術會議及機構推廣教育，確保醫療專業人員掌握最新知識與實證。

同時，我們將拓展及加強我們的銷售及營銷活動。這將涉及銷售網絡擴張及市場開發，如建立新的銷售渠道或利用我們的現有渠道開展合作，以及加強及深化我們現有的銷售相關業務關係及合作。作為我們推廣舉措的一部分，我們計劃通過合資格數字平台創建健康相關科普及品牌推廣內容而提升患者的認知及對患者的科普。

透過以循證為基礎的學術營銷計劃加強醫生的市場接受度及於患者中的知名度，並透過銷售及營銷活動擴大我們的實體及數字覆蓋範圍，我們致力於建立起一個良性循環，於該循環中，臨床證據推動專業處方，廣泛的渠道准入確保產品利用率，積極的患者結果增強品牌忠誠度及信譽。該全面方法不僅保障及提升我們旗艦產品的市場地位，亦構建起必要的商業基礎設施及品牌資產，以推出及擴展我們未來的管線，為股東帶來可持續的長期價值。



## 業 務

### 我們的產品

我們的產品組合分為三大類別：(i)處方外用中成藥，即我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑；(ii)經典配方中成藥產品，即安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸；及(iii)化妝品。



我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑已作為我們的業務基石。複方黃柏液塗劑產生的收入分別佔2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月總收入的99.8%、99.8%及99.7%。複方黃柏液塗劑的穩定表現為我們的營運穩定性及持續研發活動奠定堅實基礎。

此外，於往績記錄期間，我們主要以「汐萊朵」品牌推廣及銷售化妝品，包括黃柏液祛痘修護次拋精華、黃柏液祛痘凝露、黃柏液祛痘面膜及淨顏潔面泡。這些產品保留黃柏液配方核心療效的同時，透過線上線下銷售渠道銷售產品以滿足消費者護膚需求。此外，這些產品代表我們策略性進軍快速成長的化妝品領域，展現我們將中藥專長拓展至相鄰消費健康市場的能力。

為配合旗艦產品的發展，我們已採取策略性措施，實現產品組合多元化。我們於2025年第三季度推出經典配方中成藥產品安宮牛黃丸，並於2026年初推出另一款經典配方中成藥產品烏雞白鳳丸。儘管安宮牛黃丸在初期上市階段的收入貢獻有限且截至2025年9月30日烏雞白鳳丸尚未產生收入，但其推出與獲批標誌著我們在構建更為多元化且均衡的產品組合方面邁出了重要步伐。

## 業 務

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入明細（以絕對金額及佔收入總額的百分比列示）：

|         | 截至12月31日止年度          |               |                      |               | 截至9月30日止九個月          |                      |                      |               |
|---------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
|         | 2023年                |               | 2024年                |               | 2024年                |                      | 2025年                |               |
|         | 人民幣<br>千元            | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元            | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元            | 佔總額<br>百分比<br>(未經審核) | 人民幣<br>千元            | 佔總額<br>百分比    |
| 複方黃柏液塗劑 | 1,051,043            | 99.8          | 990,200              | 99.8          | 777,435              | 99.8                 | 800,246              | 99.7          |
| 其他      | 1,748 <sup>(1)</sup> | 0.2           | 1,724 <sup>(1)</sup> | 0.2           | 1,176 <sup>(1)</sup> | 0.2                  | 2,344 <sup>(2)</sup> | 0.3           |
| 總計      | <b>1,052,791</b>     | <b>100.0%</b> | <b>991,924</b>       | <b>100.0%</b> | <b>778,611</b>       | <b>100.0%</b>        | <b>802,590</b>       | <b>100.0%</b> |

附註：

- (1) 其他主要指透過銷售化妝品產生之收入。
- (2) 其他主要指透過銷售化妝品及安宮牛黃丸產生之收入。

### 外用中成藥－複方黃柏液塗劑



**復方黃柏液塗劑**  
Fufang Huangbaiye Tuji



■ 國家二級中藥保護品種  
Class II Protected TCM Product

■ 國家醫保乙類 NRDL

■ 國家基本用藥 NEDL

產品規格: Product Specifications (150ml / 120ml / 100ml / 20ml)

我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑為中藥行業的外用中成藥。其為國家二級中藥保護品種，根據《中藥品種保護條例》，該認定授予其獨家保護，並依法禁止任何其他實體生產相同藥品。該國家二級保護地位讓我們享有複方黃柏液塗劑的獨家市場地位，而無相同藥品構成直接競爭。其亦同時納入《國家醫保目錄》與《國家基本藥物目錄》，體現了高度的制度認可與政策支持。該雙目錄入列資格至關重要，不僅能透過國家醫保報銷機制，保障廣大患者的可負擔性與可及性，同時能使產品成為全國公立醫療機構的必備儲備藥品。國家二級中藥保護品種地位與納入《國家醫保目錄》及《國家基本藥物目錄》，共同為我們的複方黃柏液塗劑帶來穩定的收入來源，創造競爭優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的銷售收入計，複方黃柏液塗劑於中國外用中成藥市場排名第四，市場份額為1.1%。我們亦正憑藉黃柏液配方的核心治療特性，拓展至新的治療領域，並研發新型外用中成藥候選藥物。

## 業 務

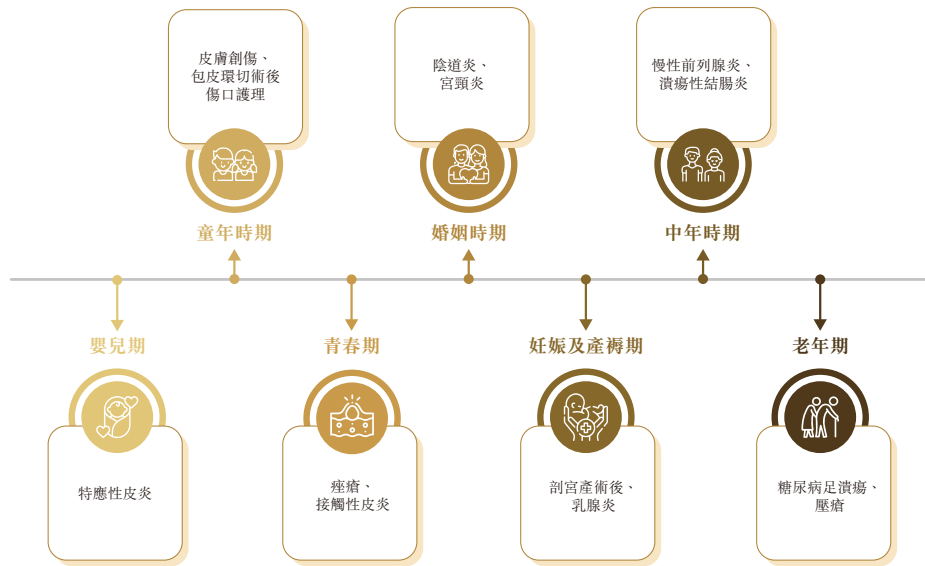
複方黃柏液塗劑根據不同銷售渠道提供四種規格：

- (i) 20毫升：此劑型主要分銷予私人診所及獨立藥房。
- (ii) 100毫升：此劑型主要分銷予一級醫療機構及二級醫療機構。
- (iii) 120毫升：此劑型透過直銷及分銷方式供應，主要透過零售渠道(包括連鎖藥房及合資格電子商務平台)，並以消費零售市場為主。
- (iv) 150毫升：此劑型主要分銷予二級醫療機構及三級醫院。

複方黃柏液塗劑的配方基於中醫藥理論，融合黃柏、連翹、金銀花、蒲公英及蜈蚣五味主要原料，協同發揮清熱解毒、消腫生肌之功效。其獨特的液體配方對皮膚溫和，可直接應用於開放傷口及受損表面而不會引起刺激，同時支持多種給藥方法，包括濕敷及沖洗。

根據弗若斯特沙利文的資料，藥理研究及臨床研究已證實複方黃柏液塗劑的綜合治療效果。藥理研究亦已證實該配方對多種常見病原體具有廣泛抗菌活性，對經常與皮膚感染有關的細菌具有特別強的效果。主要活性成分包括從黃柏提取的小檗碱、從連翹提取的連翹苷、從蒲公英提取的菊苣酸以及從金銀花提取的皂苷及綠原酸，有助於其抗菌、抗炎及免疫調節特性。此外，蜈蚣的多種氨基酸、小分子肽及類固醇具有抗炎及傷口癒合作用。臨床研究已經證實其抗感染、減少炎症、加速組織修復及增強人體於傷口部位自然免疫防禦的能力。該全面療效特性令複方黃柏液塗劑能夠解決以發紅、腫脹、炎症、液體排出、皮膚糜爛及潰瘍為特徵的廣泛疾病。其臨床應用橫跨多個醫療部門，包括外科、皮膚科、兒科、婦科及慢性傷口管理。根據弗若斯特沙利文的資料，複方黃柏液塗劑適用於各年齡段人群的外用治療，且已展現出廣泛的治療效果，尤其於炎症及感染性疾病的治療方面表現突出。

## 業 務



### 於炎症性皮膚病中的皮膚病學應用

複方黃柏液塗劑為皮膚科治療多種炎症性皮膚病的常規用藥。其適應症涵蓋特應性皮炎、膿皰瘡、接觸性皮炎、脂溢性皮炎及類固醇依賴性皮炎。其亦用於帶狀皰疹管理及生殖器疣、美容治療等術後護理，主要採用藥棉濕敷法給藥。臨床研究表明，單獨使用或聯合外用皮質類固醇時，可有效降低皮膚病變評分、緩解瘙癢紅腫、縮短病程並降低復發率。

### 婦科與泌尿科的治療應用

於婦科治療中，複方黃柏液塗劑用於改善陰道健康、治療陰道炎，並輔助婦產科手術(如剖腹產或會陰傷口護理)的術後護理，通過降低感染風險促進切口癒合。於泌尿與男科領域，其適用於龜頭炎、包皮環切術後傷口護理及慢性前列腺炎等病症。針對龜頭炎，其可提升菌類清除率並降低復發率。包皮環切術後護理中能促進創緣癒合，減輕水腫疼痛，最大程度減少出血感染等併發症。前列腺疾病的應用方法為保留灌腸。

### 外科及慢性傷口管理

複方黃柏液塗劑亦應用於外科部門及慢性難癒合傷口管理。特別推薦用於糖尿病足潰瘍、下肢慢性潰瘍、壓迫性損傷，以及創傷或軟組織感染所致的感染性傷口。本產品可透過藥紗濕敷、傷口沖洗或負壓沖洗系統進行應用。臨床研究證實其能有效控制傷口感染、降低炎症標誌物水平、加速傷口愈合速度，並縮短壓力性損傷患者住院時間。其作用機制涉及抗菌作用、抗炎效果，以及增強傷口部位人體非特异性免疫反應。

## 業 務

綜上，複方黃柏液塗劑因抗菌、抗炎、促進傷口癒合及免疫調節的多重靶點治療作用而具備廣泛的跨學科臨床實用性。截至最後實際可行日期，複方黃柏液塗劑已獲國內頂尖醫學學會及協會發佈的16部臨床指南、5部國家級教材及18份專家共識文件認可。這些教學資源將複方黃柏液塗劑納入未來醫護人員的標準課程體系，相關內容涵蓋銀屑病、痤瘡、各類皮炎，以及壞死性筋膜炎等嚴重感染性疾病的章節。根據弗若斯特沙利文的資料，作為唯一一款同時納入《國家醫保目錄》與《國家基本藥物目錄》且已正式載入《中國藥典》的獲批塗劑劑型，複方黃柏液塗劑已成為中國醫療體系標準臨床實踐中受認可及信賴的治療藥物。

複方黃柏液塗劑已榮獲多項省級榮譽，包括2025年「山東製造魯鏈優品」及2023年「山東製造齊魯精品」。

自2018年納入《國家基本藥物目錄》起，複方黃柏液塗劑產生可觀收入並建立卓越的市場地位，顯現持續的臨床需求。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們來自複方黃柏液塗劑的收入分別為人民幣1,051.0百萬元、人民幣990.2百萬元及人民幣800.2百萬元。該穩定性能彰顯該產品的既定市場地位及其作為我們業務基礎的持續作用。

### 經典配方中成藥產品

為補充我們現有的複方黃柏液塗劑，我們已推行一項戰略計劃，收購經典配方中成藥產品以實現商業化。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們成功通過自獨立第三方戰略性收購兩款經典配方中成藥產品（安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸）拓展中成藥產品組合。我們分別於2021年11月及2022年5月收購安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸的上市許可。於收購後，我們啟動了系統化整合流程，包括為生產該兩種產品建設專用生產設施並實施全面質量保證方案。此涉及符合GMP標準的設施及設備合格認證、生產工藝驗證以及對新生產批次進行三至六個月的規定產品穩定性研究。必要監管檢查及相關藥品機構的批准進一步延長商業化時間表。儘管這種審慎策略推遲了上市時間，但確保兩款產品現均在內部嚴格遵循質量標準生產，並完全融入我們的生產體系。



## 業 務

截至最後實際可行日期，我們已將安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸商業化。該等收購不僅實現了收入來源多元化，更通過戰略整合收購的經典配方中成藥產品，為未來產品組合擴張建立了可擴展的模式。



### 安宮牛黃丸

安宮牛黃丸為一種成熟的經典配方處方中成藥，於治療急性及危重疾病方面具有悠久歷史。其源於經典中醫藥理論，常被視為中藥中的「急救藥」，體現「急症及時治療，危重症及時搶救」的原則。該配方旨在清熱、解毒、鎮靜抽搐及恢復意識。其常用於由發熱性疾病引起的高燒、驚厥、昏迷及譫妄，亦可用於中風相關昏迷、腦炎、腦膜炎及敗血症恢復的輔助治療。

### 烏雞白鳳丸

烏雞白鳳丸為一種歷史悠久的經典配方中成藥，在女性保健領域應用已久。該產品已通過零售藥房推出，表明我們拓展至女性健康解決方案領域。該經典配方專注於解決常見女性健康問題，包括疲勞、身體虛弱維持精力、滋養氣血及月經週期調理。該產品旨在方便日常使用，為女性提供一個隨時可用的選擇，以保持整體健康及於無醫療諮詢的情況下解決日常健康需求。該配方基於既有中醫藥理論，以烏骨雞為主要成分，輔以人參、黃芪及當歸等草藥。

安宮牛黃丸與烏雞白鳳丸的推出，標誌著我們產品組合向新保健消費群體的戰略性擴展，這些產品的引入，使我們能夠依托中醫藥專業知識，超越傳統處方藥模式，滿足從急性病症管理到日常健康調養的更廣泛健康需求。



## 業 務

### 化妝品

於往績記錄期間，我們亦主要通過「沙萊朵」品牌銷售含有中藥成分的化妝品。此自然業務擴張依託黃柏液配方以抗炎、抗菌及組織再生特性著稱的核心精髓與經證實的功效，打造出專屬的化妝品管線。當前產品組合包含黃柏液祛痘修護次拋精華液、黃柏液祛痘凝露、黃柏液祛痘面膜及沙萊朵淨顏潔面泡。每款產品均將黃柏液的療效轉化為精準日常護膚方案，滿足現代消費者對安全有效、成分明確化妝品的需求。



#### 黃柏液祛痘修護次拋精華

提供多種單次使用規格(1.5毫升 × 5/15單位；1.2毫升 × 2/15單位)，該琥珀色液態配方充分發揮黃柏液配方核心的療效特性，專為易長痘肌膚提供針對性護理。本產品提供三大核心功效：痤瘡治療、保濕滋潤及舒緩鎮靜。

#### 黃柏液祛痘凝露

本款琥珀凝膠配方提供1克、10克及15克三種規格，在延續黃柏液配方抗痘功效的同時，控油特性。本產品的核心功效包括痤瘡治療、肌膚修復、保濕滋潤、舒緩鎮靜及控油調節，為油性與混合性肌膚提供全面護理。

#### 淨顏潔面泡

本款淡黃色透明液態潔面乳提供30毫升及140毫升兩種規格，專為日常肌膚保養設計。本產品著重於高效且溫和的潔淨效果，在維持肌膚天然水分平衡的同時，為後續保養品做好準備。

#### 黃柏液祛痘面膜

本產品提供30毫升 x 6瓶的包裝規格，能有效舒緩活躍性痤瘡症狀，並減少未來復發的可能。持續使用可淨透煥膚，讓膚質更顯透亮、富有彈性。

## 業 務

這四款產品均在嚴格的品質管控規範下生產，並採用專門生產工藝以確保中藥成分的完整性、純度與穩定性。這些化妝品運用我們的黃柏液配方經證實的藥理特性，有助預防及減少痤瘡，同時促進祛痘後的肌膚修復。該等產品彰顯我們將中醫藥專業知識拓展至快速增長的化妝品市場的能力。

### 我們的候選產品

根據弗若斯特沙利文的資料，我們已於研究、開發及商業化創新中成藥方面(尤其是通過我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑)建立良好的往績記錄。立足於該專長及複方黃柏液塗劑產生的持續收益，我們目前正通過三大核心策略：(i)推進新型中成藥產品的研發；(ii)將經過臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方轉化為創新的、可投放市場的中成藥產品；及(iii)將已收購的經典配方中成藥產品進行商業化。

我們的自主研發工作聚焦於用於治療慢性皮膚病、創面與感染的新型外用中成藥，同時戰略性拓展至互補領域，如兒科及婦科。儘管我們的管線包括多款候選藥物，但我們目前正優先考慮多個具有戰略重要性的關鍵資產，並已經通過臨床開發持續推進。

- **新型外用中成藥：**基於複方黃柏液塗劑的成功，我們正推進五項創新外用中藥製劑管線，其中兩項已取得臨床試驗批准。此包括具有增強穩定性及適用性、用於治療炎症性皮膚病的複方黃柏液塗劑的無菌凍乾粉升級版；及目前處於II期臨床試驗專為治療小兒特應性皮炎而開發的關鍵候選產品。推進該等候選產品對於增強我們的核心產品供應及鞏固我們於外用中成藥市場的領導地位至關重要。
- **醫療機構製劑和臨床經驗方的新型中成藥轉化：**我們完全有能力推進將經臨床驗證的醫療機構製劑轉化為創新及可上市的藥物。我們的管線包括八款有關候選產品。一款處於II期臨床試驗階段的關鍵產品為針對兒童氣喘，該病症與黏膜免疫密切相關，因為兒童發育中的氣道黏膜(第一道防線)更易受感染。我們亦正致力開發一款針對兒童呼吸道感染的關鍵候選藥物，該產品已完成II期臨床試驗及正在開展III期臨床試驗。該舉措為一個關鍵增長推動因素，令我們能夠系統地將經過驗證的經驗配方轉化為標準化新藥，從而擴大我們的治療範圍及潛在市場。

## 業 務

- **經典配方商業化：**我們已收購經典配方中成藥產品的上市許可。此舉讓我們能立即取得經驗證且具備上市條件的產品，實現快速進入目標治療領域。我們專注於高需求的領域，如與牛黃相關的兒科及婦科配方，該等領域具有顯著的臨床價值，可滿足缺乏高品質許可產品的市場上患者的迫切需求。我們已成功執行此策略，分別將收購的產品（例如安宮牛黃丸（於2025年第三季度）及烏雞白鳳丸（於2026年第一季度））商業化，提升我們的市場佔有率。為了延續此勢頭，我們正在推進另外12個收購經典配方中成藥管線。目前正在開發及進行技術轉移及驗證的主要產品（包括益母草顆粒及清熱解毒口服液）將按計劃隨後上市。預計該等新產品系列將大幅擴大我們的產品組合，鞏固我們於中藥領域的地位，並於未來三至五年內產生額外收入。

## 研發

我們於開發具備高市場潛力的創新外用中成藥候選產品方面進行重大投資，並策略性地拓展至互補的治療領域，包括兒科、婦科以及中成藥配方的新藥轉化。我們的方法結合深厚的中藥配方專業知識與現代分析技術，致力於開發具有明確臨床優勢的產品。

截至最後實際可行日期，我們的研發團隊由79位高素質專業人才組成，其中逾半數擁有碩士或以上學歷。團隊在中藥藥理學、分析化學及藥品開發全生命週期（從研發及配方到臨床試驗管理與監管審批）方面具備豐富經驗。憑藉此堅實的科研基礎，加上與頂尖的臨床研究組織及學術機構的合作，我們能夠系統性地建立強大的創新外用中成藥產品管線。

## 我們的研發中心

我們的主要研發中心為位於山東省濟南市的山東漢方中藥產業園，專用設施佔地面積超10,000平方米。該等設施配備用於植物化學、藥理及質量控制的先進分析儀器，可支持我們完整的研發流程，涵蓋初始配方篩選、藥理毒理評價、工藝開發與優化及中試生產等環節。這種綜合中試規模生產能力對於彌合實驗室研究與大規模商業生產之間的差距至關重要，能夠令我們在將技術轉入主生產線前，驗證工藝的穩定性與可放大性。通過在這一端到端開發全過程中保持全面監督，我們提升了產品管線從概念到上市的效率及可靠性。

## 業 務

我們研發設施的實力及聲譽體現在其獲官方認定為多個省級重點研究中心，包括山東省工程研究中心、山東省企業技術中心及山東省一企一技術研發中心。

此外，我們成立的橫琴創新中心(為於2023年在廣東省珠海市設立的專屬研發平台)，是支撐長期創新與區域拓展戰略的基石。該平台專門旨在高效推進經臨床驗證的醫療機構製劑或經驗方向創新型、具商業價值的中成藥新藥的轉化。作為一體化運營單元，平台全面管理從實驗室研究、工藝放大到臨床試驗管理及生產許可獲取的完整複雜流程。憑藉珠海橫琴區位優勢，我們可享受針對中藥產業的專項優惠政策，包括研發補貼及財政激勵。此外，橫琴研發實驗室預計於2026年第一季度投入運營。我們預計該平台將於不遠的將來成為管線加速的核心驅動力，顯著提升研發產出與商業化部署能力。

### 我們與研究機構的合作

除強大的內部產品研發能力外，我們亦積極與頂尖研究機構建立合作關係，以拓寬獲取專業知識的渠道，加快我們的開發管線進程。我們遵循一套嚴謹的戰略性流程甄選合作夥伴。我們優先選擇在中藥研發領域享有良好聲譽且具備成熟專業能力的合作夥伴。針對臨床試驗合作夥伴，我們選擇擁有豐富中藥臨床試驗經驗、具備多中心試驗管理能力，並全面理解中國中成藥產品監管路徑的機構。在臨床前研究合作夥伴方面，我們強調在中藥藥理學、強大項目管理以及完備實驗室設施方面的實證能力。

我們已與中國兩家CRO建立戰略合作關係並對其進行投資以加強我們的新藥研發能力。首先，擁有十五年專業經驗及近500名專業人員團隊的領先CRO廣州海博特醫藥科技有限公司通過執行國家藥監局臨床試驗規範提升我們的臨床研究效率。其次，國家高新技術企業蘇州玉森新藥開發有限公司(獲得教育部科技進步一等獎等榮譽獎項)提供從製劑開發及分析驗證到臨床試驗設計的全方位服務。其擁有由約200名專業人員組成的團隊，運營近10,000平方米的實驗室空間，其專業知識確保所有開發活動及註冊申請遞交均符合藥審中心規範。該等戰略合作夥伴關係體現了我們以外部專業知識補充內部研發的方式，豐富了我們的產品開發管線，同時保持高質量及監管合規標準。

---

## 業 務

---

我們通常與研究機構簽訂框架協議，並基於具體項目簽署工作說明。此類協議旨在保護我們的知識產權、確保合規性，並將激勵機制與成功的研發成果相掛鉤。以下概述我們與研究機構訂立的框架協議中通常包含的關鍵條款：

- **服務範圍**。我們明確規定了具體的研發交付成果，其中可能包括臨床前研究、臨床試驗設計、監管申報報告及技術開發。
- **期限**。協議按具體項目週期訂立，與關鍵研發里程碑掛鉤，通常跨越多年以涵蓋完整的臨床階段或研究週期。
- **付款**。我們按照預先設定的里程碑節點支付款項，付款前提是成功完成特定交付成果，例如獲得監管批准、完成臨床階段或成功進行技術轉讓。
- **知識產權**。我們保留根據這些協議產生的所有知識產權的獨家所有權。合同規定我們的合作夥伴禁止將任何與項目相關的知識產權用於約定範圍之外的目的。
- **保密**。我們要求合作夥伴作出嚴格的保密承諾，保護我們所有的專有資料，這些保密義務通常在協議期限結束後仍無限期延續。
- **質量保證**。我們要求合作夥伴嚴格遵守所有適用的監管標準及質量控制要求，包括GCP、GLP以及相關中國藥典和藥品註冊規定。
- **責任劃分**。我們通過協議中各自的責任與義務條款，明確劃分訂約方的責任與義務範圍。



業 務

客戶及銷售

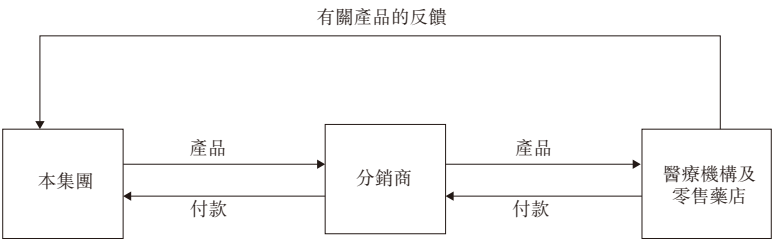
憑藉我們於中藥行業的深耕佈局，並透過分銷與直銷相結合的混合銷售模式，我們已培育出多元化的客戶群。於往績記錄期間，我們的主要客戶群體包括：(i)分銷商，其向醫療機構以及零售藥店分銷我們的處方藥複方黃柏液塗劑及向零售藥店分銷處方藥安宮牛黃丸；(ii)連鎖零售藥店及單體藥店（設有處方藥櫃），我們直接向其銷售複方黃柏液塗劑及安宮牛黃丸，實現更緊密的市場對接；及(iii)我們直接銷售複方黃柏液塗劑、化妝品產品及安宮牛黃丸的合資格電商平台。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入百分比列示）：

|    | 截至12月31日止年度      |               |                |               | 截至9月30日止九個月    |               |                |               |
|----|------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|    | 2023年            |               | 2024年          |               | 2024年          |               | 2025年          |               |
|    | 人民幣千元            | %             | 人民幣千元          | %             | 人民幣千元          | %             | 人民幣千元          | %             |
| 分銷 | 1,003,688        | 95.3          | 915,358        | 92.3          | 719,475        | 92.4          | 748,267        | 93.2          |
| 直銷 | 49,103           | 4.7           | 76,566         | 7.7           | 59,136         | 7.6           | 54,323         | 6.8           |
| 總計 | <u>1,052,791</u> | <u>100.0%</u> | <u>991,924</u> | <u>100.0%</u> | <u>778,611</u> | <u>100.0%</u> | <u>802,590</u> | <u>100.0%</u> |

分銷

於往績記錄期間，我們的收入主要來自分銷渠道。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，分銷銷售額分別為人民幣1,003.7百萬元、人民幣915.4百萬元及人民幣748.3百萬元，分別佔我們同期總收入的95.3%、92.3%及93.2%。該等分銷商主要向全國醫療機構及零售藥店供應複方黃柏液塗劑。根據弗若斯特沙利文的資料，我們銷售複方黃柏液塗劑的策略符合中國醫藥行業的行業慣例。我們認為，我們的分銷策略有助於以具有成本效益的方式擴大我們的覆蓋範圍，同時保持對我們的分銷網絡以及營銷及推廣活動的適當控制。下圖說明我們、我們的分銷商以及醫療機構及零售藥店之間的關係：





## 業 務

### 分銷網絡

我們採納分銷模式，主要是由於該模式使我們能夠以具有成本效益的方式有效地深化我們的市場滲透。下表載列分銷商數目於往績記錄期間的變動情況。

|                         | 與我們進行交易<br>的分銷商數目 |
|-------------------------|-------------------|
| <b>2023年</b>            | <b>1,078</b>      |
| 新增                      | 129               |
| 終止                      | (215)             |
| <b>2024年</b>            | <b>992</b>        |
| 新增                      | 121               |
| 終止                      | (183)             |
| <b>截至2025年9月30日止九個月</b> | <b>930</b>        |

附註：本表所列之分銷商數量乃按實體水平計算，並無將同屬單一集團之分銷商進行合併統計。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無委聘任何二級分銷商。

於往績記錄期間，與我們進行交易的分銷商數目由2023年的1,078家減少至2024年的992家，並於截至2025年9月30日止九個月進一步減少至930家。此減少並非市場萎縮的跡象，而是為提升分銷網絡品質、可靠性及效率而有意採取的策略性措施。作為該計劃的一部分，我們系統性地審查分銷商的績效及財務狀況，逐步終止與財務能力或營運能力不再符合我們的風險管理標準之合作夥伴的關係。此舉有助於降低信用風險敞口。

此外，部分醫療機構採購慣例的轉變，特別是其委聘新的優先分銷商的決策，促使我們必須進行相應調整。在該情況下，我們已主動將供應安排轉移至新的指定分銷商，以確保持續供應至這些關鍵醫療機構。此舉不可避免地導致終止先前分銷商協議。

與此同時，因應自身業務擴張而新增的分銷商已部分抵銷此淨減少。隨著往績記錄期間業務版圖擴展，部分現有分銷商未能滿足我們對區域覆蓋、物流支援及服務響應能力日益提升的期望。為彌補這些缺口，我們委聘基礎設施更強以及覆蓋範圍更廣的新分銷商，確保分銷網絡保持靈活性並能夠支持戰略目標。總體而言，分銷商網絡的優化反映我們由量轉質的戰略轉變，著重建立符合可持續增長的長期願景、兼具韌性與高效能的合作關係。

## 業 務

據我們的董事所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的所有分銷商均為獨立第三方，且概無受我們現任或前任僱員所控制。董事或彼等各自的聯繫人或據董事所知擁有本公司已發行股本5.0%以上的本公司任何股東概無於任何該等分銷商中擁有任何權益，且董事或彼等各自的聯繫人及控股股東現時或過往概無與任何該等分銷商有任何關係（彼等透過本集團的關係除外）。此外，據我們所深知，除作為我們的分銷商外，我們與分銷商於往績記錄期間並不存在任何過往或現時的關係或安排（包括家族、業務、融資、擔保或其他形式）。

### 分銷商管理

我們選擇分銷商時考慮其成熟的分銷能力、對彼等各自市場的了解、財務穩定性、信譽及運營規模。所有分銷商必須持有藥品銷售及分銷所需的必要牌照及許可證。此外，我們的分銷商必須遵守最新的GSP標準，確保將我們的產品安全及時地配送至目標醫院及醫療機構。

我們主要依賴我們所制定的分銷協議、政策及措施來管理分銷商，確保我們向彼等的銷售反映真正的市場需求及彼等遵守分銷協議的條款及條件。倘我們發現分銷商存在任何潛在的不合規問題，我們會與相關分銷商解決該等問題，並要求彼等於規定期限內整改有關情況。倘於該期限內未能解決不合規問題，我們有權終止分銷協議。

### 分銷協議

我們與分銷商建立賣方與買方的關係。在產品交付並經分銷商驗收後我們對售予分銷商的产品不保留所有權。我們與分銷商的分銷協議的主要條款載列如下：

- **期限。**協議有效期通常為一年，通常為1月1日至12月31日，但經雙方同意可優先續簽。
- **指定分銷區域。**分銷商會被指定特定地理區域，且合約禁止於其獲指定區域外進行銷售。未經授權的跨區域銷售可能導致每批次面臨重大處罰，並可能導致協議終止。
- **定價及付款。**協議規定產品價格。我們通常承擔運費。付款通常須在分銷商收到或售出貨物後30至90日內結清，依據協議中的特定付款條款執行。

## 業 務

- **存貨管理及退貨。**分銷商必須在交貨時驗收檢驗貨品，並於短時間內(通常為兩個營業日)提出任何數量差異或損壞情況。我們保證產品質量，並對經確認存在缺陷的產品承擔更換或退貨責任。分銷商在特定情況下享有明確的退貨權利。常見的合格退貨理由包括經確認存在質量缺陷的產品、臨近過期日期(剩餘保質期為六個月或以下)的商品以及因國家政策變更或重大價格調整導致無法銷售的貨品。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的產品退貨政策與市場慣例一致。
- **風險及責任。**我們保證產品符合國家質量標準。對於經證實因產品質量缺陷造成的損失，我們承擔責任並安排更換或退貨事宜。
- **管治及保密。**有關協議載有禁止商業賄賂及其他不當行為的合規條款。協議條款及產品資料的保密性互為強制條件。
- **終止。**有關協議可能會因故終止，包括我們失去產品授權或被列入行業失信黑名單。

### 防止蠶食及渠道囤積

我們認為銷售與實際市場需求相符，因此產品在分銷網絡中發生蠶食及渠道囤積的風險較低。此乃由於我們旨在使分銷商的訂購模式與真實的下游消費相匹配的商業實踐及合約管控。

- (i) **根據實際需求訂購。**我們通常不會對分銷商設定強制性的銷售目標。該方式鼓勵分銷商根據真實市場需求及其本身的預測，而非為達到任意目標(可能導致庫存積壓或通過非授權渠道銷售)而下達訂單。
- (ii) **地域分銷限制。**我們的分銷協議將銷售範圍明確限定於特定地理區域。合約禁止分銷商於其指定區域外銷售我們的產品。未經授權的跨區域銷售構成重大違約行為，可能面臨罰款及潛在協議終止，從而有效遏制可能導致渠道衝突或存貨置換的行為。
- (iii) **透明銷售及存貨監控。**我們對分銷商活動保持透明監督。我們定期監察分銷商上報的銷售數據及存貨水平，並進行定期評核。我們的評估根據過往趨勢、市場動態及監管因素考慮採購量。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發現任何分銷商的採購量或存貨水平偏離歷史模式或存在渠道囤積跡象。

## 業 務

此外，分銷商網絡的組成支持該評估。我們的主要分銷商為上市公司(包括國有企業)，並須遵守嚴格的財務報告及披露規定。彼等的運營及存貨管理實踐具有內在透明性且受嚴格監管，極大降低了參與渠道囤積行為(可能導致錯誤陳述其財務狀況)的風險。

於往績記錄期間，產品退貨歸因於特定、孤立的運營原因，例如物流或運輸過程中造成的外包裝損壞。儘管由於次要物流事件的性質各異，我們未對所有分銷商的退貨情況建立精確的綜合百分比指標，因該等原因產生的退貨總量對整體銷售及存貨動態而言並不重大。該模式表明產品並非因市場容納能力不足而產生退貨。

同時，通過詳細掌握主要分銷商每月產品銷售流向信息，我們認真監督其對終端客戶的實際銷售情況，從而能夠及時發現任何異常現象。一旦發現銷售異常行為，包括未經授權的跨區域或跨渠道銷售，我們將立即要求分銷商停止有關銷售，並可能強制要求退回受影響存貨。持續違規將受到合約處罰，包括經濟制裁及可能終止分銷協議。

### **「兩票制」涵義及遵守情況**

我們須遵循中國的兩票制規定，該制度是指藥品生產企業到流通企業開一次發票，流通企業到醫療機構開一次發票。公立醫療機構必須採用兩票制，而民營醫療機構則被鼓勵採用兩票制。未能實施兩票制的藥品生產企業和流通企業，可能被取消參與未來招標活動或向醫院供貨的資格，並被列入藥品採購黑名單。

我們已實施一系列內部控制措施，以監督不同區域的兩票制執行情況，確保持續遵守相關規則、法規及政策。例如，我們為管理層及銷售營銷團隊提供培訓，深化其對兩票制及相關法規的理解，並要求銷售營銷團隊根據兩票制的最新執行狀態及時調整分銷策略。我們還與分銷商保持密切溝通以掌握產品分銷情況。一般而言，我們要求主要分銷商每月提供其終端客戶的身份信息。通過監控終端客戶銷售情況，我們既能掌握銷售狀況，又能持續監督分銷網絡對兩票制的執行情況。若發現違規行為，將實施嚴厲處罰，包括但不限於暫停分銷商合同、追索違約金並可能採取法律行動。

## 業 務

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們(i)並無被視為違反或規避任何有關兩票制的法律、法規、規則或政策；(ii)並無被取消參與任何省份公開招標的資格；(iii)並無因兩票制遭受主管部門的行政罰款或處罰；及(iv)並無收到任何主管部門有關遵守兩票制的警告或通知。

### 直銷

除透過分銷商進行銷售外，我們亦透過直銷產生收入。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的產品直銷銷售額分別為人民幣49.1百萬元、人民幣76.6百萬元及人民幣54.3百萬元，分別佔我們同期總收入的4.7%、7.7%及6.8%。我們的直銷業務圍繞兩大客戶分部展開：(i)向設有處方藥櫃檯的連鎖零售藥店及單體藥店直銷複方黃柏液塗劑及安宮牛黃丸，實現更緊密的市場對接；及(ii)透過合資格電商平台直銷複方黃柏液塗劑、化妝品及安宮牛黃丸，使我們可將該等產品直接投放至龐大的零售網絡。

### 我們的主要客戶

於往績記錄期間，我們的五大客戶均為分銷商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣590.4百萬元、人民幣554.9百萬元及人民幣441.1百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的56.1%、56.0%及55.0%。此外，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣238.8百萬元、人民幣215.4百萬元及人民幣166.9百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的22.7%、21.7%及20.8%。一般而言，我們透過銀行轉賬與客戶結算。下表載列我們於往績記錄期間各期間的五大客戶詳情：

#### 截至2025年9月30日止九個月

| 客戶                 | 我們提供的產品 | 信用期     | 與我們開始業務關係的年份 | 收入<br>(人民幣千元)  | 佔我們總收入的百分比<br>(%) |
|--------------------|---------|---------|--------------|----------------|-------------------|
| 客戶A <sup>(1)</sup> | 複方黃柏液塗劑 | 最長120天  | 2014年        | 166,948        | 20.8              |
| 客戶B <sup>(2)</sup> | 複方黃柏液塗劑 | 最長120天  | 2014年        | 96,128         | 12.0              |
| 客戶C <sup>(3)</sup> | 複方黃柏液塗劑 | 30至120天 | 2015年        | 93,056         | 11.6              |
| 客戶D <sup>(4)</sup> | 複方黃柏液塗劑 | 最長90天   | 2014年        | 49,302         | 6.1               |
| 客戶E <sup>(5)</sup> | 複方黃柏液塗劑 | 最長180天  | 2015年        | 35,662         | 4.4               |
| 總計                 |         |         |              | <b>441,096</b> | <b>54.9</b>       |

## 業 務

### 截至2024年12月31日止年度

| 客戶  | 我們提供的產品 | 信用期     | 與我們開始業務關係的年份 | 收入<br>(人民幣千元)  | 佔我們總收入的百分比<br>(%) |
|-----|---------|---------|--------------|----------------|-------------------|
| 客戶A | 複方黃柏液塗劑 | 最長120天  | 2014年        | 215,431        | 21.7              |
| 客戶B | 複方黃柏液塗劑 | 最長120天  | 2014年        | 117,752        | 11.9              |
| 客戶C | 複方黃柏液塗劑 | 30至120天 | 2015年        | 117,255        | 11.8              |
| 客戶D | 複方黃柏液塗劑 | 最長90天   | 2014年        | 64,263         | 6.5               |
| 客戶E | 複方黃柏液塗劑 | 最長180天  | 2015年        | 40,199         | 4.1               |
| 總計  |         |         |              | <b>554,900</b> | <b>56.0</b>       |

### 截至2023年12月31日止年度

| 客戶  | 我們提供的產品 | 信用期     | 與我們開始業務關係的年份 | 收入<br>(人民幣千元)  | 佔我們總收入的百分比<br>(%) |
|-----|---------|---------|--------------|----------------|-------------------|
| 客戶A | 複方黃柏液塗劑 | 最長120天  | 2014年        | 238,823        | 22.7              |
| 客戶C | 複方黃柏液塗劑 | 30至120天 | 2015年        | 124,193        | 11.8              |
| 客戶B | 複方黃柏液塗劑 | 最長120天  | 2014年        | 118,906        | 11.3              |
| 客戶D | 複方黃柏液塗劑 | 最長90天   | 2014年        | 71,582         | 6.8               |
| 客戶E | 複方黃柏液塗劑 | 最長180天  | 2015年        | 36,869         | 3.5               |
| 總計  |         |         |              | <b>590,373</b> | <b>56.1</b>       |

#### 附註：

- (1) 客戶A於中國北京註冊成立，並於香港聯交所上市。其主要業務活動涉及於中國的醫藥分銷與物流、零售藥房運營、醫藥製造以及相關供應鏈服務。
- (2) 客戶B於中國北京註冊成立，並於香港聯交所上市。其主要業務活動涉及製藥、分銷及零售藥房運營以及研發醫藥及保健產品。
- (3) 客戶C於中國上海註冊成立，並於上海證券交易所及香港聯交所雙重上市。其主要業務活動涵蓋藥品研發、生產、分銷及零售藥房運營，形成完整的產業鏈。
- (4) 客戶D於中國重慶註冊成立，並於深圳證券交易所上市。其主要業務活動涉及藥品和醫療器械分銷、零售藥房運營、供應鏈服務以及醫院供應一體化服務。



---

## 業 務

---

- (5) 客戶E於中國湖北省武漢市註冊成立，並於上海證券交易所上市。其主要業務活動涉及藥品和醫療器械分銷、零售藥房運營、供應鏈物流以及數字健康服務。

據我們的董事所深知，於往績記錄期間，我們各期間的五大客戶均為獨立第三方。此外，據我們的董事所深知，除作為我們的客戶之外，我們與我們的五大客戶、彼等各自的主要股東、董事或高級管理層或彼等各自於往績記錄期間的聯繫人概無其他過去或現在的關係（包括融資、信託或其他）。於往績記錄期間，據我們的董事所深知，概無董事、彼等緊密聯繫人，或持有本公司已發行股本5.0%以上的任何股東於我們各期間的五大客戶持有任何權益。

### 定價

我們為已上市產品制定並實施合理的定價策略，以保持競爭力。我們在釐定價格時考慮多項因素，主要包括我們的研發、銷售成本及生產及營銷開支、產品的認知價值、我們的市場份額及競爭格局。此外，我們複方黃柏液塗劑及安宮牛黃丸的定價策略還受到醫藥行業相關法規政策的影響，包括醫療保險報銷標準以及醫療和定價實踐的監管。我們致力於密切關注影響中國藥品定價的新政策，並制定策略以保持競爭力及盈利能力。

## 業 務

### 營銷

我們已建立一個銷售網絡，利用直銷及分銷商關係在所有產品類別中實現市場滲透最大化。我們的內部銷售及營銷團隊由逾120名專業人員組成，覆蓋中國超過20個省市，透過醫療生態系統執行針對性策略以推動產品採用。以下地圖展示截至2025年9月30日，本集團於中國廣泛的市場營銷覆蓋佈局。



### 複方黃柏液塗劑的營銷

對於複方黃柏液塗劑，我們採用以建立臨床可信度及專業認可為核心的循證學術營銷策略。與公立醫院協作得出的有力臨床數據可證明複方黃柏液塗劑的治療價值。該產品被納入《國家醫保目錄》及《國家基本藥物目錄》對提升患者可及性及推動醫療機構採用起到關鍵作用。我們已在中國二級醫療機構及三級醫院建立市場份額並積極拓展一級醫療機構市場，我們確認其為可進一步市場滲透的領域。截至2025年9月30日，複方黃柏液塗劑在全國約180,000家藥房門店提供。我們通過全面教育項目、藥師培訓舉措及社區推廣活動培養對複方黃柏液塗劑的專業推薦及消費需求。

## 業 務

### 第三方推廣商

此外，我們委聘推廣商，彼等協助我們進行市場分析及市場研究並為我們的銷售及營銷團隊提供指導。該等推廣商的主要責任包括收集行業及產品信息，組織專業學術活動以宣傳我們產品的藥理機制和臨床療效。彼等還與醫療保健專業人士密切合作，收集有關臨床使用和醫院需求的反饋意見，擴大我們在重點地區的產品覆蓋範圍，並提供寶貴的商業渠道支持和見解。於往績記錄期間，我們並無向醫院、醫生、分銷商及／或供應鏈上的其他參與者授予任何獎勵。

我們與第三方推廣商的安排均通過書面服務協議予以正式確立。此類協議的主要條款通常包括以下內容：

- **期限。**協議通常以固定期限訂立，通常為一個曆年內，到期後經雙方同意可續簽。
- **授權與區域。**推廣商需在授權的地理區域內提供特定推廣服務。推廣區域通常設定為全國範圍，或根據宣傳策略定為特定區域。推廣商必須在合同約定的範圍及區域內嚴格履行職責，嚴禁從事任何可能擾亂市場秩序的活動。
- **職責及義務。**我們的主要職責包括向推廣商提供必要的產品資料、宣傳材料及技術支持，確保所提供材料的合法合規性。推廣商主要義務包括：(i)組織必要的人力與技術資源以按要求執行推廣服務；(ii)在服務交付過程中嚴格遵守所有適用法律法規；(iii)定期匯報推廣進展及市場狀況；及(iv)保護我們的機密信息及知識產權。
- **費用。**服務費用依據協議中預先制定的細化標準計算。結算通常按月進行。推廣商須提交服務項目結算單及已完成工作的證明材料。經審核及確認後，我們將在約定期限內付款，通常為5至30個營業日。我們對結算單的審核及付款不構成對推廣商所提供服務及材料真實性與合法性責任的豁免。
- **保密。**推廣商須承擔嚴格的保密義務，禁止向任何第三方披露合作期間獲取的任何機密信息，包括但不限於協議條款、我們的商業策略、產品信息、市場數據以及我們提供的任何材料。該保密義務通常在協議終止後特定期限內仍持續有效。
- **終止。**協議可在特定情況下終止，包括雙方協商一致、期限屆滿、任一方重大違約、任一方破產，或發生不可抗力事件導致合同永久無法履行。

## 業 務

我們通常會簽訂包含明確反賄賂及誠信條款的獨立協議。該等條款嚴格禁止任何一方向另一方的人員或其聯繫人提供任何不當利益或自其接受任何不當利益。

於2023年、2024年各年及截至2025年9月30日止九個月，我們的五大推廣商多數為醫藥服務行業的著名公司。我們通過標準行業渠道(如業務推薦、行業會議及市場研究)與該等推廣商建立關係。所有委聘均為於日常業務過程中按正常商業條款經公平磋商提出及維持。

就董事所深知，除山東基源(於往績記錄期間為我們的關連人士及關聯方)外，該等第三方推廣商及其最終實益擁有人，除向我們提供推廣服務外，與我們或我們的分銷商(包括我們／彼等各自之附屬公司、股東、董事、監事及高級管理人員，以及彼等各自之聯繫人)過往或現時概無任何關係(家族、僱傭、融資或其他)。截至最後實際可行日期，我們已終止與山東基源的業務關係及所有交易。有關我們於往績記錄期間與山東基源之交易的詳情，請參閱「財務資料－關聯方交易」。有關我們就關聯方交易所加強的內部控制措施，請參閱「業務－內部控制及風險管理」。

### 化妝品的營銷

就化妝品產品而言，我們實施結合線上合資格電商平台與線下零售網絡的直銷策略。該等措施著重於提升品牌知名度及消費者忠誠度，以提供便捷的健康解決方案，並藉由既有的商業基礎設施加速市場進入與普及。

我們持續強化數字營銷能力，以輔助傳統線下推廣，打造整合型策略，從而強化所有產品類別的品牌定位。我們經過臨床驗證的產品與消費健康產品之間所產生的協同效應，在多元渠道推廣策略的支持下，為我們持續推動產品組合多元化及擴大市場覆蓋範圍提供了可持續增長的堅實基礎。

### 供應商及採購

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括第三方推廣商、原材料供應商以及研究機構。我們的供應商對我們的業務營運至關重要，因其不僅能確保我們產品的質量、穩定性及成本效益，更能保障產品的市場推廣觸及面。我們所有供應商均位於中國。

## 業 務

### 第三方推廣商

我們的部分供應商為第三方推廣方，彼等協助我們進行市場分析與市場調研，並為我們的銷售及營銷團隊提供指導。該等推廣商均透過書面服務協議聘用，協議中明確定義了具體績效指標、授權區域及合規要求。為保障營運安全，相關合約皆包含嚴格的保密條款、反賄賂條款及知識產權保護條款，確保所有推廣活動皆在受控且合規的框架下進行。有關推廣商合作安排的詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－第三方推廣商」章節。

### 原材料供應商

為確保以具有競爭力的價格穩定供應優質材料，我們採用集中管理的採購模式，並輔以關鍵原材料的戰略儲備。我們的集中採購部門負責端到端的採購流程，包括供應商資質審核與審計、所有採購管道的審批、框架協議與定價條款的談判，以及採購執行。就主要原材料而言，我們通常通過成熟的供應商採購，以確保可追溯性和質量穩定性。生產部門根據生產計劃提交物料需求，採購部門進行集中統籌以實現規模經濟效益。此集中化模式是保障供應鏈完整性與高效運作的基礎。

我們通過完善的合同條款和操作保障機制來踐行質量承諾。與供應商簽訂的協議通常賦予我們在交貨檢驗時若材料不符合質量標準或隨附文件規定的規格要求可予以退換的權利。在質量控制團隊的支持下，該體系有效阻止了不合格材料進入生產流程。

由於我們嚴格的供應商資質審核和檢驗流程，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期未發生對我們的運營造成重大影響的任何重大供應中斷或退貨事件。我們的採購策略結合維持合理安全存貨的存貨管理措施有效保障了生產連續性，並確保穩定交付優質藥品。

下文概述我們與主要原材料供應商簽訂的框架協議之關鍵條款：

- **期限。**協議通常自簽署之日起生效，並持續有效直至合約項下所有義務(包括交付、驗收及付款結算)履行完畢。此類協議不受特定日曆期限的限制。
- **數量及定價。**產品清單、單價及規格於協議中載明。結算之交付數量應依據我們實際收訖並確認之重量或數量為準。

## 業 務

- **產品交付。**我們的原材料供應商應遵守交付指示，例如供應商有義務將貨物準時送達指定倉庫。典型條款包括自訂單確認起30天內出貨，運費由供應商負責。供應商須以符合儲存及運輸要求的包裝交付原料，並附上合規證明文件。
- **檢驗及驗收。**於接收貨物時，我們的收貨人員將依據質量標準對送達貨物進行檢驗，並於驗收後簽發質量檢驗證書。所有原材料必須符合合約規範、相關國家標準及我們的質量控制標準。對於任何質量或數量差異，我們將於質量檢驗證書簽發後15日內以書面提出。因供應商未達質量標準所造成之損失，應由我們的原材料供應商予以賠償。
- **違約。**我們的框架協議通常包含違約責任條款，包括供應商延遲交貨須支付特定金額的違約金。
- **信貸條款及付款方式。**付款通常應於收到發票後，透過銀行轉賬至指定賬戶完成。

### 研究機構

我們的供應商網絡亦包括研究機構，其提供專業科學知識，助力推進產品開發管線。我們通常與該等機構訂立框架協議，並按項目基準簽立工作說明書。該等安排乃經精心組織以保障我們的知識產權，確保遵守適用監管規定，協調互利機制，以成功及時達成發展里程碑。詳情請參閱「業務－研發－我們與研究機構的合作」。

### 我們的主要供應商

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們自單一最大供應商的採購額分別為人民幣147.5百萬元、人民幣59.4百萬元及人民幣21.0百萬元，分別佔我們於同期採購總額的24.4%、10.0%及4.5%，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們自五大供應商的採購額分別為人民幣224.3百萬元、人民幣159.9百萬元及人民幣76.2百萬元，分別佔我們於同期採購總額的37.1%、26.9%及16.4%。我們通常會在收到供應商的發票後，以銀行轉賬方式與供應商進行結算。本小節的供應商包括與銷售成本、銷售及營銷開支以及研發開支相關的供應商。

下表列示往績記錄期間各期間五大供應商的若干資料，包括其身份、背景資料及與我們的交易詳情。



## 業 務

截至2025年9月30日止九個月

| 供應商                 | 採購的<br>產品／服務 | 信用期                | 與我們<br>開始業務<br>關係的年份 | 採購量<br>(人民幣千元) | 佔採購總量<br>百分比<br>(%) |
|---------------------|--------------|--------------------|----------------------|----------------|---------------------|
| 供應商A <sup>(1)</sup> | 推廣服務         | 收到發票後付款            | 2025年                | 20,992         | 4.5                 |
| 供應商B <sup>(2)</sup> | 原材料          | 收到發票後付款            | 2019年                | 16,524         | 3.6                 |
| 供應商C <sup>(3)</sup> | 推廣服務         | 收到發票後10個<br>營業日內付款 | 2024年                | 14,850         | 3.2                 |
| 供應商D <sup>(4)</sup> | 原材料          | 收到發票後付款            | 2021年                | 13,119         | 2.8                 |
| 供應商E <sup>(5)</sup> | 推廣服務         | 收到發票後五日內<br>付款     | 2024年                | 10,737         | 2.3                 |
| 總計                  |              |                    |                      | <b>76,222</b>  | <b>16.4</b>         |

截至2024年12月31日止年度

| 供應商                 | 採購的<br>產品／服務 | 信用期                 | 與我們<br>開始業務<br>關係的年份 | 採購量<br>(人民幣千元) | 佔採購總量<br>百分比<br>(%) |
|---------------------|--------------|---------------------|----------------------|----------------|---------------------|
| 供應商B <sup>(2)</sup> | 原材料          | 收到發票後付款             | 2019年                | 59,360         | 10.0                |
| 山東基源 <sup>(6)</sup> | 推廣服務         | 收到發票後五日內<br>付款      | 2019年                | 32,176         | 5.4                 |
| 供應商G <sup>(7)</sup> | 推廣服務         | 收到發票後付款             | 2023年                | 27,484         | 4.6                 |
| 供應商C <sup>(3)</sup> | 推廣服務         | 收到發票後10個<br>營業日內付款  | 2024年                | 21,778         | 3.7                 |
| 供應商H <sup>(8)</sup> | 推廣服務         | 結算單批准後15個<br>營業日內付款 | 2022年                | 19,075         | 3.2                 |
| 總計                  |              |                     |                      | <b>159,873</b> | <b>26.9</b>         |

## 業 務

截至2023年12月31日止年度

| 供應商                  | 採購的<br>產品／服務 | 信用期                        | 與我們<br>開始業務<br>關係的年份 | 採購量<br>(人民幣千元) | 佔採購總量<br>百分比<br>(%) |
|----------------------|--------------|----------------------------|----------------------|----------------|---------------------|
| 山東基源 <sup>(6)</sup>  | 推廣服務         | 於收到項目交付<br>成果後付款           | 2019年                | 147,480        | 24.4                |
| 供應商H <sup>(8)</sup>  | 推廣服務         | 結算單批准後15個<br>營業日內付款        | 2022年                | 21,846         | 3.6                 |
| 供應商D <sup>(4)</sup>  | 原材料          | 收到發票後付款                    | 2021年                | 20,220         | 3.3                 |
| 供應商I <sup>(9)</sup>  | 研發           | 於收到發票後，<br>按合約約定的<br>時間表付款 | 2022年                | 19,104         | 3.2                 |
| 供應商J <sup>(10)</sup> | 包裝材料         | 於收到貨物後當月<br>月底前付款          | 2004年                | 15,648         | 2.6                 |
| <b>總計</b>            |              |                            |                      | <b>224,298</b> | <b>37.1</b>         |

附註：

- (1) 供應商A於中國北京成立，註冊資本為人民幣3百萬元。其主要業務活動涉及銷售及營銷以及企業管理諮詢。
- (2) 供應商B於河南省南陽市成立，註冊資本為人民幣10百萬元。其主要業務活動涉及中藥材種植及農產品銷售。
- (3) 供應商C涉及兩家受共同控制的公司，該等公司均於廣東省廣州市註冊成立。其中一家註冊資本為人民幣20百萬元，主要從事醫療設備的銷售與營銷業務；而另一家註冊資本為人民幣10百萬元，主要從事銷售及營銷以及信息諮詢服務業務。
- (4) 供應商D於湖南省常德市成立，註冊資本為人民幣0.7百萬元。其主要業務活動涉及中藥材種植及農產品銷售。
- (5) 供應商E於廣東省廣州市成立，註冊資本為人民幣20百萬元。其主要業務活動涉及銷售及營銷以及醫療設備銷售。
- (6) 山東基源於山東省濟南市成立，註冊資本為人民幣10百萬元。其主要業務活動涉及銷售及營銷以及信息技術諮詢。於往績記錄期間，山東基源由控股股東的外甥最終控制，因此根據上市規則構成本集團的關連人士及根據適用的會計準則構成本集團的關聯方。
- (7) 供應商G於廣東省廣州市成立，註冊資本為人民幣10百萬元。其主要業務活動涉及銷售及營銷以及醫療設備銷售。
- (8) 供應商H於中國北京市成立，註冊資本為人民幣23.6百萬元。其主要業務活動涉及銷售及營銷以及企業管理諮詢。
- (9) 供應商I於江蘇省南京市成立，註冊資本為人民幣13百萬元。其主要業務活動涉及醫藥研發。
- (10) 供應商J於山東省淄博市成立，註冊資本為人民幣663.6百萬元，及於上海證券交易所上市。其主要業務活動涉及藥用玻璃包裝生產。

## 業 務

據董事所深知，除山東基源(根據上市規則為本集團的關連人士及根據適用的會計準則為本集團的關聯方)外，於往績記錄期間各期間的五大供應商均為獨立第三方。此外，據董事所深知，於往績記錄期間，除作為我們的供應商之外，我們與五大供應商、彼等各自主要股東、董事或高級管理層，或彼等各自任何聯繫人之間不存在過往或現有關係(包括融資、信託或其他關係)。據董事所深知，於往績記錄期間各期間，董事、彼等的緊密聯繫人或任何持有已發行股份總數5%以上的股東均未在任何五大供應商中持有任何權益。

### 山東漢方中藥產業園

我們的山東漢方中藥產業園位於濟南新舊動能轉換起步區，該區域是中藥產業的重要樞紐，亦是濟南城市發展戰略的核心區域。產業園佔地249中國畝，為綜合性園區，是我們研發與營運體系的基石。園區內規劃了佔地面積166,000平方米的空間，致力打造覆蓋中藥價值鏈的創新至商業化完整生態系統。



我們的山東漢方中藥產業園

我們的山東漢方中藥產業園為全面一體化的創新與製造中心，由三大核心部分組成：(i) 我們的主要生產工廠，作為一個靈活及GMP合規的生產基地，配備逾1,000台符合國際質量標準的先進數字化集成生產設備，確保商業化規模下穩定且高品質的產出；(ii) 我們的主要研發中心，以佔地逾30,000平方米的研究設施為核心，作為涵蓋發現、配方開發及中試研究平台；及(iii) 我們GMP合規的中試工廠佔地5,500平方米，支持從早期研究到臨床規模生產的端到端產品開發，實現將科學研究成果快速轉化為可行候選產品。

除基礎設施外，我們的山東漢方中藥產業園已建構一套整體性的產業支援生態體系，旨在加速產品商業化進程。該體系涵蓋法規諮詢服務、供應鏈解決方案、技術諮詢及市場准入支持，所有服務均一站式提供。該園區現已投入運營，研發大樓、生產車間及行政設施均已啟用。該園區現場尚有充足未開發土地，為未來擴展提供顯著容量，確保長期的可擴展性以支持我們不斷演進的戰略需求。

## 業 務

### 生產

#### 生產設施

我們是一家全面一體化的製藥企業，依託兩處位於山東省濟南市的符合GMP規範的生產設施，擁有大規模的商業生產能力。山東漢方中藥產業園為我們的主生產基地，為複方黃柏液塗劑的生產中心。截至最後實際可行日期，該GMP合規設施配備專為大規模商業化生產設計，維持每年生產約70.2百萬瓶100毫升裝複方黃柏液塗劑的產能。此產能代表所有不同規格的複方黃柏液塗劑換算為等量100毫升單位的總產量。

我們的第二處設施(面積約22,000平方米)專門用於生產化妝品及經典配方中成藥產品，包括安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸。該設施提供了戰略靈活性，使我們能夠針對不同的細分市場，而不會影響我們主要設施的專用產能。

我們致力於推進生產管理流程的數字化及自動化。於往績記錄期間，我們運作若干數字化系統，包括自動灌裝生產線、自動分散控制系統及綜合設備管理系統。我們嚴格按照適用要求開展維護及維修工作，並在必要時及時更換或升級生產設備。此外，我們定期舉辦培訓課程，以加強我們的品質及生產團隊對品質保證及生產流程的了解，內容乃根據將生產的具體產品及監管規定進行定制。我們亦為在生產過程中出現重大錯誤的人員提供額外培訓，以協助彼等避免日後再次犯錯。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已為所有生產設施取得生產執照，並為每款產品獲得上市批准。詳情請參閱「業務－執照、許可證及證書」。憑藉全面先進的製造體系與設施，我們相信可快速無縫的支持候選藥物的臨床試驗及已商業化產品的供應。

業 務

產能

我們的製造業務劃分為三個獨立的產品類別，各類別均由專屬生產線與產能予以支持。下表列示我們於所示期間的複方黃柏液塗劑產量、產能及利用率：

| 所生產產品   | 截至12月31日止年度       |                   |                    | 截至9月30日止九個月       |                   |                    |
|---------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|         | 2023年             |                   |                    | 2024年             |                   |                    |
|         | 產量 <sup>(1)</sup> | 產能 <sup>(2)</sup> | 利用率 <sup>(3)</sup> | 產量 <sup>(1)</sup> | 產能 <sup>(2)</sup> | 利用率 <sup>(3)</sup> |
| 複方黃柏液塗劑 | 38.9              | 45.9              | 84.7%              | 35.9              | 45.9              | 78.2%              |
|         |                   |                   |                    | 24.1              | 34.4              | 70.1%              |
|         |                   |                   |                    | 23.1              | 40.5              | 57.0%              |

附註：

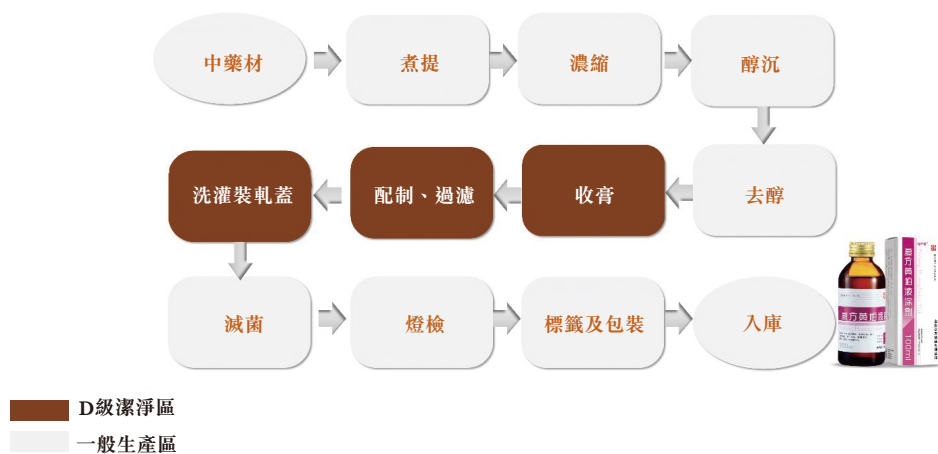
- (1) 產量指相關期間的實際產出。
- (2) 複方黃柏液塗劑的產品組合包含四種規格：20毫升、120毫升、100毫升、1000毫升。為計算利用率，所有產能及產量均按1000毫升等效單位進行標準化換算。產能乃基於1000毫升規格的最優批量、每工作日標準批次及每年270個工作日計算。
- (3) 利用率按同期的產量除以產能計算。

我們複方黃柏液塗劑生產設施的利用率由2023年的84.7%下降至2024年的78.2%。該下降主要乃由於為準備山東漢方中藥產業園新生產設施的GMP認證及試產重新配置營運資源，導致暫時性減少。隨後，利用率由2024年9月30日的70.1%進一步下降至2025年9月30日的57.0%。此下降主要由於我們的山東漢方中藥產業園於2025年建成並投入運營導致我們的產能增加所致。在此過渡期間，複方黃柏液塗劑的生產已從原生產基地轉移至新產業園。原生產設施此後被重新分配，現專門用於生產化妝品、經典配方中成藥產品(安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸)。

## 業 務

### 生產流程

複方黃柏液塗劑的典型生產工藝流程如下圖所示：



複方黃柏液塗劑的生產遵循高度自動化與受控的製造流程，旨在確保穩定的質量與效率：

- **原材料準備。**中藥材均採購自合格供應商，到貨後須經過嚴格檢驗，以確保質量穩定性。
- **提取與純化。**提取工序採用計算機化系統實現全自動化。濃縮環節運用節能型機械蒸汽再壓縮技術，而醇沉及去除過程均在可控環境中進行，以確保產品純度。
- **製劑與灌裝。**產品配製與過濾工序在D級潔淨區環境下根據可控制數據進行。灌裝流程採用高速一體化設備，每分鐘可處理400瓶並實現精確容量控制。
- **滅菌與檢測。**產品採用全參數監控的自動化濕熱滅菌。最終目視檢驗運用搭載機器視覺技術的智能自動化系統，以確保產品完整性。
- **包裝與溯源。**包裝流程實現全自動化，同步完成電子監管碼賦碼，確保產品在供應鏈全流程中具備完整可追溯性。

一般而言，從原料準備到滅菌需要約六天時間，而目檢以及標籤和包裝則需要一天時間。



## 業 務

### 質量控制

我們堅信質量控制是聲譽與成功的基石。為此，我們建立了嚴格的多層次質量管理體系，覆蓋從供應商初審到最終產品交付患者的整個供應鏈。該體系旨在確保成品的完整性、安全性及質量穩定性。

#### 原材料供應商質量控制

我們的質量保證以嚴格的供應商管理協議為基石，包括維護合格供應商名錄並實施全面的預審考核。供應商績效需接受年度審查，以確保其持續符合我們的標準。此質量承諾體現在我們主動維護供應商關係的做法上，即我們已於往績記錄期間終止與屢次未能滿足材料一致性、純度及加工標準等嚴苛要求的合作夥伴的協議。

每批原料到貨後均需經過嚴格的兩階段檢驗流程。倉庫人員初步核驗原料標識、數量及包裝完整性、將其與供應商提供的描述其狀況的文件進行比較。隨後，質量控制人員依據嚴格遵循《中國藥典》及其他國家藥品法規制定的內部質量標準進行全面審查並實施分析檢測。僅通過全部檢驗流程的物料方可放行使用；不符合要求的物料將按類別予以拒收、退回或銷毀。

該體系建立在清晰的治理框架之上，包括與供應商簽訂的詳細協議，明確了缺陷責任歸屬。倘屬多次出現的質量問題，我們將啟動正式的糾正措施流程。若上述措施未能奏效，我們將迅速轉為向替代供應商採購。此類紀律嚴明、系統化的質量管控方式是保障運營誠信的核心要素，不僅有效降低存貨減值風險，更重要的是確保成品始終如一的質量、安全性及可靠性，對保持患者信任及保障治療效果至關重要。

### 生產質量管理

我們的生產設施按照嚴格質量標準與法規合規要求進行設計與運營。我們建立了覆蓋整個生產流程的質量管理體系，從原料入庫到成品放行，每個環節都貫穿監管檢測與審查。在生產運營中，我們實行全鏈條追溯機制，對每個關鍵生產環節進行記錄。從採購原料到成品儲存及分銷，每個步驟均被細緻記錄，確保完全透明與可問責。這套集成的追溯體系能夠快速識別並解決各類質量問題，切實保障產品完整性與患者安全。

## 業 務

我們對質量的承諾遠超越合規底線，全面融入持續改進體系。通過投入先進生產設備與工藝優化技術，我們提升製造精度與生產效率。定期內部審計與質量評審確保我們的體系始終符合持續演進的法規標準與行業最佳實踐。這套系統化的質量管理方法，結合我們通過GMP認證的生產設施及嚴謹的檢測流程，共同構築了我們向醫療及化妝品市場提供安全、有效且品質穩定的產品的承諾基礎。我們相信，現有生產能力足以支撐我們預期的近期市場需求增長。

### 產品質量控制

我們維持一個全面內部控制系統，以確保於進入市場後我們的產品的持續質量及安全。該框架旨在主動識別及解決潛在問題，確保遵守法規。我們的售後監管框架由管理不合格產品及執行藥物召回的正式程序規管。任何被識別為損壞、不合格或接近／超過保質期的產品都將立即被隔離並根據嚴格規程進行處理。此外，我們擁有一個強大的藥物召回制度，令我們能夠迅速有效地從市場下架存在潛在安全隱患的產品。我們亦聘請專業人員系統地監測及報告任何藥物不良反應。該團隊收集安全數據、進行定期風險評估並向監管機構提交所需報告。

### 產品召回及退貨

我們實施一套嚴格且規範的產品退貨管理體系，該體系是我們全面質量控制與售後監督框架的重要組成部分。我們的流程設計旨在確保所有退貨產品均以優先保障患者安全、符合監管要求、並最大限度降低運營與財務風險的方式進行處理。

我們已建立一套標準化且有檔記錄的產品退貨處理流程。當我們收到客戶退貨請求時，流程即啟動。該請求將依據預設退貨政策進行評估。倘視為可接受，銷售人員填寫《藥品銷售退貨通知單》，並轉交倉庫處理。倉庫人員收到退貨後，需仔細核驗貨物並確認收貨，同時對照通知單核對產品與數量。經辦銷售人員與倉庫人員均需在《藥品退貨記錄》上簽字確認交易。隨後倉庫立即開具《退回藥品處理傳遞單》通知質量控制團隊。質量控制團隊隨後對產品內在質量進行關鍵性評估，並提供最終處理指令，確保所有決策均符合質量標準。

我們的產品退貨政策就處理不同類型退貨制定明確框架，與我們於特定情況下提供退貨的分銷協議相一致。就外包裝完好且剩餘保質期充足的符合條件退貨而言，產品於可能退回可銷售存貨之前會經過嚴格的質量檢查。該等商品於未來分銷時有明確標記及優先處理。包裝受損或存在潛在質量問題的退貨根據既定的不合格產品程序立即進行分離及處理。

## 業 務

我們的質量管理制度包括對所有退貨模式的嚴密監控，能夠及早發現潛在問題及主動進行質量改進。所有退貨處理均完全符合法規要求，以強化我們對產品質量及患者安全的承諾。這種系統化的退貨管理方法確保在所有情況下保持一致的處理，同時支持我們維持嚴格標準藥品質量控制的承諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭遇任何對我們業務及財務狀況構成重大不利影響的產品投訴、產品召回或不良藥物反應報告。

### 存貨管理

我們的存貨管理旨在支持大規模生產運營，確保向全國市場穩定供應產品。存貨主要包括原材料、包裝材料及成品。

我們維持戰略性存貨水平，以平衡生產效率與供應鏈韌性。原材料通常保持必要水平的安全存貨，以降低供應鏈中斷風險、確保生產的持續性以及管理原材料價格波動，進而增強整體供應鏈的韌性。所有進料均按質量標準嚴格檢驗，並根據特定要求存放於指定區域（如常溫及受控環境）。成品存貨則依據銷售預測進行管理，通過銷售管道及時滿足客戶訂單需求。我們實施了嚴格的存貨管理體系，對從採購、儲存到分銷的每個環節進行監控。我們嚴格貫徹「先到期先出」的存貨消耗原則，最大限度降低過期風險。

完善的可追溯系統是我們質量保證的核心。我們保留詳細記錄，可追溯任何批次原料或成品在整個生產與分銷週期的流向。倉儲設施嚴格限制僅限經授權人員進入，以確保安全並防止污染。我們的倉庫符合GMP規範，專為滿足藥品存儲的規模需求及特定要求而設計。

### 物流安排

我們的物流運營採用結構化方式來確保高效的產品分銷，同時在所有銷售渠道中保持嚴格的質量控制標準。就向分銷商銷售而言，我們的標準分銷協議規定，我們負責安排並承擔將產品配送到分銷商指定倉庫設施的運輸費用。就該等分銷商運送而言，我們委聘配有現代化藥品儲存設施並持有監管機構規定的所有必要藥品物流資格的合資格第三方物流服務供應商。我們與該等物流供應商訂立的協議載有全面的保障措施：其對運輸過程中產品的任何損失、損壞或污染承擔全部責任，並投購承保範圍適當的保險。

就我們向連鎖零售藥店的直銷而言，我們同樣使用合資格的第三方物流供應商來確保產品到達目的地，同時保持產品完整性。該渠道的物流安排遵循相同的嚴格標準，供應商對運輸過程中的產品安全承擔全部責任。

## 業 務

### 保險

我們購買認為符合藥品製造商的行業慣例的多種保單。保險範圍包括但不限於生產設施及設備的財產保險，為僱員提供團體意外傷害保險，並為公司自有車輛投保機動車保險。

我們認為現行保險範圍對日常業務營運而言屬適當。然而，此保險範圍可能不足以防範所有營運風險或涵蓋所有潛在損失。我們無法保證保單範圍與限額足以應對所有索償，能夠以可接受條款維持此類保險或保險公司不會對我們提出的索償提出異議。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們的保險覆蓋範圍可能不足以應對所有重大風險敞口」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無提交任何重大保險索償，亦未於重續現有保單時遭遇重大困難。董事認為，現有保險計劃與營運風險狀況相稱。

### 主要國家藥物准入機制

#### 《國家醫保目錄》

《國家醫保目錄》規定了基本醫療保險、工傷保險及生育保險基金的藥品支付標準。於2024年11月27日，國家醫療保障局與人力資源和社會保障部共同發佈了最新版《國家醫保目錄》（2025年1月1日起生效），覆蓋藥品總數增至3,159種。根據《基本醫療保險》等法規，《國家醫保目錄》的主要納入標準主要包括臨床必需性、安全性、有效性及價格合理性。符合上述標準的藥品，經國家醫療保障局批准後，可納入《國家醫保目錄》。有關《國家醫保目錄》的機制、選擇標準、評估及批准程序的詳情，請參閱「監管概覽－有關藥物管理的法規－《國家醫保目錄》與《國家基本藥物目錄》」。

複方黃柏液塗劑自2017年2月起被納入《國家醫保目錄》。為實現此目標，複方黃柏液塗劑根據《國家醫保目錄》的挑選準則歷經嚴格的評估及審批程序。由於複方黃柏液塗劑是《國家醫保目錄》名單上唯一的中成藥塗劑，我們相信此列入使我們具有競爭優勢，特別是考慮到皮膚及黏膜疾病患者通常需要日常使用複方黃柏液塗劑。然而，由於定價涉及透明且多方參與的談判機制，亦可能導致複方黃柏液塗劑在若干省份的報銷價格下降。

## 業 務

### 《國家基本藥物目錄》

《國家基本藥物目錄》由中國衛生部及其他八個部委發佈，旨在推廣基本藥物以公平價格售予中國患者及確保中國普通民眾有平等機會獲得基本藥品。最新藥品目錄為國家衛健委及國家中醫藥管理局於2018年9月30日公佈並於2018年11月1日生效的《國家基本藥物目錄(2018年版)》。政府出資的基層醫療機構(主要包括縣級醫院、縣級中醫院、鄉鎮衛生院及社區門診)應配備及使用《國家基本藥物目錄》所列的藥物。選擇列入《國家基本藥物目錄》的藥物時應遵守防治必需、安全有效、價格合理、使用方便和臨床首選的原則。有關《國家基本藥物目錄》的機制、選擇標準、評估及批准程序的詳情，請參閱「監管概覽－有關藥物管理的法規－《國家醫保目錄》與《國家基本藥物目錄》」。

複方黃柏液塗劑自2018年起被列入《國家基本藥物目錄》，但不適用集中招標程序。列入《國家基本藥物目錄》具有其自身含義。雖然其確保複方黃柏液塗劑被視為基本藥物，因而即使於經濟低迷時期被購買的可能性較高，惟該過程亦可對我們的定價策略施加下行壓力。

我們的定價策略及監管實現參與上述機制的精妙平衡。我們努力在每個過程中達到標準，但我們亦必須應付潛在下調定價的壓力。有關定價監管相關風險的更多詳情，見「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－政府資助或商業保險或報銷計劃(包括《國家醫保目錄》及帶量採購)可能無法用於我們的候選產品或者使用受限，這可能會影響我們的業務及前景」。

### 帶量採購

帶量採購為於國家及地區層面使用的採購機制，其憑藉大量政府採購降低選定藥品的價格。透過確保高採購量，其鼓勵生產商提供較低價格以換取保證銷售。納入帶量採購計劃於較大程度上決定藥品於公立醫院的價格及銷量。

國家帶量採購為由國家政府主導的集中系統，以按大幅降低的價格批量採購基本藥物。透過集中採購，其減少中間商的作用，提高供應效率及透明度，並對價格產生顯著下調壓力。中標者分享總採購量。該計劃對中標藥品銷量的影響主要取決於其於治療類別的帶量採購前市場份額。先前市場份額較小的生產商通常錄得銷售增加，而市場份額較大的生產商可能因中標者的市場分割而錄得下降。此外，國家帶量採購對每位投標者設置地理供應限制。省級／地區級帶量採購透過將帶量採購擴展至未於國家層面入選的藥物對國家計劃進行補充。該等地區計劃同樣透過向各自省份或地區公立醫院的保障採購量施加降價壓力。



## 業 務

隨著政策考慮到獨特的市場特徵(如獨家配方及複雜的定價評估)，帶量採購正在逐步擴展至中醫藥產品。因此，與其他藥品類別相比，帶量採購項下中醫藥產品的降價往往更為緩和，其實施亦更為慎重。截至最後實際可行日期，複方黃柏液塗劑未獲納入任何帶量採購計劃。該未獲納入乃由於其獨特的產品特性，缺乏帶量採購競爭框架所要求的等效條件。帶量採購乃基於多家臨床可互換藥物(通常為通過一致性評價的仿製藥)生產商之間的價格競爭。複方黃柏液塗劑為一種專有的外用中成藥，就其傷口護理適應症而言，並無正式批准的生物等效或功能可替代的替代品。作為並無競爭性替代品的單一來源產品，其不符合帶量採購的結構性先決條件。因此，儘管該產品被列入《國家醫保目錄》，從而確保患者可通過報銷獲得該產品，但其獨家性及不可互換性目前致使其不符合帶量採購資格。

### 競爭

我們為於中國中藥行業營運的領先綜合性製藥公司，專注於皮膚及黏膜疾病的外用中成藥領域。我們的競爭對手包括其他中藥製造商及現代製藥公司，為類似治療領域(如特應性皮炎以及外科及慢性傷口管理)提供替代治療方案。

我們的競爭戰略建立於獨特及可防禦的優勢基礎之上。我們競爭地位的基石為我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑的國家二級中藥保護品種地位。該監管保護形成重大進入壁壘並提供七年的市場獨佔期。該產品的長期臨床記錄及既有功效(由學術研究支持)加強該地位並於近二十年的使用過程中贏得皮膚科醫生及直腸科醫生的信任。此外，複方黃柏液塗劑被納入國家醫保目錄及國家基本藥物目錄為關鍵競爭因素，原因為其通過國家級保險保障確保廣泛的市場准入及患者負擔能力。更為重要的是，我們的複方黃柏液塗劑的市場領導地位源於數十年的製程研發，而非僅限於配方。我們掌握關鍵製造參數的專有技術，能將標準配方轉化為具備可靠臨床效果的高效藥品。該等成果直接得益於我們嚴謹、受控且經過驗證的生產流程。

我們積極投資於研發，以保持我們的競爭優勢。我們的研發工作戰略性地集中於擴大我們的核心中成藥配方的應用，並開發新型、更方便的劑型，如凝膠、噴霧劑及貼劑。該持續創新旨在圍繞我們的產品組合創建技術防線。

我們相信，我們的監管保護、臨床驗證、報銷狀態及持續創新令我們成為外用中成藥市場的領導者。儘管我們旗艦產品的獨家地位意味著並無直接、相同的仿製藥競爭對手，惟我們與一系列其他產品(作為相同疾病的替代治療選擇)競爭。然而，概不保證競爭對手日後將不會開發更加優秀或於商業方面更加成功的產品，其可挑戰我們的市場地位。



## 業 務

### 獎項及認可

縱觀我們的企業歷史，我們因於三個關鍵方面的卓越表現獲得一貫的認可：我們的企業實力及創新、我們的產品質量和影響以及我們的品牌聲譽及影響力。下表載列截至最後實際可行日期我們所獲主要獎項及認可概要（按該等類別分類）。

### 企業獎項及認可

該等獎項肯定我們的整體企業實力，包括我們的技術創新、增長軌跡、營運誠信以及對地區經濟的貢獻。

| 授出年份     | 獎項／認可         | 頒發機構                         |
|----------|---------------|------------------------------|
| 2025年7月  | 山東省數字經濟「晨星工廠」 | 山東省工業和信息化廳                   |
| 2023年12月 | 高新技術企業        | 山東省科學技術廳、山東省財政廳、國家稅務總局山東省稅務局 |
| 2023年10月 | 濟南市民營企業百強     | 濟南市民營經濟發展局、濟南市工商業聯合會         |
| 2023年7月  | 濟南市優秀企業       | 濟南市人民政府                      |

### 產品獎項及認可

該等榮譽反映我們個別產品的卓越質量、臨床價值及市場競爭力。

| 授出年份     | 獎項／認可        | 頒發機構       |
|----------|--------------|------------|
| 2025年12月 | 山東製造魯鏈優品     | 山東省工業和信息化廳 |
| 2023年11月 | 國家二級中藥保護品種   | 國家藥品監督管理局  |
| 2023年6月  | 山東製造齊魯精品     | 山東省工業和信息化廳 |
| 2018年11月 | 納入《國家基本藥物目錄》 | 國家衛生健康委員會  |
| 2017年2月  | 納入《國家醫保目錄》   | 人力資源和社會保障部 |

## 業 務

### 品牌獎項及認可

該等獎項證明我們的企業旗幟及產品品牌的實力、聲譽及市場影響力。

| 授出年份     | 獎項／認可         | 頒發機構                                                              |
|----------|---------------|-------------------------------------------------------------------|
| 2024年3月  | 影響濟南「她經濟」實力品牌 | 濟南市婦女聯合會、濟南日報報業集團、濟南市工業和信息化局、濟南市商務局、濟南市人民政府國有資產監督管理委員會、濟南市民營經濟發展局 |
| 2023年12月 | 山東知名品牌        | 山東省品牌建設促進會                                                        |

### 僱員

截至2025年9月30日，我們擁有616名僱員，其工作地點均位於中國。下表載列我們截至同日按職能劃分的僱員明細：

| 職能        | 僱員數目       | 佔僱員總數的百分比<br>(%) |
|-----------|------------|------------------|
| 管理        | 80         | 12.9%            |
| 生產及質量控制   | 213        | 34.6%            |
| 銷售及營銷     | 152        | 24.7%            |
| 研發        | 79         | 12.8%            |
| 客戶服務      | 41         | 6.7%             |
| 行政及財務     | 51         | 8.3%             |
| <b>總計</b> | <b>616</b> | <b>100.0%</b>    |

我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵合格人才的能力，尤其是研發科學家、經驗豐富的生產工程師及質量控制專家。我們的招聘策略使用多個渠道，包括校園招聘、行業推薦及網絡平台，以滿足多元化人才需求。我們於招聘過程保持嚴格標準，以確保新僱員的質量及技術能力。我們的僱員通常與我們訂立標準勞動合約。我們所有僱員均須遵守保密協議。

## 業 務

我們提供具競爭力的薪酬待遇，主要包括基本薪資及表現花紅。僱員表現目標乃根據彼等的職位及部門目標設定，並定期進行審查。該等表現審查的結果與薪資調整、花紅獎勵及晉升決定直接相關。我們致力於營造以績效為導向的工作環境，確保所有敬業奉獻並作出貢獻的員工都能獲得適當的獎勵。

我們將人才視為核心競爭力優勢，致力於打造一個專業發展平台，使員工能夠持續成長。因此，在人才培養方面，我們實施一套全面的培訓體系。對於新員工，我們提供系統化的入職培訓計劃，並根據其崗位與職責量身定制培訓內容，幫助他們快速融入團隊並有效開展工作。對於技術人員，我們提供內部培訓與外部學習資源，鼓勵並支持他們繼續深造與提升專業技能。此外，在日常運營中，直屬主管會結合員工的績效、能力與成就，給予個性化指導，明確職業發展路徑，以提升他們的專業能力。因此，此機制令我們能構建多元化、多層次、結構完善的人才儲備庫，而此將為我們的長期增長持續提供動力。

根據中國法律及法規規定，我們須參加各種僱員福利計劃，包括養老保險、失業保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及住房公積金，並按僱員薪資的若干百分比(包括花紅及津貼)繳納社會保險及住房公積金，最高金額由當地政府規定。

我們相信我們與僱員維持良好關係。我們的僱員通過選舉產生的代表由工會代表。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾發生任何已對或可能對我們業務產生重大影響的罷工或僱員勞資糾紛。

### 執照、許可證及證書

作為一家從事中藥藥品研發、生產、營銷及銷售的中國公司，我們須接受定期檢查、審查及審計，並須獲得或更新從事我們業務所需的許可證、執照及證書。據我們的中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已取得對我們在中國的業務經營而言屬重要的所有必要執照、許可證及證書，且所有該等執照、許可證及證書目前為有效狀態。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在更新重要執照、許可證及證書時並無遇到任何重大困難。

## 業 務

下表載列對我們的運營屬重要的執照及許可證詳情：

| 持有人     | 執照／許可證／證書    | 執照／許可證／證書編號        | 內容                  | 發行機關       | 發行日期        | 屆滿日期       |
|---------|--------------|--------------------|---------------------|------------|-------------|------------|
| 本公司     | 國家二級中藥保護品種證書 | (2023)國藥中保證字第0150號 | 複方黃柏液塗劑             | 國家藥品監督管理局  | 2023年11月27日 | 2030年7月20日 |
| 本公司     | 藥品生產許可證      | 魯20160025          | 生產範圍：塗劑、丸劑(大蜜丸、小蜜丸) | 山東省藥品監督管理局 | 2025年8月27日  | 2030年8月26日 |
| 本公司     | 藥品再註冊批件      | 國藥准字Z37021062      | 烏雞白鳳丸               | 山東省藥品監督管理局 | 2024年7月24日  | 2029年7月23日 |
| 本公司     | 藥品再註冊批件      | 國藥准字Z10950097      | 複方黃柏液塗劑             | 山東省藥品監督管理局 | 2024年9月10日  | 2029年9月9日  |
| 本公司     | 藥品再註冊批件      | 國藥准字Z22022275      | 安宮牛黃丸               | 山東省藥品監督管理局 | 2025年3月5日   | 2030年4月27日 |
| 漢方日用化妝品 | 化妝品生產許可證     | 魯妝20160009         | 不適用                 | 山東省藥品監督管理局 | 2025年3月7日   | 2026年8月5日  |

此外，我們的產品已取得山東省藥品監督管理局核發的多份藥品GMP符合性檢查告知書，並取得國家藥監局對我們新研發的產品核發的藥物臨床試驗批准。

### 知識產權

截至最後實際可行日期，我們擁有：(i)59項授權專利；(ii)96個中國註冊商標；(iii)八項中國著作權；及(iv)七個註冊域名，其對我們的業務屬重大。有關我們重要知識產權的更多詳情，請參閱「附錄五－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－2.知識產權」。

## 業 務

我們依賴中國知識產權保護法、保密程序、合約條款及嚴格的內部程序保護我們的知識產權。我們的法律部門密切監控我們的知識產權，確保及時向主管機關提出所有必要的知識產權申請、重續或備案，或合理規避任何第三方知識產權。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾涉及對我們的業務造成重大不利影響的任何訴訟、仲裁、行政或其他程序，亦未曾收到第三方聲稱侵犯任何知識產權或銷售假冒產品的通知。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因侵犯第三方知識產權或銷售對我們的業務產生重大不利影響的假冒產品而受到任何政府機構的不利調查或審計結果的影響。

### 物業

#### 自有物業

截至最後實際可行日期，我們於中國擁有69項物業，總建築面積為約162,889.27平方米。我們已為所有物業取得所有權證。該等物業主要用作生產設施、倉庫及辦公場所。我們亦於山東省濟南市收購另一項物業，並於截至最後實際可行日期正在申請所有權證。據董事確認及中國法律顧問所告知，待本公司根據適用法律及法規向主管房地產登記機關提交所有必要申請文件，於獲取上述所有權證書方面將不會存在任何重大法律障礙。

#### 租賃物業

截至最後實際可行日期，我們於中國租賃76項物業，總建築面積約為9,686.19平方米。租賃物業主要用作宿舍、辦公空間及銷售辦事處。截至最後實際可行日期，我們的57份租賃協議（總建築面積約為7,680.29平方米）並未在相關中國部門登記，主要原因為部分業主不配合完成租賃登記手續。根據我們中國法律顧問的意見，簽署的租賃協議未予登記將不會影響其於訂約方之間的合法性或有效性。然而，倘相關中國政府部門要求我們作出整改，而我們未能在指定期限內作出整改，我們可能會就每份未登記的租賃協議被處於不少於人民幣1,000元及不超過人民幣10,000元的罰款。我們估計，我們就該等未登記租賃協議可能遭受的處罰上限約為人民幣570,000元，不會對財務狀況造成重大影響。董事認為，由於租約仍然有效，且如需搬遷，市場上存在足夠的替代物業，該等登記瑕疵並無且不會對我們使用該等物業的能力構成重大影響。我們將繼續與相關出租人保持聯絡，在可行情況下完成登記手續。

## 業 務

截至最後實際可行日期，就45項用作辦公及宿舍的物業、1項用作研發及管理辦公室的物業以及一項用作停車位的物業，出租人無法提供充分及有效的樓宇所有權證書以證明其租賃物業的權利，亦未提供業主授權證明以證明其將該等物業轉租予我們。

誠如中國法律顧問所告知，於並無業主的所有權證書或授權證明的情況下，我們對該等缺陷租賃物業的使用可能受第三方對租賃或我們土地使用權提出的索賠或質疑影響。根據適用中國法律，倘出租人並無租賃該等物業所需的權利，有關租賃協議可能被視為無效，及我們可能需搬離該等物業。然而，倘第三方對租賃或我們土地使用權提出的索賠或質疑令我們無法繼續使用該等物業，根據中國法律顧問的意見，我們(作為租戶)有權向出租人索償，除非法律另有規定或雙方另有約定。

鑒於上文所述，董事認為，上述業權缺陷將不會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響，原因為：(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與該等缺陷租賃物業有關的租賃於所有重大方面均未涉及與租賃及使用該等租賃物業有關的權利的申索或爭議；(ii)考慮到(a)我們辦公室、宿舍、研發及管理辦公室及停車位的可替代性較高且無需特殊條件，及(b)於適用地區存在充足替代租賃物業，我們可按可資比較商業條款及類似價格相對容易搬遷至其他地點，且搬遷成本較低；及(iii)考慮到該等缺陷租賃物業的地理位置分散於中國且由不同地方政府機關管轄，我們認為，我們不太可能同時面臨來自不同第三方的權利索償或按政府機關要求對大量該等缺陷租賃物業進行搬遷。

## 環境、社會及管治

本集團深知可持續發展對長期增長的重要性，並已將ESG考量因素融入我們的業務戰略與運營中。我們參照相關國際框架及聯交所ESG報告指引，管理環境與氣候相關影響、職業健康與安全及供應鏈常規以支持長期價值創造。

### ESG管治架構

董事會監督ESG管治並將ESG相關風險及機遇融入本集團的戰略、投資評估及風險管理。董事會審批ESG戰略、政策及目標，並定期審閱重大ESG事項。

本集團已制定ESG管理政策，並建立跨職能管治機制，藉以在相關部門及附屬公司落實ESG舉措，由管理層執行及由董事會進行監督。可酌情聘請外部ESG顧問。



## 業 務

### ESG戰略與風險管理

ESG風險管理已納入本集團企業風險管理框架當中，確保與可持續發展相關的風險得以識別，並與其他業務及運營風險一併管理。本集團深知ESG因素於短期、中期及長期內均可能對業務模式、價值鏈及財務表現構成重大影響。

- (i) **藥品質量及安全風險** 本集團產品須遵守嚴格的監管及市場要求。質量控制出現任何疏漏，均可能引發安全事故、招致監管處罰、導致產品召回或造成聲譽損害。

**緩解措施：**本集團恪守適用監管規定及質量標準，推行端到端質量管理及追溯系統，於研發及生產全流程開展風險評估，並持續實施上市後監測。

- (ii) **人力資本發展風險** 僱員技能不足或培訓欠缺，可能對運營效率、產品質量、監管合規及僱員留任造成不利影響。

**緩解措施：**本集團推行系統化培訓及發展計劃，進行定期評估及再培訓，以確保具備適當技能及能力。

- (iii) **供應鏈管理風險** 供應鏈中斷、供應商不合規或質量問題可能影響運營、產品質量及成本。

**緩解措施：**本集團通過供應商資格認定及審核、存貨管控措施及持續監控供應商表現管理供應鏈風險。

- (iv) **ESG機遇** 市場對醫療健康、健康養生及可持續發展的關注度日益提升，為本公司帶來發展機遇。本集團通過推進綠色生產、實施負責任供應鏈慣例及開展創新藥物研發，致力於提升環境與社會效益，並實現可持續長期增長。

### 指標及目標

#### 環境事宜

本集團積極履行環境責任，秉持綠色低碳發展理念，響應國家生態文明建設號召，將環境保護融入生產、運營及管理各方面，持續推動企業高質量發展與生態環境保護協同共進。

#### 環境管理體系

本集團遵守營運所在司法權區的適用環保法律、法規及標準，包括廢氣排放、廢水排放及排污許可的相關規定。

## 業 務

本集團已建立內部環境管理體系及政策，包括污染控制、危險廢物管理及節能，確保恪守適用的排放標準。本集團已取得ISO 14001環境管理體系認證，並通過持續執行與監控，將環境管理融入日常運營當中。

本集團已成立由董事會成員擔任主席的環境保護領導小組，並依據分層級問責框架，監督環境管理、節能、減排及污染防治相關工作。於往績記錄期間，本集團未遭受任何環境行政處罰。

### 環境管理目標

本集團已制定涵蓋溫室氣體排放、廢棄物管理、能源使用效率及耗水的環境目標，以2023財年為基準年，到2030財年，溫室氣體排放、能源浪費及耗水的減量目標為5%。

### 排放管理

#### 廢氣排放

本集團重視廢氣管理工作，恪守適用的中國大氣污染物排放相關法律法規。製藥生產過程產生的大氣污染物主要包括揮發性有機化合物、惡臭氣體及燃燒煙氣。本集團已實施適當的管控措施及處理設施，並於重點排放源安裝線上監測系統，以確保符合適用標準。

| 廢氣排放(千克) | 截至12月31日止年度 |        | 截至9月30日止<br>九個月 |
|----------|-------------|--------|-----------------|
|          | 2023年       | 2024年  | 2025年           |
| 硫氧化物     | 1.18        | 1.52   | 1.16            |
| 氮氧化物     | 430.67      | 287.93 | 211.17          |
| 懸浮顆粒物    | 26.79       | 19.51  | 14.01           |

#### 溫室氣體排放

參照聯交所《環境、社會及管治報告指引》，本集團已按適用規定披露範圍1及範圍2的溫室氣體排放量。於往績記錄期間的溫室氣體排放載列如下：

| 溫室氣體(「溫室氣體」)<br>排放 | 單位               | 截至12月31日止年度 |          | 截至9月30日<br>止九個月 |
|--------------------|------------------|-------------|----------|-----------------|
|                    |                  | 2023年       | 2024年    | 2025年           |
| 範圍1直接排放            | 二氧化碳當量噸          | 1,404.14    | 2,840.83 | 2,949.23        |
| 範圍2間接排放            | 二氧化碳當量噸          | 1,556.14    | 2,876.18 | 3,836.69        |
| 溫室氣體排放總量           | 二氧化碳當量噸          | 2,960.28    | 5,717.00 | 6,785.92        |
| 溫室氣體排放強度           | 二氧化碳當量噸／<br>每名僱員 | 6.38        | 10.95    | 11.76           |

## 業 務

鑒於識別及追蹤供應鏈與產品生命週期排放的複雜性，範圍3溫室氣體排放量於本階段暫不披露。本集團計劃根據監管發展及行業慣例，逐步建立相關數據收集及管理機制。

### 廢水排放

本集團根據中國相關法律法規對水資源及廢水排放實施管控。製藥生產過程產生的廢水主要為有機廢水，經集中式廢水處理系統處理，確保排放廢水在間接排入城鎮污水處理廠前達到適用標準。於往績記錄期間，廢水排放均符合監管要求。

### 廢物管理

本集團恪守中國廢物管理相關法律法規，並已制定固體廢物及危險廢物的處理、貯存及處置管理措施。於往績記錄期間，危險廢物均已按監管要求妥善分類、存放於專用設施，並委託具備資質的第三方服務提供商進行處置，而一般固體廢物及污泥亦交由合資格服務提供商處理。

| 水資源消耗  | 單位     | 截至12月31日止年度 |        | 截至9月30日<br>止九個月 |
|--------|--------|-------------|--------|-----------------|
|        |        | 2023年       | 2024年  | 2025年           |
| 有害廢物   | 噸      | 1.55        | 2.09   | 2.08            |
| 無害廢物   | 噸      | 162.70      | 148.90 | 73.05           |
| 有害廢物密度 | 噸／每名僱員 | 0.003       | 0.004  | 0.004           |
| 無害廢物密度 | 噸／每名僱員 | 0.351       | 0.285  | 0.127           |

### 資源使用

#### 能源消耗

本集團恪守適用的中國法律法規，已建立明確職責劃分的能源管理制度以監測及管理能源消耗。本集團已落實節能減排相關措施，包括能源監測、設備及公用設施使用優化以及推廣節能慣例。於往績記錄期間，本集團直接及間接能源消耗總量載列如下：

| 水資源消耗   | 單位       | 截至12月31日止年度 |           | 截至9月30日<br>止九個月 |
|---------|----------|-------------|-----------|-----------------|
|         |          | 2023年       | 2024年     | 2025年           |
| 直接能源消耗  | 兆瓦時      | 6,341.61    | 13,023.89 | 13,615.79       |
| 間接能源消耗* | 兆瓦時      | 2,900.00    | 5,360.00  | 7,150.00        |
| 能源消耗總量  | 兆瓦時      | 9241.61     | 18,383.89 | 20,765.79       |
| 能源消耗密度  | 兆瓦時／每名僱員 | 19.92       | 35.22     | 35.99           |

\* 本公司所消耗的全部電力，均來源於購入的可再生(綠色)電力

## 業 務

### 水消耗

本集團在用水方面遵守適用的中國法律法規，用水主要來自生產、生活，並由可靠的供水提供支持。本集團已實施水資源管理措施，以提升用水效率，包括加強營運控制，並在可行情況下採用節水措施。於往績記錄期間，水消耗總量及用水密度如下：

| 水消耗   | 單位       | 截至12月31日止年度 |        | 截至9月30日<br>止九個月 |
|-------|----------|-------------|--------|-----------------|
|       |          | 2023年       | 2024年  | 2025年           |
| 水消耗   | 立方米      | 21,318      | 24,282 | 100,309*        |
| 水消耗密度 | 立方米／每名僱員 | 45.94       | 46.52  | 173.85          |

\* 2025年用水量大幅增加的原因主要包括以下四個方面：1.產業園內進行建設項目，如興建員工宿舍。2.二廠調試期間設備測試、清潔、確認用水。3.研發中心啟用，導致用水量增加。4.產業園內公共設施數目遠多於舊廠區，導致整體用水量增加。

### 包裝材料

包裝材料乃根據中國適用的相關法律法規及環保包裝相關標準管理。於往績記錄期間，包裝材料使用總量載列如下：

| 包裝材料   | 單位     | 截至12月31日止年度 |          | 截至9月30日<br>止九個月 |
|--------|--------|-------------|----------|-----------------|
|        |        | 2023年       | 2024年    | 2025年           |
| 包裝材料   | 噸      | 4,329.36    | 4,034.42 | 2,280.92        |
| 包裝材料密度 | 噸／每名僱員 | 9.33        | 7.73     | 3.95            |

### 環境與自然資源

本集團根據適用法律法規管理環境影響、自然資源與生物多樣性。藥品生產帶來的環境影響乃通過本集團的環境管理體系管理，該體系控制設施、流程與物料，以確保監管合規，並最大程度減少污染與廢棄物。於往績記錄期間，本集團亦提供有關有害廢棄物管理、資源節約及生物多樣性意識的相關僱員培訓。

### 應對氣候變化

氣候變化帶來重大全球挑戰，而本集團將可持續發展舉措與國際認可框架相契合。作為一家制藥企業，本集團認可氣候變化對運營及醫療體系的潛在影響並將脫碳考慮因素納入業務戰略。

## 業 務

參考《國際財務報告可持續披露準則第2號－氣候相關披露》及其他相關框架，本集團識別並評估重大氣候相關風險並監察相關動態，以適時調整管理措施。主要氣候相關風險包括：

| 類型   | 風險描述                                                        | 潛在業務影響        |
|------|-------------------------------------------------------------|---------------|
| 物理風險 | 突發事件(如極端天氣)可能擾亂研發及生產活動，而長期變化(如氣溫上升)可能影響僱員健康及工作效率並增加製冷成本。    | 收入可能減少及運營成本增加 |
| 轉型風險 | 與減碳相關的政策及監管動態、低碳轉型所需的技術升級以及日益增長的持份者期望，可能增加合規及運營成本或影響本集團的聲譽。 |               |

本集團將持續審視及完善氣候相關管理常規，以提升對氣候相關風險的抵禦能力並支持長期發展。

## 社會事宜

### 僱傭

本集團根據適用的中國勞動法律法規保障僱員的合法權益，並提供有競爭力的薪酬、法定社會保險及住房公積金供款，並按照法律規定終止僱傭關係。

本集團已制定全面的僱傭管理制度，涵蓋招聘、晉升、薪酬、工作時長、休假及解聘，並已應用平等機會及反歧視原則。招聘及晉升以業績為基礎，僱員有權依法享受法定帶薪休假及加班補償。本集團亦提供僱員福利措施以支持健康及福祉，包括年度健康檢查。

### 僱員結構

於往績記錄期間，本集團員工按類別劃分之組成及僱員離職率如下：

| 員工組成及僱員離職率* | 截至12月31日止年度 |       |       |       | 截至9月30日止九個月 |       |
|-------------|-------------|-------|-------|-------|-------------|-------|
|             | 2023年       |       | 2024年 |       | 2025年       |       |
|             | 人           | %     | 人     | %     | 人           | %     |
| 僱員總數／整體離職率  | 492         | 15.9% | 539   | 12.8% | 616         | 8.4%  |
| 按性別劃分       |             |       |       |       |             |       |
| 男性          | 191         | 17.8% | 218   | 20.8% | 259         | 13.9% |
| 女性          | 301         | 14.6% | 321   | 7.8%  | 357         | 4.5%  |
| 按僱傭類型劃分     |             |       |       |       |             |       |
| 全職          | 473         | 15.0% | 525   | 12.2% | 599         | 8.7%  |
| 兼職          | 19          | 36.8% | 14    | 35.7% | 17          | 0.0%  |

## 業 務

| 員工組成及僱員離職率*    | 截至12月31日止年度 |       |       |       | 截至9月30日止九個月 |       |
|----------------|-------------|-------|-------|-------|-------------|-------|
|                | 2023年       |       | 2024年 |       | 2025年       |       |
|                | 人           | %     | 人     | %     | 人           | %     |
| <b>按僱傭類別劃分</b> |             |       |       |       |             |       |
| 高級管理層          | 28          | 0.0%  | 25    | 4.0%  | 38          | 0.0%  |
| 中級管理層          | 45          | 6.7%  | 39    | 10.3% | 92          | 0.0%  |
| 普通僱員           | 419         | 17.9% | 475   | 13.5% | 486         | 10.7% |
| <b>按年齡組別劃分</b> |             |       |       |       |             |       |
| ≤ 30歲          | 98          | 19.4% | 144   | 23.6% | 201         | 19.9% |
| 31至50歲         | 323         | 15.8% | 328   | 10.1% | 358         | 3.4%  |
| ≥ 50歲          | 71          | 11.3% | 67    | 3.0%  | 57          | 0.0%  |
| <b>按地理分佈劃分</b> |             |       |       |       |             |       |
| 中國內地           | 491         | 15.9% | 538   | 12.8% | 615         | 8.5%  |
| 香港特區           | 0           | 0.0%  | 0     | 0.0%  | 0           | 0.0%  |
| 澳門特區           | 0           | 0.0%  | 0     | 0.0%  | 0           | 0.0%  |
| 其他國籍(澳洲)       | 1           | 0.0%  | 1     | 0.0%  | 1           | 0.0%  |
| <b>按服務期間劃分</b> |             |       |       |       |             |       |
| 5年以內           | 332         | 20.2% | 326   | 18.7% | 392         | 12.0% |
| 5至10年          | 111         | 7.2%  | 162   | 3.7%  | 171         | 2.9%  |
| 10年以上          | 49          | 6.1%  | 51    | 3.9%  | 53          | 0.0%  |

\* 各特定類別之離職率乃按(i)報告期間該類別離職之僱員總數除以(ii)報告期末該類別之僱員總數再乘以100%計算。

## 健康及安全

本集團高度重視職業健康與安全，並遵守中國適用的法律法規。我們已制定職業健康與安全管理制度，涵蓋危險識別、風險管理、應急響應及事故報告，並由環境、健康與安全部進行監督。

主要措施包括僱員體檢、提供個人防護裝備以及定期進行安全培訓及演練。本集團已通過GB/T 45001:2020/ISO 45001:2018認證。於往績記錄期間，錄得兩宗工傷個案，並已實施相應的整改措施及有針對性的培訓。

本集團已設定職業健康與安全目標(包括安全培訓及特種作業操作證)，旨在避免發生與工作有關的死亡事故、重大事故及職業病。於往績記錄期間的職業健康與安全表現概述如下：

|           | 單位 | 截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日止<br>九個月 |
|-----------|----|-------------|-------|-----------------|
|           |    | 2023年       | 2024年 | 2025年           |
| 工傷個案宗數    | 宗  | 0           | 1     | 1               |
| 工作相關死亡數目  | 人  | 0           | 0     | 0               |
| 工作相關死亡率   | %  | 0.0%        | 0.0%  | 0.0%            |
| 因工傷損失工作天數 | 天  | 0           | 0     | 0               |



## 業 務

### 發展及培訓

本集團高度重視僱員發展及職業培訓，以支持運營效率及長期增長。我們已建立完善的培訓框架，並已於集團及部門層面實施適用於不同僱員組別的年度培訓計劃。

培訓內容涵蓋有關運營的多個方面，包括GMP及質量管理、安全、適用的法律法規、操作規程及特定崗位技能，並通過結合內部及外部計劃予以實施。於往績記錄期間，僱員培訓表現如下：

|          | 截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日<br>止九個月 |
|----------|-------------|-------|-----------------|
|          | 2023年       | 2024年 | 2025年           |
| 受訓僱員總百分比 | 72.0%       | 74.8% | 63.5%           |
| 按性別劃分    |             |       |                 |
| 男性       | 69.1%       | 85.8% | 73.4%           |
| 女性       | 73.8%       | 67.3% | 56.3%           |
| 按僱員類別劃分  |             |       |                 |
| 高級管理層    | 35.7%       | 40.0% | 28.9%           |
| 中級管理層    | 40.0%       | 51.3% | 30.4%           |
| 普通僱員     | 77.8%       | 78.5% | 72.4%           |

\* 由於培訓活動的規模及頻次所導致的實際限制，培訓時長無法單獨統計。

### 勞工準則

本集團嚴禁使用童工及強迫勞工，並遵守適用的中國勞動法律法規。預防措施包括於招聘過程核實年齡及身份、使用規範的招聘渠道及簽立書面勞動合同，並輔以持續管理及內部審查。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，未發現任何童工或強迫勞工事件。

### 供應鏈管理

本集團深知穩定且可靠的供應鏈對於產品質量及經營連續性的重要性，並已制定涵蓋供應商選擇、採購、存貨管理及質量控制的程序，以管理供應鏈風險。

我們已制定供應商評估及批准制度，以根據監管合規、質量管理、供應可靠性及風險狀況對供應商進行評估，並由質量管理部進行監督，並持續監察獲批供應商。採購及存貨管理程序包括材料檢驗、妥善貯存、先到期先出常規及維持策略性安全庫存。

本集團已採納綠色採購政策，據此，環境及社會準則已獲納入供應商選擇及評估。於往績記錄期間，本集團所有供應商均位於中國內地。

## 業 務

### 產品責任

產品質量為本集團業務的基礎。本集團遵守中國適用法律法規，包括《藥品管理法》及GMP規定，並就質量管理體系通過ISO 9001認證。

本集團已制定質量管理及控制制度，涵蓋藥品生產的所有階段，持續進行監控、定期審查及上市後風險管理，以確保產品安全性及有效性。我們已根據監管規定制定處理不合格產品及產品召回的制度。於往績記錄期間，本集團並無錄得與安全或健康風險有關的產品召回事件。

本集團亦已制定客戶投訴處理程序，由質量管理部調查投訴，並於必要時實施整改措施。於往績記錄期間，共收到156起投訴，並均已得到解決。

### 信息安全、隱私及知識產權保護

本集團重視客戶信息的保護及保密，已制定措施以保護商業機密及機密信息(包括適用於供應商的規定)。本集團已制定內部政策及程序，以保護、管理及監控整個組織的知識產權，並參照適用的中國法律法規持續檢討並加強信息安全及數據保護。

### 反貪污

本集團已依據適用法律法規採納反欺詐、舉報及反洗錢的政策及措施，有關政策及措施適用於董事、員工以及相關業務夥伴，並載列道德準則及通報機制的要求。

該等事項由指定監事會負責監督，其負責監督執行情況、處理報告及投訴，並監督調查及後續行動。於往績記錄期間，並無發現任何已確認腐敗或不當行為個案。

### 社區投資

本集團於開展社區貢獻活動時計及其運營所在社區的利益，並與相關持份者互動。我們的社區貢獻主要集中於醫療相關領域，包括公共衛生項目、醫學教育及醫療可及性，其與本集團的業務性質相契合。於往績記錄期間，本集團通過下文所列捐贈為社區作出貢獻。

|            | 截至12月31日止年度 |           | 截至9月30日<br>止九個月 |
|------------|-------------|-----------|-----------------|
|            | 2023年       | 2024年     | 2025年           |
| 貨幣出資(人民幣元) | 73,500      | 2,059,698 | 1,000           |

## 業 務

### 合規及法律訴訟

#### 合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到相關政府主管機關施加之重大行政處罰。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何系統性或對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響之違規事件。

#### 法律訴訟

作為藥品生產商，我們於日常業務營運過程中面臨各種法律訴訟、糾紛及索賠，主要包括與供應商、分銷商或服務提供商的商業糾紛；知識產權糾紛，包括涉及第三方專利侵權指控的索賠；以及源於指控我們的產品因固有副作用、製造缺陷或產品標籤／說明問題導致人身傷害或其他損害的產品責任索賠。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何進行中的重大訴訟、仲裁或行政程序，且並不知悉政府機關或第三方擬提出而對我們的業務造成重大不利影響之申索或訴訟。我們的董事並無涉及任何實際或潛在之重大申索或訴訟。

### 內部控制及風險管理

我們致力於建立並維護風險管理及內部控制體系，該等體系包含針對我們業務運營量身定制的政策及程序。我們致力於持續完善該等體系，以確保其有效性。

#### 內部控制

董事會負責制定內部控制及風險管理措施及監察其有效性。我們已成立審核委員會，審核委員會由三名董事組成，即王莉女士、李元亮先生及宋曄先生，王莉女士擔任主席，其具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。審核委員會亦已通過其職權範圍，明確界定其職責與義務，包括審查合規狀況、會計政策及財務報告程序，監督內部審核系統的實施，就委任或更換外部核數師提供意見，以及協調內部審計部門與外部核數師之間的溝通事宜。於籌備[編纂]的過程中，我們已聘請獨立內部控制顧問執行與本公司及主要營運附屬公司的內部控制有關的內部審計程序，並就本集團實體層面的控制和各種流程的內部控制報告實際調查結果，包括財務報告及披露控制、人力資源及工資管理、信息技術系統的整體控制、稅務管理、合同管理以及我們營運的其他程序。內部控制顧問已在2025年11月根據根據香港會計師公會頒佈的AATB1進行了內部審計程序。內部控制顧問於2026年1月進行跟進審查後，未再提供進一步建議。

## 業 務

我們致力於建立並維持風險管理及內部控制制度。我們採納並實施了風險管理政策，涵蓋研發、採購管理、生產管理及銷售管理過程中可能產生的風險。我們的風險管理及內部控制制度亦涵蓋人力資源、財務管理、資產管理、倉儲及物流管理、信息系統管理及公司治理等一般職能運作以及決策流程。同時，我們致力於對風險管理及內部控制制度的有效性進行監督和評估，以確保該系統隨我們的業務發展而調整並得到有效控制。

### 關聯方交易

為確保關聯方交易屬公平合理，並按正常商業條款訂立且不遜色於與獨立第三方的交易，我們已實施穩健的內部控制，以保持透明度及公平交易。我們在審核委員會或無利害關係董事的獨立審查及批准支持下設有正式政策，明確界定關聯方及交易，制定審批工作流程，並規管披露要求，以確保客觀性。我們實行職責分工，以防止單一人士控制交易週期。保密的舉報渠道可供報告未報告的衝突，對董事及會計人員的持續培訓可增強識別、報告及全公司的合規文化。

### 反賄賂

我們秉持嚴格的行為準則及強有力的反腐敗政策。《合規管理辦法》嚴禁在所有商業往來中行賄、不當付款、回扣以及過度饋贈或宴請，無論對象是政府官員、醫療專業人員還是商業夥伴。我們要求全體員工及分銷商恪守該等誠信義務。為確保責任落實，我們建立了《合規登記報告》制度以防範潛在利益衝突，並每年對員工進行《合規評價》，其結果將納入績效考核體系。我們致力於保持賬簿記錄的準確性。根據內部政策規定，任何偽造文件或異常付款的要求均須予以拒絕，並通過既定渠道及時上報。

此外，我們的《訴訟案件管理辦法》、《證照管理辦法》、《數據安全管理制度》、《反洗錢管理辦法》以及《管理層及股東競爭性業務申報制度》為管理法律、行政、信息安全、金融犯罪及利益衝突風險提供了結構化框架。

### 風險管理

我們意識到風險管理對我們業務營運的成功至關重要。我們面臨的主要營運風險包括整體市況及外用中成藥市場的監管環境的變化，我們開發、製造及商業化候選管線的能力以及我們與其他生物製藥公司競爭的能力。我們亦面臨多種市場風險。尤其是，我們須承受於一般業務過程中產生的信貸及流動資金風險。更多詳情請參閱「風險因素」。

## 業 務

我們已採納一套風險管理政策，該等政策訂明風險管理框架，以按持續基準識別、評估、評價及監察與我們的戰略目標有關的主要風險。管理層識別出的風險將根據可能性及影響進行分析，由本集團妥善跟進、降低及改正，並向董事報告。董事監督風險管理政策的實施。

我們的風險管理體系結構清晰且系統化。在《內部控制管理制度》的指引下，我們定期在公司層面及業務層面開展風險評估，識別內部與外部風險因素。基於評估結果，我們實施定制化控制措施，包括嚴格的職責分離、授權流程及績效考核。內部控制環境的有效性受到專門職能部門的持續監督與檢查，其中包括獨立的內部審計部門直接向董事會匯報及定期對採購、銷售及附屬公司管理等關鍵領域實施審核。

為確保上市後風險管理治理框架的持續實施與完善，我們已制定並將持續維持以下關鍵措施：

- **規範化的風險管理流程：**我們依據一套成文的流程開展工作，涵蓋風險識別、評估、策略制定、應對計劃、監控、報告及持續改進等環節。諸如《物料供應商評估、批准管理制度》及《藥品召回管理制度》等專項政策，即是該流程在具體運營風險中的典型應用。
- **健全的內部審計職能：**我們的《內部審計制度》設立了直接向董事匯報的內部審計部門。該職能負責審查及監督財務報告流程，評估內部控制系統的有效性，並對關鍵業務領域實施審計。上市後，該架構將自然銜接並支持董事會審核委員會的職能。

我們認為，我們的董事及高級管理人員在提供與風險管理及內部控制相關的卓越企業管治監督方面具有必要的知識及經驗。

## 與控股股東的關係

### 概覽

於2025年10月15日，董事長兼執行董事秦文基先生與其胞弟秦銀基先生（總經理兼執行董事）訂立一致行動協議，據此，秦文基先生與秦銀基先生：

- (i) 確認在彼等擔任股東期間始終為一致行動人士；及
- (ii) 同意就（其中包括）涉及股東大會決議案提議權、表決權及其他需經本公司股東大會或董事會會議批准事宜時繼續採取一致行動，直至任何一方（或彼等各自關聯方，如適用）不再持有本集團股權或擔任董事職務為止（以較晚者為準）。

詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構——一致行動協議」。

截至最後實際可行日期，(i)我們的執行董事兼董事長秦文基先生可通過彼於27,000,000股股份的直接權益，可行使本公司已發行股本總額約90.0%的相關表決權；及(ii)我們的總經理兼執行董事秦銀基先生（亦為秦文基先生之胞弟）可通過彼於3,000,000股股份的直接權益，可行使本公司已發行股本總額約10.0%的相關表決權。

基於上文所述者及根據一致行動協議，秦文基先生與秦銀基先生可共同行使本公司截至最後實際可行日期已發行股本相關的全部表決權，因此被視為一組控股股東。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），秦文基先生與秦銀基先生將共同有權行使本公司已發行股本總額數約[編纂]%相關的表決權，故其仍將作為一組控股股東。

### 根據上市規則第8.10條作出披露

截至最後實際可行日期，董事長、執行董事及控股股東之一秦文基先生於以下公司內均持有10.0%或以上權益及／或擔任董事職務：

| 公司名稱                 | 成立地點 | 秦文基先生<br>所持有股權 | 秦文基先生<br>所擔任職務 | 截至最後實際<br>可行日期<br>所從事的<br>主營業務活動 |
|----------------------|------|----------------|----------------|----------------------------------|
| 上海潔青生物科技有限公司         | 中國   | 57.0%          | 監事             | 無實質性業務運營                         |
| 廣東承瑞投資有限公司<br>（「承瑞」） | 中國   | 90.0%          | 不適用            | 無實質性業務運營                         |



## 與控股股東的關係

| 公司名稱                   | 成立地點 | 秦文基先生<br>所持有股權        | 秦文基先生<br>所擔任職務       | 截至最後實際<br>可行日期<br>所從事的<br>主營業務活動 |
|------------------------|------|-----------------------|----------------------|----------------------------------|
| 上海承雨健康科技有限公司<br>（「承雨」） | 中國   | 15.0% <sup>(1)</sup>  | 不適用                  | 無實質性業務運營                         |
| 漢方承基                   | 中國   | 100.0%                | 法定代表人<br>執行董事<br>總經理 | 投資控股                             |
| 山東浠客                   | 中國   | 100.0% <sup>(2)</sup> | 不適用                  | 美容服務                             |
| 濟南浠客                   | 中國   | 100.0% <sup>(2)</sup> | 不適用                  | 美容服務                             |

附註：

- (1) 承雨剩餘85.0%的股權由承瑞直接持有。
- (2) 山東浠客及濟南浠客由漢方承基全資擁有。

上述公司概無從事本集團的主要業務，亦未從事直接或間接與本集團構成競爭或可能構成競爭的任何其他業務。因此，秦文基先生於上述公司的權益將無須根據上市規則第8.10條作出披露。

控股股東進一步確認，截至最後實際可行日期，除本集團業務外，其並無於直接或間接與我們的業務構成競爭或可能構成競爭及根據上市規則第8.10條須予披露的業務中擁有任何權益。

### 獨立於控股股東

經計及下列因素後，董事信納，本公司於[編纂]後能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人經營我們的業務。

### 管理獨立性

管理方面，我們能夠獨立於控股股東開展業務。本公司董事會由六位執行董事及三位獨立非執行董事組成。

- (i) 各董事均知悉作為董事之受信責任，其中包括必須以對本公司有利且符合本公司最佳利益的方式行事，不容許其董事職責與個人利益有任何衝突；
- (ii) 我們的日常管理及營運乃由高級管理層團隊進行，彼等均在本公司所從事的行業擁有豐富經驗，因而將能夠作出符合本集團最佳利益的業務決策。有關本公司高級管理層團隊的行業經驗詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節；

## 與控股股東的關係

- (iii) 我們設有三名獨立非執行董事及本公司若干事項必須始終提交予獨立非執行董事審閱；
- (iv) 倘本公司與董事或彼等各自的緊密聯繫人將訂立的任何交易可能產生利益衝突，則有利益相關的董事須就任何批准彼或其任何緊密聯繫人擁有重大權益的任何合約或安排或任何其他建議的任何董事會決議案放棄投票，且該董事不計入相關董事會會議的法定出席人數；及
- (v) 我們已採納一系列企業管治措施，以管理本集團與控股股東之間的利益衝突（如有），從而支持我們的獨立管理。有關詳情，請參閱本節下文「一企業管治措施」。

基於上文所述，董事信納，於[編纂]後，董事會整體連同我們的高級管理層團隊能夠獨立履行本集團的管理職責，並能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人管理我們的業務。

### 運營獨立性

董事認為我們的運營並不依賴控股股東及彼等各自的緊密聯繫人，原因如下：

- (i) 本集團擁有充足的資本、財產、設備、技術及人力資源以獨立經營業務，並持有開展業務所需的所有相關重要執照、資質、知識產權及許可；
- (ii) 本集團擁有健全完整的組織架構，由多個獨立部門組成，各司其職；
- (iii) 本集團亦可獨立獲取（其中包括）客戶、供應商及本集團業務所需的其他資源，及我們獨立經營業務，擁有獨立制定和執行運營決策的權利；
- (iv) 我們制定一套內部控制程序，以促進業務的有效運作。有關內部控制程序的詳情，請參閱「業務－內部控制及風險管理」；及
- (v) 我們已根據相關法律法規採納一套企業管治慣例及手冊，包括股東大會、董事會會議、董事委員會會議及關聯交易操作等相關規則，以促進我們業務的有效運作。

## 與控股股東的關係

### 財務獨立性

我們已設立獨立的財務部門，由獨立財務人員組成的團隊，全面負責本公司的財務控制、會計、報告、集團信貸及內部控制職能，且獨立於控股股東運作。我們能夠根據業務需要獨立做出財務決策。本公司獨立維護銀行賬戶，未與控股股東共用任何銀行賬戶，且控股股東不干預資金使用。我們亦已建立獨立完善的審計體系、標準化的財務會計制度以及完整的財務管理制度。我們擁有充足的資本及銀行融資額度以獨立運營業務，並具備充分的內部資源與穩健的資信狀況支持日常運營。我們可獲得獨立第三方融資，且無需依賴控股股東或其緊密聯繫人提供任何擔保或抵押獲取此類融資。**[編纂]**完成後，我們將不會依賴控股股東進行融資，並將保有足以獨立運營業務的充足營運資金。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，秦文基先生、秦銀基先生以及彼等各自的配偶曾為本集團部分銀行貸款提供擔保（「**擔保**」）。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37、本文件附錄一A未經審核中期簡明綜合財務資料附註33、本文件「財務資料－債務－計息銀行貸款」及「財務資料－關聯方交易」。儘管存在該等擔保，我們相信在正常商業條款下，我們能夠在不依賴控股股東及／或其各自緊密聯繫人的情況下從獨立金融機構獲取新融資。我們擬不遲於**[編纂]**前解除擔保。倘擔保無法於**[編纂]**前根據其條款及條件解除，本集團將償還該等擔保相關的銀行貸款。

基於上述情況，董事認為，我們於**[編纂]**後能夠獨立於控股股東及其各自緊密聯繫人開展業務，且不會對其產生過度依賴。

### 企業管治措施

董事認可良好企業管治對保障股東權益的重要性。本公司應採納以下企業管治措施管理**[編纂]**後本集團與控股股東以及彼等各自之緊密聯繫人之間的潛在利益衝突：

- (i) 倘須召開股東大會審議控股股東或彼等各自之任何聯繫人於其中有重大利益的擬定交易，控股股東將不得就決議案投票且不得計入投票的法定人數；
- (ii) 本公司已建立確認關連交易的內部控制機制。於**[編纂]**後，倘本公司與控股股東或其任何聯繫人訂立關連交易，則本公司將遵守適用的上市規則；

---

## 與控股股東的關係

---

- (iii) 獨立非執行董事將每年審閱本集團與控股股東之間是否存在任何利益衝突(「**年度審閱**」)，並提供公正及專業意見，以保障少數股東的利益；
- (iv) 控股股東將承諾提供所有必要資料，包括所有相關財務、營運及市場數據以及獨立非執行董事進行年度審閱所需的任何其他必要資料；
- (v) 本公司將於其年報或以公告方式披露獨立非執行董事就審閱事宜作出的決定及其依據；
- (vi) 倘董事合理要求獨立專業人士(例如財務顧問)提供意見，則委聘有關獨立專業人士的費用將由本公司支付；及
- (vii) 我們已委任中泰國際融資有限公司為合規顧問，以就遵守上市規則(包括有關企業管治的各項規定)向我們提供意見及指引。

基於上文所述，董事信納已採取充足的企業管治措施，於[編纂]後可管理本集團與控股股東之間的利益衝突及保障少數股東的權益。

## 董事及高級管理層

### 董事會

我們的董事會由九名董事組成，包括六名執行董事及三名獨立非執行董事。董事會負責管理及經營本公司業務並擁有相關的一般權力。

下表載列有關我們董事的若干資料：

| 姓名             | 年齡  | 職位             | 加入本集團的時間 | 獲委任為董事的日期 | 角色及職責                | 與其他董事或高級管理層的關係                      |
|----------------|-----|----------------|----------|-----------|----------------------|-------------------------------------|
| <b>執行董事</b>    |     |                |          |           |                      |                                     |
| 秦文基先生          | 70歲 | 董事長兼執行董事       | 2004年6月  | 2004年6月   | 本集團的整體管理、策略規劃及重大決策   | 秦銀基先生的胞兄、Qin Chengxue教授的父親及葉偉斌先生之岳父 |
| 秦銀基先生          | 63歲 | 執行董事兼總經理       | 2004年6月  | 2006年7月   | 監督本集團的日常營運與管理        | 秦文基先生的胞弟及Qin Chengxue教授的叔父          |
| Qin Chengxue教授 | 43歲 | 執行董事           | 2010年1月  | 2025年11月  | 監督我們的研發事務            | 秦文基先生的女兒、秦銀基先生的侄女及葉偉斌先生的配偶          |
| 王春英女士          | 46歲 | 本公司執行董事兼財務部負責人 | 2017年8月  | 2025年11月  | 監督我們的財務事務            | 不適用                                 |
| 劉振助先生          | 52歲 | 本公司執行董事兼副總經理   | 2016年10月 | 2025年11月  | 監督我們的生產、質量控制及供應鏈管理事務 | 不適用                                 |
| 李新偉先生          | 50歲 | 本公司執行董事兼副總經理   | 2014年12月 | 2025年11月  | 監督我們的銷售與營銷事務         | 不適用                                 |
| <b>獨立非執行董事</b> |     |                |          |           |                      |                                     |
| 李元亮先生          | 43歲 | 獨立非執行董事        | 2025年11月 | 2025年11月  | 監督董事會並向董事會提供獨立意見     | 不適用                                 |
| 宋曄先生           | 43歲 | 獨立非執行董事        | 2026年2月  | 2026年2月   | 監督董事會並向董事會提供獨立意見     | 不適用                                 |
| 王莉女士           | 54歲 | 獨立非執行董事        | 2025年11月 | 2025年11月  | 監督董事會並向董事會提供獨立意見     | 不適用                                 |

## 董事及高級管理層

### 執行董事

秦文基先生，70歲，為我們的聯合創辦人、董事長兼執行董事之一。秦先生自2004年本集團創立以來一直負責整體管理、戰略規劃及重大決策。秦文基先生為秦銀基先生之胞兄、Qin Chengxue教授之父親及葉偉斌先生的岳父。

於本集團成立前，秦先生曾於1976年至1987年期間於中國人民解放軍服役。於1987年至1989年期間，秦先生於濟南市生產資料服務公司工作。於1989年至2004年，秦先生任職於濟南深發經貿公司。秦先生曾於1980年1月至1980年11月期間，在中國人民解放軍昆明軍區陸軍學校參謀系指揮班完成課程。

秦文基先生曾擔任以下公司的負責人，該公司於中國成立，而其營業執照於其任期內被吊銷，詳情如下：

| 公司名稱                                    | 吊銷日期      | 吊銷前的業務性質       | 程序性質   |
|-----------------------------------------|-----------|----------------|--------|
| 濟南海明水處理設備<br>有限責任公司天橋分<br>公司(「海明天橋分公司」) | 2003年1月9日 | 純淨水及環保<br>設備銷售 | 吊銷營業執照 |

海明天橋分公司於1999年4月8日在山東省濟南市天橋區成立，隸屬濟南海明水處理設備有限責任公司的分公司。於海明天橋分公司的營業執照被吊銷前，秦文基先生擔任其負責人。據秦文基先生所深知，海明天橋分公司的營業執照被吊銷乃因行政人員的疏忽令年度檢查未完成所致。

秦文基先生確認，截至最後實際可行日期，概無因海明天橋分公司的營業執照被吊銷而產生或與此有關的索償，或任何未清償的個人責任。

誠如我們的中國法律顧問所建議，根據公司法第178條，任何擔任公司或企業法人之人士因違法行為遭吊銷營業執照或勒令停業，且該人士須承擔個人責任者，自該營業執照吊銷或勒令停業之日起三年內，不得擔任任何其他中國公司的董事、監事或高級管理層。由於秦文基先生確認海明天橋分公司營業執照被吊銷乃因行政人員疏忽導致年度檢驗未完成所致，而並非秦文基先生個人責任所致，我們的中國法律顧問認為秦文基先生擔任董事的適當性在中國法律方面不受海明天橋分公司的營業執照被吊銷影響。



## 董事及高級管理層

**秦銀基先生**，63歲，為我們的共同創始人、總經理兼執行董事之一。秦銀基先生自本集團於2004年創立以來一直負責監督日常營運及管理。秦銀基先生為秦文基先生之胞弟，亦為Qin Chengxue教授之叔父。

於創立本集團之前，於1982年至1993年期間，秦先生擔任山東造紙總廠西廠設計室主任。於1993年1月至1994年7月期間，秦先生於濟南大易造紙有限公司任職。於1995年1月至2001年6月期間，秦先生擔任山東三聯集團有限責任公司(前稱為三聯集團公司)總工程師。於2003年12月至2004年5月期間，秦先生在濟南魯鷹藥業有限公司任職。

秦先生於1982年12月取得山東省濟南市齊魯工業大學(前稱山東輕工業學院)輕工機械設計基礎大專文憑。

秦銀基先生曾擔任以下公司的法定代表人，該公司於中國成立，其後於其任職期間被註銷：

| 公司名稱            | 職位    | 業務性質       | 註銷原因 | 註銷日期        |
|-----------------|-------|------------|------|-------------|
| 濟南海明水處理設備有限責任公司 | 法定代表人 | 水處理及環保設備銷售 | 自願解散 | 2008年12月10日 |

秦銀基先生確認(i)上述公司於緊接註銷前具備償債能力；(ii)其並不知悉因上述公司註銷而導致的任何已經或可能潛在向其提出的實際或潛在申索；及(iii)其並無任何過錯而導致上述公司被註銷。

**Qin Chengxue教授**，43歲，為執行董事之一。Qin Chengxue教授於2010年1月加入本集團。彼於2010年1月至2024年6月於本集團任兼職僱員。Qin Chengxue教授乃秦文基先生之女、秦銀基先生之侄女及葉偉斌先生的配偶。

除在本集團擔任職務外，Qin Chengxue教授自2025年5月起兼任山東大學藥學院教授及博士生導師。Qin Chengxue教授目前亦擔任學術藥物開發聯盟董事會成員、濟南市產業教授、《化妝品與皮膚科學》編委會成員、美國實驗生物學學會聯合會(FASEB)期刊與FASEB BioAdvances編委會成員。

Qin Chengxue教授於2011年加入貝克心臟與糖尿病研究所擔任研究員。彼於2017年晉升為該研究所的組長。於2020年至2025年期間，Qin Chengxue教授擔任莫納什大學藥學與藥物科學學院高級研究員及澳大利亞國家心臟基金會未來領導者研究員。

## 董事及高級管理層

Qin Chengxue教授於2010年8月獲得位於澳大利亞墨爾本的墨爾本大學博士學位，並獲得全額國際學生獎學金資助。彼分別於2005年12月及2004年12月自同一所大學獲得理學榮譽學士學位及生物醫學學士學位。

Qin Chengxue教授曾獲得多項榮譽與獎項，包括2015年獲澳大利亞新西蘭臨床與實驗藥理學與毒理學會(「ASCEPT」)頒發英國藥學會－ASCEPT傑出青年研究者獎、Asialink於2019年授出的40位40歲以下最具影響力的亞裔澳洲人獎項(現稱亞裔澳洲人領袖獎)，2020年獲美國心臟協會頒發Paul Dudley White國際學者獎以及2023年獲澳大利亞高血壓研究委員會頒發Jaye Chindusting獎。

王春英女士，46歲，為本公司財務部負責人兼執行董事之一。王女士於2017年8月加入本集團並自2022年11月起擔任財務部負責人，負責監督我們的財務事務。

於加入本集團之前，王女士曾於兗礦嶧山化工有限公司任職。自2015年9月至2016年12月，王女士於山東美事達農牧科技有限公司總務部擔任文員。自2017年1月至2017年7月，王女士擔任濟南御興紅木家具有限公司財務主管。

王女士於2003年7月獲得河南省鄭州的鄭州航空工業管理學院管理學學士學位，主修會計學，並於2006年6月獲得位於山東省濟南市的山東財經大學(前稱山東財政學院)管理學碩士學位，主修會計學。

王女士於2008年9月取得山東省人事廳授出的中級會計師資格，並於2024年1月取得中國註冊會計師協會授出的中國註冊會計師協會資格證書。

劉振勛先生，52歲，為本公司副總經理兼執行董事之一，負責監督生產、質量控制及供應鏈管理事務。劉先生於2016年10月加入集團，並隨後自2022年1月起擔任總工程師及自2022年9月起擔任本公司副總經理。

於加入本集團前，於1995年10月至2008年4月期間，劉先生先後擔任上海現代哈森(商丘)藥業有限公司生產工人及生產部長。於2008年5月至2016年9月期間，劉先生在廣東新峰藥業股份有限公司擔任總工程師助理。

## 董事及高級管理層

劉先生於1995年7月獲得位於安徽省合肥市的中國科技大學生物技術大專文憑。於2015年6月，彼透過遠程學習方式完成位於湖南省長沙市的湖南中醫藥大學中藥學課程。

李新偉先生，50歲，為本公司副總經理兼執行董事之一，負責監督我們的銷售及市場推廣事務。李先生於2014年12月加入本集團，歷任市場部經理、大區經理及副總經理。

於加入本集團之前，於2008年2月至2014年7月，李先生任職於國藥集團廣東環球製藥有限公司。

李先生於1996年7月在山東省臨沂市山東醫學高等專科學校（前稱臨沂醫學高等專科學校）獲得臨床醫學中等專科證書。李先生於2024年7月在廣東省廣州市以遠程教育方式畢業於廣東開放大學，獲頒公共事務管理專科文憑；並於2024年12月完成商帥商學院全國醫藥行業工商管理EMBA班課程。李先生現擔任中國中醫藥研究促進會皮膚與美容分會以及中國民族醫藥協會火針療法專業委員會副主任委員。

李新偉先生曾擔任以下公司的法定代表人、執行董事、總經理及／或監事，該等公司於中國成立，其後於其任職期間被註銷：

| 公司名稱             | 職位                     | 業務性質   | 註銷原因 | 註銷日期       |
|------------------|------------------------|--------|------|------------|
| 湖南聖欣生物<br>科技有限公司 | 法定代表人、<br>執行董事及<br>總經理 | 保健產品銷售 | 自願解散 | 2023年10月8日 |

李新偉先生確認(i)上述公司於緊接註銷前具備償債能力；(ii)其並不知悉因上述公司註銷而導致的任何已經或可能潛在向其提出的實際或潛在申索；及(iii)其並無任何過錯而導致上述公司被註銷。

### 獨立非執行董事

李元亮先生，43歲，為我們的獨立非執行董事。

李先生在投資相關事務方面擁有豐富的經驗。自2017年3月起，李先生一直任職於山東通匯資本投資集團有限公司，現任發展研究總監。於擔任現職之前，自2010年12月至2014年12月，李元亮先生任職於華泰證券股份有限公司北京學院南路證券營業部。於2015年1月至2015年7月，

## 董事及高級管理層

李元亮先生任職於北京匯泉國際有限公司。於2015年8月至2017年4月，李元亮先生任職於北京東方聚信科技有限公司。

李先生於2008年獲得北京中央財經大學經濟學學士學位，並於2018年7月進一步獲得北京的北京大學經濟學碩士學位(主修金融)。

李先生已於2019年2月獲中國會計師協會及國際會計師公會接納為國際會計師公會會員。彼於2011年7月通過期貨從業人員資格考試。

李元亮先生曾擔任以下合伙企業的合伙人，該合伙企業於中國成立，其後於其任職期間被註銷：

| 公司名稱                 | 職位  | 業務性質 | 註銷原因 | 註銷日期       |
|----------------------|-----|------|------|------------|
| 通達瑞和(濟南)投資合夥企業(有限合伙) | 合夥人 | 投資   | 自願解散 | 2024年9月18日 |

李元亮先生確認(i)上述企業於緊接註銷前具備償債能力；(ii)其並不知悉因上述企業註銷而導致的任何已經或可能潛在向其提出的實際或潛在申索；及(iii)其並無任何過錯而導致上述企業被註銷。

**宋曄先生**，43歲，為獨立非執行董事。

宋先生於法律領域具有豐富經驗。自2009年12月至2011年5月，宋先生作為律師任職於山東平正大律師事務所。自2011年5月至2013年7月，宋先生作為律師任職於北京市金杜(濟南)律師事務所。自2013年7月至2014年3月，宋先生作為律師任職於山東秉明律師事務所。自2014年4月至2024年12月，宋先生作為律師任職於國浩律師(濟南)事務所(前稱為山東德義君達律師事務所)。自2025年4月起，宋先生一直擔任濟南格林信息科技有限公司(前稱為濟南格林節能開發有限公司)的法律顧問。

宋先生於2007年9月獲得北京市北京大學的法學學士學位。彼於2010年3月進一步獲得英國泰恩河畔紐卡斯爾大學的國際貿易法碩士學位。

宋先生於2008年2月獲中華人民共和國司法部頒發中華人民共和國法律職業資格證書。

## 董事及高級管理層

王莉女士，54歲，為我們的獨立非執行董事。

自1996年7月起，王女士一直任職於山東財經大學，先後於1996年7月至1999年9月擔任助教，於1999年10月至2007年9月擔任講師及自2007年10月起擔任副教授。王莉女士自2020年3月起擔任山東數字人科技股份有限公司（一間股份於北京證券交易所上市的公司，股票代碼：920670.BJ）的獨立董事。王莉女士自2025年4月起擔任山東高速路橋集團股份有限公司（一間股份於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000498.SZ）的獨立董事。

王女士於1993年7月獲得山東省濟南市山東師範大學文學學士學位（主修政治教育）。彼其後於1996年6月獲得山東省濟南市山東大學經濟學碩士學位，並於2005年11月進一步獲得英國格拉斯哥的思克萊德大學理學碩士學位（主修國際會計與金融）。於2014年6月，王女士獲得山東省濟南市山東大學管理學博士學位。

王女士持有的專業資格包括：英國特許公認會計師公會於2008年3月頒發之資格、中國註冊會計師協會於2015年1月授予的中國註冊會計師協會資格證書，以及深圳證券交易所於2021年8月授予的上市公司獨立董事資格證書。

### 高級管理層

本集團的高級管理層成員負責本集團業務的日常營運及管理。我們的高級管理層團隊由所有執行董事及公司秘書葉偉斌先生組成。有關執行董事的履歷詳情，請參閱上文「執行董事」一節所披露的彼等各自的履歷。有關葉偉斌先生的履歷資料，請參閱下文「公司秘書」一節。

### 其他資料

除上文所披露者外，(i)於緊接本文件日期前三年內，各董事及高級管理層成員並無於其證券在香港或海外任何證券市場上市的任何公眾公司擔任董事職務；及(ii)概無董事及高級管理層成員與其他董事、高級管理層成員及／或控股股東有關聯。

董事（獨立非執行董事除外）確認，彼等概無在任何與我們的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有根據上市規則第8.10條須予披露的任何權益。

## 董事及高級管理層

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無有關董事委任的任何其他事項需提請股東垂注，且概無有關董事的資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條作出披露，亦無其他事項需提請股東垂注。

各董事確認其(i)已於2026年2月25日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，及(ii)了解其根據上市規則作為上市發行人董事的責任。

各獨立非執行董事均已確認(i)其與上市規則第3.13(1)至(8)條所述的各項因素有關的獨立性，(ii)截至最後實際可行日期，其於過往或現時概無於本公司或其附屬公司的業務中擁有任何財務或其他權益，且與本公司任何上市規則項下的核心關連人士概無任何關連，及(iii)於其獲委任時並無其他可能會影響其獨立性的因素。

### 公司秘書

葉偉斌先生，42歲，為我們的公司秘書。葉先生於2025年11月加入本集團，負責監督公司治理及公司秘書事務。

於加入本集團之前，於2015年8月至2025年5月期間，葉先生擔任畢馬威澳大利亞高級顧問，負責為多名客戶提供與稅務及業務事務有關的諮詢服務。於2008年9月至2015年5月，葉先生擔任西澳大利亞特許會計師事務所會計師。

葉先生於2006年12月畢業於廣東省廣州市中山大學，主修法律；並於2008年12月進一步獲得西澳大利亞伊迪斯科文大學專業會計學碩士學位。

葉先生於2016年8月成為澳大利亞新西蘭特許會計師協會的特許會計師、於2024年5月成為香港會計師公會的註冊會計師及於2025年4月成為澳大利亞稅務協會的特許稅務顧問。

### 董事委員會

我們的董事會轉授若干職責予多個委員會。根據中國有關法律及法規以及上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)，我們已成立三個董事委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。



---

## 董事及高級管理層

---

### 審核委員會

我們已遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄C1企業管治守則第2部第C.4段及第D.3段成立審核委員會並制訂書面職權範圍。審核委員會由三名董事組成，即王莉女士、李元亮先生及宋曄先生，王莉女士擔任主席，其具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。審核委員會的主要職責包括(但不限於)下列各項：

- 向董事會提議委任或更換外聘核數師，監察外聘核數師的獨立性並評估其表現；
- 指導內部審計工作；
- 審查本公司的財務資料及審閱本公司的財務報告及報表，並就有關事宜發表意見；
- 評估內部控制的有效性；
- 協調管理層、內部審計部門、相關部門及外部審計機構之間的溝通；及
- 處理董事會授權的其他事項。

### 薪酬委員會

我們已遵照上市規則第3.25條及上市規則附錄C1企業管治守則第2部第E.1段成立薪酬委員會並制訂書面職權範圍。薪酬委員會由三名董事組成，即王莉女士、李元亮先生及宋曄先生，王莉女士擔任主席。薪酬委員會的主要職責包括(但不限於)下列各項：

- 按董事及高級管理層成員的職務重要性、彼等在該等職位上投入的時間以及其他類似公司相關職務的薪酬標準，制定彼等的個別薪酬方案；
- 審查本公司董事及高級管理層表現評價標準，並進行表現評價及向董事會提出建議；
- 監督本公司薪酬計劃的落實情況；及
- 處理董事會授權的其他事項(及如必要)。

## 董事及高級管理層

### 提名委員會

我們已遵照上市規則第3.27A條及上市規則附錄C1企業管治守則第2部第B.3段成立提名委員會並制訂書面職權範圍。提名委員會由三名董事組成，即秦文基先生、王莉女士及宋曄先生，秦文基先生擔任主席。提名委員會的主要職責包括(但不限於)下列各項：

- 根據本公司的業務運營、資產規模及權益架構，就董事會規模及組成向董事會提出建議；
- 研究及制定董事會成員、總經理及高級管理層成員的選舉標準及程序，並向董事會提出建議；
- 審查董事會候選人、總經理及高級管理層成員，並向董事會提出建議；
- 評估及檢討獨立非執行董事的獨立性；及
- 處理董事會授權的其他事項。

### 企業管治守則

我們旨在實現高標準的企業管治，其對我們發展和維護股東利益至關重要。為達成目標，本公司有意於[編纂]後遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則及上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

### 董事會多元化政策

我們致力於促進本公司的多元文化發展。我們考慮企業管治架構的諸多因素，在可行情況下努力推進多元化發展。

我們已採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，以提升董事會的效率及維持高標準的企業管治。根據董事會多元化政策，於審閱及評估擔任本公司董事的合適候選人時，提名委員會將參考本公司的業務模式及特定需求考慮一系列多元化觀點，包括但不限於性別、年齡、語言、文化及教育背景、專業資格、技能、知識、行業及地區經驗及／或服務年期。董事擁有均衡的知識和技能組合，包括但不限於整體業務管理、財務、會計及營銷。彼等獲得各類專業學位，包括但不限於藥理學、生物科技、醫療、會計、法律及工商管理。此外，董事會成員年齡跨度較大，介乎43歲至70歲之間，具有不同行業及界別的經驗以及不同性別。

## 董事及高級管理層

我們將繼續採取措施在本公司所有層面(包括但不限於董事會及高級管理層層面)促進性別多元化。我們將鼓勵現任董事會成員推薦女性的候選董事，並採取其他行動幫助董事會實現更高程度多元化，例如邀請部分中高級優秀女性員工出席旁聽董事會會議。這將使董事會在這些女性候選人被提名進入董事會之前可以更深入了解她們，並為潛在的女性候選人提供機會為董事職務作好準備。我們亦將繼續確保在招募中高級員工時保持性別多元化，以確保有女性高級管理層的備用人才及董事會可適時獲得潛在繼任者，確保董事會性別多元化。本集團將繼續重視女性人才的培訓，並為女性員工提供長期發展機會，包括但不限於業務運營、管理、會計及財務、法律及合規。因此，我們認為，董事會將有機會從眾多女性儲備人才中物色具備勝任能力的中高級女性員工並於日後提名為董事。

我們致力採取類似方法促進本公司管理層(包括但不限於高級管理層)的多元化，以提升本公司整體企業管治的有效性。

於[編纂]後，我們的董事會由六名男性成員及三名女性成員組成。我們的提名委員會負責確保董事會成員的多元化。於[編纂]後，本公司的提名委員會將不時檢討董事會成員多元化政策，制定及檢討實施該政策的可衡量目標，並監察實現該等可衡量目標的進度以確保其持續有效。本公司將於年度企業管治報告中披露董事會多元化政策的實施情況。

### 管理層留駐

根據上市規則第8.12條及第19A.15條，申請於聯交所作主要上市的申請人必須在香港有足夠的管理層成員。此通常指最少有兩名執行董事必須常駐香港。就上市規則第8.12條而言，我們並無足夠的管理層人員留駐香港。因此，我們已向聯交所申請[並獲聯交所批准]豁免嚴格遵守上市規則第8.12條及第19A.15條。有關進一步詳情，請參閱本文件「豁免嚴格遵守上市規則—有關管理層留駐香港的豁免」。

### 董事及高級管理層薪酬及報酬

董事及高級管理層自本集團獲得報酬，形式包括薪金、工資及花紅、退休福利以及住房公積金及其他福利。

截至2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，董事收取的薪酬總額分別約為人民幣3.2百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣2.0百萬元。

## 董事及高級管理層

於往績記錄期間，五位最高薪酬僱員包括1、2及2名董事。於截至2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，本公司支付予五名最高薪酬僱員(不包括董事及行政人員)的薪酬總額約為人民幣2.7百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣1.9百萬元。

根據現時生效的安排，本公司於截至2026年12月31日止年度向董事應付的薪酬(不包括酌情花紅)及董事應收的實物福利總額估計約為人民幣3.7百萬元。

我們確認於往績記錄期間內，本公司並無向董事或五名最高薪酬僱員支付而彼等亦並無收取任何報酬，作為邀請其加入或於加入本公司之後的獎金或失去所擔任本公司任何附屬公司管理職位的補償。於往績記錄期間內，董事概無放棄任何薪酬。除上文所披露者外，於往績記錄期間內，本公司或我們的任何附屬公司概無其他已付或應付董事或五名最高薪酬人士的款項。

### 合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任中泰國際融資有限公司為擬議[編纂]事宜的合規顧問。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將就下列情況向我們提供意見：

- 於監管機構或適用法律要求刊發任何受監管的公告、通函或財務報告前；
- 當擬進行可能構成上市規則第14章及14A章項下須予公佈或關連交易的交易(包括股份發行及股份購回)時；
- 當我們擬將[編纂][編纂]用於有別於本文件詳述之用途時；
- 當我們的業務活動、發展或業績偏離本文件任何預測、估計或其他資料時；及
- 當聯交所根據上市規則第13.10條就股份價格或成交量的不尋常變動向本公司提出詢問時。

根據上市規則第3A.24條，合規顧問將及時告知本公司有關香港聯交所公佈對上市規則的任何修訂或增補。合規顧問亦將告知本公司任何適用於我們新增或經修訂的香港法律、規則或守則，並向我們提供有關於持續遵守上市規則及適用法律和法規的意見。

有關委任年期將由[編纂]起至我們發佈[編纂]後首個完整財政年度的財務業績的年報之日止，並可經雙方協定。

## 主要股東

就我們的董事所知，緊隨股份拆細、將[編纂]股份轉換為H股以及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），下列人士各自將在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益：

| 股東姓名  | 權益性質                            | 截至最後實際可行日期          |                                               | 緊隨股份拆細、將[編纂]股份轉換為H股以及[編纂]完成後<br>(假設[編纂]未獲行使) |              |                                                |                                              |
|-------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|       |                                 | 股份數目 <sup>(1)</sup> | 佔本公司<br>已發行股本<br>持股量的<br>概約百分比 <sup>(2)</sup> | 股份數目 <sup>(1)</sup>                          | 股份說明         | 佔[編纂]<br>股份／H股<br>持股量的<br>概約百分比 <sup>(3)</sup> | 佔本公司<br>股本總額<br>持股量的<br>概約百分比 <sup>(3)</sup> |
| 秦文基先生 | 實益擁有人 <sup>(4)</sup>            | 27,000,000          | 90%                                           | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                 | [編纂]%<br>[編纂]%                               |
|       | 與另一人士共同<br>持有的權益 <sup>(4)</sup> | 3,000,000           | 10%                                           | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                 | [編纂]%<br>[編纂]%                               |
| 秦銀基先生 | 實益擁有人 <sup>(5)</sup>            | 3,000,000           | 10%                                           | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                 | [編纂]%<br>[編纂]%                               |
|       | 與另一人士共同<br>持有的權益 <sup>(5)</sup> | 27,000,000          | 90%                                           | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                 | [編纂]%<br>[編纂]%                               |
| 張金鳳女士 | 配偶權益 <sup>(6)</sup>             | 30,000,000          | 100%                                          | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                 | [編纂]%<br>[編纂]%                               |
| 史靜女士  | 配偶權益 <sup>(7)</sup>             | 30,000,000          | 100%                                          | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                 | [編纂]%<br>[編纂]%                               |

附註：

- (1) 所列權益全部為好倉。
- (2) 有關數額乃根據截至最後實際可行日期的已發行股份總數30,000,000股計算得出。

---

## 主要股東

---

- (3) 有關數額乃根據緊隨[編纂]完成後的已發行股份總數[編纂]股(包括[編纂]股份及[編纂]股H股)計算得出(不計及因行使[編纂]而可能發行的H股)。
- (4) 截至最後實際可行日期，秦文基先生為27,000,000股股份的實益擁有人。此外，秦文基先生因與秦銀基先生屬一致行動人士，故被視為於3,000,000股股份中擁有權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，秦銀基先生為3,000,000股股份的實益擁有人。此外，秦銀基先生因與秦文基先生屬一致行動人士，故被視為於27,000,000股股份中擁有權益。
- (6) 張金鳳女士為秦文基先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例的規定，張金鳳女士被視為於秦文基先生擁有權益的有關數目股份中擁有權益。
- (7) 史靜女士為秦銀基先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例的規定，史靜女士被視為於秦銀基先生擁有權益的有關數目股份中擁有權益。

除上文所披露者外，我們的董事並不知悉任何人士將於緊隨股份拆細、將[編纂]股份轉換為H股以及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司或任何附屬公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。董事並不知悉日後可能導致本公司控制權出現變動的任何安排。



## 股 本

### 股本

以下為[編纂]完成前後本公司股本的說明：

#### [編纂]前

於最後實際可行日期，本公司的股本為人民幣30,000,000元，包括30,000,000股每股面值人民幣1.00元的[編纂]股份。

#### 於股份拆細、將[編纂]股份轉換為H股以及[編纂]完成後

緊隨股份拆細、將[編纂]股份轉換為H股以及[編纂]完成後並假設[編纂]未獲行使，本公司股本將如下：

| 股份說明                        | 股份數目 | 佔本公司<br>已發行股本<br>總額的<br>概約百分比 |
|-----------------------------|------|-------------------------------|
| 已發行[編纂]                     | [編纂] | [編纂]%                         |
| 由[編纂]股份轉換的H股 <sup>(1)</sup> | [編纂] | [編纂]%                         |
| 根據[編纂]將予發行的H股               | [編纂] | [編纂]%                         |
| 總計                          | [編纂] | [100.0]%                      |

緊隨股份拆細、將[編纂]股份轉換為H股以及[編纂]完成後並假設[編纂]獲悉數行使，本公司股本將如下：

| 股份說明                        | 股份數目 | 佔本公司<br>已發行股本<br>總額的<br>概約百分比 |
|-----------------------------|------|-------------------------------|
| 已發行[編纂]                     | [編纂] | [編纂]%                         |
| 由[編纂]股份轉換的H股 <sup>(1)</sup> | [編纂] | [編纂]%                         |
| 根據[編纂]將予發行的H股               | [編纂] | [編纂]%                         |
| 總計                          | [編纂] | [100.0]%                      |

附註：

- (1) 緊隨[編纂]完成後並根據中國證監會於[•]年[•]月[•]日發佈的完成備案程序的通知，[編纂]股份將按一對一基準轉換為H股並於聯交所[編纂][編纂]。

## 股 本

### 地位

股份拆細及[編纂]股份轉換為H股以及[編纂](假設[編纂]未獲行使)完成後，本公司將擁有[編纂]股份及[編纂]股H股。[編纂]股份目前未在任何證券交易所或獲授權交易平台[編纂]或[編纂]。[編纂]股份及H股均為本公司股本中的普通股，並被視作一類股份。

除中國境內的若干合資格境內機構投資者、滬港通及深港通下的若干合資格中國投資者以及根據中國相關法律及法規或經主管機關批准有權持有我們H股的其他人士外，H股一般不得由中國的法人及自然人認購或買賣。

[編纂]股份及H股在所有其他方面均享有同等權益，尤其是將就本文件日期後宣派、派付或作出的所有股息或分派享有同等權益。我們可能以港元或以H股形式派付H股的全部股息。

### [編纂]股份轉換為H股

根據中國證監會發佈的規定及我們的組織章程細則，我們的[編纂]股份持有人可自行選擇授權本公司向中國證監會備案將彼等各自的[編纂]股份轉換為H股，而該等[編纂]股份可於境外證券交易所[編纂]及[編纂]，但有關經轉換股份的轉換、[編纂]及[編纂]須通過完成證券監管機構(包括中國證監會)的有關備案程序獲得批准。此外，該等轉換、[編纂]及[編纂]須符合任何內部審批程序的規定，並須全面遵守國務院證券監管機構訂明的規例，以及相關境外證券交易所訂明的規例、規定及程序。

倘任何[編纂]股份將轉換為H股並於聯交所[編纂]及[編纂]，則有關轉讓、[編纂]及[編纂]須取得中國有關監管機構(包括中國證監會)的批准以及聯交所的批准。

### 向中國證監會登記備案及[編纂]申請

根據《境外上市試行辦法》及相關指引，H股上市公司申請將境內[編纂]股份轉換為H股在聯交所[編纂]及流通，須向中國證監會備案有關關鍵合規問題的登記備案材料。境內非上市股份有限公司申請境外[編纂]時，可申請「全流通」。

我們於[•]年[•]月[•]日就境外[編纂]向中國證監會備案時根據中國證監會的規定申請了「[編纂]」備案，並提交了備案報告、申請H股「[編纂]」的[編纂]股份股東授權文件、股份收購合規承諾函等文件。

## 股 本

我們已收到中國證監會日期為[•]年[•]月[•]日關於境外[編纂]及「[編纂]」的登記備案通知，據此，(i)我們獲准發行不超過[編纂]股H股，每股面值人民幣0.10元，均為普通股，並可於聯交所[編纂][編纂]；(ii)若干股東（「[編纂]參與股東」）可於[編纂]完成後將[編纂]股份以一換一的基準轉換為H股（「[編纂]轉換」），其詳情載列如下：

| [編纂]參與股東 | 轉換股份數目 | 緊隨股份拆細<br>及[編纂]<br>完成後的<br>持股百分比<br>(假設[編纂]<br>未獲行使) |
|----------|--------|------------------------------------------------------|
|          |        |                                                      |
| 秦文基先生    | [編纂]   | [編纂]%                                                |
| 秦銀基先生    | [編纂]   | [編纂]%                                                |

### 香港聯交所的[編纂]批准

我們已向聯交所[編纂]申請批准我們根據[編纂]將發行的H股及將由[編纂]股份轉換成的H股在香港聯交所[編纂]及[編纂]，並須待聯交所批准後方可作實。

在獲得聯交所的批准後，我們將執行以下程序將[編纂]股份轉換為H股：(i)就轉換後的H股的相關股票向我們的[編纂]發出指示；及(ii)使轉換後的H股獲[編纂]接納為合資格證券，可在[編纂]進行寄存、結算及交收。

### 境內程序

[編纂]股東在下列有關轉換及[編纂]的登記、寄存及交易結算的安排程序完成後，方可進行股份[編纂]：

- (i) 我們將委任中國結算作為名義持有人，將相關證券存入中國結算（香港），由中國結算（香港）以自身的名義將該等證券存入[編纂]。中國結算作為[編纂]股東名義持有人為[編纂]股東辦理與所轉換H股相關的所有存管、持有詳細記錄、跨境結算及公司行為事宜；
- (ii) 我們將委聘境內證券公司（「境內證券公司」）提供發送轉股H股交易指令並收取成交回報等服務。境內證券公司將委聘香港證券公司（「香港證券公司」）進行股份交易結算。我們將向中國結算深圳分公司申請維護我們股東持有所轉換H股的初始持有詳細

## 股 本

記錄。同時，我們將提交境內交易委託代碼及簡稱的申請，由中國結算深圳分公司根據深圳證券交易所（「**深交所**」）授權予以確認；

- (iii) 深交所將授權深圳證券通信有限公司提供有關境內證券公司與香港證券公司之間的所轉換H股交易指令及成交回報傳遞以及相關H股實時行情轉發等服務；
- (iv) 根據《國家外匯管理局關於境外上市外匯管理有關問題的通知》，全流通參與股東應在股份出售前在其所在地的外匯管理局完成境外持股登記，並於境外持股登記後，在有相關資質的境內銀行開立境內股東境外持股專用賬戶，並在境內證券公司開立H股「**[編纂]**」資金賬戶。境內證券公司將於香港證券公司開立H股「**[編纂]**」證券交易賬戶；及
- (v) **[編纂]**股東將通過境內證券公司提交所轉換H股的交易指令。相關股份將通過境內證券公司於香港證券公司開立的證券交易賬戶將**[編纂]**股東的交易指令報送至聯交所。於交易完成後，香港證券公司與中國結算（香港）、中國結算（香港）與中國結算、中國結算與境內證券公司以及境內證券公司與**[編纂]**股東分別進行結算。

由於轉換股份，我們**[編纂]**股份的相關**[編纂]**股東的股權將扣除已轉換的**[編纂]**股份數目，而H股數目則會增加所轉換的H股數目。

### **[編纂]**前已發行股份轉讓的限制

根據中國公司法，公司但凡**[編纂]**股份的，自有關**[編纂]**股份在相關證券交易所**[編纂][編纂]**之日起一年內，不得轉讓先前的已發行股份。因此，自**[編纂]**起計一年內，本公司於**[編纂]**前已發行的股份受該法定轉讓限制約束。

---

## 股 本

---

### 登記並非在境外證券交易所上市的股份

根據中國證監會頒佈的《關於境外上市公司非境外上市股份集中登記存管有關事宜的通知》，境外上市公司須於[編纂]後15個營業日內向中國結算登記其並非在境外證券交易所[編纂]的股份，並就其[編纂]股份的集中登記存管以及股份的[編纂]和[編纂]情況向中國證監會提交書面報告。

### 需要召開股東大會的情況

根據中國公司法及組織章程細則之條款，本公司可不時經股東特別決議案(其中包括)增加或減少其資本或回購股份。請參閱本文件「附錄四－組織章程細則概要」。

### 股東批准[編纂]

本公司發行H股及尋求H股在聯交所[編纂]需要股份持有人批准。本公司已於2026年1月14日舉行的股東大會上獲得該項批准。

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告中截至2023年及2024年12月31日止年度的綜合財務資料以及本文件附錄一A所載審閱報告中於2025年9月30日及截至該日止九個月的未經審核簡明綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的當前看法。該等陳述乃基於我們根據經驗、對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的理解所作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

### 概覽

我們是一家從事中醫藥產品的生產、銷售與研發的領先綜合製藥公司。我們專注於皮膚及黏膜疾病治療領域，善於將傳統中醫智慧與現代醫藥科學相融合。這一專長體現在我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑，這是一種先進的處方外用中成藥。複方黃柏液塗劑為目前中國中成藥領域中唯一獲批的處方塗劑。其為國家二級中藥保護品種，根據《中藥品種保護條例》，該認定授予其獨家保護，依法禁止任何其他實體生產相同藥品。該國家二級保護地位使我們享有複方黃柏液塗劑的獨家市場地位，而無相同藥品構成直接競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售收入計，複方黃柏液塗劑在中國外用中成藥市場排名第四，佔據1.1%的市場份額。在此成熟產品的成功基礎上，我們正多元化我們的產品組合以把握新興市場機遇及應對尚未滿足的醫療需求。

在複方黃柏液塗劑的成功奠定的基礎之上，我們通過三大核心戰略積極多元化產品組合：(i)推進新型中成藥產品研發；(ii)將經臨床驗證的醫療機構製劑或經驗方轉化為創新型、具備上市條件的中成藥；及(iii)將已收購的經典配方中成藥產品進行商業化。截至最後實際可行日期，我們已實現處方藥經典配方中成藥安宮牛黃丸的商業化上市，而另一種經典配方中成藥烏雞白鳳丸則通過零售藥房提供。請參閱「業務－我們的產品－我們的候選產品」。

於整個往績記錄期間，依托複方黃柏液塗劑的市場表現，我們實現了穩健的財務表現。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣1,052.8百萬元、人民幣991.9百萬元及人民幣802.6百萬元。同期淨利潤分別為人民幣237.2百萬元、人民幣198.9百萬元及人民幣144.6百萬元。



## 財務資料

### 呈報基準

我們是一家於2004年6月9日在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司。我們的過往財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。我們的過往財務資料乃根據歷史成本慣例編製，並就以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債重估作出修訂。損益及其他全面收益的各組成部分均歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉可能導致非控股權益出現赤字結餘。所有與本集團成員公司之間交易有關的集團內資產、負債、權益、收入、開支及現金流量均在合併時全數抵銷。

我們已於整個呈報年度／期間貫徹採納於往績記錄期間生效的新準則、現行準則的修訂及詮釋，惟相關準則禁止追溯應用則另作別論。

詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註2.1。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務表現主要受以下因素影響：

#### 中國中成藥行業的增長

於往績記錄期間，我們幾乎所有收入均來自我們的旗艦中成藥產品複方黃柏液塗劑，其收益分別佔我們2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月總收入的99.8%、99.8%及99.7%。因此，我們的業務增長及財務表現一直並將持續受到中國中成藥行業發展及增長的影響，而該行業的增長通常由人口老化、基於證據的醫療機構製劑以及院外治療普及所推動。中國中成藥行業的市場規模從2020年的人民幣2,144億元增長至2024年的人民幣2,525億元，複合年增長率為4.2%，並預期將從2024年的人民幣2,525億元增長至2034年的人民幣4,047億元，複合年增長率為約4.8%。詳情請參閱「行業概覽－中成藥行業概覽」。

我們未來的業務運營及財務表現預期將繼續受中國中成藥行業增長所影響。我們相信，我們將把握行業機遇並提供優質的中成藥產品，以惠及更多客戶，同時不斷改善我們的財務表現。

## 財務資料

### 新產品開發及商業化

作為一家專注於開發皮膚及黏膜疾病藥物的公司，我們的業務前景及財務表現取決於我們開發及商業化新產品的能力。除旗艦產品外，我們於往績記錄期間亦透過銷售其他中成藥產品（例如安宮牛黃丸）產生收入。我們亦正在就若干其他中成藥產品進行臨床試驗，並計劃在該等產品獲得相關政府機構註冊後推出。此外，我們亦正積極將業務擴展至消費健康市場。例如，於往績記錄期間，我們以「汐萊朵」品牌營銷及銷售我們的化妝品，包括黃柏液祛痘修護次拋精華、黃柏液祛痘凝露、黃柏液祛痘面膜及淨顏潔面泡。該等產品代表了我們戰略性進入快速增長的化妝品領域，並展示了我們將中藥專業知識擴展至相鄰消費健康市場的能力。

在複方黃柏液塗劑的成功奠定的基礎之上，我們通過三大核心戰略積極多元化產品組合：(i) 推進新型中成藥研發；(ii) 將經臨床驗證的醫療機構製劑或經驗方轉化為創新型、具備上市條件的中成藥產品；及(iii) 將所收購經典配方中成藥產品商業化。

我們相信，該等候選產品代表了我們業務的長期增長機會。該等產品的開發及商業化將進一步使我們的收入來源多樣化，影響我們的毛利率，並使我們能夠保持可持續增長。有關我們產品管線的詳情，請參閱「業務－我們的產品組合及候選產品」。

### 我們擴展中藥產品銷售網絡的能力

我們主要委聘大型且信譽良好的經銷商在中國銷售我們的處方類複方黃柏液塗劑。我們的經銷商主要負責將我們的產品交付至醫療機構及零售藥房，並不進行產品的營銷及推廣活動。因此，我們與產品推廣商合作進行若干營銷及推廣活動，以推廣我們的產品。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的營銷及推廣開支分別為人民幣469.2百萬元、人民幣436.0百萬元及人民幣380.7百萬元。因此，我們未來的收益增長及盈利能力將在很大程度上取決於我們自身維持及擴展銷售及分銷網絡的能力，以及我們能否以高效的方式開展銷售及營銷活動。我們正積極探索機會調整我們的銷售及營銷模式，以增強我們自行擴展銷售網絡的能力並提高營運效率，例如透過招募更多銷售人員及進行更多內部營銷及推廣活動。有鑒於此，我們日後可能會自行獲取更多客戶，同時減少聘請產品推廣商，從而提高我們的收入及盈利能力。

## 財務資料

### 我們控制成本及開支的能力

我們的銷售成本主要包括提供中藥產品所產生的原材料成本、製造成本及僱員福利開支。此外，我們於往績記錄期間產生了大額的銷售及營銷開支和行政開支，以擴展我們的銷售網絡及業務運營。我們有效控制該等成本及開支的能力主要取決於我們的營運效率及規模經濟，而此進而可能對我們的盈利能力產生重大影響。

於往績記錄期間，原材料成本是我們銷售成本中最大的單一組成部分。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別佔同期銷售成本的80.6%、79.1%及75.2%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支與行政開支的總額分別為人民幣567.5百萬元、人民幣538.4百萬元及人民幣472.2百萬元，分別佔同期收入的53.9%、54.3%及58.8%。

下表列示假設我們未能將該等變動轉嫁予客戶，而所有其他因素保持不變的情況下，原材料成本的增加或減少對我們的銷售成本總額產生的假定影響：

| 原材料成本的假定<br>增加／(減少)(%) | 於以下期間銷售成本(減少)／增加： |          |             |          |
|------------------------|-------------------|----------|-------------|----------|
|                        | 截至12月31日止年度       |          | 截至9月30日止九個月 |          |
|                        | 2023年             | 2024年    | 2024年       | 2025年    |
|                        | 人民幣千元             | 人民幣千元    | 人民幣千元       | 人民幣千元    |
| 15                     | 19,977            | 20,639   | 17,343      | 14,192   |
| 10                     | 13,318            | 13,760   | 11,562      | 9,461    |
| 5                      | 6,659             | 6,880    | 5,780       | 4,731    |
| 2.5                    | 3,329             | 3,440    | 2,890       | 2,365    |
| (2.5)                  | (3,329)           | (3,440)  | (2,890)     | (2,365)  |
| (5)                    | (6,659)           | (6,880)  | (5,780)     | (4,731)  |
| (10)                   | (13,318)          | (13,760) | (11,562)    | (9,461)  |
| (15)                   | (19,977)          | (20,639) | (17,343)    | (14,192) |

隨著我們的業務擴張、未來開發及推出新產品等因素，我們預計我們的銷售成本及經營開支將發生變化。展望未來，我們將繼續努力進一步提高營運效率並增強規模經濟，以提高我們的盈利能力。

### 我們遵守中國監管要求的能力

中國的中藥行業受到嚴格監管。中國政府政策及法規的實施及執行通常對中國中藥產品的開發、供應、生產、價格及銷售產生重大影響，此亦增加中國中藥公司遵守該等政策法規的成本。詳情請參閱「監管概覽」。我們的收入及盈利能力亦受益於中國支持中藥產品開發及創新的政策，《中醫藥發展戰略規劃綱要》及《「十四五」中醫藥發展規劃》等文件，均將中藥發展系統地納入國家長期發展規劃。

## 財務資料

具體而言，某些政府醫療報銷或採購計劃可能會對我們的經營業績及盈利能力產生影響。例如，我們的複方黃柏液塗劑於2017年被納入《國家醫保目錄》，並於2018年被納入《國家基本藥物目錄》。成為《國家醫保目錄》醫療保險計劃及《國家基本藥物目錄》的一部分對我們具有重大意義，因為彼等為我們的中藥產品提供了接觸中國廣大患者群體的重要途徑。然而，被納入該等計劃或目錄也可能意味著政府對我們中藥產品的價格及銷量進行指導。

近年來，中國的醫療保健監管框架發生重大變化，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。若干已商業化及管線產品的市場認可度及銷量在一定程度上取決於政府醫療保健開支水平以及我們的產品組合在政府醫療報銷或採購計劃下的覆蓋範圍。未來，將我們的產品納入《國家醫保目錄》、《國家基本藥物目錄》或其他政府資助的醫療保險計劃或目錄可能對我們的銷量及售價產生影響。有關《國家醫保目錄》及《國家基本藥物目錄》影響的詳情，請參閱「業務—主要國家藥物准入機制」。

### 主要會計估計及政策

編製我們的綜合財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響所呈報的收入、開支、資產及負債的金額及其隨附披露，以及或有負債的披露。與這些假設及估計相關的不確定性可能導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。我們根據自身的過往經驗、知識及對當前業務和其他狀況的評估、基於可得資料對未來的預期以及最佳假設，持續評估該等估計，該等因素共同構成了我們對不易從其他來源了解的事宜作出判斷的基礎。由於使用估計是財務報告流程不可或缺的一部分，我們的實際業績可能與這些估計和預期不同。我們的主要會計政策及估計詳載於本文件附錄一的會計師報告附註2、3及40。

### 收入確認

我們主要從事傳統中醫藥產品的生產、銷售及研發。

產品銷售收入於我們已按照銷售合約規定向客戶提供產品以履行交貨義務，且客戶已確認收到並接納貨品的特定時點確認。一旦接納被確認，客戶即獲得指導使用該等零件的權利、取得其中絕大多數剩餘經濟利益，並承擔相關的所有權風險，例如價格波動及過時風險。

## 財務資料

倘我們將貨品轉讓予客戶前，客戶已支付代價或我們有權無條件獲得代價，則我們於付款時呈列合同負債。合同負債為我們因已自客戶收取代價(或代價金額到期應付)而須向客戶轉讓貨品的責任。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本按月末加權平均法釐定。成本包括直接材料、直接勞工及適當攤分的可變及固定間接支出，固定間接支出按照正常經營能力分配。成本包括自權益重新分類的與購買原材料有關的合資格現金流量套期的任何收益或虧損，惟不包括借款成本。存貨採購的成本於扣除返利及折扣後釐定。可變現淨值為於日常業務過程的估計售價減估計完成成本及作出銷售所需的估計成本後所得數額。

### 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據初步按無條件代價金額確認，除非其包含重大融資部分，則按公允價值確認。我們持有貿易應收款項及應收票據的目標是收取合約現金流量，因此隨後使用實際利率法將其按攤銷成本計量。請參閱本文件附錄一會計師報告附註38.2以了解我們的減值政策的說明。

### 貿易應付款項及其他應付款項

貿易應付款項及其他應付款項指財務期間結束前就提供予我們的商品及服務的未支付負債。貿易應付款項及其他應付款項呈列為流動負債，除非付款並非於報告期後12個月內到期。貿易應付款項及其他應付款項按公允價值進行初始確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔的支出。

折舊使用直線法計算，以將其成本(扣除剩餘價值)分配至其估計使用年期或(就租賃物業裝修而言)較短的租期，方法如下：

|      |     |
|------|-----|
| 樓宇   | 20年 |
| 機械設備 | 10年 |
| 汽車   | 8年  |
| 電子設備 | 3年  |
| 其他設備 | 5年  |

有關物業、廠房及設備的其他會計政策，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註40。



## 財務資料

### 金融資產

#### 分類

我們按以下計量類別對其金融資產進行分類：

- 其後按公允價值計量(計入其他全面收益，或計入損益)，及
- 按攤銷成本計量。

該分類取決於實我們管理金融資產的業務模式及合同現金流量條款。

就按公允價值計量的資產而言，收益及虧損將記錄於損益或其他全面收益(「其他全面收益」)。就非持作買賣的股本工具投資而言，將視乎我們是否已於初始確認當時不可撤回地選擇將公允價值後續變動呈列於其他全面收益而定。

#### 確認及終止確認

正常買賣金融資產於交易日期(我們承諾購買或出售該資產的日期)確認。當自金融資產收取現金流量的權利已屆滿或已轉讓，且我們已將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓時，即終止確認金融資產。

#### 計量

於初始確認時，我們按其公允價值加(倘為並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)收購該金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。以公允價值計量且其變動計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益支銷。

### 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；
- 在開始日或之前支付的任何租賃付款減任何已收租賃激勵；
- 我們發生的任何初始直接費用；及
- 我們為拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所要求的狀態預計將發生的成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值損失計量，並就租賃的任何重新計量作出調整。

我們合理確定在租賃期結束時可獲得相關租賃資產所有權的使用權資產，自租賃期開始日起至可使用年限結束時計提折舊。否則，使用權資產使用直線法按其預計使用年限與租賃期限中的較短者計提折舊。



## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要：

|               | 截至12月31日止年度    |                | 截至9月30日止九個月    |                |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|               | 2023年          | 2024年          | 2024年          | 2025年          |
|               | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|               | (未經審核)         |                |                |                |
| 收入            | 1,052,791      | 991,924        | 778,611        | 802,590        |
| 銷售成本          | (165,283)      | (173,913)      | (141,355)      | (125,834)      |
| <b>毛利</b>     | <b>887,508</b> | <b>818,011</b> | <b>637,256</b> | <b>676,756</b> |
| 其他收入及收益(淨額)   | 21,047         | 18,911         | 12,998         | 9,667          |
| 銷售及營銷開支       | (512,976)      | (482,636)      | (384,685)      | (420,101)      |
| 一般及行政開支       | (54,548)       | (55,728)       | (37,471)       | (52,076)       |
| 研發開支          | (56,945)       | (59,615)       | (40,344)       | (41,553)       |
| 金融資產減值虧損淨額    | 591            | (311)          | (2,410)        | (2,468)        |
| <b>經營利潤</b>   | <b>284,677</b> | <b>238,632</b> | <b>185,344</b> | <b>170,225</b> |
| 財務成本淨額        | (5,745)        | (5,508)        | (3,867)        | (8,047)        |
| <b>除稅前利潤</b>  | <b>278,932</b> | <b>233,124</b> | <b>181,477</b> | <b>162,178</b> |
| 所得稅開支         | (41,780)       | (34,190)       | (27,542)       | (17,601)       |
| <b>年／期內利潤</b> | <b>237,152</b> | <b>198,934</b> | <b>153,935</b> | <b>144,577</b> |
| <b>歸屬於：</b>   |                |                |                |                |
| 本公司擁有人        | 237,145        | 197,692        | 152,704        | 145,092        |
| 非控股權益         | 7              | 1,242          | 1,231          | (515)          |

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要透過銷售三類產品產生：(i)外用中成藥，即我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑；(ii)化妝品；及(iii)經典方劑中成藥產品，即安宮牛黃丸。其中，複方黃柏液塗劑是我們最大的單一產品，其產生的收入分別佔我們2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月總收入的99.8%、99.8%及99.7%。複方黃柏液塗劑的收入主要受以下因素影響：(i)單價及(ii)銷量，該兩項因素進而受多項因素影響，如政府政策、市場需求及往績記錄期間的整體經濟狀況，及我們預期該等因素於未來將繼續為影響我們收入的主要因素。請參閱「影響我們經營業績的主要因素」。

## 財務資料

下表載列於所示期間按產品劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示）：

|         | 截至12月31日止年度          |               |                      |               | 截至9月30日止九個月          |               |                      |               |
|---------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|         | 2023年                |               | 2024年                |               | 2024年                |               | 2025年                |               |
|         | 人民幣千元                | 佔總額百分比        | 人民幣千元                | 佔總額百分比        | 人民幣千元                | 佔總額百分比        | 人民幣千元                | 佔總額百分比        |
|         | (未經審核)               |               |                      |               |                      |               |                      |               |
| 複方黃柏液塗劑 | 1,051,043            | 99.8          | 990,200              | 99.8          | 777,435              | 99.8          | 800,246              | 99.7          |
| 其他      | 1,748 <sup>(1)</sup> | 0.2           | 1,724 <sup>(1)</sup> | 0.2           | 1,176 <sup>(1)</sup> | 0.2           | 2,344 <sup>(2)</sup> | 0.3           |
| 總計      | <u>1,052,791</u>     | <u>100.0%</u> | <u>991,924</u>       | <u>100.0%</u> | <u>778,611</u>       | <u>100.0%</u> | <u>802,590</u>       | <u>100.0%</u> |

附註：

- (1) 其他主要指透過銷售化妝品產生之收入。
- (2) 其他主要指透過銷售化妝品及安宮牛黃丸產生之收入。

下表載列複方黃柏液塗劑於所示期間的銷量及售價區間：

|         | 截至12月31日止年度       |                    |                   |                   | 截至9月30日止九個月       |                   |                   |                   |
|---------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|         | 2023年             |                    | 2024年             |                   | 2024年             |                   | 2025年             |                   |
|         | 千瓶 <sup>(1)</sup> | 人民幣/瓶              | 千瓶 <sup>(1)</sup> | 人民幣/瓶             | 千瓶 <sup>(1)</sup> | 人民幣/瓶             | 千瓶 <sup>(1)</sup> | 人民幣/瓶             |
| 複方黃柏液塗劑 | <u>27,149</u>     | <u>12.21-49.28</u> | <u>27,141</u>     | <u>15.5-47.77</u> | <u>21,293</u>     | <u>15.5-47.77</u> | <u>21,740</u>     | <u>15.5-47.77</u> |

- (1) 包括20毫升、100毫升、120毫升及150毫升。

## 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、僱員福利開支以及折舊及攤銷成本。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

|                   | 截至12月31日止年度    |               |                |               | 截至9月30日止九個月    |               |                |               |
|-------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                   | 2023年          |               | 2024年          |               | 2024年          |               | 2025年          |               |
|                   | 人民幣千元          | %             | 人民幣千元          | %             | 人民幣千元          | %             | 人民幣千元          | %             |
|                   | (未經審核)         |               |                |               |                |               |                |               |
| 原材料               | 133,179        | 80.6          | 137,596        | 79.1          | 115,618        | 81.8          | 94,612         | 75.2          |
| 僱員福利開支            | 15,366         | 9.3           | 18,665         | 10.7          | 12,851         | 9.1           | 12,557         | 10.0          |
| 折舊及攤銷             | 4,939          | 3.0           | 5,082          | 2.9           | 4,044          | 2.9           | 6,654          | 5.3           |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 11,799         | 7.1           | 12,570         | 7.3           | 8,842          | 6.2           | 12,011         | 9.5           |
| 總計                | <u>165,283</u> | <u>100.0%</u> | <u>173,913</u> | <u>100.0%</u> | <u>141,355</u> | <u>100.0%</u> | <u>125,834</u> | <u>100.0%</u> |

附註：

- (1) 其他主要包括公用事業及為交付我們的產品而產生的成本。

## 財務資料

我們的原材料主要包括連翹及蜈蚣。我們的原材料成本從2023年的人民幣133.2百萬元增加至2024年的人民幣137.6百萬元，主要是由於2023年購買的原材料(主要是連翹及蜈蚣)價格高企，該等原材料在2024年消耗並確認為成本。我們的原材料成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣115.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣94.6百萬元，主要是由於我們的原材料購買價格下降，與市場趨勢一致。有關原材料價格之波動，請參閱「行業概覽－中藥材概覽」。

我們的僱員福利開支主要包括為生產我們的產品而支付予僱員的薪金、獎金、社會保險及住房公積金，以及其他供款。我們的僱員福利開支由2023年的人民幣15.4百萬元增加至2024年的人民幣18.7百萬元，乃主要由於生產人員數目增加及薪資水平提高所致。為支持營運需求需要增加員工人數，而薪資增高反映年度調整及員工組成變化。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的僱員福利開支分別維持相對穩定於人民幣12.9百萬元及人民幣12.6百萬元。

我們的折舊及攤銷成本主要與製造廠房及設備相關。於2023年及2024年，我們的折舊及攤銷分別維持相對穩定於人民幣4.9百萬元及人民幣5.1百萬元。我們的折舊及攤銷由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.7百萬元，乃主要由於新製造廠房竣工及開始營運所致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去銷售成本。我們的毛利率指我們的毛利除以收入，以百分比表示。下表載列於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

|                   | 截至12月31日止年度    |                      |                |              | 截至9月30日止九個月    |              |                |              |
|-------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                   | 2023年          |                      | 2024年          |              | 2024年          |              | 2025年          |              |
|                   | 毛利             | 毛利率                  | 毛利             | 毛利率          | 毛利             | 毛利率          | 毛利             | 毛利率          |
|                   | (人民幣千元)        | (%)                  | (人民幣千元)        | (%)          | (人民幣千元)        | (%)          | (人民幣千元)        | (%)          |
|                   |                |                      |                |              |                | (未經審核)       |                |              |
| 複方黃柏液塗劑           | 887,566        | 84.4                 | 817,559        | 82.6         | 636,944        | 81.9         | 675,680        | 84.4         |
| 其他 <sup>(1)</sup> | (58)           | (3.3) <sup>(1)</sup> | 452            | 26.2         | 312            | 26.5         | 1,076          | 45.9         |
| 總計／總體             | <u>887,508</u> | <u>84.3%</u>         | <u>818,011</u> | <u>82.5%</u> | <u>637,256</u> | <u>81.8%</u> | <u>676,756</u> | <u>84.3%</u> |

附註：

- (1) 於2023年，「其他」分部錄得負毛利及毛利率，主要由於我們的化妝品產生毛損。

## 財務資料

我們的整體毛利及毛利率一般按複方黃柏液塗劑的毛利及毛利率釐定。由於上文所述原因導致2024年收入減少及銷售成本增加所產生的綜合影響，我們的毛利從2023年的人民幣887.5百萬元減少至2024年的人民幣818.0百萬元。由於上文所述原因導致收益增加及銷售成本減少的綜合影響，我們的毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣637.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣676.8百萬元。

複方黃柏液塗劑為一款療效確證的產品，具備一定的剛性需求，基本不受經濟周期影響。該產品在中國中成藥領域具備獨特市場地位，是國內該領域唯一獲批的塗劑劑型，並依據《中藥品種保護條例》被認定為國家二級中藥保護品種。該等屬性不僅有助於提升患者用藥依從性，亦構建了較高的替代門檻，可令我們在整個往績記錄期間保持相對較高且穩定的毛利率。由於與我們毛利波動相同的原因，我們的毛利率從2023年的84.3%下降至2024年的82.5%，而從截至2024年9月30日止九個月的81.8%上升至截至2025年9月30日止九個月的84.3%。

### 其他收入及收益(淨額)

我們的其他收入及收益(淨額)主要包括：(i)政府補助收入；(ii)銷售原材料的淨收益；(iii)出售物業、廠房及設備以及其他長期資產的收益／(虧損)淨額；(iv)加計扣除增值稅；(v)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益淨額；及(vi)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動。下表載列所示期間我們的其他收入及收益(淨額)明細：

|                              | 截至12月31日止年度   |               | 截至9月30日止九個月   |              |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                              | 2023年         | 2024年         | 2024年         | 2025年        |
|                              | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元        |
|                              | (未經審核)        |               |               |              |
| 政府補助收入                       | 8,650         | 5,201         | 4,429         | 8,756        |
| 銷售原材料的淨收益                    | 4,916         | —             | —             | —            |
| 出售物業、廠房及設備以及其他長期資產之收益／(虧損)淨額 | 3,684         | 97            | 97            | (122)        |
| 加計扣除增值稅 <sup>(1)</sup>       | 2,486         | 2,428         | 1,628         | 1,610        |
| 出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益淨額   | 1,485         | 14,024        | 3,091         | 168          |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動  | 496           | 794           | 6,620         | (1,569)      |
| 出售附屬公司的收益淨額                  | —             | —             | —             | 739          |
| 其他 <sup>(2)</sup>            | (670)         | (3,633)       | (2,867)       | 85           |
| <b>總計</b>                    | <b>21,047</b> | <b>18,911</b> | <b>12,998</b> | <b>9,667</b> |

## 財務資料

附註：

(1) 根據財政部及國家稅務總局於2023年發佈的《關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》，自2023年1月1日至2027年12月31日，允許先進製造業企業按照可抵扣進項增值稅加計5%抵減應納增值稅稅額。

(2) 其他主要包括向中醫藥大學及機構的捐款以及所得稅調整的逾期付款。

我們的政府補助收入來自相關政府機構提供的若干一次性、無條件的政府補助，主要與政府支持我們的業務發展有關。

銷售原材料的淨收益與2023年銷售連翹有關，乃主要由於我們一次性銷售連翹，可令我們銷售過剩原材料，同時確保我們的庫存滿足安全生產水平，從而受益於其單價上漲。

出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益淨額主要與我們於往績記錄期間從中國信譽良好的持牌商業銀行購買的理財產品有關，其中部分產品無固定到期日且可隨時贖回，而另一部分產品則有兩至三個月的到期期限。有關我們理財產品的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動與我們對二級市場公眾公司股份的股權投資有關。

出售物業、廠房及設備以及其他長期資產之收益／（虧損）淨額屬一次性性質。2023年的金額相對較高，主要是由於處置一幅土地所致。具體而言，於2023年，我們位於山東濟南的部分土地因高速鐵路建設而被政府徵用。本公司就該項徵用獲得補償，所獲得的補償與相關土地使用權賬面值之間的差額已確認為出售物業、廠房及設備以及其他長期資產的收益。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)營銷及推廣開支；(ii)僱員福利開支；及(iii)專業服務費。下表載列所示期間我們的銷售及營銷開支組成部分：

|                   | 截至12月31日止年度    |               |                |               | 截至9月30日止九個月    |               |                |               |
|-------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                   | 2023年          |               | 2024年          |               | 2024年          |               | 2025年          |               |
|                   | 人民幣<br>千元      | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元      | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元      | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元      | 佔總額<br>百分比    |
|                   | (未經審核)         |               |                |               |                |               |                |               |
| 營銷及推廣開支           | 469,212        | 91.5          | 436,008        | 90.3          | 351,623        | 91.4          | 380,714        | 90.6          |
| 僱員福利開支            | 29,374         | 5.7           | 30,812         | 6.4           | 22,315         | 5.8           | 25,305         | 6.0           |
| 專業服務費             | 3,896          | 0.8           | 1,122          | 0.2           | 790            | 0.2           | 1,075          | 0.3           |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 10,494         | 2.0           | 14,694         | 3.1           | 9,957          | 2.6           | 13,007         | 3.1           |
| 總計                | <b>512,976</b> | <b>100.0%</b> | <b>482,636</b> | <b>100.0%</b> | <b>384,685</b> | <b>100.0%</b> | <b>420,101</b> | <b>100.0%</b> |

## 財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括與我們營銷及推廣活動有關的辦公開支及業務開發開支。

我們的營銷及推廣開支與推廣我們品牌及產品的線上及線下營銷及推廣活動有關，包括聘請推廣商，其協助我們進行市場分析及市場調研，並於往績記錄期間向我們的銷售及營銷團隊提供指導。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 複方黃柏液塗劑的營銷」。我們的營銷及推廣開支從2023年的人民幣469.2百萬元減少至2024年的人民幣436.0百萬元，與我們收入減少一致。我們的營銷及推廣開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣351.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣380.7百萬元，主要是由於我們為推廣經典配方中成藥產品（安宮牛黃丸）及化妝品而增加了營銷及推廣活動。我們亦於2026年1月開始營銷及銷售另一款經典配方中成藥產品烏雞白鳳丸。推出中成藥產品標誌著我們在構建更為多元化且可持續的產品組合及收入結構方面邁出了重要步伐。為確保其市場接受度及表現，我們於該等兩款經典配方中成藥產生可觀收入前，已提早投資於營銷及推廣。

我們的僱員福利開支指銷售團隊的薪金、獎金、社會保險費及住房公積金供款。與2023年的人民幣29.4百萬元相比，我們的僱員福利開支在2024年保持相對穩定，為人民幣30.8百萬元。我們的僱員福利開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣25.3百萬元，主要是由於為擴展我們中成藥產品的零售藥店網絡及合資格電子商務平台而增加了銷售團隊人數。

我們的專業服務費主要包括與新產品市場准入的諮詢費相關的諮詢費。我們的專業服務費由2023年的人民幣3.9百萬元下降至2024年的人民幣1.1百萬元，主要由於於2023年委聘顧問更新我們的收購經典配方中成藥候選產品的處方標籤所致。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的專業服務費維持相對穩定，分別為人民幣0.8百萬元及人民幣1.1百萬元。



## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)税金及附加；(iii)業務開發開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)專業服務費。下表載列所示期間我們一般及行政開支組成部分的明細：

|           | 截至12月31日止年度   |               |               |               | 截至9月30日止九個月   |               |               |               |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2023年         |               | 2024年         |               | 2024年         |               | 2025年         |               |
|           | 人民幣<br>千元     | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元     | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元     | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元     | 佔總額<br>百分比    |
|           | (未經審核)        |               |               |               |               |               |               |               |
| 僱員福利開支    | 17,196        | 31.5          | 17,710        | 31.8          | 12,207        | 32.6          | 15,152        | 29.1          |
| 税金及附加     | 13,451        | 24.7          | 11,691        | 21.0          | 10,168        | 27.1          | 12,570        | 24.1          |
| 業務開發開支    | 7,982         | 14.6          | 8,293         | 14.9          | 5,695         | 15.2          | 6,430         | 12.3          |
| 折舊及攤銷開支   | 6,922         | 12.7          | 10,275        | 18.4          | 5,942         | 15.9          | 13,608        | 26.1          |
| 專業服務費     | 6,831         | 12.5          | 6,087         | 10.9          | 2,488         | 6.6           | 534           | 1.0           |
| [編纂]      | —             | —             | —             | —             | —             | —             | 1,581         | 3.1           |
| 其他        | 2,166         | 4.0           | 1,672         | 3.0           | 971           | 2.6           | 2,201         | 4.3           |
| <b>總計</b> | <b>54,548</b> | <b>100.0%</b> | <b>55,728</b> | <b>100.0%</b> | <b>37,471</b> | <b>100.0%</b> | <b>52,076</b> | <b>100.0%</b> |

附註：

- (1) 其他主要包括銀行存款的手續費以及辦公及水電費。

我們的僱員福利開支指行政人員的薪金、獎金、社會保險費及住房公積金供款。與2023年的人民幣17.2百萬元相比，我們的僱員福利開支在2024年保持相對穩定，為人民幣17.7百萬元。我們的僱員福利開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.2百萬元，主要由於為支援新產品上市而增加管理人員及質量控制人員的數量所致。

我們的税金及附加主要指按我們實際增值稅負債的百分比徵收的三項地方附加費。由於增值稅與應課稅銷售收入直接相關，該等附加費隨著收入趨勢相應波動。我們的税金及附加從2023年的人民幣13.5百萬元減少至2024年的人民幣11.7百萬元，與我們收入減少一致。我們的税金及附加從截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12.6百萬元，與我們收入增加一致。

我們的業務開發開支主要指行政人員產生的辦公室開支及差旅費。我們的業務開發開支維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣8.0百萬元及人民幣8.3百萬元。我們的業務開發成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.4百萬元，主要與我們在廣東省珠海市建立新的中藥研發平台令我們的行政人員需頻繁往返濟南與珠海兩地有關。

## 財務資料

我們的折舊及攤銷主要與行政用途的辦公設備及辦公場所有關。我們的折舊及攤銷開支從2023年的人民幣6.9百萬元增加至2024年的人民幣10.3百萬元，並進一步從截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.6百萬元，主要乃由於我們山東漢方中藥產業園的辦公樓分階段竣工。

我們的專業服務費主要代表財務顧問費、審計及法律服務費。我們的專業服務費從2023年的人民幣6.8百萬元減少至2024年的人民幣6.1百萬元，主要由於2023年一款候選藥物授權引進所產生之一次性諮詢費用所致。我們的專業服務費從截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元，主要是由於我們於2025年就在二級市場購入公眾股份所支付的一次性經紀佣金減少所致。

### 研發開支

我們的研發開支包括：(i)測試及技術費；(ii)僱員福利開支；及(iii) 原材料開支。下表載列於所示期間研發開支的組成部分明細：

|                   | 截至12月31日止年度   |               |               |               | 截至9月30日止九個月   |               |               |               |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                   | 2023年         |               | 2024年         |               | 2024年         |               | 2025年         |               |
|                   | 人民幣<br>千元     | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元     | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元     | 佔總額<br>百分比    | 人民幣<br>千元     | 佔總額<br>百分比    |
|                   |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 測試及技術費            | 43,122        | 75.7          | 42,638        | 71.5          | 30,515        | 75.6          | 25,653        | 61.7          |
| 僱員福利開支            | 9,838         | 17.3          | 10,322        | 17.3          | 7,498         | 18.6          | 8,190         | 19.7          |
| 原材料               | 3,345         | 5.9           | 4,362         | 7.3           | 1,663         | 4.1           | 1,871         | 4.5           |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 640           | 1.1           | 2,293         | 3.9           | 668           | 1.7           | 5,839         | 14.1          |
| 總計                | <b>56,945</b> | <b>100.0%</b> | <b>59,615</b> | <b>100.0%</b> | <b>40,344</b> | <b>100.0%</b> | <b>41,553</b> | <b>100.0%</b> |

附註：

(1) 其他主要包括研發設施的折舊及攤銷以及差旅費。

於往績記錄期間，我們的研發活動主要與管線產品的臨床前及臨床試驗有關。

我們的測試及技術費主要與聘請專業服務提供商為我們的候選產品進行臨床試驗及其他研發活動有關。與2023年的人民幣43.1百萬元相比，我們的測試及技術費在2024年保持相對穩定，為人民幣42.6百萬元。我們的測試及技術費從截至2024年9月30日止九個月的人民幣30.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣25.7百萬元，主要是由於2025年逐步完成若干臨床試驗所致。

## 財務資料

我們的僱員福利開支指研發人員的薪金、獎金、社會保險費及住房公積金供款。與2023年的人民幣9.8百萬元相比，我們的僱員福利開支在2024年保持相對穩定，為人民幣10.3百萬元。我們的僱員福利開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.2百萬元，乃主要由於成立橫琴創新中心而招聘新研發人員。

我們的原材料開支指我們在研發活動中使用的原材料金額。我們的原材料開支從2023年的人民幣3.3百萬元增加至2024年的人民幣4.4百萬元，並進一步從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.9百萬元，乃主要由於我們增加研發活動，同時探索複方黃柏液塗劑的新用途及授權引進更多候選藥物。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要與我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項有關。我們使用由管理層釐定的預期信貸虧損率計量我們的貿易、票據及其他應收款項的虧損撥備。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易、票據及其他應收款項並無個別減值虧損。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額主要包括兩個組成部分，即財務收入及財務成本。我們的財務收入主要包括持作現金管理目的的金融資產的利息收入。於成本方面，財務成本包括計息銀行借款的利息。此外，於建造符合資格資產（作為我們的山東漢方中藥產業園的一部分）（如我們的新生產設施）期間，根據會計準則，合資格借款成本獲資本化，從而減少於收益表確認的財務成本淨額。下表載列所示期間我們財務成本淨額組成部分的明細：

|                    | 截至12月31日止年度    |                | 截至9月30日止九個月    |                |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                    | 2023年          | 2024年          | 2024年          | 2025年          |
|                    | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|                    |                |                | (未經審核)         |                |
| <b>財務收入：</b>       |                |                |                |                |
| 持作現金管理目的的金融資產的利息收入 | 203            | 336            | 302            | 313            |
| <b>財務成本：</b>       |                |                |                |                |
| 銀行借款利息費用           | (10,248)       | (9,939)        | (7,543)        | (8,355)        |
| 租賃利息開支             | —              | —              | —              | (5)            |
| 減：資本化利息            | 4,300          | 4,095          | 3,374          | —              |
| <b>總計</b>          | <b>(5,745)</b> | <b>(5,508)</b> | <b>(3,867)</b> | <b>(8,047)</b> |

## 財務資料

於2024年我們的財務成本淨額保持相對穩定，為人民幣5.5百萬元，而2023年為人民幣5.7百萬元。我們的財務成本淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.9百萬元大幅增加至2025年9月30日的人民幣8.0百萬元。增加乃主要由於2025年初與上文所述的合資格資產竣工並開始營運後終止利息資本化。於我們的製造廠房投入使用後，所有相關的利息開支不再進行資本化，而開始作為財務成本於收益表列支。

### 所得稅開支

我們須在我們的附屬公司註冊及經營的司法權區，按實體基準繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關規定（「《企業所得稅法》」），中國附屬公司的適用法定稅率為25%，除非下文列明享有稅收豁免者。本公司於2023年獲得高新技術企業認證（「**高新技術企業認證**」），因此於往績記錄期間有權享受15%的優惠企業所得稅稅率。該資格須每三年經中國相關稅務機關審查。我們在中國營運的附屬公司亦有權享受20%的若干優惠所得稅稅率以及若干稅項扣除。

我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。下表載列所示期間我們所得稅開支的明細：

|           | 截至12月31日止年度   |               | 截至9月30日止九個月   |               |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2023年         | 2024年         | 2024年         | 2025年         |
|           | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
|           |               |               | (未經審核)        |               |
| 即期所得稅     | 50,810        | 24,707        | 18,271        | 18,708        |
| 遞延所得稅     | (9,030)       | 9,483         | 9,271         | (1,107)       |
| <b>總計</b> | <b>41,780</b> | <b>34,190</b> | <b>27,542</b> | <b>17,601</b> |

我們的所得稅開支從2023年的人民幣41.8百萬元減少至2024年的人民幣34.2百萬元主要是由於我們的銷售額下降導致應課稅利潤減少所致。我們的所得稅開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.6百萬元，主要是由於以下原因導致應課稅利潤下降：(i)為推廣我們的中成藥產品，銷售與行銷費用出現不成比例的增加；及(ii)研發費用的加計扣除。

我們的實際所得稅率（即所得稅開支除以除稅前利潤）於2023年及2024年分別為15.0%及14.7%，保持相對穩定。我們的實際所得稅率從截至2024年9月30日止九個月的15.2%降至截至2025年9月30日止九個月的10.9%，主要是由於研發費用的加計扣除所致。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用的所得稅開支，且與相關稅務機關並無重大爭議或未解決的稅務問題。

## 財務資料

### 經營業績期間比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣778.6百萬元增加3.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣802.6百萬元。收入增長主要受我們拓展零售藥房網絡的工作所推動，原因是提高複方黃柏液塗劑對消費者的可及性和知名度對銷量及整體收入增長作出重大貢獻。

##### 銷售成本

我們的銷售成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣141.4百萬元減少11.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣125.8百萬元，主要是由於連翹及蜈蚣的購買價格下降（與市場趨勢一致），導致我們的原材料成本減少人民幣21.0百萬元。此減少部分被(i)山東漢方中藥產業園內的新生產廠房的竣工及投產導致折舊及攤銷增加人民幣2.6百萬元；及(ii)因銷售增加導致其他成本（主要為能源成本及交付費用）增加人民幣3.2百萬元所抵銷。

##### 毛利及毛利率

我們的毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣637.3百萬元增加6.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣676.8百萬元，而我們的毛利率從截至2024年9月30日止九個月的81.8%增加至截至2025年9月30日止九個月的84.3%。我們毛利及毛利率的增加歸因於收入增加及銷售成本減少的合併影響，原因如上文所述。

##### 其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額從截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.0百萬元減少25.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.7百萬元，主要是由於我們於二級市場所投資公眾公司的市值下降，導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動減少人民幣8.2百萬元，部分被我們為支持業務發展收到的政府補助收入增加人民幣4.3百萬元所抵銷。

##### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣384.7百萬元增加9.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣420.1百萬元，乃主要由於我們為推廣中成藥產品及化妝品而增加營銷及推廣活動，導致營銷及推廣開支增加人民幣29.1百萬元。



## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣37.5百萬元增加38.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣52.1百萬元，主要由於：(i)因新增辦公場所導致折舊及攤銷開支增加人民幣7.7百萬元；(ii)為支持新產品上市而增聘行政管理人員及質量控制人員而導致員工福利開支增加人民幣2.9百萬元；及(iii)與我們收入增加一致，税金及附加增加人民幣2.4百萬元，及(iv)[編纂]的[編纂]增加人民幣1.6百萬元。

### 研發開支

與截至2024年9月30日止九個月的人民幣40.3百萬元相比，我們的研發開支在截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，為人民幣41.6百萬元。

### 金融資產減值虧損淨額

根據預期信貸虧損率，我們在截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣2.4百萬元及人民幣2.5百萬元。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額從截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.9百萬元增加105.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.0百萬元，主要由於2025年初我們新製造廠房竣工並開始營運後終止利息資本化導致資本化利息減少人民幣3.4百萬元所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.5百萬元減少36.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.6百萬元，主要是由於以下原因導致應課稅利潤下降：(i)為推廣我們的中成藥產品及化妝品，銷售與行銷費用出現不成比例的增加，及(ii)研發費用的加計扣除。

### 期內利潤

我們的淨利潤從截至2024年9月30日止九個月的人民幣153.9百萬元減少6.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣144.6百萬元，主要是由於我們為推廣中成藥產品及化妝品而導致銷售及營銷開支增加，但與我們的收入增長趨勢不成比例。基於相同原因，我們的淨利率從截至2024年9月30日止九個月的19.8%下降至截至2025年9月30日止九個月的18.0%。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入從2023年的人民幣1,052.8百萬元減少5.8%至2024年的人民幣991.9百萬元，主要是由於複方黃柏液塗劑對醫院的最高售價下降所致。此進而限制我們對分銷商的售價，原因是從生產商到醫院的整個供應鏈的利潤總額必須處於固定價格內。



## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本從2023年的人民幣165.3百萬元增加5.2%至2024年的人民幣173.9百萬元，主要是由於：(i) 2023年購買的原材料(主要是連翹及蜈蚣)價格高企，並於2024年消耗及確認為成本，導致我們的原材料成本增加人民幣4.4百萬元；及(ii)由於籌備產能擴張令生產僱員人數及一般薪酬水平增加導致僱員福利開支增加人民幣3.3百萬元。

### 毛利及毛利率

我們的毛利從2023年的人民幣887.5百萬元減少7.8%至2024年的人民幣818.0百萬元，而我們的毛利率從84.3%下降至82.5%。我們毛利及毛利率的減少均歸因於2024年收入減少及銷售成本增加的合併影響，原因如上文所述。

### 其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益從2023年的人民幣21.0百萬元減少10.0%至2024年的人民幣18.9百萬元，主要是由於：(i)政府補助收入減少人民幣3.4百萬元；(ii)出售原材料淨收益減少人民幣4.9百萬元；(iii)處置物業、廠房及設備及其他長期資產淨收益減少人民幣3.6百萬元；及(iv)向學術機構的捐款人民幣2.1百萬元，所有這些均為一次性項目。此減少部分被我們出售若干理財產品導致處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產淨收益增加人民幣12.5百萬元所抵銷。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2023年的人民幣513.0百萬元減少5.9%至2024年的人民幣482.6百萬元，主要歸因於營銷及推廣開支減少人民幣33.2百萬元，與我們收入減少一致。

### 一般及行政開支

與2023年的人民幣54.5百萬元相比，我們的一般及行政開支在2024年保持相對穩定，為人民幣55.7百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支從2023年的人民幣56.9百萬元增加4.7%至2024年的人民幣59.6百萬元，主要是由於：(i)研發項目增加導致原材料開支增加人民幣1.0百萬元；及(ii)因購置新研發設備導致折舊開支增加人民幣1.4百萬元。

### 金融資產減值虧損淨額

我們在2023年錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.6百萬元，而在2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.3百萬元。

## 財務資料

### 財務成本

與2023年的人民幣5.7百萬元相比，我們的財務成本淨額在2024年保持相對穩定，為人民幣5.5百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支從2023年的人民幣41.8百萬元減少18.2%至2024年的人民幣34.2百萬元，主要是由於銷售額下降導致應課稅利潤減少。

### 年內利潤

我們的淨利潤從2023年的人民幣237.2百萬元減少16.1%至2024年的人民幣198.9百萬元，主要是由於我們毛利減少，原因如上文所述。淨利率由2023年的22.5%降至2024年的20.1%，主要是由於下調了複方黃柏液塗劑的價格。

### 綜合財務狀況表若干主要項目討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況：

|                                | 截至12月31日       |                | 截至9月30日          |
|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|
|                                | 2023年          | 2024年          | 2025年            |
|                                | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審核)  |
| <b>非流動資產</b>                   |                |                |                  |
| 物業、廠房及設備                       | 533,800        | 716,475        | 779,252          |
| 投資物業                           | —              | —              | 11,324           |
| 使用權資產                          | 84,518         | 82,673         | 83,074           |
| 遞延稅項資產                         | 2,468          | 356            | 187              |
| 無形資產                           | 8,997          | 8,028          | 12,993           |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面<br>收益的其他金融資產 | 20,175         | 19,786         | 22,461           |
| 預付款項                           | 54,908         | 105,987        | 133,594          |
| <b>非流動資產總值</b>                 | <b>704,866</b> | <b>933,305</b> | <b>1,042,885</b> |
| <b>流動資產</b>                    |                |                |                  |
| 存貨                             | 97,070         | 99,369         | 84,279           |
| 預付款項及其他應收款項                    | 37,631         | 23,586         | 25,496           |
| 貿易應收款項及應收票據                    | 253,587        | 190,731        | 231,233          |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>損益的金融資產       | 148,871        | 67,292         | 32,804           |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面<br>收益的其他金融資產 | 10,120         | 9,767          | 13,765           |
| 現金及現金等價物                       | 39,897         | 102,052        | 57,423           |
| 受限制現金                          | 20,067         | 3,186          | 1                |
| 其他流動資產                         | 742            | 6,291          | 2,445            |
| <b>流動資產總值</b>                  | <b>607,985</b> | <b>502,274</b> | <b>447,446</b>   |

## 財務資料

|                  | 截至12月31日         |                  | 截至9月30日          |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 2023年            | 2024年            | 2025年            |
|                  | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元<br>(未經審核)  |
| <b>流動負債</b>      |                  |                  |                  |
| 借款               | 82,796           | 123,795          | 156,721          |
| 貿易應付款項           | 2,758            | 13,223           | 19,904           |
| 合約負債             | 3,269            | 4,832            | 2,381            |
| 租賃負債             | —                | —                | 485              |
| 即期所得稅負債          | 18,039           | 1,966            | 4,410            |
| 應計費用及其他應付款項      | 192,672          | 135,529          | 182,496          |
| 其他流動負債           | 7,480            | 11,911           | 10,930           |
| <b>流動負債總額</b>    | <b>307,014</b>   | <b>291,256</b>   | <b>377,327</b>   |
| <b>流動資產淨值</b>    | <b>300,971</b>   | <b>211,018</b>   | <b>70,119</b>    |
| <b>資產總值減流動負債</b> | <b>1,005,837</b> | <b>1,144,323</b> | <b>1,113,004</b> |
| <b>非流動負債</b>     |                  |                  |                  |
| 借款               | 144,280          | 108,418          | 83,038           |
| 租賃負債             | —                | —                | 1,390            |
| 遞延稅項負債           | 7                | 7,359            | 6,786            |
| 遞延收入             | 3,700            | 22,130           | 9,492            |
| <b>非流動負債總額</b>   | <b>147,987</b>   | <b>137,907</b>   | <b>100,706</b>   |
| <b>資產淨值</b>      | <b>857,850</b>   | <b>1,006,416</b> | <b>1,012,298</b> |

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)樓宇；(ii)機器及設備；(iii)電動汽車；(iv)汽車；(v)辦公設備；及(vi)在建工程。

我們的物業、廠房及設備從截至2023年12月31日的人民幣533.8百萬元增加34.2%至截至2024年12月31日的人民幣716.5百萬元，並進一步增加8.8%至截至2025年9月30日的人民幣779.3百萬元，主要是由於山東漢方中藥產業園分期完工。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括一系列已收購的經典配方中成藥。截至2023年12月31日及2024年12月31日，該等資產的賬面值保持相對穩定，分別為人民幣9.0百萬元及人民幣8.0百萬元，及截至2025年9月30日增加至人民幣13.0百萬元，反映我們為實現產品組合多元化及強化產品組合而戰略性收購候選藥物。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產指我們的土地使用權及樓宇。下表載列我們於所示日期的使用權資產賬面值：

|           | 截至12月31日      |               | 於9月30日          |
|-----------|---------------|---------------|-----------------|
|           | 2023年         | 2024年         | 2025年           |
|           | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 使用權資產：    |               |               |                 |
| 土地使用權     | 84,518        | 82,673        | 81,252          |
| 樓宇        | —             | —             | 1,822           |
| <b>總計</b> | <b>84,518</b> | <b>82,673</b> | <b>83,074</b>   |

我們的使用權資產保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣84.5百萬元，截至2024年12月31日為人民幣82.7百萬元，以及截至2025年9月30日為人民幣83.1百萬元。

### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

本公司以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括向中國境內信譽良好的持牌商業銀行購買之理財產品及持有作交易目的上市公司權益投資。此類資產之賬面值由截至2023年12月31日之人民幣148.9百萬元下降至截至2024年12月31日之人民幣67.3百萬元，並進一步降至截至2025年9月30日之人民幣32.8百萬元，主要係因贖回理財產品之策略性操作所致。贖回所得款項已重新投入用於為本公司山東漢方中藥產業園之建設與開發提供資金，此舉符合本公司專注於擴大核心生產能力之發展策略。

### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產包括以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產：

|                          | 截至12月31日      |               | 截至9月30日         |
|--------------------------|---------------|---------------|-----------------|
|                          | 2023年         | 2024年         | 2025年           |
|                          | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| <b>非流動：</b>              |               |               |                 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具 | 20,175        | 19,786        | 22,461          |
| <b>流動：</b>               |               |               |                 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據 | 10,120        | 9,767         | 13,765          |
| <b>總計</b>                | <b>30,295</b> | <b>29,553</b> | <b>36,226</b>   |

## 財務資料

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具指我們對若干中國CRO(即廣州海博特醫藥科技有限公司及蘇州玉森新藥開發有限公司)的戰略投資，而我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據指我們用於再融資目的的銀行承兌票據。與截至2023年12月31日的人民幣30.3百萬元相比，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產截至2024年12月31日保持相對穩定，為人民幣29.6百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產從截至2024年12月31日的人民幣29.6百萬元增加22.3%至截至2025年9月30日的人民幣36.2百萬元，主要是由於(i)處置一家被投資公司導致以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資增加人民幣2.7百萬元，及(ii)銷量增加令以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據增加人民幣4.0百萬元。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、製成品、外包加工材料、在製品、在途物資及包裝材料。下表載列我們於所示日期的存貨賬面值：

|           | 截至12月31日      |               | 截至9月30日         |
|-----------|---------------|---------------|-----------------|
|           | 2023年         | 2024年         | 2025年           |
|           | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 原材料       | 41,853        | 50,163        | 49,924          |
| 製成品       | 39,832        | 40,907        | 25,783          |
| 外包加工材料    | —             | —             | 2,351           |
| 在製品       | 3,366         | —             | 914             |
| 在途貨品      | 3,344         | 2,281         | 741             |
| 包裝材料      | 8,679         | 5,960         | 4,702           |
| 其他        | 335           | 406           | 344             |
| 減：減值撥備    | (339)         | (348)         | (480)           |
| <b>總計</b> | <b>97,070</b> | <b>99,369</b> | <b>84,279</b>   |

與截至2023年12月31日的人民幣97.1百萬元相比，我們的存貨賬面值截至2024年12月31日保持相對穩定，為人民幣99.4百萬元。我們的存貨賬面值從截至2024年12月31日的人民幣99.4百萬元減少15.2%至截至2025年9月30日的人民幣84.3百萬元，主要是由於銷售改善導致製成品結餘減少人民幣15.1百萬元。

下表載列我們於所示日期的存貨賬齡分析：

|           | 截至12月31日      |               | 截至9月30日         |
|-----------|---------------|---------------|-----------------|
|           | 2023年         | 2024年         | 2025年           |
|           | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 一年內       | 88,765        | 97,706        | 80,585          |
| 超過一年      | 8,643         | 2,010         | 4,173           |
| <b>總計</b> | <b>97,408</b> | <b>99,716</b> | <b>84,758</b>   |

## 財務資料

我們已實施嚴格的存貨管理系統，以監控存貨的採購、儲存及分發。我們通常每月審查存貨，根據操作系統中的記錄核對手頭的原材料、貨品及包裝材料。我們的存貨一般按照「先進先出」原則消耗。有關我們存貨管理政策的詳情，請參閱「業務－存貨管理」。我們定期評估存貨的減值情況。具體而言，我們於每個會計期間結束時審查存貨，若估計相關存貨於有效期末前無法使用，則記錄存貨減值虧損。

下表載列所示期間我們的存貨周轉天數：

|                       | 截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日止<br>九個月 |
|-----------------------|-------------|-------|-----------------|
|                       | 2023年       | 2024年 | 2025年           |
| 存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> | 264.7       | 206.1 | 199.2           |

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃根據期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（即截至2023年及2024年12月31日止年度為365天，截至2025年9月30日止九個月為273天）計算。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們於往績記錄期間的存貨周轉天數與行業平均水平大致相符。我們的存貨周轉天數從2023年的264.7天減少至2024年的206.1天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的199.2天。該減少主要是由於：(i)我們預期2023年原材料價格將上漲。為避免價格上漲對銷售成本的影響，我們於2022年增加原材料儲備，導致2023年年初的高存貨水平；(ii)我們調整存貨管理政策，僅保持必要水平的安全存貨，從而杜絕過多囤積原材料；及(iii)我們原材料的購買價格於截至2025年9月30日止九個月下跌，導致存貨周轉天數持續減少。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的存貨中的約人民幣62.9百萬元（或74.6%）其後已被消耗或出售。



## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括：(i)用於經營開支、原材料、設備及建造以及專利及非專利技術的預付款項；(ii)向第三方提供的貸款；(iii)就退貨及開發項目應收供應商的退款；及(iv)租賃按金及員工備用金。下表載列我們於所示日期的預付款項及其他應收款項：

|                 | 截至12月31日      |                | 截至9月30日         |
|-----------------|---------------|----------------|-----------------|
|                 | 2023年         | 2024年          | 2025年           |
|                 | 人民幣千元         | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| <b>非即期預付款項：</b> |               |                |                 |
| 建造及設備的預付款項      | 6,785         | 57,864         | 90,866          |
| 專利及非專利技術的預付款項   | 48,123        | 48,123         | 42,728          |
|                 | <b>54,908</b> | <b>105,987</b> | <b>133,594</b>  |
| <b>即期預付款項：</b>  |               |                |                 |
| <b>預付款項：</b>    |               |                |                 |
| 經營開支的預付款項       | 11,930        | 13,277         | 17,741          |
| 原材料的預付款項        | 3,272         | 565            | 1,588           |
| 其他              | 946           | 613            | 761             |
|                 | <b>16,148</b> | <b>14,455</b>  | <b>20,090</b>   |
| <b>其他應收款項：</b>  |               |                |                 |
| 向第三方提供的貸款       | 10,500        | —              | —               |
| 供應商退款           | 8,929         | 7,748          | 2,903           |
| 保證金             | 473           | 350            | 1,388           |
| 其他              | 2,495         | 1,191          | 1,226           |
|                 | <b>22,397</b> | <b>9,289</b>   | <b>5,517</b>    |
| 減：減值撥備          | (914)         | (158)          | (111)           |
| <b>總計</b>       | <b>92,539</b> | <b>129,573</b> | <b>159,090</b>  |

我們的預付款項及其他應收款項從截至2023年12月31日的人民幣92.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣129.6百萬元並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣159.1百萬元，主要是由於建造山東漢方中藥產業園令設備及建造的預付款項增加。

我們嚴格控制未償還應收款項，以盡量降低信貸風險。長賬齡結餘由我們的管理層定期審查。考慮到我們的預付款項及其他應收款項與多元化對手方有關，並無重大的信貸風險集中。我們並未持有任何抵押品或其他信貸增級措施以保障我們的保證金及其他應收款項結餘。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指應收客戶的款項以及客戶為購買我們的產品而開出的銀行承兌票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

|           | 截至12月31日       |                | 截至9月30日        |
|-----------|----------------|----------------|----------------|
|           | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|           | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 貿易應收款項    | 245,952        | 185,590        | 222,309        |
| 應收票據      | 15,293         | 13,763         | 20,061         |
| 減：信貸虧損撥備  | (7,658)        | (8,622)        | (11,137)       |
| <b>總計</b> | <b>253,587</b> | <b>190,731</b> | <b>231,233</b> |

我們的貿易應收款項及應收票據從截至2023年12月31日的人民幣253.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣190.7百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣231.2百萬元，與同期銷售額的波動一致。

我們於各報告期末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式(即按產品類型、客戶類型及評級劃分)的多個客戶分部組別的逾期天數計算。撥備矩陣初步以我們歷史觀察到的違約率為基準。我們校準該矩陣，以前瞻性資訊調整歷史信貸虧損經驗。計算反映概率加權結果、資金時間價值以及在往績記錄期間各報告期末可獲得的關於過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且有理據的資料。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們就貿易應收款項及應收票據分別錄得信貸虧損撥備人民幣7.7百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣11.1百萬元。

我們的所有應收票據自開立起一年內到期。下表載列截至所示日期基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析：

|           | 截至12月31日       |                | 截至9月30日        |
|-----------|----------------|----------------|----------------|
|           | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|           | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 尚未逾期      | 199,423        | 126,847        | 179,449        |
| 逾期0至270天  | 42,442         | 52,754         | 34,524         |
| 逾期超過271天  | 4,087          | 5,989          | 8,336          |
| <b>總計</b> | <b>245,952</b> | <b>185,590</b> | <b>222,309</b> |

## 財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

|                                    | 截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日止<br>九個月 |
|------------------------------------|-------------|-------|-----------------|
|                                    | 2023年       | 2024年 | 2025年           |
| 貿易應收款項及應收票據<br>周轉天數 <sup>(1)</sup> | 87.7        | 81.7  | 71.8            |

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃根據期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數(即截至2023年及2024年12月31日止年度為365天，截至2025年9月30日止九個月為273天)計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數從2023年的87.7天減少至2024年的81.7天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的71.8天，反映了我們管理和收取貿易及應收票據的努力。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數通常處於向客戶授予的典型信貸期限範圍內，反映有效的信貸管理和及時收款。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未經歷任何未能向客戶收取貿易及應收票據的重大情況。我們相信，我們的貿易及應收票據的可收回性得到合理保證，且我們就貿易及應收票據計提的減值撥備充足，主要是因為：(i)我們的管理層定期審查我們的貿易及應收票據結餘並監察其可收回性的進展；及(ii)我們在日常業務過程中就貿易及應收票據與客戶定期溝通。我們有關貿易及應收票據減值的撥備政策乃基於對未償還貿易及應收票據的可收回性及賬齡分析的持續評估以及管理層的審慎判斷。有關貿易應收款項減值的詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註38.2(b)。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中的約人民幣206.9百萬元(或89.5%)其後已結清。

## 財務資料

### 現金及現金等價物及受限制現金

我們的現金及現金等價物(全部以人民幣計值)包括：(i)現金及銀行結餘；及(ii)受限制現金。

|                        | 截至12月31日      |                | 截至9月30日         |
|------------------------|---------------|----------------|-----------------|
|                        | 2023年         | 2024年          | 2025年           |
|                        | 人民幣千元         | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 現金及銀行結餘                | 59,964        | 105,238        | 57,424          |
| 減：受限制現金 <sup>(1)</sup> | (20,067)      | (3,186)        | (1)             |
| <b>現金及現金等價物</b>        | <b>39,897</b> | <b>102,052</b> | <b>57,423</b>   |

附註：

- (1) 我們的受限制現金包括存放於經紀公司之現金及已質押作為建造合約擔保之銀行存款。

我們的現金及銀行結餘從截至2023年12月31日的人民幣60.0百萬元增加75.3%至截至2024年12月31日的人民幣105.2百萬元，主要是由於贖回到期的理財產品。我們的現金及銀行結餘從截至2024年12月31日的人民幣105.2百萬元減少45.4%至截至2025年9月30日的人民幣57.4百萬元，主要是由於2025年支付股息。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付中藥原材料及包裝材料供應商的款項。

|        | 截至12月31日 |        | 截至9月30日         |
|--------|----------|--------|-----------------|
|        | 2023年    | 2024年  | 2025年           |
|        | 人民幣千元    | 人民幣千元  | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 貿易應付款項 | 2,758    | 13,223 | 19,904          |

我們的貿易應付款項從截至2023年12月31日的人民幣2.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣19.9百萬元，乃主要由於為拓展業務而增加原材料及包裝材料採購。

## 財務資料

下表載列截止所示日期基於確認日期的貿易應付款項賬齡分析：

|           | 截至12月31日     |               | 截至9月30日         |
|-----------|--------------|---------------|-----------------|
|           | 2023年        | 2024年         | 2025年           |
|           | 人民幣千元        | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 1年內       | 1,747        | 11,905        | 18,302          |
| 1至2年      | 1,011        | 339           | 375             |
| 2至3年      | —            | 979           | 272             |
| 3年以上      | —            | —             | 955             |
| <b>總計</b> | <b>2,758</b> | <b>13,223</b> | <b>19,904</b>   |

我們的貿易應付款項幾乎全部屬短期性質，在一年內結算。

下表載列所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

|                           | 截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日止<br>九個月 |
|---------------------------|-------------|-------|-----------------|
|                           | 2023年       | 2024年 | 2025年           |
| 貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> | 3.8         | 16.8  | 35.9            |

附註：

- (1) 貿易應付款項天數乃根據期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數(即截至2023年及2024年12月31日止年度為365天，截至2025年9月30日止九個月為273天)計算。

我們的貿易應付款項周轉天數從2023年的3.8天增加至2024年的16.8天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的35.9天，乃主要由於我們曾向供應商作出預付款項，以確保2023年原材料的價格，及逐漸將該慣例改為於收到發票後進行付款。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的約人民幣18.1百萬元(或90.9%)其後已結清。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在貿易應付款項方面並無重大違約。

## 財務資料

### 應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括：(i)建築及設備以及營銷推廣活動的應付款項；(ii)與增值稅及員工所得稅代扣有關的稅項(應付所得稅除外)；(iii)薪金、工資及福利的獎金應付款項；(iv)應付押金；及(v)來自關聯方貸款。下表載列我們截至所示日期的應計費用及其他應付款項：

|             | 截至12月31日       |                | 截至9月30日         |
|-------------|----------------|----------------|-----------------|
|             | 2023年          | 2024年          | 2025年           |
|             | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 建造及設備的應付款項  | 85,990         | 74,374         | 69,369          |
| 營銷推廣開支的應付款項 | 75,912         | 44,191         | 70,606          |
| 稅項(應付所得稅除外) | 14,847         | 3,898          | 30,151          |
| 薪金、工資及福利    | 9,885          | 8,092          | 9,099           |
| 應付押金        | 4,088          | 1,781          | 155             |
| 關聯方貸款       | 1,145          | 2,805          | 2,805           |
| 其他          | 805            | 388            | 311             |
| <b>總計</b>   | <b>192,672</b> | <b>135,529</b> | <b>182,496</b>  |

我們的應計費用及其他應付款項從截至2023年12月31日的人民幣192.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣135.5百萬元，主要是由於：(i)新生產設施逐步完工令建造及設備的應付款項減少人民幣11.6百萬元；(ii)營銷推廣開支的應付款項減少人民幣31.7百萬元，與我們收入減少一致；及(iii)由於我們銷項增值稅減少(基本與收入減少一致)，稅項(應付所得稅除外)減少人民幣10.9百萬元。

我們的應計費用及其他應付款項從截至2024年12月31日的人民幣135.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣182.5百萬元，主要是由於：(i)因支付股息產生的應付稅項導致稅項(應付所得稅除外)增加人民幣26.3百萬元；及(ii)因我們為推廣中成藥產品及化妝品而增加營銷及推廣活動，導致營銷推廣開支的應付款項增加人民幣26.4百萬元。



## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

|                            | 截至12月31日       |                | 截至9月30日        | 截至1月31日        |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                            | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|                            | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|                            | (未經審核)         |                |                |                |
| <b>流動資產</b>                |                |                |                |                |
| 存貨                         | 97,070         | 99,369         | 84,279         | 79,944         |
| 預付款項及其他應收款項                | 37,631         | 23,586         | 25,496         | 15,098         |
| 貿易應收款項及應收票據                | 253,587        | 190,731        | 231,233        | 257,739        |
| 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產     | 148,871        | 67,292         | 32,804         | 3,000          |
| 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產 | 10,120         | 9,767          | 13,765         | 7,924          |
| 現金及現金等價物                   | 39,897         | 102,052        | 57,423         | 70,781         |
| 受限制現金                      | 20,067         | 3,186          | 1              | —              |
| 其他流動資產                     | 742            | 6,291          | 2,445          | 2,911          |
| <b>流動資產總值</b>              | <b>607,985</b> | <b>502,274</b> | <b>447,446</b> | <b>437,397</b> |
| <b>流動負債</b>                |                |                |                |                |
| 借款                         | 82,796         | 123,795        | 156,721        | 166,749        |
| 貿易應付款項                     | 2,758          | 13,223         | 19,904         | 5,824          |
| 合同負債                       | 3,269          | 4,832          | 2,381          | 1,045          |
| 租賃負債                       | —              | —              | 485            | 611            |
| 即期所得稅負債                    | 18,039         | 1,966          | 4,410          | 10,247         |
| 應計費用及其他應付款項                | 192,672        | 135,529        | 182,496        | 122,320        |
| 其他流動負債                     | 7,480          | 11,911         | 10,930         | 12,265         |
| <b>流動負債總額</b>              | <b>307,014</b> | <b>291,256</b> | <b>377,327</b> | <b>319,061</b> |
| <b>流動資產淨值</b>              | <b>300,971</b> | <b>211,018</b> | <b>70,119</b>  | <b>118,336</b> |

截至2026年1月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣118.3百萬元，包括流動資產總值人民幣437.4百萬元及流動負債總額人民幣319.1百萬元，較截至2025年9月30日的流動資產淨值人民幣70.1百萬元增加人民幣48.2百萬元。該增長乃主要由於(i)因於2025年底結清支付予第三方推廣商之市場推廣服務費，導致應計費用及其他應付款項減少人民幣60.2百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣26.5百萬元，反映2025年第四季度銷售增長；(iii)因於2025年底結算應付供應商款項，導致貿易應付款項減少人民幣14.1百萬元；及(iv)因贖回理財產品導致現金及現金等價物增加人民幣13.4百萬元。此部分被以下各項所抵銷：(i)因贖回理財產品導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣29.8百萬元；(ii)用於營運資金的借款增加人民幣10.0百萬元；及(iii)因與相關研究機構完成若干研究活動，導致預付款項及其他應收款項減少人民幣10.4百萬元。

## 財務資料

截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣70.1百萬元，包括流動資產總值人民幣447.4百萬元及流動負債總額人民幣377.3百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣211.0百萬元減少人民幣140.9百萬元。這主要歸因於：(i)由於支付股息導致現金及現金等價物減少人民幣44.6百萬元；(ii)由於我們贖回部分理財產品，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣34.5百萬元；(iii)為支持我們的建築項目，借款的流動部分增加人民幣32.9百萬元；及(iv)應計費用及其他應付款項增加人民幣47.0百萬元。應計費用及其他應付款項增加主要是由於：(i)稅項(應付所得稅除外)增加人民幣26.3百萬元(與銷量增長相符)；及(ii)因我們為推廣中成藥產品及化妝品而增加營銷及推廣活動，導致營銷推廣開支的應付款項增加人民幣26.4百萬元。此部分被與我們收入增長一致的貿易及應收票據增加人民幣40.5百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣211.0百萬元，包括流動資產總值人民幣502.3百萬元及流動負債總額人民幣291.3百萬元，較截至2023年12月31日的流動資產淨值人民幣301.0百萬元減少人民幣90.0百萬元。這主要是由於：(i)與我們收入減少一致，貿易及應收票據減少人民幣62.9百萬元；(ii)由於贖回部分理財產品，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣81.6百萬元；(iii)由於銀行存款作為我們工程合約的擔保，受限制現金減少人民幣16.9百萬元；(iv)為支持我們的建築項目，借款增加人民幣41.0百萬元；及(v)由於原材料、設備及建築採購增加，貿易應付款項增加人民幣10.5百萬元。此部分被：(i)由於我們贖回部分到期的理財產品，現金及現金等價物增加人民幣62.2百萬元；(ii)應計費用及其他應付款項減少人民幣57.1百萬元；及(iii)即期所得稅負債減少人民幣16.1百萬元(乃因與確認若干銷售及營銷開支有關的所得稅暫時差額所致)所抵銷。我們應計費用及其他應付款項減少主要是由於：(i)逐步完成新生產設施令建造及設備的應付款項減少人民幣11.6百萬元；(ii)營銷及推廣活動減少導致營銷推廣開支的應付款項減少人民幣31.7百萬元，與我們收入減少一致；及(iii)由於：我們銷項增值稅減少，稅項(應付所得稅除外)減少人民幣10.9百萬元。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣301.0百萬元，包括流動資產人民幣608.0百萬元及流動負債人民幣307.0百萬元。

### 營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金及銀行借款來滿足營運資金需求。

考慮到我們可動用的財務資源，包括經營活動產生的現金流量、未使用銀行融資及[編纂]的估計所得款項淨額，我們的董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

我們的業務運營及戰略擴張需要大量資本以為營運資金及資本開支撥資。我們過往主要通過經營活動產生的現金、銀行借款及投資者注資為我們的運營及增長提供資金。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物以及受限制現金分別為人民幣60.0百萬元、人民幣105.2百萬元及人民幣57.4百萬元。

### 現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的現金流量概要：

|                    | 截至12月31日止年度   |                | 截至9月30日止九個月    |               |
|--------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
|                    | 2023年         | 2024年          | 2024年          | 2025年         |
|                    | 人民幣千元         | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元         |
|                    | (未經審核)        |                |                |               |
| 經營活動所得現金流量淨額       | 285,676       | 199,205        | 200,398        | 165,399       |
| 投資活動所用現金流量淨額       | (295,806)     | (83,805)       | (58,926)       | (75,657)      |
| 融資活動所得／(所用)        |               |                |                |               |
| 現金流量淨額             | 13,506        | (53,245)       | (71,831)       | (134,371)     |
| 現金及現金等價物增加／(減少) 淨額 | 3,376         | 62,155         | 69,641         | (44,629)      |
| 年／期初現金及現金等價物       | 36,521        | 39,897         | 39,897         | 102,052       |
| 年／期末現金及現金等價物       | <b>39,897</b> | <b>102,052</b> | <b>109,538</b> | <b>57,423</b> |

### 經營活動

來自經營活動的現金流量源自除稅前利潤，並就非現金或非經營相關項目(主要包括非流動資產的折舊及攤銷、財務成本、出售廠房及設備以及其他非流動資產的收益／虧損淨額、金融資產的減值虧損淨額及出售金融資產的收益／虧損)以及運營資金變動作出調整。我們主要的現金流入來源是中藥產品的銷售。

我們於截至2025年9月30日止九個月的經營活動所得現金流入淨額為人民幣165.4百萬元。此現金流入淨額主要是由於：(i)除稅前利潤人民幣162.2百萬元(經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣25.3百萬元及財務成本人民幣8.4百萬元)；(ii)應付款項增加人民幣44.7百萬元；及(iii)存貨減少人民幣15.0百萬元，部分被應收款項增加人民幣82.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們於2024年的經營活動所得現金流入淨額為人民幣199.2百萬元。此現金流入淨額主要是由於：(i)除稅前利潤人民幣233.1百萬元(經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣17.3百萬元、處置金融資產收益人民幣14.0百萬元及財務成本人民幣5.8百萬元)；(ii)應收款項減少人民幣21.2百萬元，部分被應付款項減少人民幣17.0百萬元所抵銷。

我們於2023年的經營活動所得現金流入淨額為人民幣285.7百萬元。此現金流入淨額主要是由於：(i)除稅前利潤人民幣278.9百萬元(經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣12.4百萬元、財務成本人民幣5.9百萬元及處置物業、廠房及設備及其他非流動資產淨收益人民幣3.7百萬元)；(ii)應付款項增加人民幣54.7百萬元；及(iii)存貨減少人民幣45.8百萬元，部分被應收款項增加人民幣33.7百萬元所抵銷。

### 投資活動

我們的投資活動所用現金淨額主要反映我們對理財產品的投資，以及用於購買及處置物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支。

我們於截至2025年9月30日止九個月的投資活動所用現金淨額為人民幣75.7百萬元，主要是由於：(i)為購買與我們理財產品有關的以公允價值計量且其變動計入損益的投資付款人民幣218.6百萬元；(ii)就山東漢方中藥產業園建設購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣121.1百萬元；及(iii)最終控股股東貸款人民幣45.0百萬元，部分被：(i)贖回我們理財產品的以公允價值計量且其變動計入損益的投資所得款項人民幣246.1百萬元；(ii)最終控股股東償還貸款人民幣45.0百萬元；及(iii)處置附屬公司產生的現金流入淨額人民幣13.7百萬元所抵銷。

我們於2024年的投資活動所用現金淨額為人民幣83.8百萬元，主要是由於：(i)為購買與理財產品有關的以公允價值計量且其變動計入損益的投資付款人民幣843.1百萬元；(ii)就山東漢方中藥產業園建設購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣242.3百萬元；及(iii)最終控股股東貸款人民幣34.0百萬元，部分被：(i)贖回我們理財產品的以公允價值計量且其變動計入損益的投資所得款項人民幣939.6百萬元；(ii)收到的與資產有關的政府補助人民幣25.1百萬元；(iii)最終控股股東償還貸款人民幣34.0百萬元；(iv)非關聯方償還貸款人民幣19.4百萬元；及(v)受限制現金變動人民幣16.9百萬元所抵銷。

我們於2023年的投資活動所用現金淨額為人民幣295.8百萬元，主要是由於：(i)為購買與理財產品有關的以公允價值計量且其變動計入損益的投資付款人民幣1,026.6百萬元；(ii)就山東漢方中藥產業園建設購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣176.2百萬元；(iii)受限制現金變動人民幣19.4百萬元；及(iv)購買以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具人民幣16.8百萬元，部分被：(i)贖回我們理財產品的以公允價值計量且其變動計入損益的投資所得款項人民幣914.6百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產的所得款項人民幣27.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 融資活動

我們的融資活動主要與銀行借款及支付予股東的股息有關。

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣134.4百萬元，主要是由於：(i)償還銀行借款人民幣119.1百萬元；(ii)支付予股東的股息人民幣133.0百萬元；及(iii)銀行借款的已付利息人民幣7.4百萬元，被銀行借款所得款項人民幣126.0百萬元所抵銷。

我們於2024年的融資活動所用現金淨額為人民幣53.2百萬元，主要是由於：(i)償還銀行借款人民幣121.9百萬元；(ii)支付予股東的股息人民幣50.0百萬元；及(iii)銀行借款的已付利息人民幣10.1百萬元，被銀行借款所得款項人民幣127.1百萬元所抵銷。

我們於2023年的融資活動所得現金淨額為人民幣13.5百萬元，主要是由於銀行借款所得款項人民幣79.8百萬元，並由：(i)償還銀行借款人民幣56.2百萬元；及(ii)為我們的銀行借款支付的利息人民幣10.1百萬元所抵銷。

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行借款及租賃負債。下表載列我們於所示日期的債務明細：

|             | 截至12月31日       |                | 截至9月30日        | 截至1月31日        |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|             | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|             | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|             | (未經審核)         |                |                |                |
| <b>有抵押</b>  |                |                |                |                |
| 銀行借款        | 224,730        | 229,999        | 225,442        | 184,699        |
| <b>無抵押</b>  |                |                |                |                |
| 銀行借款        | 2,050          | 1,950          | 13,115         | 13,705         |
| 應付利息        | 296            | 264            | 1,202          | 532            |
| 減：長期借款的即期部分 | (47,749)       | (29,390)       | (43,368)       | (62,459)       |
| 減：短期借款      | (35,047)       | (94,405)       | (113,353)      | (104,290)      |
| <b>總計</b>   | <b>144,280</b> | <b>108,418</b> | <b>83,038</b>  | <b>32,187</b>  |
| <b>呈列為</b>  |                |                |                |                |
| 借款－即期部分     | 82,796         | 123,795        | 156,721        | 166,749        |
| 借款－非即期部分    | 144,280        | 108,418        | 83,038         | 32,187         |
| <b>總計</b>   | <b>227,076</b> | <b>232,213</b> | <b>239,759</b> | <b>198,936</b> |



## 財務資料

於往績記錄期間，我們的銀行借款以人民幣計值，主要用於為建設新生產廠房及營運資金需求提供資金。該等銀行借款按浮動利率計息。根據銀行借款的條款，於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，短期銀行借款的實際年利率分別介乎3.05%至3.95%及3.85%至4.50%，而長期銀行借款的實際年利率則分別介乎3.00%至4.30%及3.90%至5.90%。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，有抵押銀行借款主要由我們的土地使用權及樓宇作為抵押，若干貸款亦由本公司及其關連人士提供擔保。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26及附錄一A所載審閱報告附註23。

下表載列我們截至所示日期的銀行借款到期狀況：

|           | 截至12月31日       |                | 截至9月30日         | 截至1月31日        |
|-----------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|           | 2023年          | 2024年          | 2025年           | 2026年          |
|           | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元          |
| 一年內       | 82,796         | 123,795        | 156,721         | 166,749        |
| 一至兩年      | 29,500         | —              | 20,000          | 24,411         |
| 兩至五年      | 114,780        | 108,418        | 63,038          | 7,776          |
| <b>總計</b> | <b>227,076</b> | <b>232,213</b> | <b>239,759</b>  | <b>198,936</b> |

我們的董事確認，自2026年1月31日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)起及直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。我們的銀行貸款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款及條件。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何可能重大限制我們進行額外債務或股權融資的重大限制性契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無任何違反契諾的情況。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

截至2026年1月31日，我們有未動用信貸融資額度人民幣60.6百萬元。我們預計未來用於資助我們運營的銀行融資的可獲得性不會發生變化，但我們不能保證我們將能夠按優惠條款或完全獲得銀行融資。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並未遇到任何困難。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償還銀行貸款及其他借款或遵守契諾方面並無任何違約。



## 財務資料

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括建設新生產廠房及購買機器的開支。

我們預期將在物業、廠房及設備方面產生額外資本開支。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們計劃通過[編纂][編纂]以及經營活動產生的現金組合，為我們計劃的資本開支提供資金。

由於多種因素，包括我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、按我們可接受條款融資的可獲得性以及中國監管環境的發展，我們的實際資本開支可能與上述金額有所不同。此外，隨著我們未來尋求新的業務擴張機會，我們可能會不時產生額外的資本開支。

#### 資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

|                  | 截至12月31日 |        | 截至9月30日         |
|------------------|----------|--------|-----------------|
|                  | 2023年    | 2024年  | 2025年           |
|                  | 人民幣千元    | 人民幣千元  | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 物業、廠房及設備及無形資產承擔： |          |        |                 |
| — 已訂約但未撥備        | 120,153  | 33,660 | 22,700          |

已訂約但未計提撥備的資本承擔主要與建設我們的新製造廠房及獲得藥品註冊有關。於整個往績記錄期間，該等承擔逐步減少，反映山東漢方中藥產業園的分階段完工，其於2025年基本完工並正式投入營運。

#### 物業估值

根據上市規則第5.07條的規定，獨立物業估值師衡匯評估及顧問有限公司已於2025年11月30日對兩項物業權益進行估值。該等物業權益詳情載於本文件附錄三所載物業估值報告。下表載列本文件附錄一A所載審閱報告內我們物業權益截至2025年9月30日的賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告內我們物業截至2025年11月30日的市值的對賬。

## 財務資料

### (1) 位於中國山東省濟南市濟陽區黃河大道以南、銀河路以西的物業權益

人民幣千元

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| 我們物業截至2025年9月30日的賬面淨值 | 481,765 |
| 折舊調整                  | 3,340   |
| 截至2025年11月30日的賬面淨值    | 478,425 |
| 截至2025年11月30日的估值盈餘    | 26,475  |

本文件附錄三物業估值報告所載截至2025年11月30日的估值 **504,900**

### (2) 位於中國山東省濟南市曆下區工業南路以南、奧體西路以西的物業權益

人民幣千元

|                                        |        |
|----------------------------------------|--------|
| 我們物業權益截至2025年9月30日的賬面淨值 <sup>(1)</sup> | 72,722 |
| 截至2025年9月30日物業權益的未付餘額 <sup>(2)</sup>   | 3,874  |
| 截至2025年9月30日我們物業權益的經調整賬面淨值             | 76,596 |
| 截至2025年11月30日的估值盈餘                     | 104    |

本文件附錄三物業估值報告所載截至2025年11月30日的估值 **76,700**

附註：

- (1) 物業權益指支付予物業開發商的按金，已於本集團截至2025年9月30日的綜合資產負債表內分類為預付款項。
- (2) 截至2025年9月30日有關物業權益的未付結餘指仍須支付予物業開發商以完成收購該權益的金額。

## 或有負債

截至2025年9月30日，我們並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債權證或其他借入資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌或承兌信貸項下的負債、其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。

## 關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們的關聯方主要包括我們的控股股東秦文基先生及秦銀基先生、秦文基先生的配偶張金鳳女士、秦銀基先生的配偶史靜女士；山東基源信息科技有限公司(「山東基源」)(由秦文基先生的外甥最終控股)；及山東漢方生物科技有限公司(由Qin Chengxue教授最終控制51.0%權益的公司)。

## 財務資料

### 關聯方所提供的擔保

於往績記錄期間，我們的關聯方為我們的計息銀行借款提供擔保。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，由關聯方擔保的計息銀行借款未償還結餘分別為人民幣174.5百萬元、人民幣192.1百萬元及人民幣161.9百萬元。有關於往績記錄期間的關聯方交易及其於各期間最後一日的相應結餘詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

### 關聯方提供的推廣服務

於往績記錄期間，我們委聘山東基源作為第三方推廣商提供營銷及推廣服務（「**推廣服務**」），主要包括制定營銷策略、進行市場調研、學術會議推廣、藥房及診所拜訪以及客戶關係維護。於2023年及2024年各年，山東基源為我們的五大供應商之一。詳情請參閱「業務－供應商及採購－我們的主要供應商」。於往績記錄期間，山東基源由控股股東秦文基先生及秦銀基先生的外甥王萌先生最終控股。因此，山東基源根據上市規則被視為本集團的關連人士及根據適用的會計準則構成本集團的關聯方。

我們認為，推廣服務可充分利用山東基源的網絡資源、行業知識及經驗，以實現我們複方黃柏液塗劑的可持續增長。然而，由於王萌先生於有關時間的健康問題及我們擬多元化推廣服務選擇、避免潛在利益衝突及減少對控股股東聯繫人的依賴，於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們與山東基源的交易相繼減少。於2025年，王萌先生出售其於山東基源的所有權益。此後，我們已終止與山東基源進行的所有交易，且預期本集團於[編纂]後將不會與山東基源進行任何進一步交易。

於往績記錄期間，本集團支付予山東基源的推廣服務費用乃經參考預期將產生的成本、所需服務的複雜程度、數量及期限以及當時現行市況釐定。作為一般原則，推廣服務的價格及條款乃按正常商業條款經公平磋商釐定，及推廣服務的條款對本集團而言並不遜色於可從其他第三方推廣商（為獨立第三方）獲得的條款。

鑒於上文所述，董事認為，於往績記錄期間，概無關聯方交易影響我們的業績或導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

## 財務資料

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及期間的若干主要財務比率：

|                          | 截至12月31日止年度              |       | 截至9月30日止九個月             |       |
|--------------------------|--------------------------|-------|-------------------------|-------|
|                          | 2023年                    | 2024年 | 2024年                   | 2025年 |
| 盈利比率                     |                          |       |                         |       |
| 毛利率(%) <sup>(1)</sup>    | 84.3                     | 82.5  | 81.8                    | 84.3  |
| 淨利率(%) <sup>(2)</sup>    | 22.5                     | 20.1  | 19.8                    | 18.0  |
| 股本回報率(%) <sup>(3)</sup>  | 31.9                     | 21.3  | 不適用                     | 不適用   |
| 資產回報率(%) <sup>(4)</sup>  | 20.2                     | 14.5  | 不適用                     | 不適用   |
|                          |                          |       |                         |       |
|                          | 截至12月31日／<br>截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日／<br>截至9月30日止九個月 |       |
|                          | 2023年                    | 2024年 | 2025年                   |       |
| 流動性比率                    |                          |       |                         |       |
| 流動比率(倍數) <sup>(5)</sup>  |                          | 2.0   | 1.7                     | 1.2   |
| 速動比率(倍數) <sup>(6)</sup>  |                          | 1.7   | 1.4                     | 1.0   |
| 資本充足比率                   |                          |       |                         |       |
| 負債權益比率(%) <sup>(7)</sup> |                          | 26.5  | 23.1                    | 23.9  |

附註：

- (1) 毛利率根據毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率根據期內利潤除以收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率根據年內利潤除以權益總額期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率根據年內利潤除以資產總值期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (5) 流動比率根據截至相應期間末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率根據截至相應期間末流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (7) 資本負債比率根據各期間末的債務總額除以我們截至同一日期的權益總額再乘以100%計算。

### 毛利率及淨利率

有關影響我們各期間毛利率及淨利率的因素討論，請參閱「一經營業績期間比較」。

## 財務資料

### 股本回報率

我們的股本回報率從截至2023年12月31日的31.9%下降至截至2024年12月31日的21.3%，主要由於我們累計保留盈利導致往績記錄期間權益總額增加。

### 資產回報率

我們的資產回報率從截至2023年12月31日的20.2%下降至截至2024年12月31日的14.5%，主要由於純利略微減少與業務擴張令資產穩定增加的合併影響。

### 流動比率

截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的流動比率分別保持相對穩定在2.0及1.7，而後下降至截至2025年9月30日的1.2，主要由於我們將流動資產戰略性地用於與山東漢方中藥產業園建設有關的資本開支。該等資本開支暫時減少了我們的流動資源，從而降低了我們的流動比率。

### 速動比率

截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的速動比率分別保持穩定在1.7及1.4，而後下降至截至2025年9月30日的1.0，主要由於我們將流動資產戰略性地用於與山東漢方中藥產業園建設有關的資本開支。該等資本開支暫時減少了我們的流動資源，從而降低了我們的速動比率。

### 資本負債比率

我們的資本負債比率從截至2023年12月31日的26.5%下降至截至2024年12月31日的23.1%，主要由於我們在往績記錄期間累計保留盈利導致權益總額增加。我們的資本負債比率從截至2024年12月31日的23.1%上升至截至2025年9月30日的23.9%，主要由於為建設我們的山東漢方中藥產業園而令銀行借款增加，其增幅超過累計保留盈利所導致的權益總額增幅。

### 財務風險

我們的活動使我們面臨多種財務風險：市場風險（包括利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理尋求風險與回報之間的平衡，盡量減少風險對我們財務表現的不利影響，並最大化股東及其他權益投資者的利益。基於此風險管理目標，我們風險管理的基本策略是識別和分析我們面臨的各種風險，建立適當的風險承受閾值，並及時可靠地監督各種風險，將其控制在有限範圍內。有關更多詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註38。

## 財務資料

### 利率風險

我們的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使我們面臨現金流量利率風險及按固定利率發行的借款使我們面臨公允價值利率風險。我們根據市場環境確定按浮動利率及固定利率發行的借款的比例並透過定期檢討及監察維持適當的金融工具組合。考慮重新定價或到期日，來自按固定利率計息的借款及銀行結餘的公允價值利率風險對我們而言並不重大。有關更多詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註38.1。

### 信貸風險

我們的信貸風險源自現金及現金等價物、受限制現金，以及貿易應收款項及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值指我們就相應類別金融資產面臨的最大信貸風險敞口。有關更多詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註38.2。

### 流動資金風險

流動資金風險指履行與我們金融負債相關義務的潛在困難。我們使用經常性流動資金計劃工具管理此風險，該工具評估我們金融資產及負債的到期狀況以及預測的營運現金流量。我們的目標是平衡資金連續性與靈活性，並旨在確保有充足的流動資金以償還所有到期負債。詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註38.3。

### 資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，並維持健康的資本比率，以支持其業務並最大化股東價值。

我們根據經濟狀況的變化及標的資產的風險特徵來管理其資本結構。為維持或調整我們的資本結構，我們可能會發行新股、出售資產以減少債務或在必要時向股東或銀行籌集額外資金。我們不受任何外部規定的資本要求約束。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月期間，管理資本的目標、政策或流程並無任何變動。詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註38.4。

### 股息及股息政策

我們根據中國法律註冊成立。我們支付的任何股息將由我們的董事酌情決定，並取決於我們未來的運營及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及我們董事認為相關的其他因素。我們的股東於股東大會上可批准任何股息宣派，該股息不得超過我們董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策。



## 財務資料

根據適用的中國法律法規，在中國註冊成立的公司須在彌補往年累計虧損(如有)後，每年將稅後利潤的至少10%撥入若干法定儲備基金，直至撥入該等基金的總額達到其註冊資本的50%為止。我們在彌補累計虧損並按上述規定撥款至法定儲備基金後，可從稅後利潤中支付股息。如果我們的中國公司處於累計虧損狀態，則無法支付股息。

我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月宣派的股息分別為零、人民幣50.0百萬元及人民幣150.0百萬元，其中零、人民幣50.0百萬元及人民幣133.0百萬元已於各期間派付。詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註11。除非從我們可供合法分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或支付股息。我們的董事擁有絕對酌情權建議任何股息，但須受我們的組織章程文件及相關法律規限。我們不能保證我們將能夠每年或在任何一年宣派任何金額的股息。

### 可分配儲備

截至2025年9月30日，我們有約人民幣968.9百萬元的保留溢利可供分派予我們的股東。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]、支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士就[編纂]及[編纂]提供服務的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額約為人民幣[編纂]百萬元(包括人民幣[編纂]百萬元的[編纂]相關開支、人民幣[編纂]百萬元的法律顧問及會計師費用和開支、人民幣[編纂]百萬元的保薦人費用及人民幣[編纂]百萬元的其他費用及開支)，相當於[編纂]約[編纂]%，此乃基於[編纂][編纂]的[編纂]，並假設[編纂]未獲行使。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已於截至2025年9月30日止九個月的損益表中確認，餘下人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後作為權益扣除項入賬。往績記錄期間後，我們預期將於[編纂]完成前及完成時產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中預計人民幣[編纂]百萬元將於我們的損益表中確認為開支，而預計人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後作為權益扣除項入賬。往績記錄期間後將產生的[編纂]包括：(1)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元、保薦人費用人民幣[編纂]百萬元；及(2)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元，包括(a)應付我們法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

---

## 財務資料

---

### [編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期：(i)自2025年9月30日(即本文件附錄一A審閱報告所載本集團最新綜合財務狀況的日期)起，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保、前景、我們所處的行業、我們的市場或監管環境並無發生重大不利變動；及(ii)自2025年9月30日以來，並無發生任何會重大影響本文件附錄一的會計師報告及附錄一A的審閱報告所載資料的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會引致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露。

## 未來計劃及 [ 編纂 ]

### 未來計劃及前景

有關未來計劃及策略的詳情，請參閱「業務－我們的策略」。

#### [編纂]

我們估計，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，經扣除[編纂]、我們就[編纂]應付的費用及估計開支後，我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元。我們目前擬將該等[編纂]用作以下用途：

- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於為我們的候選產品的持續研發、臨床開發及商業化撥付資金。具體而言，
  - 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於為我們的外用中成藥製劑候選產品的持續研發撥付資金，包括中國臨床試驗、註冊準備及生產驗證；及
  - 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於為我們中成藥製劑的新藥轉化的持續研發撥付資金，系統性地將具備堅實臨床基礎的醫療機構製劑及經驗方轉為符合國家標準的創新中藥產品，藉此建立多元化的增長驅動力。
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，用於為山東漢方中藥產業園內新建生產單位的建造、改造及設備配置撥付資金，這對於實現我們產品組合多元化、擴大產能及拓展新業務領域具有關鍵意義。具體而言，
  - 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於建造一座全新數字化及自動化生產單位，其將配備符合未來生產需求的生產線（根據產品組合的發展規劃），並設有智能倉庫，採用先進的物流解決方案，如自動存取系統及智慧調度系統；及
  - 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於建造以數位孿生平台為核心的自動化智能倉庫，該倉庫將整合智能檢測、調度及倉儲系統，並配備一個提取單元，內設專用功能模塊，涵蓋提取、濃縮、酒精沉澱及乾燥工藝，透過透明高效的運作，實現端到端產品追溯、精準物流，並提升製造靈活性。
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用作運營資金及其他一般企業用途。

---

## 未來計劃及 [ 編纂 ]

---

倘[編纂][編纂]未實時用於上述目的以及在相關法律法規允許的情況下，其將存放於持牌商業銀行及／或其他授權金融機構(定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律法規)的短期計息賬戶。

倘[編纂]定為每股[編纂]港元(即本文件所載[編纂]範圍的[編纂])，我們將收取額外[編纂]約[編纂]百萬港元，假設[編纂]未獲行使。倘[編纂]定為每股[編纂]港元(即本文件所載[編纂]範圍的[編纂])，則我們將收取的[編纂]將減少約[編纂]百萬港元，假設[編纂]未獲行使。

若[編纂]定於高於或低於估計[編纂]範圍[編纂]之水平，上述[編纂]分配將按比例調整。倘[編纂]獲悉數行使，我們將收取額外[編纂][編纂]百萬港元(假設每股股份[編纂]為[編纂])，即本文件所述[編纂]範圍之[編纂])。倘[編纂]獲行使，因行使該[編纂]而收取之額外[編纂]，將按比例相應分配予上述用途。

---

[ 編纂 ]

---

[編纂]

---

[ 編纂 ]

---

[編纂]



---

[ 編纂 ]

---

[編纂]

---

[ 編纂 ]

---

[編纂]

---

[ 編纂 ]

---

[編纂]

---

[ 編纂 ]

---

[編纂]

---

[ 編 纂 ]

---

[編纂]

---

[ 編纂 ]

---

[編纂]



---

[ 編纂 ]

---

[編纂]

---

[ 編纂 ]

---

[編纂]

---

[ 編 纂 ]

---

[編纂]

---

[ 編 纂 ]

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]



---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]



---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## [ 編纂 ] 的架構

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]



---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]



---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]



---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[編纂]

## 附錄一

## 會計師報告

下文為本公司申報會計師天健國際會計師事務所有限公司(香港執業會計師)所發出的報告全文(載於第[I-1至I-3]頁)，以供載入本文件。本報告按香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告的規定編製，並以本公司董事及獨家保薦人為收件人。



天健國際會計師事務所有限公司

Confucius International CPA Limited Certified Public Accountants

香港灣仔莊士敦道181號大有大廈15樓1501-08室  
Rooms 1501-8, 15/F., Tai Yau Building,  
181 Johnston Road, Wanchai, Hong Kong  
電話 Tel: (852) 3103 6980  
傳真 Fax: (852) 3104 0170  
電郵 Email: info@pccpa.hk

### 致山東漢方製藥股份有限公司董事以及中泰國際融資有限公司有關過往財務資料的會計師報告

#### 緒言

我們就第I-[4]至I-[68]頁所載山東漢方製藥股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的過往財務資料作出報告，當中包括於2023年及2024年12月31日的 貴集團綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表，以及截至2023年及2024年12月31日止各年度(「往績記錄期間」)的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「過往財務資料」)。第I-[4]至I-[68]頁所載過往財務資料構成本報告的一部分，本報告乃就 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司[編纂][編纂]而編製，以供載入 貴公司日期為[日期]的文件(「文件」)內。

#### 董事對過往財務資料的責任

貴公司董事負責根據過往財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料，並負責落實執行董事認為必要的內部控制，以使過往財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

#### 申報會計師的責任

我們的責任是對過往財務資料發表意見，並向閣下報告我們的意見。我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」進行我們的工作。該準則規定我們遵守道德準則，並規劃及執行工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

## 附錄一

## 會計師報告

我們的工作涉及執执行程序以獲取與過往財務資料所載金額及披露有關的證據。所選取的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致過往財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估過往財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲取的證據屬充分及適當，可為我們的意見提供基礎。

### 意見

我們認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註2所載的編製基準真實而中肯地反映 貴公司及 貴集團於2023年及2024年12月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

有關香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例項下事宜的報告

### 調整

於編製過往財務資料時，概無對第I-[4]頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

### 股息

我們提述過往財務資料附註11，當中載述 貴公司就往績記錄期間派付股息的資料。

[天健國際會計師事務所有限公司]

執業會計師

香港

[日期]

## I 貴集團的過往財務資料

### 編製過往財務資料

下文載列過往財務資料，其構成本會計師報告的組成部分。

過往財務資料所依據 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表已由天健國際會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計(「**相關財務報表**」)。

過往財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有指明者外，所有數值均約整至最接近千位數(人民幣千元)。

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合損益表

|                     | 附註   | 截至12月31日止年度    |                |
|---------------------|------|----------------|----------------|
|                     |      | 2023年          | 2024年          |
|                     |      | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 收入                  | 4    | 1,052,791      | 991,924        |
| 銷售成本                |      | (165,283)      | (173,913)      |
| <b>毛利</b>           |      | <b>887,508</b> | <b>818,011</b> |
| 一般及行政開支             |      | (54,548)       | (55,728)       |
| 銷售及營銷費用             |      | (512,976)      | (482,636)      |
| 研發開支                |      | (56,945)       | (59,615)       |
| 金融資產減值收益／(虧損)淨額     | 38.2 | 591            | (311)          |
| 其他收入                | 5    | 16,073         | 7,696          |
| 其他收益淨額              | 6    | 4,974          | 11,215         |
| <b>經營利潤</b>         |      | <b>284,677</b> | <b>238,632</b> |
| 財務收入                | 8    | 203            | 336            |
| 財務成本                | 8    | (5,948)        | (5,844)        |
| 財務成本淨額              | 8    | (5,745)        | (5,508)        |
| <b>除所得稅前利潤</b>      | 9    | <b>278,932</b> | <b>233,124</b> |
| 所得稅費用               | 10   | (41,780)       | (34,190)       |
| <b>年內利潤</b>         |      | <b>237,152</b> | <b>198,934</b> |
| 以下人士應佔：             |      |                |                |
| －貴公司擁有人             |      | 237,145        | 197,692        |
| －非控股權益              |      | 7              | 1,242          |
| <b>貴公司擁有人應佔每股盈利</b> |      |                |                |
| －每股基本盈利             | 12   | —              | —              |
| －每股攤薄盈利             | 12   | —              | —              |

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合全面收益表

|                                   | 截至12月31日止年度    |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
|                                   | 2023年          | 2024年          |
|                                   | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 年內利潤                              | 237,152        | 198,934        |
| 其他全面收益                            |                |                |
| 將不會重新分類至損益之項目(扣除稅項後)：             |                |                |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權工具的公允價值變動 | (6,336)        | (368)          |
| 年內其他全面收益(扣除稅項後)                   | (6,336)        | (368)          |
| 歸屬於：                              |                |                |
| — 貴公司擁有人                          | (6,358)        | (272)          |
| — 非控股權益                           | 22             | (96)           |
| 年內全面收益總額                          | <b>230,816</b> | <b>198,566</b> |
| 以下人士應佔：                           |                |                |
| — 貴公司擁有人                          | 230,787        | 197,420        |
| — 非控股權益                           | 29             | 1,146          |

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合財務狀況表

|                         | 附註 | 於12月31日          |                  |
|-------------------------|----|------------------|------------------|
|                         |    | 2023年            | 2024年            |
|                         |    | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| <b>資產</b>               |    |                  |                  |
| <b>非流動資產</b>            |    |                  |                  |
| 物業、廠房及設備                | 15 | 533,800          | 716,475          |
| 使用權資產                   | 16 | 84,518           | 82,673           |
| 遞延稅項資產                  | 19 | 2,468            | 356              |
| 無形資產                    | 17 | 8,997            | 8,028            |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的    |    |                  |                  |
| 其他金融資產                  | 13 | 20,175           | 19,786           |
| 預付款項及其他應收款項             | 21 | 54,908           | 105,987          |
| <b>非流動資產總值</b>          |    | <b>704,866</b>   | <b>933,305</b>   |
| <b>流動資產</b>             |    |                  |                  |
| 存貨                      | 23 | 97,070           | 99,369           |
| 預付款項及其他應收款項             | 21 | 37,631           | 23,586           |
| 貿易應收款項及應收票據             | 20 | 253,587          | 190,731          |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產    | 24 | 148,871          | 67,292           |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金 |    |                  |                  |
| 融資產                     | 13 | 10,120           | 9,767            |
| 現金及現金等價物                | 25 | 39,897           | 102,052          |
| 受限制現金                   | 25 | 20,067           | 3,186            |
| 其他流動資產                  | 22 | 742              | 6,291            |
| <b>流動資產總值</b>           |    | <b>607,985</b>   | <b>502,274</b>   |
| <b>資產總值</b>             |    | <b>1,312,851</b> | <b>1,435,579</b> |



## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合財務狀況表(續)

|                   | 附註 | 於12月31日          |                  |
|-------------------|----|------------------|------------------|
|                   |    | 2023年            | 2024年            |
|                   |    | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| <b>負債</b>         |    |                  |                  |
| <b>非流動負債</b>      |    |                  |                  |
| 借款                | 26 | 144,280          | 108,418          |
| 遞延稅項負債            | 19 | 7                | 7,359            |
| 遞延收入              | 30 | 3,700            | 22,130           |
| <b>非流動負債總額</b>    |    | <b>147,987</b>   | <b>137,907</b>   |
| <b>流動負債</b>       |    |                  |                  |
| 借款                | 26 | 82,796           | 123,795          |
| 貿易應付款項            | 27 | 2,758            | 13,223           |
| 合同負債              | 4  | 3,269            | 4,832            |
| 當期所得稅負債           |    | 18,039           | 1,966            |
| 應計費用及其他應付款項       | 28 | 192,672          | 135,529          |
| 其他流動負債            | 29 | 7,480            | 11,911           |
| <b>流動負債總額</b>     |    | <b>307,014</b>   | <b>291,256</b>   |
| <b>流動資產淨值</b>     |    | <b>300,971</b>   | <b>211,018</b>   |
| <b>負債總額</b>       |    | <b>455,001</b>   | <b>429,163</b>   |
| <b>權益</b>         |    |                  |                  |
| <b>貴公司擁有人應佔權益</b> |    |                  |                  |
| 實繳資本              | 31 | 30,000           | 30,000           |
| 其他儲備              | 33 | 1,702            | 1,430            |
| 保留盈利              | 32 | 826,119          | 973,811          |
| 非控股權益             |    | 29               | 1,175            |
| <b>權益總額</b>       |    | <b>857,850</b>   | <b>1,006,416</b> |
| <b>負債及權益總額</b>    |    | <b>1,312,851</b> | <b>1,435,579</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司財務狀況表

|                            | 附註 | 於12月31日          |                  |
|----------------------------|----|------------------|------------------|
|                            |    | 2023年            | 2024             |
|                            |    | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| <b>資產</b>                  |    |                  |                  |
| <b>非流動資產</b>               |    |                  |                  |
| 物業、廠房及設備                   | 15 | 533,472          | 688,043          |
| 使用權資產                      | 16 | 84,518           | 82,673           |
| 遞延稅項資產                     | 19 | 4,077            | —                |
| 無形資產                       | 17 | 8,997            | 8,028            |
| 投資附屬公司                     | 14 | 44,450           | 27,039           |
| 預付款項及其他應收款項                | 21 | 26,908           | 92,053           |
| <b>非流動資產總值</b>             |    | <b>702,422</b>   | <b>897,836</b>   |
| <b>流動資產</b>                |    |                  |                  |
| 存貨                         | 23 | 95,883           | 98,013           |
| 預付款項及其他應收款項                | 21 | 98,664           | 70,194           |
| 貿易應收款項及應收票據                | 20 | 253,590          | 190,630          |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產       | 24 | 110,449          | 50,003           |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產 | 13 | 10,120           | 9,767            |
| 現金及現金等價物                   | 25 | 39,351           | 101,323          |
| 受限制現金                      | 25 | 639              | 700              |
| 其他流動資產                     | 22 | 2                | 3,739            |
| <b>流動資產總值</b>              |    | <b>608,698</b>   | <b>524,369</b>   |
| <b>資產總值</b>                |    | <b>1,311,120</b> | <b>1,422,205</b> |
| <b>負債</b>                  |    |                  |                  |
| <b>非流動負債</b>               |    |                  |                  |
| 借款                         | 26 | 144,280          | 108,418          |
| 遞延稅項負債                     | 19 | —                | 5,179            |
| 遞延收入                       | 30 | 3,700            | 22,130           |
| <b>非流動負債總額</b>             |    | <b>147,980</b>   | <b>135,727</b>   |

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司財務狀況表(續)

|                | 附註 | 於12月31日          |                  |
|----------------|----|------------------|------------------|
|                |    | 2023年            | 2024             |
|                |    | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| <b>流動負債</b>    |    |                  |                  |
| 借款             | 26 | 82,796           | 123,795          |
| 貿易應付款項         | 27 | 4,739            | 15,580           |
| 合同負債           | 4  | 3,269            | 4,806            |
| 當期所得稅負債        |    | 18,038           | —                |
| 應計費用及其他應付款項    | 28 | 190,886          | 131,948          |
| 其他流動負債         | 29 | 7,480            | 11,893           |
| <b>流動負債總額</b>  |    | <b>307,208</b>   | <b>288,022</b>   |
| <b>流動資產淨值</b>  |    | <b>301,490</b>   | <b>236,347</b>   |
| <b>負債總額</b>    |    | <b>455,188</b>   | <b>423,749</b>   |
| <b>權益</b>      |    |                  |                  |
| 實繳資本           | 31 | 30,000           | 30,000           |
| 其他儲備           | 33 | 15,000           | 15,000           |
| 保留盈利           | 32 | 810,932          | 953,456          |
| <b>權益總額</b>    |    | <b>855,932</b>   | <b>998,456</b>   |
| <b>負債及權益總額</b> |    | <b>1,311,120</b> | <b>1,422,205</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合權益變動表

|                        | 貴公司擁有人應佔      |              |                |                  |              |                  |
|------------------------|---------------|--------------|----------------|------------------|--------------|------------------|
|                        | 股本            | 其他儲備         | 保留盈利           | 小計               | 非控股權益        | 權益總額             |
|                        | 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2022年12月31日           | 30,000        | 15,000       | 581,759        | 626,759          | –            | 626,759          |
| 因同一控制下業務合併而作出之調整(附註36) | –             | (6,940)      | 7,215          | 275              | –            | 275              |
| 於2023年1月1日的結餘          | <b>30,000</b> | <b>8,060</b> | <b>588,974</b> | <b>627,034</b>   | <b>–</b>     | <b>627,034</b>   |
| 年內利潤                   | –             | –            | 237,145        | 237,145          | 7            | 237,152          |
| 其他全面收益                 | –             | (6,358)      | –              | (6,358)          | 22           | (6,336)          |
| 年內全面收益總額               | –             | (6,358)      | 237,145        | 230,787          | 29           | 230,816          |
| 於2023年12月31日的結餘        | <b>30,000</b> | <b>1,702</b> | <b>826,119</b> | <b>857,821</b>   | <b>29</b>    | <b>857,850</b>   |
|                        | 貴公司擁有人應佔      |              |                |                  |              |                  |
|                        | 股本            | 其他儲備         | 保留盈利           | 小計               | 非控股權益        | 權益總額             |
|                        | 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2023年12月31日           | 30,000        | 8,642        | 819,044        | 857,686          | 29           | 857,715          |
| 因同一控制下業務合併而作出之調整(附註36) | –             | (6,940)      | 7,075          | 135              | –            | 135              |
| 於2024年1月1日的結餘          | <b>30,000</b> | <b>1,702</b> | <b>826,119</b> | <b>857,821</b>   | <b>29</b>    | <b>857,850</b>   |
| 年內利潤                   | –             | –            | 197,692        | 197,692          | 1,242        | 198,934          |
| 其他全面收益                 | –             | (272)        | –              | (272)            | (96)         | (368)            |
| 年內全面收益總額               | –             | (272)        | 197,692        | 197,420          | 1,146        | 198,566          |
| 股息(附註11)               | –             | –            | (50,000)       | (50,000)         | –            | (50,000)         |
| 於2024年12月31日的結餘        | <b>30,000</b> | <b>1,430</b> | <b>973,811</b> | <b>1,005,241</b> | <b>1,175</b> | <b>1,006,416</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合現金流量表

|                             | 附註    | 截至12月31日止年度      |                 |
|-----------------------------|-------|------------------|-----------------|
|                             |       | 2023年            | 2024年           |
|                             |       | 人民幣千元            | 人民幣千元           |
| <b>經營活動所得現金流量</b>           |       |                  |                 |
| 經營所得現金                      | 34(a) | 357,452          | 243,252         |
| 已收利息                        |       | 203              | 336             |
| 已付所得稅                       |       | (71,979)         | (44,383)        |
| <b>經營活動所得現金淨額</b>           |       | <b>285,676</b>   | <b>199,205</b>  |
| <b>投資活動所得現金流量</b>           |       |                  |                 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的投資所得款項      |       | 914,635          | 939,620         |
| 出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產的所得款項    |       | 27,663           | 565             |
| 就資產收取的政府補助                  |       | 1,000            | 25,130          |
| 最終控股股東償還貸款                  |       | —                | 34,000          |
| 第三方償還貸款                     |       | —                | 19,429          |
| 購買以公允價值計量且其變動計入損益的投資的付款     |       | (1,026,625)      | (843,085)       |
| 購買物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產的付款 |       | (176,218)        | (242,345)       |
| 受限制現金變動                     |       | (19,415)         | 16,881          |
| 購買以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資  |       | (16,846)         | —               |
| 向最終控股股東提供的貸款                |       | —                | (34,000)        |
| <b>投資活動所用現金淨額</b>           |       | <b>(295,806)</b> | <b>(83,805)</b> |
| <b>融資活動所得現金流量</b>           |       |                  |                 |
| 向由最終控股股東之女所控制的公司借款所得款項      |       | —                | 1,660           |
| 銀行借款所得款項                    |       | 79,780           | 127,091         |
| 償還銀行借款                      |       | (56,200)         | (121,922)       |
| 已付利息                        |       | (10,074)         | (10,074)        |
| 已付 貴公司股東股息                  |       | —                | (50,000)        |
| <b>融資活動所得／(所用)現金淨額</b>      |       | <b>13,506</b>    | <b>(53,245)</b> |
| <b>現金及現金等價物增加淨額</b>         |       | <b>3,376</b>     | <b>62,155</b>   |
| 年初現金及現金等價物                  |       | 36,521           | 39,897          |
| <b>年末現金及現金等價物</b>           |       | <b>39,897</b>    | <b>102,052</b>  |

## 附錄一

## 會計師報告

### II 過往財務資料附註

#### 1. 一般資料

山東漢方製藥股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)為於2004年6月9日於中華人民共和國(「中國」)註冊成立之股份有限公司。貴公司的註冊辦事處及主要地點位於中國山東省濟南市濟北開發區強盛街。貴公司的最終控股股東為秦文基先生及秦銀基先生。

貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)主要從事中醫藥產品的生產、銷售與研發。

貴公司於往績記錄期間的附屬公司載於附註14。

過往財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，其亦為貴集團的功能貨幣，除另有指明者外，所有數值均約整至最接近千位數(人民幣千元)。

截至2023年及2024年12月31日止年度，貴公司並未編製經審核財務報表，原因為貴公司根據其註冊成立司法權區的相關法例及法規無須遵守任何法定審計規定。

#### 2. 編製基準

貴集團的過往財務資料根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製。過往財務資料按歷史成本法編製，惟按公允價值計量的以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產及負債以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的金融資產除外。

編製符合國際財務報告準則會計準則的過往財務資料需要使用若干關鍵會計估計。其亦需要管理層在應用貴集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或對過往財務資料而言屬重大的假設及估計的範疇，已於下文附註3中披露。

貴集團已於整個呈報年度貫徹採納於往績記錄期間生效的新準則、現行準則的修訂及詮釋，惟相關準則禁止追溯應用則另作別論。

除本過往財務資料其他部分所披露的重大會計政策資料外，其他會計政策資料概要載於本過往財務資料附註40。

##### 2.1 尚未採納的新準則及準則修訂本

貴集團於往績記錄期間尚未提早採納下列已頒佈但尚未生效的準則及準則修訂本：

| 準則及修訂本                                                     | 於以下日期或之後<br>開始的會計期間生效 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)<br>「投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資」 | 待確定                   |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)<br>「金融工具分類及計量的修訂」             | 2026年1月1日             |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)<br>「涉及自然依賴型電力的合同」             | 2026年1月1日             |
| 年度改進—第11卷國際財務報告準則會計準則                                      | 2026年1月1日             |
| 國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」                                   | 2027年1月1日             |
| 國際財務報告準則第19號「非公共受托責任附屬公司的披露」                               | 2027年1月1日             |

除上述國際財務報告準則第18號的影響外，其他新訂／經修訂準則在生效時與貴集團無關，或預期不會對貴集團的綜合財務報表產生重大影響。

**國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露**

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」載列財務報表之呈列及披露規定，並將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈列」。該項新訂國際財務報告準則會計準則沿用國際會計準則第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；於財務報表附註提供有關管理層界定之表現計量之披露，並改進財務報表中將予披露之合併及細分資料。此外，若干國際會計準則第1號之段落已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」。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」亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用。預期應用國際財務報告準則第18號對 貴集團的財務狀況及表現不會產生重大影響，惟或對未來財務報表中損益表的呈列及披露產生影響。

**3. 重要會計估計及判斷**

貴集團根據過往經驗及其他因素（包括對未來事件的合理預期）對所應用的重要會計估計及關鍵判斷進行持續評估。

存在重大風險會導致資產及負債的賬面金額出現重大調整的重要會計估計及關鍵假設概述如下：

**(a) 應收款項預期信用虧損準備**

除管理層就具有特定信貸風險若干來自客戶的貿易應收款項及應收票據採用個別減值評估方法外，貴集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信用虧損。應收款項虧損準備按照有關違約風險及預期虧損率的假設計提，以釐定預期虧損。貴集團在作出該等假設及選擇減值計算的輸入值時使用判斷。過往虧損率經調整，以反映宏觀經濟因素的前瞻性資料及相關客戶的信用評級分析，以及影響客戶結清應收款項能力的其他外部數據。

貴集團在考慮於中國內地及海外的前瞻性資料時，會考慮不同的宏觀經濟情況。貴集團定期監控及檢討與計算預期信用虧損有關的主要宏觀經濟假設及參數。貴集團已確定國內生產總值（「國內生產總值」）為最相關的因素。國內生產總值指在特定期間內，一個國家（或地區）利用生產要素所生產的所有最終商品和服務的總市場價值。

**(b) 存貨的估計可變現淨值**

根據 貴集團的會計政策，貴集團根據具體事實及情況估計存貨的可變現淨值。就不同類型的存貨而言，其須對售價、轉換成本、銷售費用及相關稅費進行估計，以計算存貨的可變現淨值。對於已簽立銷售合同而持有的存貨，管理層基於合同價估計可變現淨值。就原材料及在產品而言，管理層在估計其可變現淨值時已建立模型，據此存貨可於計及生產週期、產能及預測、估計日後轉換成本及售價後在正常業務過程中變現。管理層亦考慮於年度結束後發生的反映各年末存在狀況的價格或成本波動及其他相關事項。

存在合理可能性，倘情況（包括 貴集團的業務及外部環境）發生重大變化，結果將受到重大影響。

**(c) 物業、廠房及設備以及無形資產－估計使用年期及剩餘價值**

貴集團釐定其物業、廠房及設備以及無形資產（不包括永久業權土地及商譽）的估計使用年期及剩餘價值（如適用）及後續相關折舊／攤銷費用。該等估計乃根據過往經驗、技術的預期變革、市況及相關資產的實際消耗進行。倘使用年期少於之前所估計者，則折舊／攤銷費用將會增加。此外，已被棄置或出售的技術上過時或非戰略性資產將予以撇銷或撇減。

實際的經濟年期可能有別於估計使用年期，實際剩餘價值亦可能有別於估計剩餘價值。定期審查可能導致可使用年期及剩餘價值發生變動，進而導致未來期間的折舊／攤銷費用發生變動。



## 附錄一

## 會計師報告

### (d) 所得稅及遞延稅項

於釐定所得稅撥備金額時需要進行估計及判斷。於日常業務過程中，交易及計算所涉及的最終稅項釐定並不確定。倘該等事項的最終稅項結果與最初確認的金額有差異，該等差異將會影響所得稅及遞延稅項於作出有關釐定的期間內的撥備。

遞延稅項資產於可能有應課稅利潤用以抵銷虧損及可抵扣暫時差額時就未動用稅項虧損及可抵扣暫時差額予以確認。於釐定遞延稅項資產的可收回性時需作出重大估計。

倘未來稅收規則及法規或相關情況發生變動，可能需對會影響 貴集團業績或財務狀況的當期及遞延稅項作出調整。

## 4. 經營分部資料

### (a) 分部及主要業務描述

經營分部的報告方式與向主要經營決策者（「主要經營決策者」）提供內部報告的方式一致。執行董事評估 貴集團的財務表現及狀況並制定策略決定。已獲確定為主要經營決策者的管理層包括執行董事、財務部總監及各業務單位經理。主要經營決策者審閱 貴集團的內部報告，以根據該等報告評估表現、分配資源及釐定經營分部。

就管理而言， 貴集團基於其產品及服務運營一個業務單位，並有一個可報告分部，即主要從事中醫藥產品的生產、銷售與研發。

### (b) 收入分類

|                    | 截至12月31日止年度      |                |
|--------------------|------------------|----------------|
|                    | 2023年            | 2024年          |
|                    | 人民幣千元            | 人民幣千元          |
| 客戶合約收入             |                  |                |
| 於某一時點              |                  |                |
| 銷售貨物               |                  |                |
| — 處方外用中成藥（複方黃柏液塗劑） | 1,051,043        | 990,200        |
| — 其他(i)            | 1,748            | 1,724          |
|                    | <b>1,052,791</b> | <b>991,924</b> |

(i) 其他主要包括銷售化妝品。

### (c) 地區資料

由於 貴集團來自外部客戶的收入僅源於其在中國內地的業務營運且 貴集團全部非流動資產均位於中國內地，故並未呈列任何地區資料。

### (d) 合同負債

於往績記錄期間，合同負債增加主要由於履行履約責任前的現金收款，而合同負債減少主要是由於履行履約責任後確認收入。

|      | 於12月31日 |       |
|------|---------|-------|
|      | 2023年   | 2024年 |
|      | 人民幣千元   | 人民幣千元 |
| 合同負債 | 3,269   | 4,832 |

## 附錄一

## 會計師報告

下表列示於往績記錄期間所確認並與結轉合同負債相關的收入金額(已計入年初合同負債)：

|               | 截至12月31日止年度 |       |
|---------------|-------------|-------|
|               | 2023年       | 2024年 |
|               | 人民幣千元       | 人民幣千元 |
| 計入期初結餘中的已確認收入 | 3,121       | 3,251 |

管理層預期於2023年及2024年12月31日的未履行責任分別為人民幣3,251,000元及人民幣4,760,000元，將於未來12個月內確認為收入。

### (e) 收入確認的會計政策及重大判斷

貴集團於(或當)完成履約責任時(即與特定履約責任相關的貨品或服務的控制權轉讓予客戶時)確認收入。

倘貨品及服務的控制權於一段時間內轉移，收入參考履約責任的完成進度於合同期內確認。否則，收入於客戶獲得貨品及服務控制權的時間點確認。

當合同的代價包含可變金額時，代價金額按 貴集團就向客戶轉移貨品或服務而有權收取的交換代價估算。可變代價於合同開始時估算並受到約束，直至與可變代價的相關不確定因素其後解除時，已確認的累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回為止。

倘 貴集團將貨品或服務轉讓予客戶前，客戶已支付代價或 貴集團有權無條件獲得代價，則 貴集團於付款時呈列合同負債。合同負債為 貴集團因已自客戶收取代價(或代價金額到期應付)而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

### 產品收入

貴集團主要從事傳統中醫藥產品的生產、銷售及研發。

產品銷售收入於 貴集團已按照銷售合約規定向客戶提供產品以履行交貨義務，且客戶已確認收到並接納貨品的特定時點確認。一旦接納被確認，客戶即獲得指導使用該等零件的權利、取得其中絕大多數剩餘經濟利益，並承擔相關的所有權風險，例如價格波動及過時風險。

## 5. 其他收入

|              | 截至12月31日止年度   |              |
|--------------|---------------|--------------|
|              | 2023年         | 2024年        |
|              | 人民幣千元         | 人民幣千元        |
| 政府補助         | 8,650         | 5,201        |
| 加計扣除進項增值稅(i) | 2,486         | 2,428        |
| 銷售原材料的淨收益    | 4,916         | —            |
| 其他           | 21            | 67           |
|              | <b>16,073</b> | <b>7,696</b> |

- (i) 根據財政部及國家稅務總局於2023年發佈的《關於先進製造業企業增值稅(「增值稅」)加計抵減政策的公告》(公告[2023]第43號)，自2023年1月1日至2027年12月31日，允許先進製造業企業按照可抵扣進項增值稅加計5%抵減應納增值稅稅額。

## 附錄一

## 會計師報告

### 6. 其他收益淨額

|                                 | 截至12月31日止年度  |               |
|---------------------------------|--------------|---------------|
|                                 | 2023年        | 2024年         |
|                                 | 人民幣千元        | 人民幣千元         |
| 出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益淨額      | 1,485        | 14,024        |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的<br>公允價值變動 | 496          | 794           |
| 捐款                              | (73)         | (2,060)       |
| 出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產之收益淨額        | 3,684        | 97            |
| 其他                              | (618)        | (1,640)       |
|                                 | <b>4,974</b> | <b>11,215</b> |

### 7. 僱員福利開支(包括董事及監事酬金)

|                   | 截至12月31日止年度   |               |
|-------------------|---------------|---------------|
|                   | 2023年         | 2024年         |
|                   | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 薪金、工資及花紅          | 62,684        | 67,695        |
| 住房公積金、醫療保險及其他社會保險 | 3,020         | 3,256         |
| 退休金成本(i)          | 3,598         | 4,029         |
| 其他離職後福利           | —             | 727           |
| 其他僱員福利            | 2,472         | 1,802         |
|                   | <b>71,774</b> | <b>77,509</b> |

- (i) 貴集團須為其中國僱員向國家主辦的退休計劃按個別員工特定薪金的一定比例作出供款。中國政府負責退休僱員的退休金責任。

截至2023年及2024年12月31日止年度，貴集團並無動用被沒收供款以減少其本年度供款。

#### (a) 董事及監事薪酬

根據適用上市規則及香港公司條例披露的董事及監事年內薪酬如下：

| 截至2023年12月31日<br>止年度 | 薪金、工資<br>及花紅 | 退休福利      | 住房公積金<br>及其他福利 | 除稅前<br>薪酬總額  |
|----------------------|--------------|-----------|----------------|--------------|
|                      | 人民幣千元        | 人民幣千元     | 人民幣千元          | 人民幣千元        |
| 執行董事：                |              |           |                |              |
| 秦文基先生                | 1,215        | —         | —              | 1,215        |
| 秦銀基先生                | 503          | —         | —              | 503          |
| 李新偉先生                | 441          | 9         | 7              | 457          |
| 劉振勛先生                | 403          | 9         | 6              | 418          |
| 秦承雪女士                | 400          | —         | —              | 400          |
| 王春英女士                | 212          | 8         | 6              | 226          |
| 監事：                  |              |           |                |              |
| 肖建軍先生                | 635          | 8         | 6              | 649          |
| 總計                   | <b>3,809</b> | <b>34</b> | <b>25</b>      | <b>3,868</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

| 截至2024年12月31日止年度 | 薪金、工資及花紅<br>人民幣千元 | 退休福利<br>人民幣千元 | 住房公積金及其他福利<br>人民幣千元 | 除稅前薪酬總額<br>人民幣千元 |
|------------------|-------------------|---------------|---------------------|------------------|
| 執行董事：            |                   |               |                     |                  |
| 秦文基先生            | 1,160             | —             | —                   | 1,160            |
| 秦銀基先生            | 500               | —             | —                   | 500              |
| 李新偉先生            | 443               | 23            | 28                  | 494              |
| 劉振勛先生            | 404               | 8             | 8                   | 420              |
| 秦承雪女士            | 400               | —             | —                   | 400              |
| 王春英女士            | 344               | 8             | 8                   | 360              |
| 監事：              |                   |               |                     |                  |
| 肖建軍先生            | 439               | 22            | 27                  | 488              |
| <b>總計</b>        | <b>3,690</b>      | <b>61</b>     | <b>71</b>           | <b>3,822</b>     |

### (b) 董事及監事的其他福利

於往績記錄期間，貴集團並無就董事作為貴集團董事及監事提供的服務或與貴集團事務管理有關的其他服務向貴公司董事及監事支付離職福利。

於各報告期末或於往績記錄期間內任何時間，概無為獲得董事及監事服務而向第三方提供代價。

於往績記錄期間，概無訂立以董事、由其控制的法團或其關連實體為受益人的貸款、准貸款或其他交易。

除附註37所披露者外，貴公司概無訂立於往績記錄期間仍然存續且與貴集團業務有關以及貴公司董事及監事直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合約。

### (c) 五名最高薪酬人士

截至2023年及2024年12月31日止年度，貴集團五名最高薪酬人士分別包括2名及3名董事及監事，彼等的酬金於上文附註7(a)所示的分析中反映。截至2023年及2024年12月31日止年度，已付其餘3名及2名人士的酬金如下：

|                       | 截至12月31日止年度  |              |
|-----------------------|--------------|--------------|
|                       | 2023年        | 2024年        |
|                       | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| 薪金、工資及花紅              | 1,464        | 1,148        |
| 退休金、住房公積金、醫療保險及其他社會福利 | 105          | 60           |
|                       | <b>1,569</b> | <b>1,208</b> |

於往績記錄期間，五名既非貴公司董事亦非監事的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

|                       | 截至12月31日止年度 |          |
|-----------------------|-------------|----------|
|                       | 2023年       | 2024年    |
| 1港元至500,000港元         | —           | —        |
| 500,001港元至1,000,000港元 | 3           | 2        |
|                       | <b>3</b>    | <b>2</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 8. 財務成本淨額

|                   | 截至12月31日止年度    |                |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | 2023年          | 2024年          |
|                   | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 財務收入：             |                |                |
| 持作現金管理目的的金融資產利息收入 | 203            | 336            |
| 財務成本：             |                |                |
| 銀行借款利息費用          | (10,248)       | (9,939)        |
| 減：資本化利息           | 4,300          | 4,095          |
|                   | (5,948)        | (5,844)        |
| 財務成本淨額            | <b>(5,745)</b> | <b>(5,508)</b> |

### 9. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除以下各項達致：

|             | 截至12月31日止年度 |         |
|-------------|-------------|---------|
|             | 2023年       | 2024年   |
|             | 人民幣千元       | 人民幣千元   |
| 使用的原材料及消耗品  | 136,524     | 141,958 |
| 僱員福利開支      | 71,774      | 77,509  |
| 物業、廠房及設備折舊  | 9,871       | 14,519  |
| 使用權資產折舊     | 1,937       | 1,845   |
| 無形資產攤銷      | 588         | 969     |
| 存貨撇減(撥回)/撥備 | (158)       | 9       |

### 10. 所得稅開支

貴集團於往績記錄期間的所得稅開支分析如下：

|       | 截至12月31日止年度   |               |
|-------|---------------|---------------|
|       | 2023年         | 2024年         |
|       | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 即期所得稅 | 50,810        | 24,707        |
| 遞延所得稅 | (9,030)       | 9,483         |
|       | <b>41,780</b> | <b>34,190</b> |

貴集團須按實體基準就產生於或來自 貴集團成員公司註冊及經營所在不同司法權區的利潤繳納所得稅。

#### (a) 中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)相關規定，中國附屬公司的適用法定稅率為25%，除非其獲得下文所載的稅項豁免。

貴公司於2023年獲得高新技術企業認證(「**高新技術企業認證**」)，因此，截至2023年及2024年12月31日止年度，其有權享有15%的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年須經中國相關稅務部門審核。

## 附錄一

## 會計師報告

根據《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財稅[2022]13號)，貴公司若干附屬公司符合小型微利企業條件，自2022年1月1日至2024年12月31日，應課稅所得額超過人民幣1,000,000元但不足人民幣3,000,000元的25%部分，按20%的優惠稅率繳納所得稅。

根據《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財稅[2023]12號)，貴公司若干附屬公司符合小型微利企業條件，自2023年1月1日至2027年12月31日，享有應課稅所得額不超過人民幣3,000,000元的25%部分，按20%的優惠稅率繳納所得稅。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，自2018年起，從事研發活動的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其產生的研發開支的175%(其後自2022年起提升至200%)列作可扣減稅項開支(「研發加計扣除」)。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，僱用殘疾人僱員的企業於釐定當年應課稅利潤時，有權將其所產生的殘疾人僱員開支的200%作為可抵扣稅款。

- (b) 貴集團除所得稅前利潤的所得稅與使用附屬公司利潤適用的實際稅率計算的理論稅額的差額如下：

|                        | 截至12月31日止年度   |               |
|------------------------|---------------|---------------|
|                        | 2023年         | 2024年         |
|                        | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 除所得稅前利潤                | 278,932       | 233,124       |
| 按適用於 貴公司的中國稅率(15%)計算   | 41,840        | 34,969        |
| 附屬公司適用的不同稅率影響(i)       | 1,184         | 2,764         |
| 不可扣稅開支                 | 3,457         | 1,521         |
| 未確認為遞延稅項資產的稅項虧損及其他暫時差額 | 646           | 750           |
| 研發支出加計扣除               | (5,347)       | (5,814)       |
|                        | <b>41,780</b> | <b>34,190</b> |

- (i) 對賬差額歸因於適用於若干附屬公司的法定稅率與母公司15%稅率之間的差異。

### 11. 股息

|                     | 截至12月31日止年度 |        |
|---------------------|-------------|--------|
|                     | 2023年       | 2024年  |
|                     | 人民幣千元       | 人民幣千元  |
| 年內已宣派及派付的本年度現金股息(i) | —           | 50,000 |

- (i) 股息分派人民幣50,000,000元已於2024年6月經股東大會批准，隨後於2024年6月派付。

### 12. 每股盈利

由於 貴公司已於2025年11月3日根據中國公司法轉制為股份有限公司，將其計入本報告並無意義，因此並無呈列於往績記錄期間的每股盈利資料。

## 附錄一

## 會計師報告

### 13. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融工具

#### (a) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融工具

##### 貴集團

|                                | 於12月31日       |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|
|                                | 2023年         | 2024年         |
|                                | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 非流動：                           |               |               |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具(i)  | 20,175        | 19,786        |
| 流動：                            |               |               |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(ii) | 10,120        | 9,767         |
|                                | <b>30,295</b> | <b>29,553</b> |

##### 貴公司

|                                | 於12月31日 |       |
|--------------------------------|---------|-------|
|                                | 2023年   | 2024年 |
|                                | 人民幣千元   | 人民幣千元 |
| 流動：                            |         |       |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(ii) | 10,120  | 9,767 |

- (i) 上述權益工具已不可撤銷地被指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，原因是 貴集團認為該等投資屬戰略性質。
- (ii) 由於該等應收票據以旨在收取合約現金流量及銷售的業務模式持有，故其按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量。

### 14. 附屬公司

於往績記錄期間， 貴公司的主要附屬公司如下：

|        |                  |                   |                | 貴公司持有的股權<br>於12月31日 |    |       |    |         |
|--------|------------------|-------------------|----------------|---------------------|----|-------|----|---------|
| 附屬公司名稱 |                  | 註冊成立地點<br>及法律實體類別 | 繳足股本<br><br>千元 | 2023年               |    | 2024年 |    | 主要業務    |
|        |                  |                   |                | 直接                  | 間接 | 直接    | 間接 |         |
| 1      | 山東漢方承基投資服務有限公司   | 中國，有限公司           | 人民幣30,000元     | 80%                 | —  | 80%   | —  | 投資及資產管理 |
| 2      | 承基(珠海橫琴)醫藥科技有限公司 | 中國，有限公司           | 人民幣50,000元     | 100%                | —  | 100%  | —  | 醫療技術及研發 |
| 3      | 山東漢方日用化妝品有限公司    | 中國，有限公司           | 人民幣5,000元      | 100%                | —  | 100%  | —  | 化妝品銷售   |



## 附錄一

## 會計師報告

|        |                   |            | 貴公司持有的股權<br>於12月31日 |    |       |    |        |
|--------|-------------------|------------|---------------------|----|-------|----|--------|
| 附屬公司名稱 | 註冊成立地點<br>及法律實體類別 | 繳足股本<br>千元 | 2023年               |    | 2024年 |    | 主要業務   |
|        |                   |            | 直接                  | 間接 | 直接    | 間接 |        |
| 4      | 山東浥客醫療美容門診部有限公司   | 中國，有限公司    | 人民幣10,000元          | —  | —     | —  | 提供醫療服務 |
| 5      | 濟南浥客美容有限公司        | 中國，有限公司    | 人民幣100元             | —  | —     | —  | 提供醫療服務 |

於往績記錄期間，貴集團上述附屬公司的法定核數師載列如下：

| 附屬公司名稱                | 法定核數師名稱 |                |
|-----------------------|---------|----------------|
|                       | 2023年   | 2024年          |
| 1 山東漢方承基投資服務有限公司(a)   | —       | —              |
| 2 承基(珠海橫琴)醫藥科技有限公司(b) | —       | 山東泉友會計師事務所有限公司 |
| 3 山東漢方日用化妝品有限公司(c)    | —       | —              |
| 4 山東浥客醫療美容門診部有限公司     | —       | —              |
| 5 濟南浥客美容有限公司          | —       | —              |

(a) 該實體於2021年成立，因而並未委任核數師以刊發截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表。

(b) 該實體於2023年成立，因而並未委任核數師以刊發截至2023年12月31日止年度的法定財務報表。

(c) 該實體於2002年成立，因而並未委任核數師以刊發截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表。

(d) 董事認為，於附屬公司的非控股權益對貴集團並無重大影響。

(e) 中國內地公司的英文名稱按其中文註冊名稱進行直譯或音譯。

### 貴公司

### 投資附屬公司

| 投資附屬公司 | 於12月31日 |        |
|--------|---------|--------|
|        | 2023年   | 2024年  |
|        | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
|        | 44,450  | 27,039 |

## 附錄一

## 會計師報告

### 15. 物業、廠房及設備

#### 貴集團

|                     | 樓宇             | 機械及設備         | 電子設備       | 汽車           | 其他設備         | 在建工程           | 總計             |
|---------------------|----------------|---------------|------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                     | 人民幣千元          | 人民幣千元         | 人民幣千元      | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| <b>於2023年1月1日</b>   |                |               |            |              |              |                |                |
| 成本                  | 85,082         | 38,576        | 1,630      | 10,143       | 2,732        | 262,053        | 400,216        |
| 累計折舊                | (14,199)       | (13,610)      | (1,244)    | (3,278)      | (1,509)      | –              | (33,840)       |
| <b>賬面值</b>          | <b>70,883</b>  | <b>24,966</b> | <b>386</b> | <b>6,865</b> | <b>1,223</b> | <b>262,053</b> | <b>366,376</b> |
| 年初賬面值               | 70,883         | 24,966        | 386        | 6,865        | 1,223        | 262,053        | 366,376        |
| 添置                  | 6,025          | 257           | 511        | 4,186        | –            | 185,345        | 196,324        |
| 轉撥自在建工程             | –              | 9,137         | –          | –            | –            | (9,137)        | –              |
| 出售                  | (18,977)       | –             | –          | (52)         | –            | –              | (19,029)       |
| 折舊費用                | (4,235)        | (3,752)       | (277)      | (1,234)      | (373)        | –              | (9,871)        |
| <b>年末賬面值</b>        | <b>53,696</b>  | <b>30,608</b> | <b>620</b> | <b>9,765</b> | <b>850</b>   | <b>438,261</b> | <b>533,800</b> |
| <b>於2023年12月31日</b> |                |               |            |              |              |                |                |
| 成本                  | 69,413         | 47,970        | 2,141      | 14,068       | 2,732        | 438,261        | 574,585        |
| 累計折舊                | (15,717)       | (17,362)      | (1,521)    | (4,303)      | (1,882)      | –              | (40,785)       |
| <b>賬面值</b>          | <b>53,696</b>  | <b>30,608</b> | <b>620</b> | <b>9,765</b> | <b>850</b>   | <b>438,261</b> | <b>533,800</b> |
| <b>於2024年1月1日</b>   |                |               |            |              |              |                |                |
| 成本                  | 69,413         | 47,970        | 2,141      | 14,068       | 2,732        | 438,261        | 574,585        |
| 累計折舊                | (15,717)       | (17,362)      | (1,521)    | (4,303)      | (1,882)      | –              | (40,785)       |
| <b>賬面值</b>          | <b>53,696</b>  | <b>30,608</b> | <b>620</b> | <b>9,765</b> | <b>850</b>   | <b>438,261</b> | <b>533,800</b> |
| 年初賬面值               | 53,696         | 30,608        | 620        | 9,765        | 850          | 438,261        | 533,800        |
| 添置                  | 33,811         | 2,674         | 114        | 1,612        | 180          | 158,818        | 197,209        |
| 轉撥自在建工程             | 239,818        | 18,968        | –          | –            | –            | (258,786)      | –              |
| 出售                  | –              | (2)           | –          | (13)         | –            | –              | (15)           |
| 折舊費用                | (7,324)        | (5,013)       | (263)      | (1,587)      | (332)        | –              | (14,519)       |
| <b>年末賬面值</b>        | <b>320,001</b> | <b>47,235</b> | <b>471</b> | <b>9,777</b> | <b>698</b>   | <b>338,293</b> | <b>716,475</b> |
| <b>於2024年12月31日</b> |                |               |            |              |              |                |                |
| 成本                  | 343,042        | 69,571        | 2,255      | 15,417       | 2,912        | 338,293        | 771,490        |
| 累計折舊                | (23,041)       | (22,336)      | (1,784)    | (5,640)      | (2,214)      | –              | (55,015)       |
| <b>賬面值</b>          | <b>320,001</b> | <b>47,235</b> | <b>471</b> | <b>9,777</b> | <b>698</b>   | <b>338,293</b> | <b>716,475</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

- (a) 物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔的支出。

折舊使用直線法計算，以將其成本(扣除剩餘價值)分配至其估計使用年期或(就租賃物業裝修而言)較短的租期，方法如下：

|       |     |
|-------|-----|
| 樓宇    | 20年 |
| 機械及設備 | 10年 |
| 汽車    | 8年  |
| 電子設備  | 3年  |
| 其他設備  | 5年  |

有關物業、廠房及設備的其他會計政策，請參閱附註40。

- (b) 貴集團物業、廠房及設備的折舊已確認如下：

|         | 截至12月31日止年度  |               |
|---------|--------------|---------------|
|         | 2023年        | 2024年         |
|         | 人民幣千元        | 人民幣千元         |
| 銷售成本    | 3,829        | 4,561         |
| 一般及行政開支 | 5,672        | 8,264         |
| 研發開支    | 370          | 1,694         |
|         | <b>9,871</b> | <b>14,519</b> |

- (c) 於2023年及2024年12月31日，貴集團已質押賬面值約為人民幣59,723,000元、人民幣20,470,000元的樓宇及構築物，作為授予貴集團的銀行借款的抵押。

### 貴公司

|            | 樓宇            | 機械及設備         | 電子設備       | 汽車           | 辦公設備         | 在建工程           | 總計             |
|------------|---------------|---------------|------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|            | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元      | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 於2023年1月1日 |               |               |            |              |              |                |                |
| 成本         | 85,082        | 38,576        | 1,485      | 9,033        | 2,732        | 262,053        | 398,961        |
| 累計折舊       | (14,199)      | (13,610)      | (1,118)    | (2,561)      | (1,509)      | —              | (32,997)       |
| 賬面值        | <b>70,883</b> | <b>24,966</b> | <b>367</b> | <b>6,472</b> | <b>1,223</b> | <b>262,053</b> | <b>365,964</b> |
| 年初賬面值      | 70,883        | 24,966        | 367        | 6,472        | 1,223        | 262,053        | 365,964        |
| 添置         | 6,025         | 257           | 511        | 4,185        | —            | 185,345        | 196,323        |
| 轉撥自在建工程    | —             | 9,137         | —          | —            | —            | (9,137)        | —              |
| 出售         | (18,977)      | —             | —          | (51)         | —            | —              | (19,028)       |
| 折舊費用       | (4,235)       | (3,752)       | (268)      | (1,159)      | (373)        | —              | (9,787)        |
| 年末賬面值      | <b>53,696</b> | <b>30,608</b> | <b>610</b> | <b>9,447</b> | <b>850</b>   | <b>438,261</b> | <b>533,472</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

|              | 樓宇             | 機械及設備         | 電子設備       | 汽車           | 辦公設備       | 在建工程           | 總計             |
|--------------|----------------|---------------|------------|--------------|------------|----------------|----------------|
|              | 人民幣千元          | 人民幣千元         | 人民幣千元      | 人民幣千元        | 人民幣千元      | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 於2023年12月31日 |                |               |            |              |            |                |                |
| 成本           | 69,413         | 47,970        | 1,996      | 12,958       | 2,732      | 438,261        | 573,330        |
| 累計折舊         | (15,717)       | (17,362)      | (1,386)    | (3,511)      | (1,882)    | –              | (39,858)       |
| 賬面值          | <b>53,696</b>  | <b>30,608</b> | <b>610</b> | <b>9,447</b> | <b>850</b> | <b>438,261</b> | <b>533,472</b> |
| 於2024年1月1日   |                |               |            |              |            |                |                |
| 成本           | 69,413         | 47,970        | 1,996      | 12,958       | 2,732      | 438,261        | 573,330        |
| 累計折舊         | (15,717)       | (17,362)      | (1,386)    | (3,511)      | (1,882)    | –              | (39,858)       |
| 賬面值          | <b>53,696</b>  | <b>30,608</b> | <b>610</b> | <b>9,447</b> | <b>850</b> | <b>438,261</b> | <b>533,472</b> |
| 年初賬面值        | 53,696         | 30,608        | 610        | 9,447        | 850        | 438,261        | 533,472        |
| 添置           | 4,536          | 5,222         | 114        | 1,612        | 180        | 158,818        | 170,482        |
| 轉撥自在建工程      | 239,818        | 16,420        | –          | –            | –          | (258,786)      | (2,548)        |
| 出售           | –              | (2)           | –          | (13)         | –          | –              | (15)           |
| 折舊費用         | (6,236)        | (5,013)       | (255)      | (1,512)      | (332)      | –              | (13,348)       |
| 年末賬面值        | <b>291,814</b> | <b>47,235</b> | <b>469</b> | <b>9,534</b> | <b>698</b> | <b>338,293</b> | <b>688,043</b> |
| 於2024年12月31日 |                |               |            |              |            |                |                |
| 成本           | 313,767        | 69,571        | 2,110      | 14,307       | 2,912      | 338,293        | 740,960        |
| 累計折舊         | (21,953)       | (22,336)      | (1,641)    | (4,773)      | (2,214)    | –              | (52,917)       |
| 賬面值          | <b>291,814</b> | <b>47,235</b> | <b>469</b> | <b>9,534</b> | <b>698</b> | <b>338,293</b> | <b>688,043</b> |

## 16. 租賃

### 貴集團作為承租人

#### (a) 於綜合財務狀況表確認的金額

#### 貴集團及 貴公司

|       | 於12月31日 |        |
|-------|---------|--------|
|       | 2023年   | 2024年  |
|       | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
| 使用權資產 |         |        |
| 土地使用權 | 84,518  | 82,673 |

## 附錄一

## 會計師報告

- (i) 截至2023年及2024年12月31日止年度，使用權資產之添置分別約為人民幣71,000元及零。
- (ii) 於2023年及2024年12月31日，貴集團已質押賬面值分別約為人民幣62,760,000元及人民幣61,429,000元的土地使用權，以作為授予貴公司的銀行借款的抵押。

### (b) 於綜合損益表確認的金額

綜合損益表及綜合現金流量表包含以下與租賃有關的金額：

|                         | 截至12月31日止年度  |              |
|-------------------------|--------------|--------------|
|                         | 2023年        | 2024年        |
|                         | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| 使用權資產折舊開支：              |              |              |
| 一 土地使用權                 | 1,937        | 1,845        |
|                         | <u>1,937</u> | <u>1,845</u> |
|                         |              |              |
|                         | 截至12月31日止年度  |              |
|                         | 2023年        | 2024年        |
|                         | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| 與短期及低價值租賃有關的開支(未計入租賃負債) | 3,372        | 2,891        |
|                         | <u>3,372</u> | <u>2,891</u> |

截至2023年及2024年12月31日止年度，租賃付款的現金流出總額分別為約人民幣2,771,000元及人民幣3,482,000元。

作為承租人，貴集團租賃土地使用權。租賃合同通常具有固定期限，土地使用權為50年。有關權利按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

有關其他與租賃有關的會計政策請參閱附註40。

## 附錄一

## 會計師報告

### 17. 無形資產

#### 貴集團及 貴公司

|                     | 非專利技術<br>人民幣千元 | 軟件<br>人民幣千元 | 專利技術<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元  |
|---------------------|----------------|-------------|---------------|--------------|
| <b>於2023年1月1日</b>   |                |             |               |              |
| 成本                  | —              | —           | 297           | 297          |
| 累計攤銷                | —              | —           | (32)          | (32)         |
| <b>賬面值</b>          | <b>—</b>       | <b>—</b>    | <b>265</b>    | <b>265</b>   |
| 年初賬面值               | —              | —           | 265           | 265          |
| 添置                  | 7,264          | 363         | 1,693         | 9,320        |
| 攤銷費用                | (437)          | (19)        | (132)         | (588)        |
| <b>年末賬面值</b>        | <b>6,827</b>   | <b>344</b>  | <b>1,826</b>  | <b>8,997</b> |
| <b>於2023年12月31日</b> |                |             |               |              |
| 成本                  | 7,264          | 363         | 1,990         | 9,617        |
| 累計攤銷                | (437)          | (19)        | (164)         | (620)        |
| <b>賬面值</b>          | <b>6,827</b>   | <b>344</b>  | <b>1,826</b>  | <b>8,997</b> |
| <b>於2024年1月1日</b>   |                |             |               |              |
| 成本                  | 7,264          | 363         | 1,990         | 9,617        |
| 累計攤銷                | (437)          | (19)        | (164)         | (620)        |
| <b>賬面值</b>          | <b>6,827</b>   | <b>344</b>  | <b>1,826</b>  | <b>8,997</b> |
| 年初賬面值               | 6,827          | 344         | 1,826         | 8,997        |
| 攤銷費用                | (726)          | (38)        | (205)         | (969)        |
| <b>年末賬面值</b>        | <b>6,101</b>   | <b>306</b>  | <b>1,621</b>  | <b>8,028</b> |
| <b>於2024年12月31日</b> |                |             |               |              |
| 成本                  | 7,264          | 363         | 1,990         | 9,617        |
| 累計攤銷                | (1,163)        | (57)        | (369)         | (1,589)      |
| <b>賬面值</b>          | <b>6,101</b>   | <b>306</b>  | <b>1,621</b>  | <b>8,028</b> |

(a) 攤銷費用自綜合損益表扣除如下：

|         | 截至12月31日止年度 |            |
|---------|-------------|------------|
|         | 2023年       | 2024年      |
|         | 人民幣千元       | 人民幣千元      |
| 一般及行政開支 | 423         | 814        |
| 研發開支    | 165         | 155        |
|         | <b>588</b>  | <b>969</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### (b) 攤銷方法與期間

#### (i) 非專利技術

非專利權初步按於收購日期的公允價值確認，其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

#### (ii) 軟件

購入的計算機軟件授權按購入特定軟件所產生的成本予以資本化。

#### (iii) 專利技術

專利權初步按於收購日期的公允價值確認，其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

貴集團使用直線法於以下期限內對具有有限可使用年期的無形資產進行攤銷：

|       |       |
|-------|-------|
| 非專利技術 | 10年   |
| 軟件    | 10年   |
| 專利技術  | 3至15年 |

### (c) 研發

研究支出在產生時確認為開支。開發項目(與新產品及改進產品的設計及測試相關)產生的成本在符合以下準則時確認為無形資產：

- 完成該產品以供使用在技術上是可行；
- 管理層有意完成該產品並使用或出售；
- 有能力使用或出售該產品；
- 可以證明該產品將如何產生可能的未來經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源來完成該產品的開發並作使用或銷售；及
- 該產品在開發期內應佔的支出能可靠地計量。

不符合該等準則的其他開發支出在產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本在隨後期間內不會確認為資產。

## 18. 按類別劃分的金融工具

於往績記錄期間按類別劃分的金融工具詳細資料如下：

### 貴集團

|                            | 於12月31日        |                |
|----------------------------|----------------|----------------|
|                            | 2023年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
| 金融資產                       |                |                |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的       |                |                |
| 金融資產(附註13)                 | 30,295         | 29,553         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(附註24) | 148,871        | 67,292         |
| 按攤銷成本計量的金融資產：              |                |                |
| 貿易應收款項及應收票據(附註20)          | 253,587        | 190,731        |
| 現金及現金等價物(附註25)             | 39,897         | 102,052        |
| 受限制現金(附註25)                | 20,067         | 3,186          |
| 其他應收款項(附註21)               | 21,483         | 9,131          |
|                            | <b>514,200</b> | <b>401,945</b> |



## 附錄一

## 會計師報告

|                             | 於12月31日        |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
|                             | 2023年          | 2024年          |
|                             | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| <b>金融負債</b>                 |                |                |
| 按攤銷成本計量的金融負債：               |                |                |
| 借款(附註26)                    | 227,076        | 232,213        |
| 貿易應付款項(附註27)                | 2,758          | 13,223         |
| 應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債)(附註28) | 167,940        | 123,539        |
| 其他流動負債(不包括非金融負債)(附註29)      | 7,055          | 11,268         |
|                             | <b>404,829</b> | <b>380,243</b> |
| <b>貴公司</b>                  |                |                |
|                             | 於12月31日        |                |
|                             | 2023年          | 2024年          |
|                             | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| <b>金融資產</b>                 |                |                |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的        |                |                |
| 金融資產(附註13)                  | 10,120         | 9,767          |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(附註24)  | 110,449        | 50,003         |
| 按攤銷成本計量的金融資產：               |                |                |
| 貿易應收款項及應收票據(附註20)           | 253,590        | 190,630        |
| 現金及現金等價物(附註25)              | 39,351         | 101,323        |
| 受限制現金(附註25)                 | 639            | 700            |
| 其他應收款項(附註21)                | 90,630         | 60,890         |
|                             | <b>504,779</b> | <b>413,313</b> |
|                             | 於12月31日        |                |
|                             | 2023年          | 2024年          |
|                             | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| <b>金融負債</b>                 |                |                |
| 按攤銷成本計量的金融負債：               |                |                |
| 借款(附註26)                    | 227,076        | 232,213        |
| 貿易應付款項(附註27)                | 4,739          | 15,580         |
| 應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債)(附註28) | 190,886        | 131,948        |
| 其他流動負債(不包括非金融負債)(附註29)      | 7,055          | 11,268         |
|                             | <b>429,756</b> | <b>391,009</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 19. 遞延稅項

#### 貴集團

倘存在可依法強制執行的抵銷權，且遞延所得稅與同一機關有關，則可抵銷遞延稅項資產及負債。抵銷後的遞延稅項資產及負債淨額如下：

|                 | 於12月31日      |              |
|-----------------|--------------|--------------|
|                 | 2023年        | 2024年        |
|                 | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| 遞延稅項資產總值        | 11,274       | 1,283        |
| 抵銷遞延稅項負債        | (8,806)      | (927)        |
| <b>遞延稅項資產淨值</b> | <b>2,468</b> | <b>356</b>   |
| 遞延稅項負債總額        | 8,813        | 8,286        |
| 抵銷遞延稅項資產        | (8,806)      | (927)        |
| <b>遞延稅項負債淨額</b> | <b>7</b>     | <b>7,359</b> |

抵銷前的遞延稅項資產及負債變動如下：

#### (a) 遞延稅項資產

|                        | 遞延開支          | 虧損撥備及<br>減值儲備 | 總計            |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 於2023年1月1日             | –             | 1,350         | 1,350         |
| 計入損益／(自損益扣除)<br>(附註10) | 10,034        | (110)         | 9,924         |
| <b>於2023年12月31日</b>    | <b>10,034</b> | <b>1,240</b>  | <b>11,274</b> |
| 於2024年1月1日             | 10,034        | 1,240         | 11,274        |
| (自損益扣除)／計入損益<br>(附註10) | (10,034)      | 43            | (9,991)       |
| <b>於2024年12月31日</b>    | <b>–</b>      | <b>1,283</b>  | <b>1,283</b>  |

## 附錄一

## 會計師報告

### (b) 遞延稅項負債

|                     | 加速稅項折舊       | 其他           | 總計           |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
|                     | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| 於2023年1月1日          | 8,253        | —            | 8,253        |
| 自損益扣除(附註10)         | 823          | 71           | 894          |
| 計入其他全面收益            | —            | (334)        | (334)        |
| <b>於2023年12月31日</b> | <b>9,076</b> | <b>(263)</b> | <b>8,813</b> |
| 於2024年1月1日          | 9,076        | (263)        | 8,813        |
| 計入損益(附註10)          | (477)        | (31)         | (508)        |
| 計入其他全面收益            | —            | (19)         | (19)         |
| <b>於2024年12月31日</b> | <b>8,599</b> | <b>(313)</b> | <b>8,286</b> |

### (c) 未確認遞延稅項資產

貴集團未就以下項目(該等項目不太可能產生應課稅利潤)確認遞延稅項資產：

|      | 於12月31日 |        |
|------|---------|--------|
|      | 2023年   | 2024年  |
|      | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
| 稅項虧損 | 15,984  | 35,246 |

未確認遞延稅項資產的稅項虧損可於未來年度結轉。於2023年及2024年12月31日，下表列示根據預期屆滿日期計算的未動用稅項虧損：

|       | 於12月31日       |               |
|-------|---------------|---------------|
|       | 2023年         | 2024年         |
|       | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 2026年 | 1,922         | 1,922         |
| 2027年 | 2,187         | 2,187         |
| 2028年 | 11,875        | 11,703        |
| 2029年 | —             | 19,434        |
| 2030年 | —             | —             |
|       | <b>15,984</b> | <b>35,246</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

倘存在可依法強制執行的抵銷權，且遞延所得稅與同一機關有關，則可抵銷遞延稅項資產及負債。抵銷後的遞延稅項資產及負債淨額如下：

|                 | 於12月31日      |              |
|-----------------|--------------|--------------|
|                 | 2023年        | 2024年        |
|                 | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| 遞延稅項資產總值        | 13,220       | 3,420        |
| 抵銷遞延稅項負債        | (9,143)      | (3,420)      |
| <b>遞延稅項資產淨值</b> | <b>4,077</b> | <b>-</b>     |
| 遞延稅項負債總額        | 9,143        | 8,599        |
| 抵銷遞延稅項資產        | (9,143)      | (3,420)      |
| <b>遞延稅項負債淨額</b> | <b>-</b>     | <b>5,179</b> |

抵銷前的遞延稅項資產及負債變動如下：

#### (a) 遞延稅項資產

|                     | 應計開支          | 虧損撥備<br>及減值儲備 | 總計            |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
|                     | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 於2023年1月1日          | -             | 2,485         | 2,485         |
| 自損益扣除               | 10,034        | 701           | 10,735        |
| <b>於2023年12月31日</b> | <b>10,034</b> | <b>3,186</b>  | <b>13,220</b> |
| 於2024年1月1日          | 10,034        | 3,186         | 13,220        |
| 自損益扣除               | (10,034)      | 234           | (9,800)       |
| <b>於2024年12月31日</b> | <b>-</b>      | <b>3,420</b>  | <b>3,420</b>  |

#### (b) 遞延稅項負債

|                     | 固定資產折舊       | 其他        | 總計           |
|---------------------|--------------|-----------|--------------|
|                     | 人民幣千元        | 人民幣千元     | 人民幣千元        |
| 於2023年1月1日          | 8,253        | -         | 8,253        |
| 自損益扣除               | 823          | 67        | 890          |
| <b>於2023年12月31日</b> | <b>9,076</b> | <b>67</b> | <b>9,143</b> |
| 於2024年1月1日          | 9,076        | 67        | 9,143        |
| 計入損益                | (477)        | (67)      | (544)        |
| <b>於2024年12月31日</b> | <b>8,599</b> | <b>-</b>  | <b>8,599</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 20. 貿易應收款項及應收票據

#### 貴集團

|          | 於12月31日        |                |
|----------|----------------|----------------|
|          | 2023年          | 2024年          |
|          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 貿易應收款項   | 245,952        | 185,590        |
| 應收票據     | 15,293         | 13,763         |
| 減：信用虧損撥備 | (7,658)        | (8,622)        |
|          | <b>253,587</b> | <b>190,731</b> |

(a) 於2023年1月1日，客戶合同貿易應收款項及應收票據的賬面值為人民幣252,511,000元（扣除預期信用虧損人民幣8,626,000元）。

(b) 授予客戶的正常信用期通常介乎30至90天之間。基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

|          | 於12月31日        |                |
|----------|----------------|----------------|
|          | 2023年          | 2024年          |
|          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 尚未逾期     | 199,423        | 126,847        |
| 逾期0至270天 | 42,442         | 52,754         |
| 逾期超過271天 | 4,087          | 5,989          |
|          | <b>245,952</b> | <b>185,590</b> |

#### 貴公司

|          | 於12月31日        |                |
|----------|----------------|----------------|
|          | 2023年          | 2024年          |
|          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 貿易應收款項   | 248,436        | 188,400        |
| 應收票據     | 15,293         | 13,763         |
| 減：信用虧損撥備 | (10,139)       | (11,533)       |
|          | <b>253,590</b> | <b>190,630</b> |

基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

|          | 於12月31日        |                |
|----------|----------------|----------------|
|          | 2023年          | 2024年          |
|          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 尚未逾期     | 199,435        | 126,741        |
| 逾期0至270天 | 42,439         | 52,754         |
| 逾期超過271天 | 6,562          | 8,905          |
|          | <b>248,436</b> | <b>188,400</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 21. 預付款項及其他應收款項

#### 貴集團

#### 非流動

|               | 於12月31日       |                |
|---------------|---------------|----------------|
|               | 2023年         | 2024年          |
|               | 人民幣千元         | 人民幣千元          |
| 預付款項：         |               |                |
| 建造及設備的預付款項    | 6,785         | 57,864         |
| 專利及非專利技術的預付款項 | 48,123        | 48,123         |
|               | <b>54,908</b> | <b>105,987</b> |

#### 流動

|           | 於12月31日       |               |
|-----------|---------------|---------------|
|           | 2023年         | 2024年         |
|           | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 預付款項：     |               |               |
| 經營開支的預付款項 | 11,930        | 13,277        |
| 原材料的預付款項  | 3,272         | 565           |
| 其他        | 946           | 613           |
|           | <b>16,148</b> | <b>14,455</b> |
| 其他應收款項：   |               |               |
| 向第三方提供的貸款 | 10,500        | —             |
| 供應商退款     | 8,929         | 7,748         |
| 按金        | 473           | 350           |
| 其他        | 2,495         | 1,191         |
| 減：減值撥備    | (914)         | (158)         |
|           | <b>21,483</b> | <b>9,131</b>  |
|           | <b>37,631</b> | <b>23,586</b> |

#### 貴公司

#### 非流動

|               | 於12月31日       |               |
|---------------|---------------|---------------|
|               | 2023年         | 2024年         |
|               | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 預付款項：         |               |               |
| 建造及設備的預付款項    | 6,786         | 43,930        |
| 專利及非專利技術的預付款項 | 20,122        | 48,123        |
|               | <b>26,908</b> | <b>92,053</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 流動

|                | 於12月31日       |               |
|----------------|---------------|---------------|
|                | 2023年         | 2024年         |
|                | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| <b>預付款項：</b>   |               |               |
| 經營開支的預付款項      | 3,816         | 8,129         |
| 原材料的預付款項       | 3,272         | 562           |
| 其他             | 946           | 613           |
|                | <b>8,034</b>  | <b>9,304</b>  |
| <b>其他應收款項：</b> |               |               |
| 應收附屬公司款項       | 79,582        | 70,753        |
| 向第三方提供的貸款      | 10,500        | —             |
| 供應商退款          | 8,929         | —             |
| 按金             | 336           | 229           |
| 其他             | 2,379         | 1,173         |
| 減：減值撥備         | (11,096)      | (11,265)      |
|                | <b>90,630</b> | <b>60,890</b> |
|                | <b>98,664</b> | <b>70,194</b> |

## 22. 其他流動資產

### 貴集團

|               | 於12月31日    |              |
|---------------|------------|--------------|
|               | 2023年      | 2024年        |
|               | 人民幣千元      | 人民幣千元        |
| <b>其他流動資產</b> |            |              |
| 可抵扣進項增值稅      | 742        | 2,686        |
| 預付企業所得稅       | —          | 3,605        |
|               | <b>742</b> | <b>6,291</b> |

### 貴公司

|               | 於12月31日  |              |
|---------------|----------|--------------|
|               | 2023年    | 2024年        |
|               | 人民幣千元    | 人民幣千元        |
| <b>其他流動資產</b> |          |              |
| 可抵扣進項增值稅      | 2        | 134          |
| 預付企業所得稅       | —        | 3,605        |
|               | <b>2</b> | <b>3,739</b> |



## 附錄一

## 會計師報告

### 23. 存貨

#### 貴集團

|        | 於12月31日       |               |
|--------|---------------|---------------|
|        | 2023年         | 2024年         |
|        | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 原材料    | 41,853        | 50,163        |
| 製成品    | 39,832        | 40,907        |
| 包裝材料   | 8,679         | 5,960         |
| 在製品    | 3,366         | —             |
| 在途貨品   | 3,344         | 2,281         |
| 其他     | 335           | 406           |
| 減：減值撥備 | (339)         | (348)         |
|        | <b>97,070</b> | <b>99,369</b> |

- (i) 結轉至年內損益的存貨成本主要確認為銷售成本。截至2023年及2024年12月31日止年度，結轉至銷售成本的存貨成本分別約為人民幣157,685,000元及人民幣166,451,000元。
- (ii) 截至2023年及2024年12月31日止年度，入賬列為收入成本的存貨撥回／(撥備)分別為人民幣(158,000)元及人民幣9,000元。

#### 貴公司

|      | 於12月31日       |               |
|------|---------------|---------------|
|      | 2023年         | 2024年         |
|      | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 原材料  | 41,819        | 49,820        |
| 製成品  | 38,985        | 40,177        |
| 包裝材料 | 8,036         | 5,329         |
| 在製品  | 3,366         | —             |
| 在途貨品 | 3,344         | 2,281         |
| 其他   | 333           | 406           |
|      | <b>95,883</b> | <b>98,013</b> |

### 24. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

#### (i) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分類

貴集團及 貴公司將以下金融資產劃分為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產：

持作買賣的股權投資，及實體並無選擇按其他全面收益確認公允價值收益及虧損的股權投資。理財產品由中國內地金融機構發行。

## 附錄一

## 會計師報告

強制計量以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括以下各項：

### 貴集團

|            | 於12月31日        |               |
|------------|----------------|---------------|
|            | 2023年          | 2024年         |
|            | 人民幣千元          | 人民幣千元         |
| 流動資產       |                |               |
| 於上市實體的股權投資 | 606            | 16,306        |
| 理財產品       | 148,265        | 50,986        |
|            | <b>148,871</b> | <b>67,292</b> |

### 貴公司

|      | 於12月31日 |        |
|------|---------|--------|
|      | 2023年   | 2024年  |
|      | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
| 流動資產 |         |        |
| 理財產品 | 110,449 | 50,003 |

### (ii) 於損益確認的金額

於年內，以下收益於損益內確認：

### 貴集團

|                                      | 截止12月31日止年度 |       |
|--------------------------------------|-------------|-------|
|                                      | 2023年       | 2024年 |
|                                      | 人民幣千元       | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產<br>的公允價值收益(附註6) | 496         | 794   |

## 25. 現金及現金等價物及受限制現金

### (a) 現金及現金等價物

### 貴集團

|            | 於12月31日       |                |
|------------|---------------|----------------|
|            | 2023年         | 2024年          |
|            | 人民幣千元         | 人民幣千元          |
| 現金及銀行結餘    | 59,964        | 105,238        |
| 減：受限制現金(i) | (20,067)      | (3,186)        |
| 現金及現金等價物   | <b>39,897</b> | <b>102,052</b> |

(i) 貴集團的受限制現金包括存放於經紀公司之現金及存放於銀行的存款。

(ii) 所有現金及現金等價物均以人民幣計值。

## 附錄一

## 會計師報告

貴公司

|                 | 於12月31日       |                |
|-----------------|---------------|----------------|
|                 | 2023年         | 2024年          |
|                 | 人民幣千元         | 人民幣千元          |
| 現金及銀行結餘         | 39,990        | 102,023        |
| 減：受限制現金         | (639)         | (700)          |
| <b>現金及現金等價物</b> | <b>39,351</b> | <b>101,323</b> |

### 26. 借款

貴集團及 貴公司

|             | 於12月31日        |                |
|-------------|----------------|----------------|
|             | 2023年          | 2024年          |
|             | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| <b>有抵押</b>  |                |                |
| 銀行借款        | 224,730        | 229,999        |
| <b>無抵押</b>  |                |                |
| 銀行借款        | 2,050          | 1,950          |
| 應付利息        | 296            | 264            |
| 減：長期借款之即期部分 | (47,749)       | (29,390)       |
| 減：短期借款      | (35,047)       | (94,405)       |
|             | <b>144,280</b> | <b>108,418</b> |
| <b>呈列為</b>  |                |                |
| 借款－即期部分     | 82,796         | 123,795        |
| 借款－非即期部分    | 144,280        | 108,418        |
|             | <b>227,076</b> | <b>232,213</b> |

(a) 於2023年及2024年12月31日，短期借款的年利率分別介乎3.80%至4.85%及3.80%至4.50%。

於2023年及2024年12月31日，長期借款的年利率分別介乎3.70%至5.50%及3.90%至5.90%。

(b) 於2023年12月31日，有抵押銀行借款主要包括：(i)以土地使用權及樓宇作為抵押之貸款，本金約為人民幣50,450,000元；(ii)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士及史靜女士共同擔保之貸款，本金約為人民幣10,000,000元；(iii)由秦文基先生及張金鳳女士擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣20,000,000元；(iv)由秦文基先生及秦銀基先生擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣71,780,000元；(v)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士、史靜女士、山東漢方生物科技有限公司及 貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣47,500,000元；及(vi)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士及史靜女士及 貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品或質押之貸款，本金約為人民幣25,000,000元。

## 附錄一

## 會計師報告

於2024年12月31日，有抵押銀行借款主要包括：(i)以土地使用權及樓宇作為抵押之貸款，本金約為人民幣38,159,000元；(ii)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士及史靜女士共同擔保之貸款，本金約為人民幣10,000,000元；(iii)由秦文基先生及張金鳳女士擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣19,940,000元；(iv)由秦文基先生及秦銀基先生擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣77,609,000元；(v)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士、史靜女士、濟南融資擔保集團有限公司及貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣20,000,000元；(vi)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士、史靜女士及貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣49,707,000元；(vii)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士、史靜女士及貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品或質押之貸款，本金約為人民幣14,584,000元。

(c) 於2023年及2024年12月31日，貴集團借款的還款期如下：

|      | 於12月31日        |                |
|------|----------------|----------------|
|      | 2023年          | 2024年          |
|      | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 1年以內 | 82,796         | 123,795        |
| 1至2年 | 29,500         | —              |
| 2至5年 | 114,780        | 108,418        |
|      | <b>227,076</b> | <b>232,213</b> |

(d) 公允價值

就大部分借款而言，其公允價值與賬面值並無重大差異，原因在於該等借款的應付利息接近現行市場利率，或借款屬短期性質。

## 27. 貿易應付款項

貴集團

|        | 於12月31日 |        |
|--------|---------|--------|
|        | 2023年   | 2024年  |
|        | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
| 貿易應付款項 | 2,758   | 13,223 |

(a) 於報告期末，基於確認日期對貿易應付款項進行的賬齡分析如下：

|      | 於12月31日      |               |
|------|--------------|---------------|
|      | 2023年        | 2024年         |
|      | 人民幣千元        | 人民幣千元         |
| 1年以內 | 1,747        | 11,905        |
| 1至2年 | 1,011        | 339           |
| 2至3年 | —            | 979           |
|      | <b>2,758</b> | <b>13,223</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

|        | 於12月31日 |        |
|--------|---------|--------|
|        | 2023年   | 2024年  |
|        | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
| 貿易應付款項 | 4,739   | 15,580 |

(a) 於報告期末，基於確認日期對貿易應付款項進行的賬齡分析如下：

|      | 於12月31日      |               |
|------|--------------|---------------|
|      | 2023年        | 2024年         |
|      | 人民幣千元        | 人民幣千元         |
| 1年以內 | 3,515        | 14,263        |
| 1至2年 | 1,224        | 339           |
| 2至3年 | —            | 978           |
|      | <b>4,739</b> | <b>15,580</b> |

### 28. 應計費用及其他應付款項

#### 貴集團

|             | 於12月31日        |                |
|-------------|----------------|----------------|
|             | 2023年          | 2024年          |
|             | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 建造及設備的應付款項  | 85,990         | 74,374         |
| 營銷推廣開支的應付款項 | 75,912         | 44,191         |
| 稅項(應付所得稅除外) | 14,847         | 3,898          |
| 薪金、工資及福利    | 9,885          | 8,092          |
| 應付押金        | 4,088          | 1,781          |
| 關聯方貸款       | 1,145          | 2,805          |
| 其他          | 805            | 388            |
|             | <b>192,672</b> | <b>135,529</b> |

#### 貴公司

|             | 於12月31日        |                |
|-------------|----------------|----------------|
|             | 2023年          | 2024年          |
|             | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 建造及設備的應付款項  | 85,990         | 74,374         |
| 營銷推廣開支的應付款項 | 75,912         | 44,171         |
| 稅項(應付所得稅除外) | 14,762         | 3,672          |
| 薪金、工資及福利    | 9,548          | 7,797          |
| 應付押金        | 4,088          | 1,781          |
| 其他          | 586            | 153            |
|             | <b>190,886</b> | <b>131,948</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 29. 其他流動負債

#### 貴集團

|         | 於12月31日      |               |
|---------|--------------|---------------|
|         | 2023年        | 2024年         |
|         | 人民幣千元        | 人民幣千元         |
| 其他流動負債： |              |               |
| 償付責任(i) | 7,055        | 11,268        |
| 遞延銷項增值稅 | 425          | 643           |
|         | <b>7,480</b> | <b>11,911</b> |

- (i) 貴集團通過背書轉讓應收票據予供應商，以清償部分貿易應付款項。鑒於供應商保留在票據發行人或前持有人未能支付票據時，向貴集團要求付款的權利，此舉為貴集團創設償付責任。

#### 貴公司

|         | 於12月31日      |               |
|---------|--------------|---------------|
|         | 2023年        | 2024年         |
|         | 人民幣千元        | 人民幣千元         |
| 其他流動負債： |              |               |
| 償付責任    | 7,055        | 11,268        |
| 遞延銷項增值稅 | 425          | 625           |
|         | <b>7,480</b> | <b>11,893</b> |

### 30. 遞延收入

#### 貴集團及 貴公司

|      | 於12月31日 |        |
|------|---------|--------|
|      | 2023年   | 2024年  |
|      | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
| 政府補助 | 3,700   | 22,130 |

於往績記錄期間的遞延收入之變動如下：

|                             | 於12月31日      |               |
|-----------------------------|--------------|---------------|
|                             | 2023年        | 2024年         |
|                             | 人民幣千元        | 人民幣千元         |
| 於年初                         | 2,700        | 3,700         |
| 於年內收到的補助                    | 1,000        | 25,130        |
| 於損益中確認為開支減少或於資產負債表中確認為資產之補助 | —            | (6,700)       |
| 於年末                         | <b>3,700</b> | <b>22,130</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 31. 實收資本

貴集團及 貴公司

|     | 截至12月31日止年度   |               |
|-----|---------------|---------------|
|     | 2023年         | 2024年         |
|     | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 於年初 | 30,000        | 30,000        |
| 於年末 | <b>30,000</b> | <b>30,000</b> |

### 32. 保留盈利

貴集團

|          | 截至12月31日止年度    |                |
|----------|----------------|----------------|
|          | 2023年          | 2024年          |
|          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 於年初      | 588,974        | 826,119        |
| 淨利潤      | 237,145        | 197,692        |
| 股息(附註11) | —              | (50,000)       |
| 於年末      | <b>826,119</b> | <b>973,811</b> |

貴公司

|          | 截至12月31日止年度    |                |
|----------|----------------|----------------|
|          | 2023年          | 2024年          |
|          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 於年初      | 577,860        | 810,932        |
| 淨利潤      | 233,072        | 192,524        |
| 股息(附註11) | —              | (50,000)       |
| 於年末      | <b>810,932</b> | <b>953,456</b> |



## 附錄一

## 會計師報告

### 33. 其他儲備

#### 貴集團

|                                         | 法定儲備<br>人民幣千元 | 合併儲備<br>人民幣千元  | 其他全面收益<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元  |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|--------------|
| 於2023年1月1日                              | 15,000        | (6,940)        | –               | 8,060        |
| 以公允價值計量且其變動<br>計入其他全面收益的股本<br>投資的公允價值變動 | –             | –              | (6,358)         | (6,358)      |
| <b>於2023年12月31日</b>                     | <b>15,000</b> | <b>(6,940)</b> | <b>(6,358)</b>  | <b>1,702</b> |
|                                         | 法定儲備<br>人民幣千元 | 合併儲備<br>人民幣千元  | 其他全面收益<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元  |
| 於2024年1月1日                              | 15,000        | (6,940)        | (6,358)         | 1,702        |
| 以公允價值計量且其變動<br>計入其他全面收益的股本<br>投資的公允價值變動 | –             | –              | (272)           | (272)        |
| <b>於2024年12月31日</b>                     | <b>15,000</b> | <b>(6,940)</b> | <b>(6,630)</b>  | <b>1,430</b> |

(i) 合併儲備於就合併受共同控制之實體採用合併會計法時產生。

#### 貴公司

|                     | 法定儲備<br>人民幣千元 | 其他全面收益<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元   |
|---------------------|---------------|-----------------|---------------|
| 於2023年1月1日          | 15,000        | –               | 15,000        |
| <b>於2023年12月31日</b> | <b>15,000</b> | <b>–</b>        | <b>15,000</b> |
|                     | 法定儲備<br>人民幣千元 | 其他全面收益<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元   |
| 於2024年1月1日          | 15,000        | –               | 15,000        |
| <b>於2024年12月31日</b> | <b>15,000</b> | <b>–</b>        | <b>15,000</b> |

根據中國公司法，在中國登記的公司須將法定稅後利潤的10%分配至法定儲備，直至該儲備總額達到公司註冊資本的50%。經中國有關部門批准後，法定儲備可用於抵銷任何累計虧損或增加公司的註冊資本。

## 附錄一

## 會計師報告

### 34. 綜合現金流量表附註

#### (a) 除所得稅前利潤與經營所得現金淨額的對賬：

|                           | 截至12月31日止年度    |                |
|---------------------------|----------------|----------------|
|                           | 2023年          | 2024年          |
|                           | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 年內除所得稅前利潤                 | 278,932        | 233,124        |
| 就以下各項調整：                  |                |                |
| 利息收入                      | (203)          | (336)          |
| 財務成本                      | 5,948          | 5,844          |
| 非流動資產折舊及攤銷                | 12,396         | 17,333         |
| 出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產的收益淨額  | (3,684)        | (97)           |
| 金融資產減值虧損淨額                | (591)          | 311            |
| 存貨的撇減撥回／(撥備)              | (158)          | 9              |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動 | (496)          | (794)          |
| 金融資產出售收益                  | (1,485)        | (14,024)       |
| 應收款項增加／(減少)               | (33,658)       | 21,159         |
| 應付款項增加／(減少)               | 54,674         | (16,969)       |
| 存貨減少／(增加)                 | 45,777         | (2,308)        |
| <b>經營所得現金</b>             | <b>357,452</b> | <b>243,252</b> |

#### (b) 債務淨額對賬

|                     | 銀行借款           | 關聯方貸款        | 總計             |
|---------------------|----------------|--------------|----------------|
|                     | 人民幣千元          | 人民幣千元        | 人民幣千元          |
| 於2023年1月1日          | 203,477        | 1,145        | 204,622        |
| 融資現金流量              | 23,580         | —            | 23,580         |
| 已付利息                | (10,074)       | —            | (10,074)       |
| 應計利息                | 5,948          | —            | 5,948          |
| 其他非現金變動             | 4,145          | —            | 4,145          |
| <b>於2023年12月31日</b> | <b>227,076</b> | <b>1,145</b> | <b>228,221</b> |
| 於2024年1月1日          | 227,076        | 1,145        | 228,221        |
| 融資現金流量              | 5,169          | 1,660        | 6,829          |
| 已付利息                | (10,074)       | —            | (10,074)       |
| 應計利息                | 5,844          | —            | 5,844          |
| 其他非現金變動             | 4,198          | —            | 4,198          |
| <b>於2024年12月31日</b> | <b>232,213</b> | <b>2,805</b> | <b>235,018</b> |

### 35. 同一控制下企業合併

收購山東漢方日用化妝品有限公司100%股權

根據 貴公司與山東漢方日用化妝品有限公司於2025年9月30日簽訂之協議， 貴公司同意以零代價收購該公司股東秦文基及秦銀基所持有的山東漢方日用化妝品有限公司100%股權，收購事項已於2025年9月30日完成。

## 附錄一

## 會計師報告

由於 貴公司與山東漢方日用化妝品有限公司於上述交易前後均受秦文基共同控制，且該控制並非暫時性質，故上述交易按同一控制下企業合併進行會計處理。 貴公司已追溯合併所收購公司截至2023年及2024年12月31日止年度的綜合財務報表所呈列最早期間期初，以及自2025年1月1日起至收購日期的財務報表，並據此重述相關比較財務數據。

被收購實體於截至2023年及2024年12月31日止年度，以及自2025年1月1日起至收購日期的收入及淨利潤如下：

|      | 截至12月31日止年度 |         | 自2025年1月1日至<br>收購日期止期間 |
|------|-------------|---------|------------------------|
|      | 2023年       | 2024年   | 2025年                  |
|      | 人民幣千元       | 人民幣千元   | 人民幣千元                  |
| 收入   | 3,375       | 2,701   | 2,378                  |
| 虧損淨額 | (2,778)     | (1,872) | (2,299)                |

於2023年12月31日、2024年12月31日及收購日期，被收購公司的資產、負債及權益的賬面金額如下：

|        | 於12月31日        |                 | 於收購日期           |
|--------|----------------|-----------------|-----------------|
|        | 2023年          | 2024年           | 2025年           |
|        | 人民幣千元          | 人民幣千元           | 人民幣千元           |
| 流動資產   | 3,873          | 13,079          | 3,908           |
| 非流動資產  | 388            | 332             | 369             |
| 減：流動負債 | 13,979         | 25,001          | 18,166          |
| 資產淨值   | <b>(9,718)</b> | <b>(11,590)</b> | <b>(13,889)</b> |

### 36. 或有事項及承擔

#### 36.1 或有事項

貴集團及 貴公司就於日常業務過程中不時涉及的申索或其他法律程序承擔或有負債。於2023年及2024年12月31日，除財務資料中已計提撥備者外， 貴公司董事預期或有負債將不會產生任何重大負債。

#### 36.2 資本承擔

以下列示 貴集團的主要資本承擔：

|                   | 於12月31日 |        |
|-------------------|---------|--------|
|                   | 2023年   | 2024年  |
|                   | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
| 物業、廠房及設備以及無形資產承擔： |         |        |
| — 已訂約但未撥備         | 120,153 | 33,660 |

## 附錄一

## 會計師報告

### 37. 關聯方交易

#### (a) 最終控股股東

貴集團的最終控股股東為秦文基先生及秦銀基先生。

#### (b) 關聯方的名稱及與關聯方的關係

關聯方指該等有能力直接及間接控制或共同控制其他方或對其他方的財務及經營決策施加重大影響力的人士。受控股股東家屬共同控制及共同聯合控制的人士亦被視為關聯方。貴集團主要管理層成員及其密切家庭成員亦被視為關聯方。

貴公司董事認為，以下人士為截至2023年及2024年12月31日止年度與貴集團有交易或結餘的貴集團重要關聯方：

| 關聯方的名稱       | 與貴集團的關係       |
|--------------|---------------|
| 張金鳳女士        | 秦文基先生的配偶      |
| 史靜女士         | 秦銀基先生的配偶      |
| 山東基源信息科技有限公司 | 最終控股股東侄子控制的公司 |
| 山東漢方生物科技有限公司 | 最終控股股東女兒控制的公司 |

以下為貴集團與其關聯方於往續記錄期間所進行的交易及結餘。貴公司董事認為，關聯方交易於日常業務過程中按貴集團與各自關聯方協商的條款進行。除過往財務資料其他地方所披露者外，貴集團與關聯方有以下交易：

#### (c) 與關聯方的重大交易

|               | 於12月31日        |               |
|---------------|----------------|---------------|
|               | 2023年          | 2024年         |
|               | 人民幣千元          | 人民幣千元         |
| 購買貨品及服務：      |                |               |
| 最終控股股東侄子的控制公司 | 147,480        | 32,176        |
| 最終控股股東女兒的控制公司 | 2,289          | —             |
|               | <b>149,769</b> | <b>32,176</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### (d) 與關聯方的結餘

|               | 於12月31日 |       |
|---------------|---------|-------|
|               | 2023年   | 2024年 |
|               | 人民幣千元   | 人民幣千元 |
| 預付款項          |         |       |
| 最終控股股東侄子的控制公司 | —       | 4,072 |

|               | 於12月31日       |              |
|---------------|---------------|--------------|
|               | 2023年         | 2024年        |
|               | 人民幣千元         | 人民幣千元        |
| 應計費用及其他應付款項   |               |              |
| 最終控股股東侄子的控制公司 | 36,882        | —            |
| 最終控股股東        | 1,145         | 1,145        |
| 最終控股股東女兒的控制公司 | —             | 1,660        |
|               | <b>38,027</b> | <b>2,805</b> |

|               | 於12月31日 |         |
|---------------|---------|---------|
|               | 2023年   | 2024年   |
|               | 人民幣千元   | 人民幣千元   |
| 最終控股股東所提供的擔保： |         |         |
| 銀行借款(i)       | 174,512 | 192,067 |

(i) 由最終控股股東秦文基先生及秦銀基先生提供的所有擔保將於2026年2月在修訂貸款條款或提前還款時解除。

### (e) 投資

| 流入     | 截至12月31日止年度 |               |
|--------|-------------|---------------|
|        | 2023年       | 2024年         |
|        | 人民幣千元       | 人民幣千元         |
| 最終控股股東 | —           | 34,000        |
| 第三方    | —           | 19,429        |
|        | <b>—</b>    | <b>53,429</b> |

| 流出     | 截至12月31日止年度 |        |
|--------|-------------|--------|
|        | 2023年       | 2024年  |
|        | 人民幣千元       | 人民幣千元  |
| 最終控股股東 | —           | 34,000 |

## 附錄一

## 會計師報告

### (f) 融資

#### 流入

|               | 截至12月31日止年度 |       |
|---------------|-------------|-------|
|               | 2023年       | 2024年 |
|               | 人民幣千元       | 人民幣千元 |
| 最終控股股東女兒控制的公司 | —           | 1,660 |

### (g) 主要管理層報酬

貴集團主要管理層人員的報酬(包括於附註7(a)披露的已付 貴公司董事及監事款項)如下：

|                         | 截至12月31日止年度  |              |
|-------------------------|--------------|--------------|
|                         | 2023年        | 2024年        |
|                         | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| 薪金、工資及花紅                | 3,809        | 3,690        |
| 退休金成本、住房公積金、醫療保險及其他社會福利 | 59           | 132          |
|                         | <b>3,868</b> | <b>3,822</b> |

於2023年及2024年12月31日，應付薪酬約人民幣321,000元及人民幣311,000元計入其他應付款項及應計費用。

## 38. 財務風險管理

貴集團的活動令其面對多種財務風險：市場風險(包括利率風險)、信用風險及流動資金風險。貴集團整體風險管理力求風險與回報之間的平衡、將對 貴集團財務表現的不利風險影響降至最低並將股東及其他權益投資的利益最大化。基於此風險管理目標，貴集團風險管理的基本策略為識別及分析 貴集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線，及時可靠地監察各種風險，將風險控制在有限範圍內。

### 38.1 市場風險

#### (a) 利率風險

貴集團的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使 貴集團面臨現金流量利率風險及按固定利率發行的借款使 貴集團面臨公允價值利率風險。貴集團根據市場環境確定按浮動利率及固定利率發行的借款的比例並透過定期檢討及監察維持適當的金融工具組合。

於2023年及2024年12月31日，貴集團以浮動利率計息的借款總額分別約為人民幣154,280,000元及人民幣147,658,000元。

於截至2023年及2024年12月31日止年度，倘利率上升或下降50個基點而所有其他變量保持不變，除稅前溢利將分別減少／增加約人民幣771,000元及人民幣738,000元。

考慮到重新定價或屆滿日期，以固定利率計息的借款及銀行結餘產生的公允價值利率風險對 貴集團而言並不重大。

### 38.2 信用風險

信用風險來自現金及現金等價物、受限制現金以及貿易應收款項及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面價值代表 貴集團就相應類別金融資產所面臨的最大信用風險敞口。

#### (a) 風險管理

為管理該風險，現金及現金等價物以及受限制現金主要存放於聲譽良好的金融機構，而該等機構均為信用質量良好的金融機構。

為管理來自貿易應收款項以及其他應收款項的風險，貴集團已制定政策以確保向信用記錄良好的交易對手方授予信用期，而管理層則對交易對手方進行持續信用評估。貴集團亦設有持續監控程序以確保應收款按計劃收回及採取跟進措施收回逾期債務（如有）。

#### (b) 金融資產減值

貴集團有四類以預期信用虧損模型計量的金融資產：

現金及現金等價物、受限制現金；

貿易應收款項；

按攤銷成本計量及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的應收票據；

其他應收款項。

##### 現金及現金等價物及受限制現金的信用風險

現金及現金等價物以及受限制現金主要存放於聲譽良好的金融機構。近期並無有關該等金融機構的違約記錄。於2023年及2024年12月31日，預期信用虧損並不重大。

##### 貿易應收款項的信用風險

#### (i) 貿易應收款項

貴集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信用虧損（「**預期信用虧損**」），該方法對所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。

為計量預期信用虧損，貿易應收款項根據共同信用風險特徵及賬齡進行分組。

過往虧損率根據過往銷售付款情況及相應的過往已產生的信用虧損計算得出。過往虧損率經調整，以反映宏觀經濟因素的前瞻性資料及相關客戶的信用評級分析，以及影響客戶結算應收款能力的其他外部數據。貴集團已確定國內生產總值（「**國內生產總值**」）為最相關的因素。國內生產總值指在特定期間內，一個國家（或地區）利用生產要素所生產的所有最終商品和服務的總市場價值。

貿易應收款項於無合理預期可收回時予以核銷。無合理預期可收回的指標包括債務人未能與 貴集團達成還款計劃及其他嚴重財務困難的指標。

有鑒於此，於2023年及2024年12月31日，貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：



## 附錄一

## 會計師報告

於2023年12月31日，已分組貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

按組別評估：

|             | 截至2023年12月31日止年度 |                |              | 截至2024年12月31日止年度 |                |              |
|-------------|------------------|----------------|--------------|------------------|----------------|--------------|
|             | 預期虧損率            | 總賬面值           | 虧損撥備         | 預期虧損率            | 總賬面值           | 虧損撥備         |
|             | %                | 人民幣千元          | 人民幣千元        | %                | 人民幣千元          | 人民幣千元        |
| 上市公司投資組合    | 1.6              | 178,226        | 2,905        | 2.0              | 134,322        | 2,626        |
| 非上市國有企業投資組合 | 4.4              | 11,153         | 493          | 6.9              | 8,816          | 604          |
| 非上市民營企業投資組合 | 7.2              | 56,573         | 4,048        | 12.3             | 42,452         | 5,208        |
| <b>總計</b>   | <b>3.0</b>       | <b>245,952</b> | <b>7,446</b> | <b>4.5</b>       | <b>185,590</b> | <b>8,438</b> |

貴集團管理層根據貿易應收款項組合的逾期狀況，並參考過往資料及前瞻性資料估計其違約率，從而釐定該貿易應收款項組合的預期信用虧損率。

於各往績記錄期間末，貴集團分別評估過往可觀察違約率及前瞻性估計。貴集團管理層審閱往績記錄期間各逾期時間段內構成貿易應收款項餘額的客戶組合，並注意到各逾期時間段的大部分餘額均來自類似的客戶組合。此外，貴集團評估該等客戶之財務狀況、過往結算記錄、與貴集團的業務關係及其他因素(如現行市場狀況及行業資料)，並認為相同客戶組合的信用風險於整個往績記錄期間大致維持不變。因此，於往績記錄期間，相同逾期時間段採用相同之預期信用虧損率。

截至2023年及2024年12月31日止年度的貿易應收款項的虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

|               | 截至12月31日止年度  |              |
|---------------|--------------|--------------|
|               | 2023年        | 2024年        |
|               | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| 期初虧損撥備        | 8,292        | 7,446        |
| 已撥回的虧損撥備淨額    | (840)        | 1,095        |
| 撇銷虧損撥備        | (6)          | (103)        |
| <b>期末虧損撥備</b> | <b>7,446</b> | <b>8,438</b> |

(ii) 按攤銷成本計量的應收票據及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

貴集團根據全期預期信用虧損計量應收票據減值撥備，並評估其由大型銀行發行的銀行承兌票據並無重大信用風險，因貴集團預期該等信譽良好的銀行不會因違約而導致任何重大損失。針對由中小型銀行發行之商業承兌票據及銀行承兌票據(通常於各發行日起6個月至1年內結算)，貴集團分別於2023年及2024年12月31日計提預期信用虧損撥備，金額分別為人民幣765,000元及人民幣688,000元。

## 附錄一

## 會計師報告

按攤銷成本計量的應收票據及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據之預期信用虧損撥備變動如下：

|               | 截至12月31日止年度 |            |
|---------------|-------------|------------|
|               | 2023年       | 2024年      |
|               | 人民幣千元       | 人民幣千元      |
| 期初虧損撥備        | 334         | 212        |
| 已撥回的虧損撥備淨額    | (122)       | (28)       |
| <b>期末虧損撥備</b> | <b>212</b>  | <b>184</b> |

### (iii) 其他應收款項

各期末其他應收款項主要包括借予第三方貸款、供應商退款、押金及其他款項。貴集團在初始確認資產時評估違約概率，並在各期間持續關注信用風險是否顯著上升。為評估信用風險是否顯著上升，貴集團將資產截至報告日發生的違約風險與初始確認日的違約風險進行比較，特別納入以下指標：

- 債務人業務、財務或經濟狀況發生實際或預期中的重大不利變化，且預期將導致其履行義務能力發生重大變動；
- 交易對手的外部信用評級；
- 債務人經營業績的實際或預期重大變動；及
- 債務人預期表現與行為的重大變動，包括債務人付款狀況的變動。

無論上述分析結果如何，若債務人逾期未履行合約付款義務超過365天，則推定其信用風險顯著上升。

若資產的信用風險符合原始預期，貴集團將該資產歸類為正常資產，並確認12個月預期信用虧損（第一階段）。若資產的信用風險較原始預期顯著惡化或發生信用減損，則將該資產歸類為次級資產或不良資產，並確認其全期預期信用虧損（第二及第三階段）：

### 按組別評估：

|             | 第一階段   | 第二階段  | 第三階段    | 總計     |
|-------------|--------|-------|---------|--------|
|             | 人民幣千元  | 人民幣千元 | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
| 2023年12月31日 |        |       |         |        |
| 預期虧損率       | 1.49%  | —     | 100.00% |        |
| 總賬面值        | 21,809 | —     | 588     | 22,397 |
| 虧損撥備        | 326    | —     | 588     | 914    |
| 2024年12月31日 |        |       |         |        |
| 預期虧損率       | 1.47%  | —     | 100.00% |        |
| 總賬面值        | 9,267  | —     | 22      | 9,289  |
| 虧損撥備        | 136    | —     | 22      | 158    |

## 附錄一

## 會計師報告

|                 | 截至12月31日止年度 |            |
|-----------------|-------------|------------|
|                 | 2023年       | 2024年      |
|                 | 人民幣千元       | 人民幣千元      |
| 期初虧損撥備          | 543         | 914        |
| 已確認／(撥回)的虧損撥備淨額 | 371         | (756)      |
| <b>期末虧損撥備</b>   | <b>914</b>  | <b>158</b> |

### 38.3 流動資金風險

貴集團擬維持充足的現金及現金等價物。鑒於相關業務的動態特徵，貴集團的政策為定期監察貴集團的流動資金風險並維持充足的流動資產，如現金及現金等價物以及定期存款，或保留充足的融資安排來滿足貴集團的流動資金需求。

下表為貴集團的金融負債分析，這些負債將按各個資產負債表日期至其合同到期日的剩餘期限劃分至相關期限組別。表中所披露金額為合同未折現現金流量。由於折現影響不大，於相關期間到期的結餘與其賬面值相等。

|                       | 1年以內           | 1至2年          | 2至5年           | 總計             | 總賬面值           |
|-----------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                       | 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          |
| <b>於2023年12月31日</b>   |                |               |                |                |                |
| 貿易應付款項                | 2,758          | —             | —              | 2,758          | 2,758          |
| 應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債) | 167,940        | —             | —              | 167,940        | 167,940        |
| 其他流動負債(不包括非金融負債)      | 7,055          | —             | —              | 7,055          | 7,055          |
| 借款                    | 84,494         | 32,598        | 119,187        | 236,279        | 227,076        |
|                       | <b>262,247</b> | <b>32,598</b> | <b>119,187</b> | <b>414,032</b> | <b>404,829</b> |
|                       | 1年以內           | 1至2年          | 2至5年           | 總計             | 總賬面值           |
|                       | 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          |
| <b>於2024年12月31日</b>   |                |               |                |                |                |
| 貿易應付款項                | 13,223         | —             | —              | 13,223         | 13,223         |
| 應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債) | 123,539        | —             | —              | 123,539        | 123,539        |
| 其他流動負債(不包括非金融負債)      | 11,268         | —             | —              | 11,268         | 11,268         |
| 借款                    | 128,785        | —             | 112,513        | 241,298        | 232,213        |
|                       | <b>276,815</b> | <b>—</b>      | <b>112,513</b> | <b>389,328</b> | <b>380,243</b> |

借款的利率披露於附註26。

## 附錄一

## 會計師報告

### 38.4 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障 貴集團持續經營的能力並維持穩健的資本比率，以支持其業務並盡量提高股東價值。

貴集團根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵管理其資本結構。為維持或調整資本結構，於必要時， 貴集團可發行新股、出售資產以減少債務或自股東或銀行籌集額外資金。 貴集團不受任何外部施加資本需求的約束。截至2023年及2024年12月31日止年度，資本管理的目標、政策或流程並無變動。

貴集團根據債務資產比率監控資本，於2023年及2024年12月31日的債務資產比率如下：

|        | 於12月31日   |           |
|--------|-----------|-----------|
|        | 2023年     | 2024年     |
|        | 人民幣千元     | 人民幣千元     |
| 資產總值   | 1,312,851 | 1,435,579 |
| 負債總額   | 455,001   | 429,163   |
| 債務資產比率 | 34.66%    | 29.89%    |

### 38.5 公允價值估計

#### (a) 金融工具的公允價值釐定及公允價值層級

本附註提供有關 貴集團如何釐定各項金融資產及負債的公允價值的資料。

就財務報告而言，公允價值計量根據公允價值計量輸入值的可觀察程度及該輸入值對公允價值計量整體的重要性分類為第一層級、第二層級或第三層級，具體如下所述：

- 第一層級輸入值為實體在計量日可獲得的相同資產或負債於活躍市場中的報價（未經調整）；
- 第二層級輸入值為就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入值（第一層級內包括的報價除外）；及
- 第三層級輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

#### 貴集團

| 於2023年12月31日              | 第一層級       | 第二層級           | 第三層級          | 總計             |
|---------------------------|------------|----------------|---------------|----------------|
|                           | 人民幣千元      | 人民幣千元          | 人民幣千元         | 人民幣千元          |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產      |            |                |               |                |
| －理財產品                     | –          | 148,265        | –             | 148,265        |
| －於上市實體的股權投資               | 606        | –              | –             | 606            |
|                           | <b>606</b> | <b>148,265</b> | <b>–</b>      | <b>148,871</b> |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產  |            |                |               |                |
| －以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據 | –          | –              | 10,120        | 10,120         |
| －於非上市實體的股權投資              | –          | –              | 20,175        | 20,175         |
|                           | <b>–</b>   | <b>–</b>       | <b>30,295</b> | <b>30,295</b>  |

## 附錄一

## 會計師報告

| 於2024年12月31日              | 第一層級          | 第二層級          | 第三層級          | 總計            |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                           | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產      |               |               |               |               |
| －理財產品                     | –             | 50,986        | –             | 50,986        |
| －於上市實體的股權投資               | 16,306        | –             | –             | 16,306        |
|                           | <b>16,306</b> | <b>50,986</b> | <b>–</b>      | <b>67,292</b> |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產  |               |               |               |               |
| －以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據 | –             | –             | 9,767         | 9,767         |
| －於非上市實體的股權投資              | –             | –             | 19,786        | 19,786        |
|                           | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>29,553</b> | <b>29,553</b> |
| <b>貴公司</b>                |               |               |               |               |
| 於2023年12月31日              | 第一層級          | 第二層級          | 第三層級          | 總計            |
|                           | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產      |               |               |               |               |
| －理財產品                     | –             | 110,449       | –             | 110,449       |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產  |               |               |               |               |
| －以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據 | –             | –             | 10,120        | 10,120        |
|                           | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>10,120</b> | <b>10,120</b> |
| 於2024年12月31日              | 第一層級          | 第二層級          | 第三層級          | 總計            |
|                           | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產      |               |               |               |               |
| －理財產品                     | –             | 50,003        | –             | 50,003        |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產  |               |               |               |               |
| －以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據 | –             | –             | 9,767         | 9,767         |
|                           | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>9,767</b>  | <b>9,767</b>  |

## 附錄一

## 會計師報告

### (b) 貴集團的估值流程

貴集團財務部就財務報告目的對金融資產及金融負債（包括第三層級公允價值）進行估值。財務部向管理層報告估值結果。

### (c) 第三層級資產變動分析如下：

|                              | 以公允價值計量且其變動計入<br>其他全面收益的金融資產 |                |
|------------------------------|------------------------------|----------------|
|                              | 截至12月31日止年度                  |                |
|                              | 2023年<br>人民幣千元               | 2024年<br>人民幣千元 |
| 期初結餘                         | 10,000                       | 30,295         |
| 添置／（出售）：                     |                              |                |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的<br>應收票據 | 10,120                       | (355)          |
| 於非上市實體的股權投資                  | 16,845                       | —              |
| 計入其他全面虧損的公允價值變動              | (6,670)                      | (387)          |
| 期末結餘                         | <b>30,295</b>                | <b>29,553</b>  |

### (c) 估值輸入數據及與公平值的關係

| 描述                                         | 公平值於12月31日 |        | 估值技術    | 重大不可觀察<br>輸入數據      | 輸入數據範圍 |       | 不可觀察輸入數據與<br>公平值的關係          |
|--------------------------------------------|------------|--------|---------|---------------------|--------|-------|------------------------------|
|                                            | 2023年      | 2024年  |         |                     | 2023年  | 2024年 |                              |
|                                            | 人民幣千元      | 人民幣千元  |         |                     |        |       |                              |
| 以公允價值計量且其<br>變動計入其他全面<br>收益的非上市實體<br>的股權投資 | 20,175     | 19,786 | 指引上市公司法 | 企業價值與銷售<br>（「EV/S」） | 6.20   | 4.52  | EV/S增加將導致公允<br>價值上升，反之亦然。    |
| 以公允價值計量且其<br>變動計入其他全面<br>收益的應收票據           | 10,120     | 9,767  | 貼現現金流量法 | 貼現率                 | 3.45%  | 3.10% | 貼現率上升將導致公<br>允價值下降，反之<br>亦然。 |

### (d) 敏感度分析

倘所採用的EV/S倍數高出／低於5%，則 貴集團於2023年及2024年12月31日所持以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公允價值將分別增加約人民幣530,000元及人民幣974,000元，或減少約人民幣531,000元及人民幣964,000元。

倘本集團所持以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的貼現率高於／低於0.5%，則本集團於2023年及2024年12月31日所持以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的公允價值將分別減少約人民幣23,000元及人民幣26,000元，或增加約人民幣23,000元及人民幣27,000元。

## 39. 報告期後事項

於2025年11月，貴公司根據中國公司法轉制為股份有限公司。貴公司於2025年11月3日（轉換基準日）的資產淨值總計人民幣1,096,677,000元已轉換為30,000,000股每股人民幣1元的普通股。已轉換資產淨值超出普通股面值的部分計入 貴公司的股份溢價。

根據日期為2026年1月14日的股東決議案，貴公司股份將於緊接[編纂]前按一比十基準拆細，股份面值將由每股人民幣1.00元改為每股人民幣0.10元。緊隨股份拆細後，貴公司股本將為人民幣30,000,000元，其中300,000,000股股份的每股面值為人民幣0.10元。

#### 40. 其他會計政策概要

##### (1) 綜合入賬原則

過往財務資料包含 貴公司以及由 貴公司及其附屬公司控制的實體(包括結構性實體)的財務報表。倘屬以下情況，則 貴公司取得控制權：

- 擁有對被投資方的權力；
- 因參與被投資方的業務而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報；及
- 能夠運用其權力影響該等回報。

倘事實及情況顯示上述三項控制因素的一項或多項出現變動， 貴集團會重新評估其是否控制被投資方。

倘 貴集團擁有被投資方少於半數表決權，則 貴集團僅在表決權足以賦予其實際能力可單方面主導被投資方的相關活動時方對被投資方擁有權力。在評估 貴集團於被投資方的表決權是否足以賦予其權力時， 貴集團考慮一切相關事實及情況，包括：

- 貴集團所持表決權的規模相對於其他表決權持有人所持表決權的規模，以及其他表決權持有人所持表決權的分散程度；
- 貴集團、其他表決權持有人或其他各方持有的潛在表決權；
- 其他合同安排產生的權利；及
- 表明 貴集團在需要作出決策時是否有主導相關活動的現有能力的任何其他事實及情況(包括先前股東大會的投票表決情況)。

綜合入賬一家附屬公司於 貴公司取得對附屬公司的控制權時開始，並於 貴公司失去對附屬公司的控制權時終止。具體而言，年內收購或出售一家附屬公司的收入及開支自 貴公司取得控制權當日起至 貴公司不再控制該附屬公司當日止計入綜合損益表及綜合全面收益表。

損益及其他全面收益的各個項目歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使導致非控股權益出現虧絀結餘。

附屬公司的財務報表於有需要情況下作出調整，以使其會計政策與 貴集團的會計政策一致。

所有與 貴集團成員公司之間交易有關的集團內公司間資產與負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時全數消除。

附屬公司的非控股權益與 貴集團的權益分開呈列，即於清盤時賦予其持有人按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現有所有權權益。

##### **貴集團於現有附屬公司的所有權權益變動**

貴集團於現有附屬公司的所有權權益變動如不會導致 貴集團失去對該等附屬公司的控制權，則有關變動入賬列作權益交易。 貴集團的相關權益組成部分及非控股權益的賬面值須予調整，以反映其於附屬公司的相關權益變動，包括根據 貴集團及非控股權益的權益比例重新歸屬 貴集團與非控股權益之間的相關儲備。

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中確認，並歸屬於 貴公司擁有人。



倘 貴集團失去對一家附屬公司的控制權，該附屬公司及非控股權益(如有)的資產及負債將終止確認。於損益確認的收益或虧損會按以下兩者的差額計算(i)已收代價公允價值與任何保留權益公允價值的總額及(ii) 貴公司擁有人應佔附屬公司資產(包括商譽)及負債的賬面值。先前於其他全面收益就該附屬公司確認的所有款項，會按猶如 貴集團已直接出售該附屬公司的相關資產或負債入賬。於失去控制權當日於前附屬公司保留的任何投資的公允價值，將根據國際財務報告準則第9號於其後入賬時被列作初步確認的公允價值，或(如適用)於初步確認時被列作於聯營公司的投資成本。

## (2) 業務合併

### (i) 非共同控制下的業務合併

所有業務合併(共同控制下的業務合併除外)均採用收購會計法入賬，而不論是否已收購權益工具或其他資產。收購一家附屬公司的轉讓代價包括以下各項：

- 所轉讓資產的公允價值；
- 被收購業務前擁有人所招致的負債；
- 貴集團發行的股本權益；
- 或然代價安排產生的任何資產或負債的公允價值，及
- 任何先前存在的附屬公司股權的公允價值。

在業務合併中所收購的可識別資產以及所承擔的負債及或然負債，初步按其於收購日期的公允價值計量(少數例外情況除外)。 貴集團以個別收購基準，按公允價值或按非控股權益分佔被收購實體可識別資產淨值的比例確認於被收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

所轉讓代價、於被收購實體的任何非控股權益金額及任何先前於被收購實體的股本權益於收購日期的公允價值超出所收購可識別資產淨值的公允價值的差額以商譽列賬。倘該等金額低於所收購業務的可識別資產淨值的公允價值，則差額直接於損益中確認為議價購買。

倘結算現金代價的任何部分遞延，則未來應付金額折現至其於交換日期的現值。所用折現率為實體的增量借款利率，即按可資比較條款及條件自獨立金融機構獲得類似借款的利率。或然代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額其後按公允價值重新計量，而公允價值變動於損益確認。

## (3) 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本減減值入賬。成本包括投資直接應佔成本。附屬公司的業績由 貴公司按已收及應收股息入賬。

倘於附屬公司的投資產生的股息超出附屬公司於宣派股息期間的全面收益總額，或倘該投資於獨立財務報表內的賬面值超出被投資方資產淨值(包括商譽)的賬面值，則於收到該等投資的股息時須對該等投資進行減值測試。

## (4) 投資物業

投資物業是指為賺取租金及／或資本增值而持有的物業(包括就該等目的而言的在建物業)。投資物業包括持作尚未確定未來用途的土地，該等土地被視作為資本增值而持有。

## 附錄一

## 會計師報告

投資物業按成本(包括任何直接應佔開支)進行初始計量。於初始確認後，投資物業按成本減去其後的累計折舊及任何累計減值虧損列報。投資物業的折舊採用直線法確認，以於其估計可使用年內核銷其成本，當中計及其估計剩餘價值。

當投資物業被出售或永久退出使用且預期其出售不會產生未來經濟利益時，終止確認投資物業。終止確認物業所產生的任何收益或虧損(按該資產出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計算)於物業終止確認期間計入損益。

### (5) 物業、廠房及設備

貴集團有關樓宇及設備之會計政策載於附註15(a)。物業、廠房及設備是指為生產用途或提供商品或服務或行政目的而持有的有形資產(在建工程除外)，按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括其購買價格及使資產達至其運營狀況及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

後續成本只有在很可能為貴集團帶來與該項目有關的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量時，才計入資產的賬面值或確認為一項單獨資產(按適用)。列作一項單獨資產的任何部分的賬面值於更換時被終止確認。所有其他維修費用在產生的報告期間內於損益支銷。

貴集團於各報告期末檢討資產之剩餘價值及可使用年期，並於適當時進行調整。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產賬面值撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損通過比較所得款項與賬面值釐定，並計入損益。

在建工程主要指在建房屋，以成本減任何減值虧損列賬，並不予折舊。成本包括建設期間的直接建設成本及相關借貸資金的資本化借貸成本。在建工程於竣工及可供使用時重新分類至物業及設備的適當類別。

### (6) 非金融資產減值

具有無限使用年期或尚未可供使用的商譽及無形資產毋須進行攤銷，而須每年進行減值測試，或如有事件或情況變動表明其可能已減值，則須更頻繁地進行測試。當有事件或情況變動表明其他資產的賬面值可能無法悉數收回時，則須對該等資產進行減值評估。減值虧損按資產的賬面值超出其可回收金額的部分確認。可回收金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。就評估減值而言，資產按可單獨識別現金流量的最低水平(現金產生單位)分組。已減值的非金融資產(商譽除外)於各報告日期評估是否可撥回減值。

### (7) 無形資產

#### (i) 非專利技術

非專利權於取得日期初始按公允價值確認及其後按成本減累計攤銷及減損虧損列賬。

#### (ii) 軟件

購置的電腦軟件授權乃以取得特定軟件所產生的成本為基礎予以資產化。

#### (iii) 專利技術

專利權於取得日期初始按公允價值確認及其後按成本減累計攤銷及減損虧損列賬。

## 附錄一

## 會計師報告

### (8) 金融資產

#### (i) 分類

貴集團按以下計量類別對其金融資產進行分類：

- 其後按公允價值計量(計入其他全面收益，或計入損益)，及
- 按攤銷成本計量。

該分類取決於實體管理金融資產的業務模式及合同現金流量條款。

就按公允價值計量的資產而言，收益及虧損將記錄於損益或其他全面收益。就非持作買賣的股本工具投資而言，將視乎 貴集團是否已於初始確認當時不可撤回地選擇將公允價值後續變動呈列於其他全面收益而定。

#### (ii) 確認及終止確認

正常買賣金融資產於交易日期( 貴集團承諾購買或出售該資產的日期)確認。當自金融資產收取現金流量的權利已屆滿或已轉讓，且 貴集團已將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓時，即終止確認金融資產。

#### (iii) 計量

於初始確認時， 貴集團按其公允價值加(倘為並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)收購該金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。以公允價值計量且其變動計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益支銷。

#### 債務工具

債務工具的后續計量取決於 貴集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。 貴集團將其債務工具分為三個計量類別：

- 攤銷成本：倘為收取合同現金流量而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入使用實際利率法計入財務收入。於終止確認時產生的任何收益或虧損直接於損益中確認，並連同外匯收益及虧損於其他收益／(虧損)淨額中呈列。減值虧損於損益表中呈列為獨立項目。
- 以公允價值計量且其變動計入損益：不符合攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益標準的資產以公允價值計量且其變動計入損益計量。其後以公允價值計量且其變動計入損益計量的債務投資的收益或虧損於損益確認，並於產生期間按淨額於其他收益／(虧損)淨額中呈列。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收入：倘為收回合約現金流量及出售金融資產而持有的資產的現金流量僅為支付本金及利息，則該等資產計入入賬其他全面收益之金融資產。賬面值變動計入其他全面收益，惟於損益確認之減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損之確認除外。取消確認金融資產時，先前於其他全面收益確認之累計收益或虧損由權益重新分類至損益並確認為其他收益／(虧損)。該等金融資產的利息收入按實際利率法計入財務收入。匯兌收益及虧損於其他收益／(虧損)呈列，減值費用於損益表呈列為單獨條目。

#### 股本工具

貴集團其後按公允價值計量所有股本投資。倘 貴集團管理層選擇於其他全面收益呈列股本投資公允價值收益及虧損，取消確認投資後不會將公允價值收益及虧損重新分類至損益。當 貴集團確立收取股息款項的權利時，該等投資的股息繼續於損益確認為其他收入。

## 附錄一

## 會計師報告

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值變動於損益表中的其他收益／(虧損)確認(如適用)。

### (iv) 金融資產減值

貴集團就並非以公允價值計量且其變動計入損益持有的所有債務工具確認預期信用虧損(「預期信用虧損」)準備。預期信用虧損基於根據合同應收的合同現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量(按概約原實際利率折讓)之間的差額計算。預期現金流量將包括來自出售所持屬於合同條款不可或缺部分的抵押品或其他信用加強措施的現金流量。有關詳情，請參閱附註38.2信用風險。

### (9) 金融負債

金融負債於初始確認時被分類為按攤銷成本計量的金融負債及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

貴集團的金融負債主要包括按攤銷成本計量的金融負債，包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、借款及客戶按金。該等金融負債按公允價值(扣除已產生的交易成本)進行初始確認，其後使用實際利率法計量。於一年內(含一年)到期的金融負債被分類為流動負債；到期期限超過一年但於資產負債表日期起一年內(含一年)到期的金融負債被分類為非流動負債的流動部分。其他被分類為非流動負債。

當相關現時責任被解除或部分解除時，終止確認或部分終止確認金融負債。金融負債終止確認部分的賬面值與已付代價之間的差額於當期損益中確認。

### (10) 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本按月末加權平均法釐定。成本包括直接材料、直接勞工及適當攤分的可變及固定間接支出，固定間接支出按照正常經營能力分配。成本包括自權益重新分類的與購買原材料有關的合資格現金流量套期的任何收益或虧損，惟不包括借款成本。存貨採購的成本於扣除返利及折扣後釐定。可變現淨值為於日常業務過程的估計售價減估計完成成本及作出銷售所需的估計成本後所得數額。

### (11) 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據初步按無條件代價金額確認，除非其包含重大融資部分，則按公允價值確認。貴集團持有貿易應收款項及應收票據的目標是收取合約現金流量，因此隨後使用實際利率法將其按攤銷成本計量。請參閱附註38.2以了解 貴集團減值政策的說明。

### (12) 股本及資本公積

普通股分類為權益。發行新股份的直接應佔增量成本於權益中列作所得款項扣減(扣除稅項)。

### (13) 貿易應付款項及其他應付款項

該等金額指財務期間結束前就提供予 貴集團的商品及服務的未支付負債。貿易應付款項及其他應付款項呈列為流動負債，除非付款並非於報告期後12個月內到期。貿易應付款項及其他應付款項按公允價值進行初始確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

### (14) 借款

借款按公允價值(扣除已產生的交易成本)進行初始確認。借款其後按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額之間的任何差額在借款期間使用實際利率法於損益確認。為設立貸款融資而支付的費用在該融資很可能獲部分或全部提取的情況下，確認為該貸款的交易成本。於此情況下，費用予以遞延，直至發生提款。倘無證據表明融資很可能獲部分或全部提取，則該費用將作為流動性服務的預付款項進行資本化，並在該融資相關期間內攤銷。



## 附錄一

## 會計師報告

當合同所指明的責任被解除、取消或屆滿時，借款將終止確認。已消除或轉讓予其他方的金融負債的賬面值與已付代價（包括任何已轉讓非現金資產或所承擔負債）之間的差額作為其他收入或財務成本於損益確認。

倘金融負債的條款予以重新磋商，而實體向債權人發行權益工具以消除全部或部分債務（債轉股），並於損益確認收益或虧損，該等收益或虧損按金融負債的賬面值與所發行權益工具的公允價值之間的差額計量。

除非 貴集團有權無條件將負債的結算遞延至報告期後至少12個月，否則借款將分類為流動負債。

貴集團於報告期末或之前須遵守的契諾，於附有契諾的貸款安排分類為流動或非流動時予以考慮。 貴集團於報告期後須遵守的契諾不影響於報告日期的分類。

### (15) 借款成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產的一般及特定借款成本，在完成及準備該資產以作其預定用途或銷售所必要的期間內予以資本化。合資格資產指必須經一段長時間準備以作其預定用途或銷售的資產。

有關尚待作為合資格資產開支的特定借款作臨時投資所賺取的投資收益，應自合資格資本化的借款成本中扣除。

其他借款成本於發生期間支銷。

### (16) 撥備

當 貴集團因過往事件而產生現時法定或推定責任，而履行責任很可能導致資源流出，且金額能夠被可靠地估計時，就法律索償、服務保證及補償責任作出撥備，但不會就未來運營虧損確認撥備。

如有多項類似責任，履行責任時導致資源流出的可能性根據債務的類別作整體考慮。即使同一類債務中任一項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備按照管理層對報告期末履行現時責任所需支出的最佳估計的現值計量。用於釐定現值的折現率為稅前折現率，該比率反映當前市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估。撥備因隨時間推移而增加的金額確認為利息開支。

### (17) 員工福利

#### (i) 短期債務

工資及薪金負債（包括預期於員工提供相關服務的期間結束後12個月內全部結算的非貨幣福利、年假及累積病假）根據直至報告期末員工的服務情況進行確認，並按結算負債時預期支付的金額計量。該等負債於財務狀況表中列作流動員工福利責任。

#### (ii) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團的中國員工有權參與各項政府監管的住房公積金、醫療保險及其他員工社會保險計劃。 貴集團根據員工薪金的若干百分比每月向該等基金供款，惟有一定上限。 貴集團就該等基金的負債以每年應付供款為限。住房公積金、醫療保險及其他社會保險供款於產生時支銷。

**(iii) 離職後福利**

貴集團將離職後福利計劃分類為設定提存計劃和設定受益計劃。設定提存計劃是指貴集團向單獨的基金繳存固定費用，且不再承擔進一步支付義務的離職後福利計劃；設定受益計劃是除設定提存計劃以外的離職後福利計劃。於報告期內，貴集團的設定提存計劃主要包括基本養老金和失業保險，而設定受益計劃則為若干海外附屬公司提供國家監理保險體系以外的補充退休福利。

**(iv) 基本養老金**

貴集團職工參加了由當地人力資源及社會保障部門組織設立並管理的基本養老金計劃。以當地有關機關規定的基數和比例按月繳納基本養老金費用。職工退休後，當地有關機構有責任向已退休員工支付基本養老金。在職工提供服務的會計期間，將根據上述規定計算應繳納的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

**(18) 股息分派**

向股東分派的股息在股息經實體股東或董事（如適用）批准期間在過往財務資料中確認為一項負債。

**(19) 利息收入**

來自以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的利息收入已計入該等資產的公允價值收益／（虧損）淨額。

按攤銷成本計量的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的利息收入使用實際利率法計算，於損益內確認為其他收入的一部分。

利息收入呈列為持作現金管理用途的金融資產所賺取的財務收入。

**(20) 股息收入**

股息收入在收取股息的權利確立時確認。

**(21) 每股收益**

**每股基本收益**

每股基本收益按：

- 貴公司擁有人應佔利潤（不包括除普通股外的任何服務權益成本）
- 除以本財政年度發行在外普通股的加權平均數（就該年度發行的普通股中的紅股部分作出調整且不包括庫存股份）計算。

**每股攤薄收益**

每股攤薄收益調整了用於釐定每股基本收益的數字，當中考慮以下因素：

- 與潛在攤薄普通股相關的利息及其他財務成本的所得稅後影響，及
- 假設轉換所有潛在攤薄普通股，本將發行在外的額外普通股加權平均數。

**(22) 政府補助**

與成本相關的政府補助將予遞延及於須與擬補貼的成本相應入賬期間在損益確認。

與購買物業、廠房及設備有關的政府補助在非流動負債中列作遞延收入，並以直線法於相關資產預計年期計入損益。

**(23) 即期及遞延所得稅**

期內所得稅開支或抵免乃根據每個司法權區的適用所得稅稅率按當前期間應課稅收入計算的應付稅項，並就因暫時性差異及未動用稅項虧損導致的遞延稅項資產及負債變動作出調整。

**(i) 即期所得稅**

即期所得稅支出根據 貴公司、其附屬公司及聯營公司經營及產生應課稅收入所在國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層定期評估報稅表中就適用稅務法規須作詮釋的情況所採取的立場，並考慮稅務機關是否將可能接受不確定的稅務處理方法。 貴集團根據最可能的金額或預期價值計量其稅項結餘，此取決於哪一種方法可更好地對不確定狀況的解決方案作出預測。

**(ii) 遞延所得稅**

遞延所得稅使用負債法就資產與負債的稅基與其在過往財務資料中的賬面值兩者間產生的暫時性差異足額計提撥備。然而，如果遞延稅項負債是因初始確認商譽產生，則不予確認。如果遞延所得稅是因在不是業務合併，交易發生時既不影響會計利潤也不影響應課稅損益，且不導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的交易中初始確認資產或負債而產生，則同樣不作入賬。遞延所得稅採用於報告期末前已頒佈或實質頒佈且在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率（及稅法）釐定。

遞延稅項資產只有在未來應課稅金額可能用於抵銷該等暫時性差異及虧損時方會確認。

如果 貴公司能控制撥回暫時性差異的時間，且該等差異於可見將來很可能不會撥回，則不會就海外業務投資賬面值與稅基之間的暫時性差異確認遞延稅項負債及資產。

如有可執行的法定權利可將當期稅項資產與負債抵銷，而遞延稅項結餘與同一稅務機關有關時，遞延稅項資產及負債予以抵銷。如實體有可執行的法定權利抵銷並擬以淨額基準結算，或同時變現該資產及清償該負債時，當期稅項資產及負債予以抵銷。

當期及遞延稅項於損益中確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關者除外。在此情況下，該所得稅亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

當期及遞延稅項於損益中確認，惟當其與於其他全面收益或直接於權益中確認的項目有關時則除外，在此情況下，當期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。如因業務合併的初始會計處理而產生當期稅項或遞延稅項，該所得稅影響計入業務合併的會計處理內。

於評估所得稅處理的任何不確定因素時， 貴集團考慮相關稅務機關是否有可能接受個別集團實體於其所得稅申報中使用或計劃使用不確定的稅項處理。如可能接受，當期及遞延稅項按與所得稅申報中一致的稅項處理釐定。如相關稅務機關不大可能接受不確定的稅項處理，則使用最可能的金額或預期價值反映各項不確定因素的影響。

**(24) 租賃**

**(i) 租賃的定義**

倘合同讓渡在一段期間內使用已識別資產的權利以換取代價，則該合同為租賃或包含租賃。

對於初始應用日或之後訂立或修改的合同或因業務合併而產生的合同， 貴集團於開始日或修改日根據國際財務報告準則第16號的定義評估該合同是否為或包含租賃。除非合同的條款及條件隨後發生變化，否則不會重新評估此類合同。



(ii) 貴集團作為承租人

作為實際權宜之計，當 貴集團合理預期對財務報表的影響不會與組合中的個別租賃有重大差異時，具有類似特徵的租賃將按組合進行會計處理。

短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對租賃期自開始日起計12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。其亦對低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租賃期按直線法確認為費用。

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；
- 在開始日或之前支付的任何租賃付款減任何已收租賃激勵；
- 貴集團發生的任何初始直接費用；及
- 貴集團為拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所要求的狀態預計將發生的成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值損失計量，並就租賃的任何重新計量作出調整。

貴集團合理確定在租賃期結束時可獲得相關租賃資產所有權的使用權資產，自租賃期開始日起至可使用年限結束時計提折舊。否則，使用權資產使用直線法按其預計使用年限與租賃期限中的較短者計提折舊。

貴集團在綜合財務狀況表中將使用權資產作為單獨細項列示。

土地租賃亦屬於國際財務報告準則第16號的範圍。 貴集團將任何預付的租賃土地溢價確認為使用權資產，並於相關租賃期內計提折舊。

已付可退還租金按金根據國際財務報告準則第9號入賬並初始按公允價值計量。初始確認時對公允價值所作調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

租賃負債

在租賃開始日， 貴集團按該日尚未支付的租賃付款的現值確認並計量租賃負債。在計算租賃付款的現值時，倘租賃隱含利率無法輕易確定，則 貴集團使用租賃開始日的增量借款利率。租賃付款採用租賃隱含利率進行折現。倘該利率無法輕易確定（ 貴集團的租賃通常屬於此情況），則使用承租人的增量借款利率，即在類似的經濟環境中，個別承租人為獲得與使用權資產價值相近的資產以類似的條款、擔保及條件借入所需資金所需支付的利率。

租賃產生的資產及負債按現值進行初始計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實際固定付款）減任何應收租賃激勵；
- 取決於指數或比率的可變租賃付款，該指數或比率使用租賃開始日的指數或比率進行初始計量；
- 預計 貴集團將根據剩餘價值擔保支付的款項；
- 購買選擇權的行使價格（倘 貴集團合理確定會行使該選擇權）；

- 終止租賃的罰款付款，前提是租賃期反映出 貴集團行使終止租賃選擇權；及
- 根據合理確定的延期選擇權支付的租賃付款亦包括在租賃負債的計量中。

於開始日之後，租賃負債以利息增值及租賃付款作出調整。

貴集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨細項列示。

**(iii) 貴集團作為出租人**

**租賃分類及計量**

貴集團作為出租人的租賃分為融資租賃或經營租賃。當租賃條款實質上轉移與相關資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬予承租人，則合同分類為融資租賃。其他全部租賃均分類為經營租賃。

經營租賃的租金收入在相關租賃的期限內按直線法於損益中確認。協商及安排經營租賃所產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，該等費用在租賃期內按直線法確認為成本。

已收可退還租金按金根據國際財務報告準則第9號入賬並初始按公允價值入賬。初始確認時對公允價值所作調整被視為來自承租人的額外租賃付款。

**III 後續財務報表**

貴公司或 貴集團現時旗下的任何公司概無就2024年12月31日之後至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。



天健國際會計師事務所有限公司

Confucius International CPA Limited Certified Public Accountants

香港灣仔莊士敦道181號大有大廈15樓1501-08室  
Rooms 1501-8, 15/F., Tai Yau Building,  
181 Johnston Road, Wanchai, Hong Kong  
電話 Tel: (852) 3103 6980  
傳真 Fax: (852) 3104 0170  
電郵 Email: info@pccpa.hk

## 致山東漢方製藥股份有限公司董事的中期財務資料審閱報告

### 引言

我們已審閱載於第IA-[3]頁至IA-[30]頁的中期財務資料，該等資料包含山東漢方製藥股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）於2025年9月30日的中期簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止九個月的相關中期簡明綜合損益表、中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表、中期簡明綜合現金流量表及經甄選的解釋性附註（統稱「中期財務資料」）。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是基於我們所執行的審閱工作，就該等中期財務資料出具結論意見，並按照約定的業務委託條款，僅向閣下（作為整體）作出匯報，報告別無其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士承擔責任或接受法律責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱工作。中期財務資料審閱工作主要包括向負責財務及會計事務的相關人員進行詢問，以及應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行的審核為小，因此我們無法確保我們已知悉審核中可能發現的所有重大事項。故此，我們不發表審核意見。

### 結論

基於我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

天健國際會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

[日期]

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 中期簡明綜合損益表

|                          | 附註 | 截至9月30日止九個月     |                 |
|--------------------------|----|-----------------|-----------------|
|                          |    | 2025年           | 2024年           |
|                          |    | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 收入                       | 4  | 802,590         | 778,611         |
| 銷售成本                     |    | (125,834)       | (141,355)       |
| <b>毛利</b>                |    | <b>676,756</b>  | <b>637,256</b>  |
| 一般及行政開支                  |    | (52,076)        | (37,471)        |
| 銷售及營銷費用                  |    | (420,101)       | (384,685)       |
| 研發開支                     |    | (41,553)        | (40,344)        |
| 金融資產減值(虧損)/收益淨額          |    | (2,468)         | (2,410)         |
| 其他收入                     | 5  | 10,669          | 6,117           |
| 其他(虧損)/收益淨額              | 6  | (1,002)         | 6,881           |
| <b>經營利潤</b>              |    | <b>170,225</b>  | <b>185,344</b>  |
| 財務收入                     | 7  | 313             | 302             |
| 財務成本                     | 7  | (8,360)         | (4,169)         |
| 財務成本淨額                   | 7  | (8,047)         | (3,867)         |
| <b>除所得稅前利潤</b>           | 8  | <b>162,178</b>  | <b>181,477</b>  |
| 所得稅費用                    | 9  | (17,601)        | (27,542)        |
| <b>期內利潤</b>              |    | <b>144,577</b>  | <b>153,935</b>  |
| 利潤歸屬於：                   |    |                 |                 |
| — 貴公司擁有人                 |    | 145,092         | 152,704         |
| — 非控股權益                  |    | (515)           | 1,231           |
| <b>貴公司權益持有人應佔利潤的每股盈利</b> |    |                 |                 |
| — 每股基本盈利                 | 10 | —               | —               |
| — 每股攤薄盈利                 | 10 | —               | —               |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 中期簡明綜合全面收益表

|                                   | 截至9月30日止九個月    |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
|                                   | 2025年          | 2024年          |
|                                   | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|                                   | (未經審核)         | (未經審核)         |
| 期內利潤                              | 144,577        | 153,935        |
| 其他全面收益                            |                |                |
| 將不會重新分類至損益之項目(扣除稅項後)：             |                |                |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權工具的公允價值變動 | 12,045         | —              |
| 期內其他全面收益(扣除稅後)                    | 12,045         | —              |
| 歸屬於：                              |                |                |
| — 貴公司擁有人                          | 11,965         | —              |
| — 非控股權益                           | 80             | —              |
| 期內全面收益總額                          | <b>156,622</b> | <b>153,935</b> |
| 歸屬於：                              |                |                |
| — 貴公司擁有人                          | 157,057        | 152,704        |
| — 非控股權益                           | (435)          | 1,231          |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 中期簡明綜合財務狀況表

|                                | 附註   | 於2025年<br>9月30日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 於2024年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|--------------------------------|------|------------------------------------|---------------------------|
| <b>資產</b>                      |      |                                    |                           |
| <b>非流動資產</b>                   |      |                                    |                           |
| 物業、廠房及設備                       | 12   | 779,252                            | 716,475                   |
| 投資物業                           | 13   | 11,324                             | —                         |
| 使用權資產                          | 14   | 83,074                             | 82,673                    |
| 無形資產                           | 15   | 12,993                             | 8,028                     |
| 遞延稅項資產                         | 16   | 187                                | 356                       |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益<br>的其他金融資產 | 11   | 22,461                             | 19,786                    |
| 預付款項及其他應收款項                    | 18   | 133,594                            | 105,987                   |
| <b>非流動資產總值</b>                 |      | <b>1,042,885</b>                   | <b>933,305</b>            |
| <b>流動資產</b>                    |      |                                    |                           |
| 存貨                             | 20   | 84,279                             | 99,369                    |
| 預付款項及其他應收款項                    | 18   | 25,496                             | 23,586                    |
| 貿易應收款項及應收票據                    | 17   | 231,233                            | 190,731                   |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的<br>其他金融資產 | 11   | 13,765                             | 9,767                     |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產           | 34.3 | 32,804                             | 67,292                    |
| 受限制現金                          | 22   | 1                                  | 3,186                     |
| 現金及現金等價物                       | 22   | 57,423                             | 102,052                   |
| 其他流動資產                         | 19   | 2,445                              | 6,291                     |
| <b>流動資產總值</b>                  |      | <b>447,446</b>                     | <b>502,274</b>            |
| <b>資產總值</b>                    |      | <b>1,490,331</b>                   | <b>1,435,579</b>          |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 中期簡明綜合財務狀況表(續)

|                   | 附註 | 於2025年<br>9月30日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 於2024年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-------------------|----|------------------------------------|---------------------------|
| <b>負債</b>         |    |                                    |                           |
| <b>非流動負債</b>      |    |                                    |                           |
| 借款                | 23 | 83,038                             | 108,418                   |
| 租賃負債              | 14 | 1,390                              | —                         |
| 遞延稅項負債            | 16 | 6,786                              | 7,359                     |
| 遞延收入              | 27 | 9,492                              | 22,130                    |
| <b>非流動負債總額</b>    |    | <b>100,706</b>                     | <b>137,907</b>            |
| <b>流動負債</b>       |    |                                    |                           |
| 借款                | 23 | 156,721                            | 123,795                   |
| 貿易應付款項            | 24 | 19,904                             | 13,223                    |
| 合同負債              | 4  | 2,381                              | 4,832                     |
| 租賃負債              | 14 | 485                                | —                         |
| 當期所得稅負債           |    | 4,410                              | 1,966                     |
| 應計費用及其他應付款項       | 25 | 182,496                            | 135,529                   |
| 其他流動負債            | 26 | 10,930                             | 11,911                    |
| <b>流動負債總額</b>     |    | <b>377,327</b>                     | <b>291,256</b>            |
| <b>流動資產淨值</b>     |    | <b>70,119</b>                      | <b>211,018</b>            |
| <b>負債總額</b>       |    | <b>478,033</b>                     | <b>429,163</b>            |
| <b>權益</b>         |    |                                    |                           |
| <b>貴公司擁有人應佔權益</b> |    |                                    |                           |
| 實繳資本              | 28 | 30,000                             | 30,000                    |
| 其他儲備              | 30 | 13,395                             | 1,430                     |
| 保留盈利              | 29 | 968,903                            | 973,811                   |
| 非控股權益             |    | —                                  | 1,175                     |
| <b>權益總額</b>       |    | <b>1,012,298</b>                   | <b>1,006,416</b>          |
| <b>負債及權益總額</b>    |    | <b>1,490,331</b>                   | <b>1,435,579</b>          |



## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 中期簡明綜合權益變動表

|                                  | 貴公司擁有人應佔權益    |               |                |                  | 非控股權益        | 權益總額             |
|----------------------------------|---------------|---------------|----------------|------------------|--------------|------------------|
|                                  | 股本            | 其他儲備          | 保留盈利           | 小計               |              |                  |
|                                  | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元          | 人民幣千元            | 人民幣千元        | 人民幣千元            |
| 於2024年12月31日                     | 30,000        | 8,370         | 965,382        | 1,003,752        | 1,175        | 1,004,927        |
| 因同一控制下業務合併而作出之調整                 | —             | (6,940)       | 8,429          | 1,489            | —            | 1,489            |
| <b>於2025年1月1日的結餘</b>             | <b>30,000</b> | <b>1,430</b>  | <b>973,811</b> | <b>1,005,241</b> | <b>1,175</b> | <b>1,006,416</b> |
| 期內利潤／(虧損)                        | —             | —             | 145,092        | 145,092          | (515)        | 144,577          |
| 其他全面收益                           | —             | 11,965        | —              | 11,965           | 80           | 12,045           |
| <b>期內全面收益／(虧損)總額</b>             | <b>—</b>      | <b>11,965</b> | <b>145,092</b> | <b>157,057</b>   | <b>(435)</b> | <b>156,622</b>   |
| 股息                               | —             | —             | (150,000)      | (150,000)        | —            | (150,000)        |
| 出售附屬公司                           | —             | —             | —              | —                | (740)        | (740)            |
| <b>於2025年9月30日的結餘<br/>(未經審核)</b> | <b>30,000</b> | <b>13,395</b> | <b>968,903</b> | <b>1,012,298</b> | <b>—</b>     | <b>1,012,298</b> |
| 於2023年12月31日                     | 30,000        | 8,642         | 819,044        | 857,686          | 29           | 857,715          |
| 因同一控制下業務合併而作出之調整                 | —             | (6,940)       | 7,075          | 135              | —            | 135              |
| <b>於2024年1月1日的結餘</b>             | <b>30,000</b> | <b>1,702</b>  | <b>826,119</b> | <b>857,821</b>   | <b>29</b>    | <b>857,850</b>   |
| 期內利潤                             | —             | —             | 152,704        | 152,704          | 1,231        | 153,935          |
| 其他全面收益                           | —             | —             | —              | —                | —            | —                |
| <b>期內全面收益總額</b>                  | <b>—</b>      | <b>—</b>      | <b>152,704</b> | <b>152,704</b>   | <b>1,231</b> | <b>153,935</b>   |
| 股息                               | —             | —             | (50,000)       | (50,000)         | —            | (50,000)         |
| <b>於2024年9月30日的結餘<br/>(未經審核)</b> | <b>30,000</b> | <b>1,702</b>  | <b>928,823</b> | <b>960,525</b>   | <b>1,260</b> | <b>961,785</b>   |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 中期簡明綜合現金流量表

|                              |    | 截至9月30日止九個月              |                          |
|------------------------------|----|--------------------------|--------------------------|
|                              | 附註 | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 2024年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 經營活動所得現金流量                   |    |                          |                          |
| 經營所得現金                       | 31 | 175,940                  | 227,791                  |
| 已收利息                         |    | 313                      | 302                      |
| 已付所得稅                        |    | (10,854)                 | (27,695)                 |
| 經營活動所得現金淨額                   |    | 165,399                  | 200,398                  |
| 投資活動所得現金流量                   |    |                          |                          |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的投資所得款項       |    | 246,148                  | 715,949                  |
| 出售物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的所得款項 |    | 1,014                    | 112                      |
| 就資產收取的政府補助                   |    | —                        | 3,000                    |
| 出售附屬公司產生的現金淨流入               |    | 13,691                   | —                        |
| 最終控股股東償還貸款                   |    | 45,000                   | 10,500                   |
| 第三方償還貸款                      |    | 660                      | —                        |
| 受限制現金變動                      |    | 3,183                    | 17,192                   |
| 購買以公允價值計量且其變動計入損益的投資的付款      |    | (218,636)                | (628,300)                |
| 購買物業、廠房及設備以及其他非流動資產的付款       |    | (121,057)                | (164,379)                |
| 向最終控股股東提供的貸款                 |    | (45,000)                 | (13,000)                 |
| 向第三方提供的貸款                    |    | (660)                    | —                        |
| 投資活動所用現金淨額                   |    | (75,657)                 | (58,926)                 |
| 融資活動所得現金流量                   |    |                          |                          |
| 銀行借款所得款項                     |    | 126,008                  | 85,748                   |
| 償還銀行借款                       |    | (119,099)                | (101,149)                |
| 已付利息                         |    | (7,417)                  | (6,430)                  |
| 已付貴公司股東股息                    |    | (133,000)                | (50,000)                 |
| 將資本化的[編纂]付款                  |    | (863)                    | —                        |
| 融資活動所用現金淨額                   |    | (134,371)                | (71,831)                 |
| 現金及現金等價物淨增加／(減少)淨額           |    |                          |                          |
| 年初現金及現金等價物                   |    | 102,052                  | 39,897                   |
| 期末現金及現金等價物                   |    | 57,423                   | 109,538                  |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 一、 未經審核中期簡明綜合財務資料附註

#### 1. 一般資料

山東漢方製藥股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)為於2004年6月9日於中華人民共和國(「中國」)註冊成立之股份有限公司。貴公司的註冊辦事處及主要地點位於中國山東省濟南市濟北開發區強盛街。貴公司的最終控股股東為秦文基先生及秦銀基先生。

貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)主要從事處方外用中成藥、處方中藥產品及化妝品之生產、銷售與研發。

過往財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，其亦為貴集團的功能貨幣，除另有指明者外，所有數值均約整至最接近千位數(人民幣千元)。

#### 2. 編製與呈列基準

##### 2.1 編製基準

貴集團的過往財務資料根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製。過往財務資料按歷史成本法編製，惟按公允價值計量的以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產及負債以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的金融資產除外。

編製符合國際財務報告準則會計準則的過往財務資料需要使用若干關鍵會計估計。其亦需要管理層在應用貴集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或對過往財務資料而言屬重大的假設及估計的範疇，已於下文附註3中披露。

貴集團已於整個呈報年度／期間貫徹採納於往績記錄期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月生效的新準則、現行準則的修訂及詮釋，惟相關準則禁止追溯應用則另作別論。

##### 2.2 尚未採納的新準則及準則修訂本

貴集團尚未提早採納下列已頒佈但尚未生效的準則及準則修訂本：

| 準則及修訂本                                                     | 於以下日期或之後<br>開始的會計期間生效 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)<br>「投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資」 | 待確定                   |
| 國際會計準則第21號(修訂本)「缺乏可兌換性」                                    | 2026年1月1日             |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)<br>「金融工具分類及計量的修訂」             | 2026年1月1日             |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)<br>「涉及自然依賴型電力的合同」             | 2026年1月1日             |
| 年度改進—第11卷國際財務報告準則會計準則                                      | 2026年1月1日             |
| 國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」                                   | 2027年1月1日             |
| 國際財務報告準則第19號「非公共受託責任附屬公司：披露」                               | 2027年1月1日             |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

除下文所述國際財務報告準則第18號的影響外，其他新訂／經修訂準則在生效時與 貴集團無關，或預期不會對 貴集團的綜合財務報表產生重大影響。

### **國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露**

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」載列財務報表之呈列及披露規定，並將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈列」。該項新訂國際財務報告準則會計準則沿用國際會計準則第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；於財務報表附註提供有關管理層界定之表現計量之披露，並改進財務報表中將予披露之合併及細分資料。此外，若干國際會計準則第1號之段落已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」。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」亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用。預期應用國際財務報告準則第18號對 貴集團的財務狀況及表現不會產生重大影響，惟或對未來財務報表中損益表的呈列及披露產生影響。

### **3. 重要會計估計及判斷**

貴集團根據過往經驗及其他因素（包括對未來事件的合理預期）對所應用的重要會計估計及關鍵判斷進行持續評估。

存在重大風險會導致資產及負債的賬面金額出現重大調整的重要會計估計及關鍵假設概述如下：

#### **(a) 應收款預期信用虧損準備**

除管理層就具有特定信貸風險若干來自客戶的貿易應收款項及應收票據採用個別減值評估方法外，集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信用虧損。應收款項虧損準備按照有關違約風險及預期虧損率的假設計提，以釐定預期虧損。 貴集團在作出該等假設及選擇減值計算的輸入值時使用判斷。過往虧損率經調整，以反映宏觀經濟因素的前瞻性資料及相關客戶的信用評級分析，以及影響客戶結清應收款項能力的其他外部數據。

貴集團在考慮於中國內地及海外的前瞻性資料時，會考慮不同的宏觀經濟情況。 貴集團定期監控及檢討與計算預期信用虧損有關的主要宏觀經濟假設及參數。 貴集團已確定國內生產總值（「國內生產總值」）為最相關的因素。國內生產總值指在特定期間內，一個國家（或地區）利用生產要素所生產的所有最終商品和服務的總市場價值。

#### **(b) 存貨的估計可變現淨值**

根據 貴集團的會計政策， 貴集團根據具體事實及情況估計存貨的可變現淨值。就不同類型的存貨而言，其須對售價、轉換成本、銷售費用及相關稅費進行估計，以計算存貨的可變現淨值。對於已簽立銷售合同而持有的存貨，管理層基於合同價估計可變現淨值。就原材料及在產品而言，管理層在估計其可變現淨值時已建立模型，據此存貨可於計及生產週期、產能及預測、估計日後轉換成本及售價後在正常業務過程中變現。管理層亦考慮於年度結束後發生的反映各年末存在狀況的價格或成本波動及其他相關事項。

存在合理可能性，倘情況（包括 貴集團的業務及外部環境）發生重大變化，結果將受到重大影響。

#### **(c) 物業、廠房及設備以及無形資產－估計使用年期及剩餘價值**

貴集團釐定其物業、廠房及設備以及無形資產（不包括永久業權土地及商譽）的估計使用年期及剩餘價值（如適用）及後續相關折舊／攤銷費用。該等估計乃根據過往經驗、技術的預期變革、市況及相關資產的實際消耗進行。倘使用年期少於之前所估計者，則折舊／攤銷費用將會增加。此外，已被棄置或出售的技術上過時或非戰略性資產將予以撇銷或撇減。

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

實際的經濟年期可能有別於估計使用年期，實際剩餘價值亦可能有別於估計剩餘價值。定期審查可能導致可使用年期及剩餘價值發生變動，進而導致未來期間的折舊／攤銷費用發生變動。

### (d) 所得稅及遞延稅項

於釐定所得稅撥備金額時需要進行估計及判斷。於日常業務過程中，交易及計算所涉及的最終稅項釐定並不確定。倘該等事項的最終稅項結果與最初確認的金額有差異，該等差異將會影響所得稅及遞延稅項於作出有關釐定的期間內的撥備。

遞延稅項資產於可能有應課稅利潤用以抵銷虧損及可抵扣暫時差額時就未動用稅項虧損及可抵扣暫時差額予以確認。於釐定遞延稅項資產的可收回性時需作出重大估計。

倘未來稅收規則及法規或相關情況發生變動，可能需對會影響 貴集團業績或財務狀況的當期及遞延稅項作出調整。

## 4. 經營分部資料

### (a) 分部及主要業務描述

經營分部的報告方式與向主要經營決策者（「主要經營決策者」）提供內部報告的方式一致。執行董事評估 貴集團的財務表現及狀況並制定策略決定。已獲確定為主要經營決策者的執行董事包括執行董事、財務部總監及各業務單位經理。主要經營決策者審閱 貴集團的內部報告，以根據該等報告評估表現、分配資源及釐定經營分部。

就管理而言， 貴集團基於其產品及服務運營一個業務單位，並有一個可報告分部，即主要從事中藥產品的生產、銷售及研發分部。

### (b) 收入分類

|                   | 截至9月30日止九個月     |                 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
|                   | 2025年           | 2024年           |
|                   | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 客戶合約收入            |                 |                 |
| 於某一時點             |                 |                 |
| 銷售貨物              |                 |                 |
| －處方外用中成藥(複方黃柏液塗劑) | 800,246         | 777,435         |
| －其他(i)            | 2,344           | 1,176           |
|                   | <b>802,590</b>  | <b>778,611</b>  |

(i) 其他主要包括銷售化妝品及安宮牛黃丸。

### (c) 地區資料

由於 貴集團來自外部客戶的收入僅源於其在中國內地的業務營運且 貴集團全部非流動資產均位於中國內地，故並未呈列任何地區資料。

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### (d) 合同負債

截至2025年及2024年9月30日止九個月，合同負債增加主要由於履行履約責任前的現金收款，而合同負債減少主要是由於履行履約責任後確認收入。

|               | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|---------------|-----------------|------------------|
|               | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 合同負債          | 2,381           | 4,832            |
|               | 截至9月30日止九個月     |                  |
|               | 2025年           | 2024年            |
|               | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核)  |
| 計入期初結餘中的已確認收入 | 4,760           | 3,250            |

管理層預期於2024年12月31日及截至2025年9月30日止九個月的未履行責任分別為人民幣4,760,000元及人民幣2,381,000元，將於未來12個月內確認為收入。

### 5. 其他收入

|           | 截至9月30日止九個月     |                 |
|-----------|-----------------|-----------------|
|           | 2025年           | 2024年           |
|           | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 政府補助      | 8,756           | 4,429           |
| 加計扣除進項增值稅 | 1,610           | 1,628           |
| 其他        | 303             | 60              |
|           | <b>10,669</b>   | <b>6,117</b>    |

### 6. 其他收益／(虧損)淨額

|                                   | 截至9月30日止九個月     |                 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                   | 2025年           | 2024年           |
|                                   | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益淨額        | 168             | 3,091           |
| 出售附屬公司產生的收益淨額                     | 739             | —               |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的<br>公允價值變動   | (1,569)         | 6,620           |
| 捐款                                | (1)             | (2,001)         |
| 出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產<br>之收益／(虧損)淨額 | (122)           | 97              |
| 其他                                | (217)           | (926)           |
|                                   | <b>(1,002)</b>  | <b>6,881</b>    |



## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 7. 財務成本淨額

|                   | 截至9月30日止九個月     |                 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
|                   | 2025年           | 2024年           |
|                   | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 財務收入：             |                 |                 |
| 持作現金管理目的的金融資產利息收入 | 313             | 302             |
| 財務成本：             |                 |                 |
| 銀行借款利息費用          | (8,355)         | (7,543)         |
| 租賃利息開支            | (5)             | —               |
| 減：資本化利息           | —               | 3,374           |
|                   | (8,360)         | (4,169)         |
| 財務成本淨額            | <b>(8,047)</b>  | <b>(3,867)</b>  |

### 8. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除以下各項達致：

|             | 截至9月30日止九個月     |                 |
|-------------|-----------------|-----------------|
|             | 2025年           | 2024年           |
|             | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 使用的原材料及消耗品  | 96,483          | 117,281         |
| 僱員福利開支      | 61,204          | 54,871          |
| 物業、廠房及設備折舊  | 22,710          | 8,480           |
| 使用權資產折舊     | 1,469           | 1,371           |
| 無形資產攤銷      | 1,134           | 727             |
| [編纂]        | 1,581           | —               |
| 存貨撇減撥備／(撥回) | 132             | (14)            |

### 9. 所得稅開支

貴集團截至2025年及2024年9月30日止九個月的所得稅開支分析如下：

|       | 截至9月30日止九個月     |                 |
|-------|-----------------|-----------------|
|       | 2025年           | 2024年           |
|       | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 即期所得稅 | 18,708          | 18,271          |
| 遞延所得稅 | (1,107)         | 9,271           |
|       | <b>17,601</b>   | <b>27,542</b>   |

貴集團須按實體基準就產生於或來自 貴集團成員公司註冊及經營所在司法權區的利潤繳納所得稅。



## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### (a) 中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)相關規定，中國附屬公司的適用法定稅率為25%，除非其獲得下文所載的稅項豁免。

貴公司於2023年獲得高新技術企業認證(「**高新技術企業認證**」)，因此，截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，其有權享有15%的企業所得稅優惠稅率。

該資格每三年須經中國相關稅務部門審核。

根據《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財稅[2022]13號)，貴公司若干附屬公司符合小型微利企業條件，自2022年1月1日至2024年12月31日，應課稅所得額超過人民幣1,000,000元但不足人民幣3,000,000元的25%部分，按20%的優惠稅率繳納所得稅。

根據《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財稅[2023]12號)，貴公司若干附屬公司符合小型微利企業條件，自2023年1月1日至2027年12月31日，享有應課稅所得額不超過人民幣3,000,000元的25%部分，按20%的優惠稅率繳納所得稅。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，自2018年起，從事研發活動的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其產生的研發開支的175%(其後自2022年起提升至200%)列作可扣減稅項開支(「**研發加計扣除**」)。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，僱用殘疾人僱員的企業於釐定當年應課稅利潤時，有權將其所產生的殘疾人僱員開支的200%作為可抵扣稅款。

### 10. 每股盈利

由於貴公司已於2025年11月3日根據中國公司法轉制為股份有限公司，將其計入本報告並無意義，因此並無呈列於往績記錄期間的每股盈利資料。

### 11. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融工具

|                            | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|----------------------------|-----------------|------------------|
|                            | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| <b>非流動：</b>                |                 |                  |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具 | 22,461          | 19,786           |
| <b>流動：</b>                 |                 |                  |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據 | 13,765          | 9,767            |
|                            | <b>36,226</b>   | <b>29,553</b>    |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 12. 物業、廠房及設備

|       | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|-------|-----------------|------------------|
|       | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 樓宇    | 499,933         | 320,001          |
| 機械及設備 | 99,454          | 47,235           |
| 電子設備  | 654             | 471              |
| 汽車    | 10,547          | 9,777            |
| 其他設備  | 1,057           | 698              |
| 在建工程  | 167,607         | 338,293          |
|       | <b>779,252</b>  | <b>716,475</b>   |

(a) 貴集團物業、廠房及設備的折舊已確認如下：

|         | 截至9月30日止九個月     |                 |
|---------|-----------------|-----------------|
|         | 2025年           | 2024年           |
|         | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 銷售成本    | 6,160           | 3,397           |
| 一般及行政開支 | 11,925          | 4,527           |
| 研發開支    | 4,625           | 556             |
|         | <b>22,710</b>   | <b>8,480</b>    |

### 13. 投資物業

貴集團

|    | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|----|-----------------|------------------|
|    | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 樓宇 | 11,324          | —                |

(a) 公允價值披露

就披露而言，於2025年9月30日投資物業的公允價值約為人民幣11,340,000元，公允價值層級分類如下：

| 說明        | 估值技術      | 重要不可觀察輸入值                          | 重要不可觀察輸入值範圍                                                      |
|-----------|-----------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 位於中國的物業單元 | 收益法(第二層級) | 現行市場租金<br>租售比<br>市場單價<br>(人民幣／平方米) | 人民幣78,000元／<br>單元／年<br>3.0%<br>人民幣42,900元至<br>人民幣43,300元／<br>平方米 |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 14. 租賃

貴集團作為承租人

#### (a) 於綜合財務狀況表確認的金額

|       | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|-------|-----------------|------------------|
|       | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 使用權資產 |                 |                  |
| 土地使用權 | 81,252          | 82,673           |
| 樓宇    | 1,822           | —                |
|       | <b>83,074</b>   | <b>82,673</b>    |
| 租賃負債  |                 |                  |
| 流動    | 485             | —                |
| 非流動   | 1,390           | —                |
|       | <b>1,875</b>    | <b>—</b>         |

#### (b) 於綜合損益表確認的金額

綜合損益表及綜合現金流量表包含以下與租賃有關的金額：

|            | 截至9月30日止九個月     |                 |
|------------|-----------------|-----------------|
|            | 2025年           | 2024年           |
|            | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 使用權資產折舊開支： |                 |                 |
| — 樓宇       | 48              | —               |
| — 土地使用權    | 1,421           | 1,371           |
|            | <b>1,469</b>    | <b>1,371</b>    |

|                         | 截至9月30日止九個月     |                 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
|                         | 2025年           | 2024年           |
|                         | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 利息開支(計入財務成本)            | 5               | —               |
| 與短期及低價值租賃有關的開支(未計入租賃負債) | 2,495           | 1,922           |
|                         | <b>2,500</b>    | <b>1,922</b>    |

截至2025年及2024年9月30日止九個月，租賃付款的現金流出總額分別為約人民幣2,703,000元及人民幣2,411,000元。

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 15. 無形資產

|       | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|-------|-----------------|------------------|
|       | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 非專利技術 | 11,248          | 6,101            |
| 軟件    | 278             | 306              |
| 專利技術  | 1,467           | 1,621            |
|       | <b>12,993</b>   | <b>8,028</b>     |

攤銷費用確認情況如下：

|         | 截至9月30日止九個月     |                 |
|---------|-----------------|-----------------|
|         | 2025年           | 2024年           |
|         | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 銷售成本    | 442             | —               |
| 一般及行政開支 | 266             | 692             |
| 研發開支    | 426             | 35              |
|         | <b>1,134</b>    | <b>727</b>      |

### 16. 遞延稅項

倘存在可依法強制執行的抵銷權，且遞延所得稅與同一機關有關，則可抵銷遞延稅項資產及負債。抵銷後的遞延稅項資產及負債淨額如下：

|                 | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|-----------------|-----------------|------------------|
|                 | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 遞延稅項資產總值        | 1,780           | 1,283            |
| 抵銷遞延稅項負債        | (1,593)         | (927)            |
| <b>遞延稅項資產淨值</b> | <b>187</b>      | <b>356</b>       |
| 遞延稅項負債總額        | 8,379           | 8,286            |
| 抵銷遞延稅項資產        | (1,593)         | (927)            |
| <b>遞延稅項負債淨額</b> | <b>6,786</b>    | <b>7,359</b>     |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 17. 貿易應收款項及應收票據

|          | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|----------|-----------------|------------------|
|          | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 貿易應收款項   | 222,309         | 185,590          |
| 應收票據     | 20,061          | 13,763           |
| 減：信用虧損撥備 | (11,137)        | (8,622)          |
|          | <b>231,233</b>  | <b>190,731</b>   |

- (a) 授予客戶的正常信用期通常介乎30至90天之間。基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

|          | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|----------|-----------------|------------------|
|          | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 尚未逾期     | 179,449         | 126,847          |
| 逾期0至270天 | 34,524          | 52,754           |
| 逾期超過271天 | 8,336           | 5,989            |
|          | <b>222,309</b>  | <b>185,590</b>   |

按組合方式評估的貿易應收款項壞賬撥備如下：

|          | 於2025年9月30日 |                |               | 於2024年12月31日 |                |              |
|----------|-------------|----------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
|          | 預期虧損率       | 總賬面值           | 虧損撥備          | 預期虧損率        | 總賬面值           | 虧損撥備         |
|          | %           | 人民幣千元          | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元          | 人民幣千元        |
| 尚未逾期     | 1.03        | 179,449        | 1,843         | 1.02         | 126,847        | 1,295        |
| 逾期0至270天 | 1.89        | 34,524         | 651           | 2.19         | 52,754         | 1,154        |
| 逾期超過271天 | 100.00      | 8,336          | 8,336         | 100.00       | 5,989          | 5,989        |
|          |             | <b>222,309</b> | <b>10,830</b> |              | <b>185,590</b> | <b>8,438</b> |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 18. 預付款項及其他應收款項

|                | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|----------------|-----------------|------------------|
|                | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| <b>非流動</b>     |                 |                  |
| <b>預付款項：</b>   |                 |                  |
| 設備及建造的預付款項     | 90,866          | 57,864           |
| 專利及非專利技術的預付款項  | 42,728          | 48,123           |
|                | <b>133,594</b>  | <b>105,987</b>   |
| <b>流動</b>      |                 |                  |
| <b>預付款項：</b>   |                 |                  |
| 經營開支的預付款項      | 17,741          | 13,277           |
| 原材料的預付款項       | 1,588           | 565              |
| 其他             | 761             | 613              |
|                | <b>20,090</b>   | <b>14,455</b>    |
| <b>其他應收款項：</b> |                 |                  |
| 供應商退款          | 2,903           | 7,748            |
| 按金             | 1,388           | 350              |
| 其他             | 1,226           | 1,191            |
| 減：減值撥備         | (111)           | (158)            |
|                | <b>5,406</b>    | <b>9,131</b>     |
|                | <b>25,496</b>   | <b>23,586</b>    |

### 19. 其他流動資產

|                | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|----------------|-----------------|------------------|
|                | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| <b>其他流動資產：</b> |                 |                  |
| 遞延銷項增值稅        | 1,582           | 2,686            |
| 預付企業所得稅        | —               | 3,605            |
| [編纂](資本化)      | 863             | —                |
|                | <b>2,445</b>    | <b>6,291</b>     |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 20. 存貨

|        | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|--------|-----------------|------------------|
|        | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 原材料    | 49,924          | 50,163           |
| 製成品    | 25,783          | 40,907           |
| 包裝材料   | 4,702           | 5,960            |
| 外包加工材料 | 2,351           | —                |
| 在製品    | 914             | —                |
| 在途貨品   | 741             | 2,281            |
| 其他     | 344             | 406              |
| 減：減值撥備 | (480)           | (348)            |
|        | <b>84,279</b>   | <b>99,369</b>    |

### 21. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

|            | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|------------|-----------------|------------------|
|            | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 流動資產       |                 |                  |
| 理財產品       | 31,369          | 50,986           |
| 於上市實體的股權投資 | 1,435           | 16,306           |
|            | <b>32,804</b>   | <b>67,292</b>    |

### 22. 現金及現金等價物及受限制現金

|          | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|----------|-----------------|------------------|
|          | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 現金及銀行結餘  | 57,424          | 105,238          |
| 減：受限制現金  | (1)             | (3,186)          |
| 現金及現金等價物 | <b>57,423</b>   | <b>102,052</b>   |



## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 23. 借款

|             | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|-------------|-----------------|------------------|
|             | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| <b>有抵押</b>  |                 |                  |
| 銀行借款        | 225,442         | 229,999          |
| <b>無抵押</b>  |                 |                  |
| 銀行借款        | 13,115          | 1,950            |
| 應付利息        | 1,202           | 264              |
| 減：長期借款的即期部分 | (43,368)        | (29,390)         |
| 減：短期借款      | (113,353)       | (94,405)         |
|             | <b>83,038</b>   | <b>108,418</b>   |
| <b>呈列為</b>  |                 |                  |
| 借款－即期部分     | 156,721         | 123,795          |
| 借款－非即期部分    | 83,038          | 108,418          |
|             | <b>239,759</b>  | <b>232,213</b>   |

- (a) 於2025年9月30日及2024年12月31日，短期借款的年利率分別介乎3.05%至3.95%及3.85%至4.50%。

於2025年9月30日及2024年12月31日，長期借款的年利率分別介乎3.00%至4.30%及3.90%至5.90%。

於2025年9月30日，有抵押銀行借款主要包括：(i)以土地使用權及樓宇作為抵押之貸款，本金約為人民幣63,555,000元；(ii)由秦文基先生及秦銀基先生擔保之貸款，本金約為人民幣35,602,000元；(iii)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士及史靜女士共同擔保之貸款，本金約為人民幣10,000,000元；(iv)由秦文基先生及張金鳳女士擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣29,800,000元；(v)由秦文基先生、秦銀基先生及 貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣27,050,000元；(vi)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士、史靜女士、山東漢方生物科技有限公司及 貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品或質押之貸款，本金約為人民幣39,235,000元；(vii)由秦文基先生及秦銀基先生擔保，並以專利作為抵押品之貸款。

於2024年12月31日，有抵押銀行借款主要包括：(i)以土地使用權及樓宇作為抵押之貸款，本金約為人民幣38,159,000元；(ii)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士及史靜女士共同擔保之貸款，本金約為人民幣10,000,000元；(iii)由秦文基先生及張金鳳女士擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣19,940,000元；(iv)由秦文基先生及秦銀基先生擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣77,609,000元；(v)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士、史靜女士、濟南融資擔保集團有限公司及 貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣20,000,000元；(vi)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士、史靜女士及 貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品之貸款，本金約為人民幣49,707,000元；(vii)由秦文基先生、秦銀基先生、張金鳳女士及史靜女士及 貴公司共同擔保，並以土地使用權及樓宇作為抵押品或質押之貸款，本金約為人民幣14,584,000元。

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

(c) 於2025年9月30日及2024年12月31日，貴集團銀行借款的還款期如下：

|      | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|------|-----------------|------------------|
|      | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 1年以內 | 156,721         | 123,795          |
| 1至2年 | 20,000          | —                |
| 2至5年 | 63,038          | 108,418          |
|      | <b>239,759</b>  | <b>232,213</b>   |

(d) 公允價值

就大部分借款而言，其公允價值與帳面值並無重大差異，原因在於該等借款的應付利息接近現行市場利率，或借款屬短期性質。

### 24. 貿易應付款項

|        | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|--------|-----------------|------------------|
|        | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 貿易應付款項 | 19,904          | 13,223           |

於報告期末，基於發票日期對貿易應付款項進行的賬齡分析如下：

|      | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|------|-----------------|------------------|
|      | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 1年以內 | 18,302          | 11,905           |
| 1至2年 | 375             | 339              |
| 2至3年 | 272             | 979              |
| 3年以上 | 955             | —                |
|      | <b>19,904</b>   | <b>13,223</b>    |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 25. 應計費用及其他應付款項

|             | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|-------------|-----------------|------------------|
|             | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 建造及設備的應付款項  | 69,369          | 74,374           |
| 營銷推廣開支的應付款項 | 70,606          | 44,191           |
| 稅項(應付所得稅除外) | 30,151          | 3,898            |
| 薪金、工資及福利    | 9,099           | 8,092            |
| 關聯方貸款       | 2,805           | 2,805            |
| 應付押金        | 155             | 1,781            |
| 其他          | 311             | 388              |
|             | <b>182,496</b>  | <b>135,529</b>   |

### 26. 其他流動負債

|         | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|---------|-----------------|------------------|
|         | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 償付責任(i) | 10,620          | 11,268           |
| 遞延銷項增值稅 | 310             | 643              |
|         | <b>10,930</b>   | <b>11,911</b>    |

- (i) 貴集團通過背書轉讓應收票據予供應商，以清償部分貿易應付款項。鑒於供應商保留在票據發行人或前持有人未能支付票據時，向貴集團要求付款的權利，此舉為貴集團創設償付責任。

### 27. 遞延收入

|      | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|------|-----------------|------------------|
|      | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 政府補助 | 9,492           | 22,130           |

截至2025年9月30日止九個月及截至2024年12月31日止年度，遞延收入之變動如下：

|                             | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|-----------------------------|-----------------|------------------|
|                             | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 於年初                         | 22,130          | 3,700            |
| 於期內收到的補助                    | —               | 25,130           |
| 於損益中確認為開支減少或於資產負債表中確認為資產之補助 | (12,638)        | (6,700)          |
| 於期末                         | <b>9,492</b>    | <b>22,130</b>    |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 28. 實收資本

|     | 於9月30日          |                 |
|-----|-----------------|-----------------|
|     | 2025年           | 2024年           |
|     | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 於年初 | 30,000          | 30,000          |
| 於期末 | <b>30,000</b>   | <b>30,000</b>   |

### 29. 保留盈利

|     | 於9月30日          |                 |
|-----|-----------------|-----------------|
|     | 2025年           | 2024年           |
|     | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| 於年初 | 973,811         | 826,119         |
| 淨利潤 | 145,092         | 152,704         |
| 股息  | (150,000)       | (50,000)        |
| 於期末 | <b>968,903</b>  | <b>928,823</b>  |

### 30. 其他儲備

|                                         | 法定儲備<br>人民幣千元 | 合併儲備<br>人民幣千元  | 其他全面收益<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元   |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|
| 於2025年1月1日                              | 15,000        | (6,940)        | (6,630)         | 1,430         |
| 以公允價值計量且其變動計入其他<br>全面收益的股本投資的公允價值<br>變動 | —             | —              | 11,965          | 11,965        |
| 於2025年9月30日(未經審核)                       | <b>15,000</b> | <b>(6,940)</b> | <b>5,335</b>    | <b>13,395</b> |
|                                         | 法定儲備<br>人民幣千元 | 合併儲備<br>人民幣千元  | 其他全面收益<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元   |
| 於2024年1月1日                              | 15,000        | (6,940)        | (6,358)         | 1,702         |
| 於2024年9月30日(未經審核)                       | <b>15,000</b> | <b>(6,940)</b> | <b>(6,358)</b>  | <b>1,702</b>  |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 31. 中期簡明合併現金流量表附註

除所得稅前利潤與經營所得現金淨額的對賬：

|                                   | 截至9月30日止九個月              |                          |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                   | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 2024年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 期內除所得稅前利潤                         | 162,178                  | 181,477                  |
| 就以下各項調整：                          |                          |                          |
| 利息收入                              | (313)                    | (302)                    |
| 財務成本                              | 8,360                    | 4,169                    |
| 非流動資產折舊及攤銷                        | 25,313                   | 10,578                   |
| 出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產的虧損／<br>(收益)淨額 | 122                      | (97)                     |
| 金融資產減值虧損淨額                        | 2,468                    | 2,410                    |
| 存貨的減值撥備                           | 132                      | (14)                     |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值<br>變動     | 1,569                    | (6,620)                  |
| 出售金融資產收益                          | (168)                    | (3,091)                  |
| 出售附屬公司的虧損淨額                       | (741)                    | —                        |
| 應收款項減少／(增加)                       | (82,653)                 | (3,678)                  |
| 應付款項增加／(減少)                       | 44,713                   | 36,490                   |
| 存貨減少／(增加)                         | 14,960                   | 6,469                    |
| 經營所得現金                            | <b>175,940</b>           | <b>227,791</b>           |

### 32. 或有事項及承擔

#### 32.1 或有事項

貴集團及貴公司就於日常業務過程中不時涉及的申索或其他法律程序承擔或有負債。於2025年9月30日，除過往財務資料中已計提撥備者外，貴公司董事預期或有負債將不會產生任何重大負債。

#### 32.2 資本承擔

以下列示貴集團的主要資本承擔：

|             | 於2025年<br>9月30日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 於2024年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-------------|------------------------------------|---------------------------|
|             |                                    |                           |
| 物業、廠房及設備承擔： |                                    |                           |
| — 已訂約但未撥備   | 22,700                             | 33,660                    |

### 33. 關聯方交易

#### (a) 最終控股股東

貴集團的最終控股股東為秦文基先生及秦銀基先生。

#### (b) 關聯方的名稱及與關聯方的關係

關聯方指該等有能力直接及間接控制或共同控制其他方或對其他方的財務及經營決策施加重大影響力的人士。受控股股東家屬共同控制及共同聯合控制的人士亦被視為關聯方。貴集團主要管理層成員及其密切家庭成員亦被視為關聯方。

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

貴公司董事認為，以下人士為期內與 貴集團有交易或結餘的 貴集團重要關聯方：

| 關聯方名稱        | 與 貴集團的關係             |
|--------------|----------------------|
| 張金鳳女士        | 秦文基先生(貴集團的最終控股股東)的配偶 |
| 史靜女士         | 秦銀基先生(貴集團的最終控股股東)的配偶 |
| 山東基源信息科技有限公司 | 最終控股股東侄子控制的公司        |
| 山東漢方生物科技有限公司 | 最終控股股東女兒控制的公司        |

以下為 貴集團與其關聯方於截至2025年9月30日止九個月及截至2024年12月31日止年度所進行的交易及結餘。 貴公司董事認為，關聯方交易於日常業務過程中按 貴集團與各自關聯方協商的條款進行。除過往財務資料其他地方所披露者外

貴集團與關聯方有以下交易：

### (c) 與關聯方的重大交易

|                 | 截至9月30日止九個月     |                 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
|                 | 2025年           | 2024年           |
|                 | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| <b>購買貨品及服務：</b> |                 |                 |
| 最終控股股東侄子控制的公司   | 6,074           | 30,009          |
| <b>出售附屬公司：</b>  |                 |                 |
| 最終控股股東          | —               | 13,696          |

### (d) 與關聯方的結餘

|                    | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|--------------------|-----------------|------------------|
|                    | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
|                    |                 |                  |
| <b>預付款項</b>        |                 |                  |
| 最終控股股東侄子控制的公司      | 365             | 4,072            |
| <b>應計費用及其他應付款項</b> |                 |                  |
| 最終控股股東             | 1,145           | 1,145            |
| 最終控股股東女兒控制的公司      | 1,660           | 1,660            |
|                    | <b>2,805</b>    | <b>2,805</b>     |

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

|                                                                | 於2025年<br>9月30日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 於2024年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 最終控股股東所提供的擔保：                                                  |                                    |                           |
| 一 銀行借款(i)                                                      | 161,928                            | 192,067                   |
| (i) 由最終控股股東秦文基先生及秦銀基先生提供的<br>所有擔保將於2026年2月在修訂貸款條<br>款或提前還款時解除。 |                                    |                           |
| (e) 投資                                                         |                                    |                           |
|                                                                | 截至9月30日止九個月                        |                           |
| 流入                                                             | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審核)           | 2024年<br>人民幣千元<br>(未經審核)  |
| 最終控股股東                                                         | 45,000                             | —                         |
| 第三方                                                            | 660                                | 19,429                    |
|                                                                | <b>45,660</b>                      | <b>19,429</b>             |
|                                                                | 截至9月30日止九個月                        |                           |
| 流出                                                             | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審核)           | 2024年<br>人民幣千元<br>(未經審核)  |
| 最終控股股東                                                         | 45,000                             | —                         |
| 第三方                                                            | 660                                | —                         |
|                                                                | <b>45,660</b>                      | <b>—</b>                  |
| (f) 主要管理層報酬                                                    |                                    |                           |
|                                                                | 截至9月30日止九個月                        |                           |
|                                                                | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審核)           | 2024年<br>人民幣千元<br>(未經審核)  |
| 薪金、工資及花紅                                                       | 2,287                              | 1,746                     |
| 退休金成本、住房公積金、醫療保險及其他社會福利                                        | 138                                | 35                        |
|                                                                | <b>2,425</b>                       | <b>1,781</b>              |



## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

### 34. 財務風險管理

#### 34.1 財務風險因素

貴集團的活動令其面對多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險）、信用風險及流動性風險。貴集團整體風險管理的核心，是應對金融市場的不確定性，力求風險與回報之間的平衡，最大限度降低風險對貴集團財務業績的不利影響。基於此風險管理目標，貴集團風險管理的基本策略為識別及分析貴集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線，及時可靠地監察各種風險，將風險控制在有限範圍內。

本中期財務資料並未涵蓋年度綜合財務報表所需的全部財務風險管理資料及披露內容，應結合過往財務資料一併閱讀。截至2025年9月30日止九個月，貴集團的重大風險管理政策未發生任何變動。

#### 34.2 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障貴集團持續經營的能力並維持穩健的資本比率，以支持其業務並盡量提高股東價值。

貴集團根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵管理其資本結構。為維持或調整資本結構，於必要時，貴集團可發行新股、出售資產以減少債務或自股東或銀行籌集額外資金。貴集團不受任何外部施加資本需求的約束。截至2025年9月30日止九個月及截至2024年12月31日止年度，資本管理的目標、政策或流程並無變動。

貴集團根據債務資產比率監控資本，於2025年9月30日及2024年12月31日的債務資產比率如下：

|        | 於2025年<br>9月30日 | 於2024年<br>12月31日 |
|--------|-----------------|------------------|
|        | 人民幣千元<br>(未經審核) | 人民幣千元            |
| 資產總值   | 1,490,331       | 1,435,579        |
| 負債總額   | 478,033         | 429,163          |
| 債務資產比率 | 32.08%          | 29.89%           |

#### 34.3 公允價值估計

##### (a) 金融工具的公允價值釐定及公允價值層級

本附註提供有關貴集團如何釐定各項金融資產及負債的公允價值的資料。

就財務報告而言，公允價值計量根據公允價值計量輸入值的可觀察程度及該輸入值對公允價值計量整體的重要性分類為第一層級、第二層級或第三層級，具體如下所述：

- 第一層級輸入值為實體在計量日可獲得的相同資產或負債於活躍市場中的報價（未經調整）；
- 第二層級輸入值為就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入值（第一層級內包括的報價除外）；及
- 第三層級輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

## 附錄一 A

## 未經審核中期簡明綜合財務資料

| 於2025年9月30日<br>(未經審核)             | 第一層級<br>人民幣千元 | 第二層級<br>人民幣千元 | 第三層級<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 以公允價值計量且其變動計入<br>損益的金融資產          |               |               |               |               |
| －理財產品                             | –             | 31,174        | –             | 31,174        |
| －於上市實體的股權投資                       | 1,630         | –             | –             | 1,630         |
|                                   | <b>1,630</b>  | <b>31,174</b> | <b>–</b>      | <b>32,804</b> |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>其他全面收益的金融資產      |               |               |               |               |
| －以公允價值計量且其變動<br>計入其他全面收益的應收<br>票據 | –             | –             | 13,765        | 13,765        |
| －於非上市實體的股權投資                      | –             | –             | 22,461        | 22,461        |
|                                   | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>36,226</b> | <b>36,226</b> |
| 於2024年12月31日                      | 第一層級<br>人民幣千元 | 第二層級<br>人民幣千元 | 第三層級<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元   |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>損益的金融資產          |               |               |               |               |
| －理財產品                             | –             | 50,986        | –             | 50,986        |
| －於上市實體的股權投資                       | 16,306        | –             | –             | 16,306        |
|                                   | <b>16,306</b> | <b>50,986</b> | <b>–</b>      | <b>67,292</b> |
| 以公允價值計量且其變動計入其<br>他全面收益的金融資產      |               |               |               |               |
| －以公允價值計量且其變動<br>計入其他全面收益的應收<br>票據 | –             | –             | 9,767         | 9,767         |
| －於非上市實體的股權投資                      | –             | –             | 19,786        | 19,786        |
|                                   | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>29,553</b> | <b>29,553</b> |

### (b) 貴集團的估值流程

對於分類為第三層級公允價值計量的金融資產及金融負債，貴集團財務部會聘請獨立估值師就財務報告目的進行估值。財務部向管理層報告估值結果。

管理層會進行敏感度分析，以評估於各期末貴集團財務業績所面臨的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的公允價值變動。若貴集團持有的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據及非上市實體股權投資的公允價值增加／減少5%，則截至2025年9月30日及2024年12月31日止年度的除稅前其他全面收益／（虧損）將分別增加／減少約人民幣1,467,000元及人民幣1,811,000元。

**35. 報告期後事項**

於2025年11月，本公司分別以代價人民幣9,983,000元及零向秦文基先生及其控制的持股工具出售山東浠客醫療美容門診部有限公司及濟南浠客美容有限公司。上述代價乃經參考該等公司於相關時點的淨資產價值釐定。

於2025年11月，貴公司根據中國公司法轉制為股份有限公司。貴公司於2025年11月3日(轉換基準日)的資產淨值總計人民幣1,096,677,000元已轉換為30,000,000股每股人民幣1元的普通股。已轉換資產淨值超出普通股面值的部分計入貴公司的股份溢價。

根據日期為2026年1月14日的股東決議案，貴公司股份將於緊接[編纂]前按一比十基準拆細，股份面值將由每股人民幣1.00元改為每股人民幣0.10元。緊隨股份拆細後，貴公司股本將為人民幣30,000,000元，其中300,000,000股股份的每股面值為人民幣0.10元。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]



[編纂]

以下為獨立估值師衡匯評估及顧問有限公司就本集團物業權益於2025年11月30日的估值發出的函件及估值證書全文，乃為載入本文件而編製。

**衡匯評估及顧問有限公司**

香港灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心

29樓2905室



敬啟者：

**指示、目的及估值日期**

吾等遵照山東漢方製藥股份有限公司(「**貴公司**」)的指示，就 貴公司及其附屬公司(以下統稱為「**貴集團**」)於中華人民共和國(「**中國**」)持有的物業權益進行估值，吾等確認，吾等已進行視察、作出相關查詢並取得吾等認為屬必要的有關進一步資料，以向 閣下提供吾等關於該等物業權益於2025年11月30日(「**估值日期**」)市值的意見，以載入文件。

**估值基準**

吾等的估值乃根據香港測量師學會(香港測量師學會)頒佈的香港測量師學會估值準則(2024年)及香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則第5章及第12項應用指引所載規定編製。

吾等的估值乃吾等對物業權益市值的意見。就吾等所下定義而言，市值指「資產或負債經適當市場推廣後，由自願買方與自願賣方在知情、審慎及不受脅迫的情況下，於估值日期進行公平交易的估計金額」。

### 估值方法

對第一項物業權益進行估值時，我們採用市場法與折舊重置成本法相結合的方式，分別評估該物業的土地部分及土地上的樓宇與構築物。因此，兩項評估結果之總和即代表該物業整體的市值。土地部分之估值，乃參考當地標準地價及可獲取之成交證據。因樓宇及構築物性質無法以市價為基礎估值，故採用折舊重置成本法進行估值。折舊重置成本法考量樓宇及改良工程之現行重置(再造)成本，並扣除物理性損耗、各類相關陳舊性折舊及優化折舊。當缺乏可比銷售案例構成的已知市場時，折舊重置成本法通常能提供最可靠之物業價值指標。

對第二項物業權益進行估值時，根據收入資本化法對該物業進行估值。收入資本法為投資物業常用的估值方法。現有租約的租金收入按各份已訂約租約的未屆滿年期進行資本化，空置單位則假設於估值日期各自按市場租金租出。現有租約屆滿後，假設各單位按估值日期現時市場租金出租，繼而就該物業土地使用權的餘下年期予以資本化。該物業的市值相等於租期內收入的資本化價值、作出適當遞延的複歸收入資本化價值及空置單位的資本化價值的總和。

### 估值假設

吾等之估值乃假設業主將該物業權益按現狀於公開市場出售而無憑藉遞延條款合約、回租、合資經營、管理協議或任何類似安排以增加物業權益價值。此外，吾等在估值時假設並無出現任何形式的強迫銷售情況。

吾等並未在中國相關政府機構就物業權益進行查冊。吾等已獲提供有關於中國的物業權益之若干業權文件摘要。然而，吾等並無查證文件正本以核實擁有權、產權負擔或是否存在並無在提交予吾等之文件文本上顯示之任何後續修訂。

吾等在相當程度上依賴 貴公司提供之資料，並接納 貴公司給予吾等有關規劃審批或法定通告、地役權、年期、佔用、租賃、佔地及建築面積及物業辨識及其他相關事宜等之意見。吾等亦已獲 貴公司告知，提供予吾等的資料中並無隱瞞或遺漏任何重要事實。所有文件僅用作參考。

估值證書所載之所有尺寸、量度及面積乃根據由 貴公司提供予吾等之文件中所載的資料計算，並僅為約數。吾等並無進行實地量度。

## 附錄三

## 物業估值報告

吾等已視察該物業之外部，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行結構測量，亦無視察物業內遭覆蓋、遮蔽或不可通達之木構件或其他部分，因此，吾等未能匯報該物業之任何有關部分是否確無損壞。吾等並無測試任何服務。

吾等之估值並無考慮該物業權益所欠負之任何押記、按揭或款項，以及出售時可能產生之任何開支或稅項。除非另有注明，否則吾等假設該物業權益並無附帶任何足以影響其價值之繁重產權負擔、限制及支出。

### 貨幣

除非另有注明，否則所有貨幣金額乃以人民幣（「人民幣」）列示。於2025年11月30日對中國的物業進行估值時所用匯率為人民幣1元=1.1港元。於該日至本函件日期人民幣兌港元的匯率並無重大波動。

隨函附奉估值證書。

此 致

為及代表  
衡匯評估及顧問有限公司  
註冊專業測量師(GP)  
MRICS MHKIS MSc(e-com)  
中國房地產估價師  
董事總經理  
何繼光  
謹啟

山東漢方製藥股份有限公司  
中國  
山東省  
濟南市  
濟北開發區  
強盛街  
董事會 台照

2025年[•]月[•]日

附註：何繼光先生為特許測量師，MRICS MHKIS MSc(e-com)，於進行香港物業估值方面擁有逾三十三年經驗，並於進行中國物業估值方面擁有逾二十八年經驗。

## 附錄三

## 物業估值報告

### 估值概要

| 物業                                              | 於估值日期<br>現況下之市值                        | 貴集團應佔權益 | 貴集團應佔<br>估值日期<br>現況下之市值                |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------|---------|----------------------------------------|
| <b>第一類： 貴集團於中國持有作為自用物業之物業權益</b>                 |                                        |         |                                        |
| 1. 位於中國山東省濟南市<br>濟陽區黃河大道以南、<br>銀河路以西的工業園區       | 人民幣504,900,000元<br>(相當於約555,390,000港元) | 100%    | 人民幣504,900,000元<br>(相當於約555,390,000港元) |
| <b>第二類： 貴集團於中國持有作為投資物業之物業權益</b>                 |                                        |         |                                        |
| 2. 位於中國山東省濟南市<br>曆下區工業南路以南、<br>奧體西路以西的商業綜<br>合體 | 人民幣76,700,000元<br>(相當於約84,370,000港元)   | 100%    | 人民幣76,700,000元<br>(相當於約84,370,000港元)   |
| <b>總計：</b>                                      |                                        |         |                                        |
|                                                 | 人民幣581,600,000元<br>(相當於約639,760,000港元) |         | 人民幣581,600,000元<br>(相當於約639,760,000港元) |

## 附錄三

## 物業估值報告

### 估值證書

#### 第一類： 貴集團於中國持有作為自用物業之物業權益

| 物業                                | 概況及年期                                                                                                                                                                       | 佔用情況             | 於估值日期現況下之市值                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. 位於中國山東省濟南市濟陽區黃河大道以南、銀河路以西的工業園區 | 該物業包括一幅佔地面積約166,497.00平方米之土地，其上建有於2024年至2025年間落成之11幢樓宇。<br><br>樓宇之總建築面積約為122,944.60平方米。該樓宇主要包括一幢綜合大樓、車間、倉庫及警衛室。<br><br>該物業獲授之土地使用權期限為50年，自2021年3月15日起計並於2071年3月14日屆滿，作工業用途。 | 該物業由 貴集團佔用作工業用途。 | 人民幣<br>504,900,000元<br><br>(相當於約<br>555,390,000港元)<br><br>貴集團應佔權益<br><br>100%<br><br>貴集團應佔估值日期現況下之市值<br><br>人民幣<br>504,900,000元<br><br>(相當於約<br>555,390,000港元) |

#### 附註：

- 根據一份日期為2021年2月20日的《土地使用權出讓合同》，該物業(佔地面積約為166,497.00平方米)之土地使用權，已以人民幣63,940,000元之代價授予山東漢方製藥股份有限公司。
- 根據不動產權證書(證號：魯(2021)濟陽區不動產權第0001908號)，佔地面積約166,497.00平方米的該物業之土地使用權已授予山東漢方製藥股份有限公司，年期為自2021年3月15日起計50年並將於2071年3月14日屆滿，作工業用途。

## 附錄三

## 物業估值報告

3. 根據11份不動產權證書，該物業上建造的11棟總建築面積約122,944.60平方米的樓宇歸屬於山東漢方製藥股份有限公司。詳情如下：

| 編號 | 不動產權證書                     | 樓宇名稱  | 結構   | 樓層 | 竣工日期       | 建築面積<br>(平方米) |
|----|----------------------------|-------|------|----|------------|---------------|
| 1  | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010323號    | 警衛室   | 框架結構 | 1  | 2024年9月16日 | 136.32        |
| 2  | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010328號    | 車間    | 框架結構 | 3  | 2024年7月1日  | 12,385.88     |
| 3  | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010305號    | 車間    | 框架結構 | 8  | 2024年7月1日  | 32,027.77     |
| 4  | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010311號    | 勤務控制室 | 框架結構 | 1  | 2024年7月1日  | 171.87        |
| 5  | 值班室魯(2025)濟陽區不動產權第0010325號 | 設備間   | 框架結構 | 2  | 2024年7月1日  | 481.22        |
| 6  | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010326號    | 倉庫    | 框架結構 | 4  | 2024年7月1日  | 25,371.72     |
| 7  | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010308號    | 倉庫    | 框架結構 | 1  | 2024年7月1日  | 274.32        |
| 8  | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010309號    | 車間    | 框架結構 | 4  | 2024年7月1日  | 10,733.36     |
| 9  | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010327號    | 倉庫    | 框架結構 | 4  | 2024年9月16日 | 14,559.82     |
| 10 | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010324號    | 動力中心  | 框架結構 | 2  | 2024年7月1日  | 1,892.48      |
| 11 | 魯(2025)濟陽區不動產權第0010307號    | 工業    | 框架結構 | 9  | 2025年6月29日 | 24,909.84     |
|    |                            |       |      |    | 總計：        | 122,944.60    |

4. 根據濟南濟陽區自然資源局於2021年3月11日簽發的建設用地規劃許可證（證號：地字第370115202103112014號），佔地面積約166,497.00平方米的該物業規劃為工業用途。
5. 根據濟南濟陽區自然資源局於2021年8月2日簽發的建設工程規劃許可證（編號：370115202108023045），總建築面積為271,405.66平方米的該物業的建設工程符合建設工程規定並已獲批准。
6. 根據濟南濟陽區行政審批服務局於2022年5月20日簽發的建築工程施工許可證（編號：370115202205200201(2022044)），總建築面積為107,658.00平方米的該物業的建築工程獲准動工。
7. 根據濟南濟陽區行政審批服務局於2023年1月11日簽發的建築工程施工許可證（編號：370115202301110101(2023002)），總建築面積為30,965.00平方米的該物業的建築工程獲准動工。
8. 根據濟南濟陽區行政審批服務局於2025年5月22日簽發的建築工程施工許可證（編號：370115202505220101(2025029)），總建築面積為15,924.64平方米的該物業的建築工程獲准動工。
9. 根據濟南濟陽區住房和城鄉建設局簽發的竣工驗收備案單（編號：JY202424033-7），警衛室面積為33.9平方米的商品房已於2024年7月1日竣工。
10. 根據 貴集團提供之最高額抵押合同（合同編號：37100620240040870），該物業（不包括警衛室）已抵押予中國農業銀行股份有限公司濟南濟陽支行，代價為人民幣195,000,000元，自2022年6月16日起至2027年6月15日止為期五年。



## 附錄三

## 物業估值報告

11. 中國法律意見表明(其中包括)以下各項：

- (i) 該物業的登記所有權人已取得相關產權證，並擁有該物業的法定所有權。
- (ii) 物業之登記擁有人可依法佔有、使用、受益於及處置物業之物業權。當前，誠如 貴公司所確認，除上文第10項抵押外，有關物業並不存在任何其他產權負擔，包括抵押、扣押、凍結或未決訴訟。
- (iii) 所有物業的抵押登記程序均已完成，抵押權自登記時設立，且具備法律效力。

12. 貴公司所提供的業權狀況以及主要批文及許可授予情況如下：

- |       |              |   |
|-------|--------------|---|
| (i)   | 不動產權證書(土地部分) | 是 |
| (ii)  | 不動產權證書(樓宇部分) | 是 |
| (iii) | 建設用地規劃許可證    | 是 |
| (iv)  | 建設工程規劃許可證    | 是 |
| (v)   | 建築工程施工許可證    | 是 |
| (vi)  | 竣工驗收備案表      | 是 |
| (vii) | 抵押合同         | 是 |

13. 於達致吾等之估值時，吾等已作出下列假設：

- (i) 業主有權在土地使用權年期之整段未屆滿期間佔有、使用該物業、享有該物業利益及以其他方式出售該物業予任何第三方(不論是國內外)，而毋須向政府繳付任何額外地價或其他巨額費用；
- (ii) 所有地價及配套公用設施之其他成本已悉數支付；及
- (iii) 該物業不受任何可能對物業之業權造成不利影響之其他按揭、指令及其他法定產權負擔限制。

14. 5幢在建樓宇已獲頒建築工程施工許可證，惟尚未取得物業土地部分之不動產權證書(如宿舍、車間等)。截至估值日期，在建建造項目對應的竣工價值為人民幣81,680,000元。 貴公司已實際支付人民幣67,300,000元。

15. 該物業由高級估值師朱蘊玉女士於2025年11月3日進行視察。

## 附錄三

## 物業估值報告

### 估值證書

#### 第二類：貴集團於中國持有作為投資物業之物業權益

| 物業                                         | 概況及年期                                                            | 估用情況                                                     | 於估值日期現況下之市值                                     |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 2. 中國山東省濟南市曆下區工業南路以南、奧體西路以西綠地國際金融中心8號樓1至3層 | <p>該物業為一棟於2025年竣工的三層商業樓宇。</p> <p>該物業總建築面積約為2,582.69平方米，詳情如下：</p> | <p>該物業現有租約，自2025年7月1日起計為期14.5年並於2039年12月31日屆滿，作商業用途。</p> | <p>人民幣76,700,000元</p> <p>(相當於約84,370,000港元)</p> |
|                                            | 單位                                                               | 建築面積<br>(平方米)                                            | 貴集團應佔權益                                         |
|                                            |                                                                  |                                                          | 100%                                            |
|                                            | 101                                                              | 198.95                                                   | 貴集團應佔估值日期現況下之市值                                 |
|                                            | 102                                                              | 74.46                                                    |                                                 |
|                                            | 103                                                              | 104.03                                                   |                                                 |
|                                            | 104                                                              | 93.95                                                    | 人民幣76,700,000元                                  |
|                                            | 105                                                              | 210.35                                                   |                                                 |
|                                            | 106                                                              | 99.43                                                    |                                                 |
|                                            | 107                                                              | 119.14                                                   | (相當於約84,370,000港元)                              |
|                                            | 108                                                              | 40.14                                                    |                                                 |
|                                            | 109                                                              | 92.7                                                     |                                                 |
|                                            | 110                                                              | 71.41                                                    | 第九年：                                            |
|                                            | 201                                                              | 127.8                                                    |                                                 |
|                                            | 202                                                              | 151.7                                                    |                                                 |
|                                            | 203                                                              | 135.08                                                   | 第十年至第十一年：                                       |
|                                            | 204                                                              | 178.24                                                   |                                                 |
|                                            | 205                                                              | 140.17                                                   |                                                 |
|                                            | 301                                                              | 248.53                                                   | 第十二年：                                           |
|                                            | 302                                                              | 47.88                                                    |                                                 |
|                                            | 303                                                              | 178.8                                                    |                                                 |
|                                            | 304                                                              | 179.42                                                   | 第十三年至第十五年：                                      |
|                                            | 305                                                              | 90.51                                                    |                                                 |
|                                            | 總計                                                               | 2,582.69                                                 | 該物業現正進行裝修。                                      |

該物業獲授之土地使用權權期限為40年，自2017年7月31日起計為期40年並於2057年7月30日屆滿，作商業及金融用途。

## 附錄三

## 物業估值報告

附註：

1. 根據不動產權證書(證號：魯(2018)濟南市不動產權第0149855號)，佔地面積約28,868.10平方米的該物業土地使用權已授予綠地集團濟南魯舜置業有限公司，年期為自2017年7月31日起計40年並將於2057年7月30日屆滿，作商業及金融用途。
2. 根據濟南市規劃局於2017年9月22日簽發的建設用地規劃許可證(證號：地字第370102201700215號)，佔地面積約28,868.10平方米的該物業規劃為商業及企業用途。
3. 根據濟南市自然資源和規劃局簽發的建設工程規劃許可證(編號：建字第370102202000407)，總建築面積為24,670平方米的該物業的建設工程符合建設工程規定，並已獲核准。
4. 根據濟南市行政審批服務局於2020年10月16日簽發的建築工程施工許可證(編號：370100202010161301)(2020093)，該物業的建築工程獲准動工。
5. 根據濟南市行政審批服務局簽發的商品房預售許可證(編號：濟建預許第202402010085號)，面積為2,582.69平方米的商品房獲准出售。
6. 根據日期為2024年12月9日的濟南市商品房買賣合同，山東漢方製藥股份有限公司以人民幣76,549,408元之代價購得綠地國際金融中心8號樓。
7. 根據房屋租賃合同，總建築面積約2,582.59平方米的該物業已出租予濟南興福商業運營有限公司作出租及辦公用途，租期自2025年7月1日起至2039年12月31日止。

租金詳情如下：

| 年度  | 租期                    | 租金                |
|-----|-----------------------|-------------------|
|     |                       | (人民幣元)            |
| 1   | 2025年7月1日至2026年6月30日  | 1,530,988         |
| 2   | 2026年7月1日至2027年6月30日  | 3,061,976         |
| 3   | 2027年7月1日至2028年6月30日  | 3,061,976         |
| 4   | 2028年7月1日至2029年6月30日  | 3,827,470         |
| 5   | 2029年7月1日至2030年6月30日  | 3,827,470         |
| 6   | 2030年7月1日至2031年6月30日  | 3,827,470         |
| 7   | 2031年7月1日至2032年6月30日  | 4,592,964         |
| 8   | 2032年7月1日至2033年6月30日  | 4,592,964         |
| 9   | 2033年7月1日至2034年6月30日  | 4,975,712         |
| 10  | 2034年7月1日至2035年6月30日  | 5,358,459         |
| 11  | 2035年7月1日至2036年6月30日  | 5,358,459         |
| 12  | 2036年7月1日至2037年6月30日  | 5,741,206         |
| 13  | 2037年7月1日至2038年6月30日  | 6,123,953         |
| 14  | 2038年7月1日至2039年6月30日  | 6,123,953         |
| 15  | 2039年7月1日至2039年12月31日 | 3,061,976         |
| 總計： |                       | <b>65,066,996</b> |

8. 根據濟南市行政審批服務局簽發的竣工驗收備案表(編號：37010101202509010010)，面積為2,858.78平方米的商品房已於2025年9月28日竣工。

## 附錄三

## 物業估值報告

9. 中國法律意見表明(其中包括)以下各項：

- (i) 誠如 貴公司所確認，該物業之不動產權證書當前處於申請階段。倘 貴公司根據法律及法規向主管不動產登記機關提交獲取證書所需之所有材料，則 貴公司於合法取得期限為40年（預期於2057年7月30日屆滿，視乎不動產權證書所記錄詳情而定）、指定用於商業用途之不動產權證書方面並無實質法律障礙。一經獲得證書， 貴公司將有權作為物業權利持有人依法佔有、使用、受益於及處置物業權利。
- (ii) 根據 貴公司之確認，物業並無任何對其土地或物業用途產生重大不利影響之法律程序或權利限制，如抵押、扣押、凍結或未決訴訟。

10. 貴公司所提供的業權狀況以及主要批文及許可授予情況如下：

- |        |              |   |
|--------|--------------|---|
| (i)    | 不動產權證書(土地部分) | 是 |
| (ii)   | 建設用地規劃許可證    | 是 |
| (iii)  | 建設工程規劃許可證    | 是 |
| (iv)   | 建築工程施工許可證    | 是 |
| (v)    | 商品房預售許可證     | 是 |
| (vi)   | 購買協議         | 是 |
| (vii)  | 房屋租賃合同       | 是 |
| (viii) | 竣工驗收備案表      | 是 |

11. 於達致吾等之估值時，吾等已作出下列假設：

- (i) 業主有權在土地使用權年期之整段未屆滿期間佔有、使用該物業、享有該物業利益及以其他方式出售該物業予任何第三方（不論是國內外），而毋須向政府繳付任何額外地價或其他巨額費用；
- (ii) 所有地價及配套公用設施之其他成本已悉數支付；及
- (iii) 該物業不受任何可能對物業之業權造成不利影響之按揭、指令及其他法定產權負擔限制。

| 12. 估值技術 | 輸入值            | 加權平均數                  |
|----------|----------------|------------------------|
| 收入資本化法   | 每平方米的估計每月市場租賃值 | 人民幣185元<br>(相當於約204港元) |
|          | 資本化率           | 5%                     |

13. 該物業由高級估值師朱蘊玉女士於2025年11月4日進行視察。

## 附錄四

## 組織章程細則概要

### 發行股份

本公司將按照公開、公平及平等的原則發行股份，且相同類別的每股股份將具有同等權利。相同發行中相同類別的發行條款及每股價格將相同；任何認購人將就認購的每份股份支付相同價格。

### 增加、減少及回購股份

#### 增加及減少股份

本公司根據經營和發展的需要，依照法律、法規的規定，經股東會作出決議，可以採用下列方式增加資本：

- (i) 向不特定對象發行股份；
- (ii) 向特定對象發行股份；
- (iii) 向現有股東派送紅股；
- (iv) 以公積金轉增股本；
- (v) 法律、行政法規、中國證監會、本公司股份上市地的證券監管機構及證券交易所批准的其他方式。

本公司可以減少註冊資本。本公司減少註冊資本，應當按照《公司法》以及其他有關規定、本公司股份上市地的證券監管規則及組織章程細則規定的程序辦理。

### 回購股份

本公司不得回購其股份，但有下列情形之一的除外：

- (i) 減少本公司註冊資本；
- (ii) 與持有本公司股份的其他公司合併；
- (iii) 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；
- (iv) 股東因對股東會作出的本公司合併、分立決議持異議，要求本公司回購其股份；
- (v) 將股份用於轉換本公司發行的可換股公司債券；
- (vi) 為維護本公司價值及股東權益所必需；
- (vii) 法律、行政法規、部門規章、香港上市規則及本公司股份上市地監管規則規定的其他情形。

## 附錄四

## 組織章程細則概要

因上述第(iii)項、第(v)項、第(vi)項規定的情形回購本公司股份的，應當依照香港上市規則、香港聯交所的監管規則及指引透過公開及集中的交易進行。

因上述第(i)項、第(ii)項規定的情形回購本公司股份的，應當經股東會決議；因上述第(iii)項、第(v)項、第(vi)項規定的情形回購本公司股份的，可以依照組織章程細則的規定或者股東會的授權，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議。

本公司依照上述第(i)項至第(vi)項情形回購股份的，應當自回購之日起十日內註銷；依照上述第(ii)項及第(iv)項情形回購股份的，應當在其後六個月內轉讓或者註銷；依照上述第(iii)項、第(v)項及第(vi)項情形回購的所有股份，不得超過本公司已發行股份總數的10%，並應當在3年內轉讓或者註銷。

法律、法規、規範性文件及本公司股份上市地相關監管規則對回購本公司股份涉及的相關事項另有規定的，從其規定。本公司回購其股份的，應當依照法律、行政法規、規則、規範性文件、香港上市規則及其他有關法規履行信息披露義務。

### 股份轉讓

本公司的股份應當依法轉讓。除在[編纂]交易時間內進行股票買入和賣出的交易的情形外，所有H股股份的轉讓均應採用為董事會接受的格式的書面轉讓文書(包括[編纂]不時規定的標準轉讓格式或過戶表格)；而該轉讓文書僅可以採用手簽方式或者加蓋公司有效印章(如出讓方或受讓方為公司)。如出讓方或受讓方為依照香港法律不時生效的有關規定所定義的認可結算所或其代理人，轉讓文書可採用手簽或機印形式簽署。所有轉讓文書應備置於公司法定地址或董事會不時指定的地址。

本公司不接受其本身股份作為質權的標的。

本公司[編纂]任何股份前已發行的股份，自本公司股票在證券交易所[編纂][編纂]之日起1年內不得轉讓。

本公司董事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份(含優先股股份(如有))及其變動情況，在任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司同一種類股份總數的25%；

## 附錄四

## 組織章程細則概要

所持本公司股份自本公司股票[編纂][編纂]之日起一年內不得轉讓。上述人員於離職日期後六個月內，不得轉讓其所持有的本公司股份。

本公司股份上市地證券監督管理機構對H股的轉讓限制另有規定的，從其規定。

本公司股東、董事及持有本公司股份5%以上的高級管理人員，將其持有的本公司股票或者其他具有股權性質的證券在買入後6個月內賣出，或者在賣出後6個月內又買入，由此所得收益歸本公司所有，本公司董事會將收回其所得收益。但是，有關限制將不適用於證券公司、[編纂]及[編纂](代理人)有限公司(因購買及[編纂]要約中的未承購股份而持有本公司5%以上股份)，以及中國證監會、本公司股份上市地證券監管機構、證券交易所及其他有關監管機構規定的其他情形。

前段所稱董事、高級管理人員或自然人股東持有的股份或者其他具有股權性質的證券，包括其配偶、父母及子女持有的及利用他人賬戶持有的股票或者其他具有股權性質的證券。

本公司董事會不按照前段規定執行的，股東有權要求董事會在30日內執行。董事會未在上述期限內執行的，股東有權為了本公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起法律訴訟。

### 股東和股東會

#### 股東和股東會

本公司依據本公司股份上市地證券登記及結算機構提供的憑證建立股東名冊，股東名冊是證明股東持有本公司股份的充分證據。股東按其所持有股份的種類享有權利，承擔義務。持有同一種類股份的股東，享有同等權利，承擔同種義務。

本公司股東享有下列權利：

- (i) 依照其所持有的股份數目獲得股息和其他形式的利益分配；
- (ii) 依法請求、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的表決權；
- (iii) 對本公司的經營進行監督，提出建議及質詢；
- (iv) 依照法律、行政法規及組織章程細則的規定轉讓、贈與或質押其股份；



## 附錄四

## 組織章程細則概要

- (v) 查閱、複製組織章程細則、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合有關規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證，但本公司股份上市地證券監管規則另有規定的，從其規定；
- (vi) 本公司終止或者清算時，按其所持有的股份數目參加本公司剩餘資產的分配；
- (vii) 對股東會作出的本公司合併、分立決議持異議的股東，要求本公司回購其股份；
- (viii) 法律、行政法規、部門規章或組織章程細則規定的其他權利。

本公司股東承擔下列義務：

- (i) 遵守法律、行政法規和組織章程細則；
- (ii) 依其所認購的股份和認購方式繳納股金；
- (iii) 除法律、法規規定的情形外，不得抽回其股本；
- (iv) 不得濫用股東權利損害本公司或者其他股東的利益；不得濫用本公司法人獨立地位和股東有限責任損害本公司債權人的利益；
- (v) 法律、行政法規、本公司股份上市地監管規則及組織章程細則規定的其他義務。

本公司股東濫用股東權利給本公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。本公司股東濫用本公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避償還債務，嚴重損害本公司債權人利益的，應當對本公司債務承擔連帶責任。

### 股東會的一般規定

股東會是本公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (i) 選舉和更換董事，決定有關董事的薪酬事項；
- (ii) 審議批准董事會報告；
- (iii) 審議批准本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；

## 附錄四

## 組織章程細則概要

- (iv) 對本公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (v) 對發行本公司的公司債券作出決議；
- (vi) 對本公司合併、分立、解散、清算或變更公司形式等事項作出決議；
- (vii) 修改組織章程細則；
- (viii) 對聘用或解聘承接本公司審計的會計師事務所及其薪酬作出決議；
- (ix) 審議批准組織章程細則第47條規定的擔保事項；
- (x) 審議本公司在一年內購買、出售重大資產超過本公司最近一期經審計總資產30%的事項；
- (xi) 審議批准變更募集資金用途事項；
- (xii) 審議股權激勵計劃和員工持股計劃；
- (xiii) 審議批准根據法律、行政法規、本公司股份上市地監管規則及組織章程細則須經股東會審議批准的重大交易及關聯(連)交易；
- (xiv) 審議法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市地證券監管規則及組織章程細則規定應當由股東會作出決議的其他事項。

本公司下列對外擔保行為，須經股東會審議通過：

- (i) 本公司或其控股子公司的對外擔保總額，超過本公司最近一期經審計淨資產的50%以後提供的任何後續擔保；
- (ii) 本公司的對外擔保總額，超過本公司最近一期經審核資產總額的30%以後提供的任何擔保；
- (iii) 本公司在一年內擔保金額超過本公司最近一期經審核資產總額30%向其他方提供的擔保；
- (iv) 為資產負債率超過70%的擔保對象提供的擔保；
- (v) 擔保額超過最近一期經審計淨資產10%的單筆擔保；
- (vi) 對股東、實際控制人及其關聯方提供的擔保。
- (vii) 法律、行政法規、部門規章，本公司股份上市地監管規則或組織章程細則規定須經股東會決議的其他擔保。

## 附錄四

## 組織章程細則概要

股東會在審議為股東、實際控制人及其關連人士(定義見香港上市規則)提供的擔保議案時，該股東或者受該實際控制人支配的股東，須就該議案放棄表決，該議案須經出席股東會的其他股東所持表決權的半數以上批准。

股東會分為年度股東會及臨時股東會。年度股東會每年召開一次，應當於上一會計年度結束後的六個月內舉行。

有下列情形之一的，本公司將於事實發生之日起兩個月內召開臨時股東會：

- (i) 董事人數不足《公司法》規定人數或組織章程細則所定人數的三分之二時；
- (ii) 本公司未彌補的虧損達股本總額三分之一時；
- (iii) 單獨或合併持有本公司百分之十以上股份的股東請求時；
- (iv) 董事會認為必要時；
- (v) 審核委員會提議召開時；
- (vi) 法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市地監管規則及組織章程細則規定的其他情形。

### 股東會的召開

經全體獨立董事的大多數同意，獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東會。對獨立董事要求召開臨時股東會的提議，董事會應當根據法律、行政法規、本公司股份上市地證券監管規則及組織章程細則的規定，在收到提議後10日內作出是否同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，則須在通過董事會決議案後的5日內發出召開臨時股東會的通告。倘董事會不同意召開臨時股東會的，則須說明理由並作出公告。

審核委員會有權向董事會提議召開臨時股東會，該提議應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、本公司股份上市地證券監管規則及組織章程細則的規定，在收到提議後10日內作出是否同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，將在通過董事會決議案後的5日內發出召開臨時股東會的通告。通告中對原提議的變更，應徵得審

## 附錄四

## 組織章程細則概要

核委員會的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提案後10日內未作出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召開股東會職責，審核委員會可自行召開及主持會議。

單獨或合併持有本公司10%以上股份的股東，有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、本公司股份上市地證券監管規則及組織章程細則的規定，在收到請求後10日內作出是否同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在通過董事會決議後的5日內發出有關會議的通告。通告中對原請求的任何變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或合併持有本公司10%以上股份的股東，有權向審核委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式提出請求。審核委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求後5日內發出該會議的通告。通告中對原提案的任何變更，應當徵得相關股東的同意。審核委員會未在規定期限內發出股東會通告的，視為審核委員會不召開及主持股東會，連續90日以上單獨或合併持有本公司10%以上股份的股東，可以自行召開及主持該會議。

### 股東會的提案及通告

本公司召開股東會，董事會、審核委員會及單獨或合併持有本公司1%以上股份的股東，有權向本公司提出提案。

單獨或合併持有本公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開前10日提出臨時提案並以書面形式提交提案。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通告，公告臨時提案的內容，並將提案提交予股東會以供審議，惟有關提案不得違反法律、行政法規或組織章程細則，並應當屬股東會職權範圍。如根據本公司股份上市地證券監管規則的規定，股東會須因刊發股東會補充通告而延期的，股東會的召開應當按本公司股份上市地證券監管規則的規定延期。

除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通告後，不得修改股東會通告中已列明的提案或增加新的提案。股東會通告中未列明或不符合組織章程細則規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

## 附錄四

## 組織章程細則概要

召集人應當於年度股東會召開前21日前以公告方式通知會議各股東且應當於臨時股東會召開前15日以公告方式通知會議各股東。於計算起始日期時，不包括會議召開當日。

股東會的通告包括以下內容：

- (i) 大會的時間、地點及期限；
- (ii) 提交大會審議的事項及提案；
- (iii) 以明顯的文字說明：全體普通股股東均有權出席股東會，並可以書面委託受委代表（無須為股東）出席會議並進行表決；
- (iv) 有權出席股東會的股東的股權登記日；
- (v) 會務常設聯繫人的姓名及電話號碼；
- (vi) 通過網絡或通過其他方式出席大會的具體方式、表決時間及程序；
- (vii) 法律、行政法規、部門規章、香港上市規則、本公司股份上市地其他監管規則及組織章程細則的其他規定。

發出股東會通告後，無正當理由，股東會不應延期或取消，股東會通告中列明的提案不應取消。一旦出現延期或取消的情形，召集人應當在原定召開日前至少2個工作日公告並說明原因。本公司股份上市地證券監管規則就前述事項有關於股東會的延期或取消的其他規定的，從其規定，以不違反中國監管規定為限。

### 股東會的召開

股權登記日登記在冊的普通股股東或其受委代表，均有權出席股東會，在股東會上發言（不論是現場舉行或在網上或以其他形式舉行），並依照有關法律、法規及組織章程細則行使表決權。除非個別股東根據本公司股份上市地證券監管規則規定須就個別事宜放棄投票權。任何股東可親身出席股東會，或授權受委代表代為出席股東會並在會上表決。

股東會由董事長主持。董事長不能履行職務或者不履行職務的，由半數以上董事共同推舉一名董事主持。審核委員會自行召開的股東會，由審核委員會召集人主持。審核委員會召集人不

## 附錄四

## 組織章程細則概要

能履行職務或不履行職務時，由半數以上審核委員會成員共同推舉的一名審核委員會成員主持。股東自行召開的股東會，由召集人或股東推舉代表主持。

召開股東會時，大會主持人違反議事規則使股東會無法繼續進行的，經現場出席股東會有表決權過半數的股東同意，股東會可推舉一人擔任會議主持人，繼續開會。

### 股東會的表決

股東會的決議案分為普通決議及特別決議。股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東(包括其受委代表)所持表決權股份的過半數通過。股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東(包括其受委代表)所持表決權的三分之二以上通過。

下列事項由股東會以普通決議通過：

- (i) 董事會的工作報告；
- (ii) 董事會擬定的利潤分配方案及彌補虧損方案；
- (iii) 董事會成員的任免以及其報酬及支付方式；
- (iv) 除法律、行政法規及本公司股份上市地證券監管規則或組織章程細則規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

- (i) 增加或減少本公司的註冊資本；
- (ii) 本公司分立、分拆、合併、解散或清算；
- (iii) 修訂組織章程細則；
- (iv) 本公司在一年內收購或出售重大資產或向他人提供擔保的金額超過本公司經最近期經審核資產總額30%；
- (v) 股份激勵計劃；
- (vi) 法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市地證券監管規則及組織章程細則規定的，以及股東會以普通決議認定會對本公司產生重大影響且因此須以特別決議通過的任何其他事項。

股東(包括其受委代表)以其所代表的表決權股份數額行使表決權，每一股股份享有一票表決權。



## 附錄四

## 組織章程細則概要

本公司持有的本公司股份沒有表決權，且該部分股份不計入出席股東會的股東持有的表決權股份總數。

股東會審議關聯(關連)交易事項時，關聯(關連)股東不應當參與投票表決，其所代表的表決權股份數不計入有效表決總數；於股東會作出的任何決議的公告應當充分披露非關聯(關連)股東的表決情況。

在組織章程細則中，「關聯交易」的涵義包括香港上市規則所界定的「關連交易」；「關聯方」的涵義包括香港上市規則所界定的「關連人士」；而「關聯關係」的涵義則包括香港上市規則所界定的「關連關係」。

如適用法律法規、香港上市規則規定任何股東須就某決議案放棄表決權，或限制任何股東只能投票支持或反對某決議案，若有任何違反有關規定或限制的情況，該等股東或其代表投下的票數不得計算在附帶投票權之股份總數內。

若股東購入本公司具表決權之股份違反證券法第63條第(1)及第(2)條的規定，其超出法定比例之股份部分，自購入之日起三十六個月內不得行使表決權且不得計入出席股東會之股東所持有表決權股份總數。

董事會、獨立董事及持有超過1%表決權股份之股東或根據本公司股份上市所在地之法律、行政法規或證券監管機構規定設立之投資者保護機構，可以徵集股東投票權。徵集股東投票權應當向被徵集人充分披露具體投票意向及其他信息。禁止以有償或者變相有償的方式徵集股東投票權。除法定條件外，本公司不得對徵集投票權提出最低持股比例限制。

### 董事及董事會

#### 董事

董事由股東會選舉或更換，且任何董事(包括任何執行董事)均可在任期屆滿前由股東會通過普通決議案解除其職務。然而，此解除不得損害該董事根據任何合約所享有的損害賠償索償權。董事任期為3年，任期屆滿後可膺選連任。

董事任期從該董事就任之日起計算，至本屆董事會任期屆滿時為止。董事任期屆滿未及時改選，在新選出的董事就任前，原董事仍應當根據法律、行政法規、部門規章和組織章程細則的規定，履行董事職務。在符合相關適用法律、法規及監管規則的前提下，任何由董事會委任以填



## 附錄四

## 組織章程細則概要

補董事會臨時空缺或作為董事會新增成員之人選，其任期僅至其獲委任後的首屆股東週年大會為止，屆時合資格膺選連任。

任何由董事會委任以填補董事會臨時空缺或作為董事會新增成員之人選，其任期僅至其獲委任後的首屆股東週年大會為止，屆時合資格膺選連任。

董事可同時擔任高級管理層成員，但同時擔任該職務的董事及擔任僱員代表的董事人數，不得超過本公司全體董事人數的一半。

董事可以在任期屆滿以前提出辭職。擬辭職之董事應向本公司提交書面辭職報告。辭任將於本公司收到辭職報告之日起生效，且本公司將在兩個交易日內披露有關情況。任何董事的辭職導致董事會的人數低於法定最低人數，或獨立董事辭職導致董事會或其專門委員會中獨立董事所佔比例不符合法律、法規或組織章程細則規定，或者獨立董事中欠缺任何會計專業人士的，原董事仍應當按照法律、行政法規、部門規則、本公司股份上市地證券監管規則和組織章程細則規定履行董事職務。

### 董事會

本公司應設立董事會。董事會應由九名董事組成，包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事。獨立非執行董事人數不得少於三名，且須佔董事會成員總數至少三分之一。

董事會設一名董事長，該董事長應由董事會通過全體董事過半數票數選出。

董事會行使下列職權：

- (i) 召集股東會，並向股東會報告工作；
- (ii) 執行於股東會通過的決議案；
- (iii) 決定本公司的業務計劃和投資方案；
- (iv) 制訂本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (v) 制訂本公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及[編纂]方案；
- (vi) 擬訂本公司重大收購、回購本公司股份或合併、分立、解散及變更公司形式的方案；

## 附錄四

## 組織章程細則概要

- (vii) 在股東會授權範圍內或根據本公司股份上市交易所上市規則決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯(關連)交易、對外捐贈等事項；
- (viii) 決定本公司內部管理架構的設置；
- (ix) 決定聘任或者解聘本公司總經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬和獎懲事項；根據總經理的提名，決定聘任或者解聘本公司副總經理和財務負責人等其他高級管理層人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- (x) 制定本公司的基本管理制度；
- (xi) 制定組織章程細則的修改方案；
- (xii) 管理本公司資訊披露事項事宜；
- (xiii) 向股東會提請聘請或者更換提供本公司審核服務的會計師事務所；
- (xiv) 聽取公司總經理的工作匯報並檢查經理的工作；
- (xv) 審議及處理將股東持有的本公司境內非上市股份轉讓予境外投資者的事宜，或批准將股東持有的本公司境內非上市股份轉換為可在境外證券交易所上市的境外上市股份事宜；
- (xvi) 行使法律、行政法規、部門規章、公司股份上市地證券監管規則、組織章程細則或股東會授予的其他職權。

超過股東會授權範圍的事項，應當提交股東會審議。

董事會每年至少召開四次會議(約每季度一次會議)，並由董事長召集有關會議。所有董事須於會議前十四日以書面通知。持有超過10%投票權的股東、超過三分之一的董事或審核委員會成員，可提議召開臨時董事會會議。董事會會議應於接獲提議後十日內由董事長召開並主持會議。

除非有過半數董事出席會議，否則不得舉行董事會會議。董事會通過之任何決議案，須經過半數董事贊成票通過，除非法律、法規及組織章程細則另有規定者除外。

## 附錄四

## 組織章程細則概要

倘董事與任何涉及董事會會議決議事項的企業或人士存在關聯關係，該董事須立即以書面形式向董事會申報，且不得就該決議案行使其表決權，亦不得代表其他董事行使表決權。除非過半數無任何關聯關係的董事出席會議，否則不得舉行董事會會議，且任何於董事會會議上作出的決議，必須由過半數無任何關聯關係的董事通過。若無任何關聯關係的董事出席人數少於三名，該事項應提交股東會審議。若本公司股份上市所在地之法律、法規及證券監管規則對董事參與董事會會議及表決另有限制規定，則以該等規定為準。

董事須親身出席董事會會議。如董事因任何原因無法出席會議，其可書面授權另一位董事代其出席會議，授權委託書須載明受代表姓名、委託事項、授權範圍及有效期限，並由委託人簽字或蓋章。代表另一名董事出席會議的董事應在授權範圍內行使權利。若董事未出席董事會會議且未委託受委代表代其行事，則該董事視為放棄其在本次會議中的表決權。

### 董事會下設專門委員會

本公司董事會應設立審核委員會，該委員會應行使《公司法》規定之監事會權利及職能。

董事會應設立審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及其他專門委員會。該等委員會應根據組織章程細則及董事會授權履行職責，專門委員會之建議應提交董事會審議及決策。專門委員會之工作規章應由董事會制定。

### 高級管理層成員

組織章程細則所述的高級管理層成員包括經理、副經理、財務總監(兼任財務主管)、董事會秘書及其他經董事會認可的高級管理層成員。

本公司設總經理一名，由董事會聘任或者解聘。本公司設副經理若干名，由董事會聘任或者解聘。本公司設董事會秘書一名，其將負責籌備股東會及董事會會議、保管文件、管理股東資料、處理資料披露事宜及其他事宜。

總經理對董事會負責，行使下列職權：

- (i) 主持本公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；

## 附錄四

## 組織章程細則概要

- (ii) 組織實施本公司年度經營計劃和投資方案；
- (iii) 擬訂本公司內部管理機構設置方案；
- (iv) 擬訂本公司的基本管理制度；
- (v) 制定本公司的具體規章；
- (vi) 提請董事會聘任或者解聘本公司副總經理和財務總監；
- (vii) 聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的管理人員；
- (viii) 行使組織章程細則或董事會授予的其他職權。總經理應出席董事會會議。

本公司高級管理人員應當忠實履行職務，維護本公司和全體股東的最佳利益。本公司高級管理人員因未能忠實履行職務或違背誠信義務，給本公司和公眾股東的利益造成損害的，有關高級管理人員應當向本公司承擔賠償責任。

### 財務會計制度、利潤分配和審計

#### 財務會計制度

本公司依照法律、行政法規及有關中國機關的規定，制定其財務會計制度。年度報告、中期報告按照有關法律、行政法規、部門規章、香港上市規則及本公司股份上市地證券監管規則的規定進行編製、刊發及派發。

本公司除法定的會計賬簿外，不另立會計賬簿。本公司的資金，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

#### 利潤分配

本公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的百分之十列入本公司法定公積金。本公司法定公積金累計額為本公司註冊資本的百分之五十以上的，可以不再提取。

本公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

本公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

## 附錄四

## 組織章程細則概要

本公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配，但組織章程細則規定不按持股比例分配的除外。

本公司持有的本公司股份不參與分配利潤。

本公司的公積金用於彌補本公司的虧損、擴大本公司生產經營或者轉為增加本公司註冊資本。公積金彌補本公司虧損，應當先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。

法定公積金轉為增加註冊資本時，所留存的該項公積金將不少於轉增前本公司註冊資本的百分之二十五。

### 內部審計

本公司實行內部審計制度，明確內部審計工作的領導體制、職責權限、人員配備、經費保障、審計結果運用和責任追究等。

內部審計機構向董事會負責。內部審計機構在對本公司業務活動、風險管理、內部控制、財務信息監督檢查過程中，應當接受審核委員會的監督指導。內部審計機構發現相關重大問題或者線索，應當立即向審核委員會直接報告。

### 會計師事務所的聘任

本公司聘用符合中國法律及法規、香港上市規則及本公司股份上市地證券監管規則規定的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期一年，可以續聘。

本公司聘用、解聘會計師事務所，由股東會決定。董事會不得在股東會決定前委任會計師事務所。

本公司保證向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報任何資料。

會計師事務所的審計費用由股東會決定。

本公司解聘或者不再續聘會計師事務所時，應當提前10天事先通知會計師事務所。股東會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。

## 附錄四

## 組織章程細則概要

會計師事務所提出辭聘的，應當向股東會說明本公司有無不當情形。

### 合併、分立、增資與減資、解散和清算

#### 合併、分立、增資與減資

本公司的合併可採取吸收合併或併入合併的形式進行。若進行合併，合併各方應簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。本公司應於本公司有關合併之決議之日起十日內通知債權人，並於該決議之日起三十日內於報章或國家企業信用信息公示系統刊發公告。債權人得於收到通知後三十日內，或未收到通知之債權人自公告之日起四十五日內，要求本公司償還債務或提供相應債務償還擔保。

若進行合併，合併各方之債權人的權利或債務，應由存續公司或新設立公司承擔。

倘本公司進行分立，其財產應相應地進行分配。分立時應編製資產負債表及財產清單。本公司應於本公司有關分立之決議之日起十日內通知債權人，並於該決議之日起三十日內於報章或國家企業信用信息公示系統刊發公告。

就本公司分立前的債務而言，分立後的各公司應承擔連帶責任，除非本公司與其債權人於分立前訂立的書面債務償還協議另有規定。

倘減少註冊資本，本公司將編製資產負債表及財產清單。本公司應自其作出減少註冊資本決議之日起十日內通知債權人，並於有關決議之日起三十日內在報刊或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知之日起三十日內，或倘債權人未接到通知，則自債權人公告後四十五日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

#### 解散和清算

倘因下列原因解散，本公司應：

- (i) 組織章程細則規定的營業期限屆滿或者組織章程細則規定的其他解散事由出現；
- (ii) 股東會決議解散；
- (iii) 因本公司合併或者分立需要解散；



## 附錄四

## 組織章程細則概要

- (iv) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；
- (v) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有本公司表決權百分之十以上的股東，可以請求人民法院解散公司。

本公司有上述第(i)項及(ii)項情形，且尚未向股東分配財產的，可以通過修改組織章程細則或經股東會決議而存續。依照上述條款修改組織章程細則或者股東會作出決議的，須經出席股東會的股東所持表決權的2/3以上通過。

本公司因上述第(i)項、第(ii)項、第(iv)項、第(v)項規定而解散的，應當清算。董事為本公司清算義務人的，應當在解散事由出現之日起15日內成立清算組進行清算。

清算組應當自成立之日起10日內通知債權人，並應於成立之日起60日內於報章或國家企業信用信息公示系統刊登公告。債權人應當自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，向清算組申報其債權。

債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算組應在查核本公司財產、編製資產負債表及財產清單後，擬定清算方案提交股東會或人民法院核定。在支付清算費用、員工薪資、社會保險費及法定補償金、本公司未繳稅款與債務後，本公司剩餘財產應按股東持股比例分配。

在清算期間，本公司繼續存續，但不得進行任何非為執行清算而進行的業務運作。在上述規定的款項清償完成前，本公司財產不得分配予股東。

清算組在核查本公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現本公司財產不足清償債務的，應當向人民法院申請破產清算。

於本公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記。



倘本公司依法宣告破產，應依照相關企業破產法律辦理破產清算。

**修訂組織章程細則**

有下列情形之一的，公司應當修改組織章程細則：

- (i) 《公司法》或有關法律、行政法規修改後，香港上市規則或本公司股份上市地證券監管規則、組織章程細則規定的事項與修改後的法律、行政法規、香港上市規則或本公司股票上市地證券監管規則的規定相抵觸；
- (ii) 本公司的情況發生變化，與組織章程細則記載的事項不一致；
- (iii) 股東會決定修改組織章程細則。

股東會決議通過的組織章程細則修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

組織章程細則修改事項屬於法律、法規要求披露的信息，按規定予以公告。

## 附錄五

## 法定及一般資料

### A. 有關本集團的進一步資料

#### 1. 本公司的註冊成立

本公司於2004年6月9日在中國成立為有限責任公司，並於2025年11月3日根據中國法律轉制為股份有限公司。截至最後實際可行日期，本公司股本為人民幣30,000,000元，分拆為每股面值人民幣1.00元之30,000,000股股份。緊接[編纂]前及股份拆細完成後，本公司之股本將為人民幣30,000,000元，包含每股面值為人民幣0.10元之300,000,000股已發行非上市股份。

本公司的香港營業地點位於香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1912室。本公司已根據公司條例第16部於2025年12月11日以山東漢方製藥股份有限公司之名稱在香港公司註冊處註冊為非香港公司。劉綺華女士已獲委任為本公司在香港接收法律程序文件之授權代表，其法律程序文件接收地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1912室。

由於本公司於中國成立，我們的營運須遵守中國相關法律法規。中國相關法律法規及組織章程細則概要分別載於本文件「監管概覽」及附錄四。

#### 2. 本公司股本變動情況

除「歷史、發展及公司架構－本公司的公司發展－改制為股份公司」所披露者外，本公司於緊接本文件日期前兩年內之股本並無其他變動。

#### 3. 附屬公司的股本變動情況

本公司的公司資料及附屬公司詳情概要載於本文件附錄一所載會計師報告附註14。

截至最後實際可行日期，本公司任何附屬公司於緊接本文件日期前兩年內之股本並無變動。

#### 4. 股東之決議案

根據本公司股東於2026年1月14日舉行之股東大會，股東通過以下決議案（其中包括）：

- (a) 按一拆十基準將每股面值人民幣1.00元之股份進行拆細，於[編纂]前立即生效；
- (b) 本公司發行每股面值人民幣0.10元的H股，並將該等H股於[編纂][編纂]；

## 附錄五

## 法定及一般資料

- (c) 將予發行的H股數目不得超過本公司經[編纂]擴大後已發行股本總額之[編纂]%，並授予[編纂](或其代表)不超過根據[編纂]所發行H股數目[編纂]%之[編纂]；
- (d) 待[編纂]完成後，組織章程細則獲有條件採納，並於[編纂]生效，並授權董事會根據相關法律法規及上市規則之要求修訂組織章程細則；及
- (e) 授權董事會處理有關(其中包括)H股發行及[編纂]的所有相關事宜。

### B. 有關我們業務的進一步資料

#### 1. 重大合同概要

以下為本公司或本集團任何成員公司於本文件日期前兩年內訂立的屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) [編纂]。

#### 2. 知識產權

除下文所披露者外，截至最後實際可行日期，概無其他對我們的業務屬重大或可能屬重大的知識產權。

##### (a) 商標

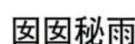
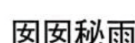
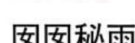
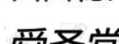
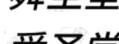
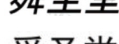
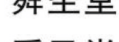
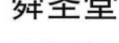
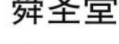
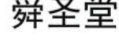
###### (i) 註冊商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務屬重大或可能屬重大的商標：

| 編號 | 持有人 | 商標   | 註冊號      | 類別   | 註冊地點 | 屆滿日期       |
|----|-----|------|----------|------|------|------------|
| 1  | 本公司 |      | 35780532 | 第3類  | 中國   | 2029年8月27日 |
| 2  | 本公司 |      | 35776438 | 第10類 | 中國   | 2029年8月27日 |
| 3  | 本公司 |      | 35785862 | 第35類 | 中國   | 2029年8月27日 |
| 4  | 本公司 |      | 35777908 | 第5類  | 中國   | 2029年8月27日 |
| 5  | 本公司 |      | 73255506 | 第5類  | 中國   | 2034年2月27日 |
| 6  | 本公司 | 弓弥消  | 3888671  | 第5類  | 中國   | 2036年6月27日 |
| 7  | 本公司 | 汉之嘉方 | 62965099 | 第5類  | 中國   | 2032年8月27日 |
| 8  | 本公司 | 汉之嘉方 | 62962204 | 第10類 | 中國   | 2032年8月27日 |

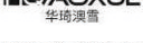
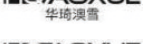
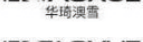
## 附錄五

## 法定及一般資料

| 編號 | 持有人 | 商標                                                                                  | 註冊號      | 類別   | 註冊地點 | 屆滿日期        |
|----|-----|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|------|------|-------------|
| 9  | 本公司 |    | 4918131  | 第5類  | 中國   | 2029年3月27日  |
| 10 | 本公司 |    | 4604146  | 第5類  | 中國   | 2028年10月20日 |
| 11 | 本公司 |    | 62966468 | 第3類  | 中國   | 2032年11月13日 |
| 12 | 本公司 |    | 48176158 | 第3類  | 中國   | 2031年3月6日   |
| 13 | 本公司 |    | 48192960 | 第5類  | 中國   | 2031年3月6日   |
| 14 | 本公司 |    | 48184063 | 第10類 | 中國   | 2031年3月6日   |
| 15 | 本公司 |    | 83645325 | 第35類 | 中國   | 2035年8月20日  |
| 16 | 本公司 |    | 83631125 | 第44類 | 中國   | 2035年8月20日  |
| 17 | 本公司 |    | 59019975 | 第3類  | 中國   | 2032年2月20日  |
| 18 | 本公司 |    | 59028500 | 第10類 | 中國   | 2032年2月20日  |
| 19 | 本公司 |    | 59019966 | 第35類 | 中國   | 2032年2月20日  |
| 20 | 本公司 |    | 59023160 | 第44類 | 中國   | 2032年2月20日  |
| 21 | 本公司 |    | 59017375 | 第5類  | 中國   | 2032年2月20日  |
| 22 | 本公司 |   | 78062696 | 第5類  | 中國   | 2034年12月13日 |
| 23 | 本公司 |  | 78071628 | 第10類 | 中國   | 2036年2月6日   |
| 24 | 本公司 |  | 78073047 | 第5類  | 中國   | 2034年12月13日 |
| 25 | 本公司 |  | 78068529 | 第35類 | 中國   | 2034年10月6日  |
| 26 | 本公司 |  | 78115238 | 第44類 | 中國   | 2034年10月6日  |
| 27 | 本公司 |  | 78055612 | 第35類 | 中國   | 2034年10月6日  |
| 28 | 本公司 |  | 78052368 | 第44類 | 中國   | 2034年10月6日  |
| 29 | 本公司 |  | 8511363  | 第5類  | 中國   | 2031年8月6日   |
| 30 | 本公司 |  | 33016329 | 第3類  | 中國   | 2029年8月27日  |
| 31 | 本公司 |  | 76990677 | 第5類  | 中國   | 2034年8月20日  |
| 32 | 本公司 |  | 78069969 | 第3類  | 中國   | 2034年10月6日  |
| 33 | 本公司 |  | 78060467 | 第5類  | 中國   | 2034年10月6日  |

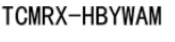
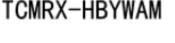
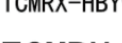
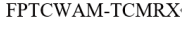
## 附錄五

## 法定及一般資料

| 編號 | 持有人     | 商標                                                                                  | 註冊號      | 類別   | 註冊地點 | 屆滿日期        |
|----|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|------|------|-------------|
| 34 | 本公司     |    | 78055961 | 第10類 | 中國   | 2034年10月6日  |
| 35 | 本公司     |    | 78064148 | 第35類 | 中國   | 2034年10月6日  |
| 36 | 本公司     |    | 78061166 | 第44類 | 中國   | 2034年10月6日  |
| 37 | 本公司     | Slæ:ør                                                                              | 62410422 | 第3類  | 中國   | 2032年7月20日  |
| 38 | 本公司     | Slæ:ør                                                                              | 62396987 | 第5類  | 中國   | 2032年9月27日  |
| 39 | 本公司     | Slæ:ør                                                                              | 62415287 | 第10類 | 中國   | 2032年7月20日  |
| 40 | 本公司     | Slæ:ør                                                                              | 62405848 | 第44類 | 中國   | 2032年7月20日  |
| 41 | 本公司     | SLAOR                                                                               | 33570743 | 第3類  | 中國   | 2029年7月6日   |
| 42 | 本公司     |    | 9680254  | 第3類  | 中國   | 2032年8月13日  |
| 43 | 本公司     |    | 10271055 | 第25類 | 中國   | 2033年2月6日   |
| 44 | 本公司     |    | 10271076 | 第30類 | 中國   | 2033年2月6日   |
| 45 | 本公司     | SHIWEITIE                                                                           | 83641724 | 第5類  | 中國   | 2035年8月27日  |
| 46 | 本公司     | xiker                                                                               | 86813846 | 第44類 | 中國   | 2036年2月13日  |
| 47 | 本公司     | 浠客康美                                                                                | 86813124 | 第44類 | 中國   | 2036年2月13日  |
| 48 | 漢方日用化妝品 |  | 8482899  | 第3類  | 中國   | 2031年7月27日  |
| 49 | 漢方日用化妝品 |  | 37289056 | 第3類  | 中國   | 2029年12月13日 |
| 50 | 漢方日用化妝品 |  | 44888998 | 第3類  | 中國   | 2031年10月6日  |
| 51 | 漢方日用化妝品 |  | 31623557 | 第5類  | 中國   | 2029年3月20日  |
| 52 | 漢方日用化妝品 |  | 37337751 | 第5類  | 中國   | 2029年12月13日 |
| 53 | 漢方日用化妝品 |  | 44886920 | 第5類  | 中國   | 2030年12月6日  |
| 54 | 漢方日用化妝品 |  | 31635026 | 第10類 | 中國   | 2029年3月13日  |
| 55 | 漢方日用化妝品 |  | 37337752 | 第10類 | 中國   | 2029年12月13日 |
| 56 | 漢方日用化妝品 |  | 44903876 | 第12類 | 中國   | 2030年12月6日  |
| 57 | 漢方日用化妝品 |  | 44892255 | 第16類 | 中國   | 2030年12月6日  |
| 58 | 漢方日用化妝品 |  | 44890503 | 第20類 | 中國   | 2030年12月6日  |
| 59 | 漢方日用化妝品 |  | 44887265 | 第25類 | 中國   | 2030年12月6日  |
| 60 | 漢方日用化妝品 |  | 44873373 | 第35類 | 中國   | 2030年12月6日  |

## 附錄五

## 法定及一般資料

| 編號 | 持有人     | 商標                                                                                  | 註冊號      | 類別   | 註冊地點 | 屆滿日期        |
|----|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|------|------|-------------|
| 61 | 漢方日用化妝品 |    | 44896012 | 第41類 | 中國   | 2031年1月6日   |
| 62 | 漢方日用化妝品 |    | 44899790 | 第44類 | 中國   | 2030年12月13日 |
| 63 | 漢方日用化妝品 |    | 15706949 | 第3類  | 中國   | 2036年1月20日  |
| 64 | 漢方日用化妝品 |    | 9680311  | 第3類  | 中國   | 2032年8月13日  |
| 65 | 漢方日用化妝品 |    | 22378993 | 第3類  | 中國   | 2028年2月6日   |
| 66 | 漢方日用化妝品 |    | 29567879 | 第5類  | 中國   | 2029年1月27日  |
| 67 | 漢方日用化妝品 |    | 37541239 | 第5類  | 中國   | 2030年1月13日  |
| 68 | 漢方日用化妝品 |    | 42768065 | 第12類 | 中國   | 2030年8月27日  |
| 69 | 漢方日用化妝品 |    | 42747064 | 第20類 | 中國   | 2030年8月27日  |
| 70 | 漢方日用化妝品 |    | 10271023 | 第25類 | 中國   | 2033年2月6日   |
| 71 | 漢方日用化妝品 |    | 10271041 | 第30類 | 中國   | 2033年2月6日   |
| 72 | 漢方日用化妝品 |    | 44874555 | 第3類  | 中國   | 2031年1月13日  |
| 73 | 漢方日用化妝品 |    | 44881822 | 第5類  | 中國   | 2030年12月6日  |
| 74 | 漢方日用化妝品 |   | 44900131 | 第35類 | 中國   | 2030年12月6日  |
| 75 | 漢方日用化妝品 |  | 44874206 | 第41類 | 中國   | 2031年1月13日  |
| 76 | 漢方日用化妝品 |  | 44886834 | 第44類 | 中國   | 2030年12月6日  |
| 77 | 漢方日用化妝品 |  | 9680454  | 第3類  | 中國   | 2032年8月13日  |
| 78 | 漢方日用化妝品 |  | 45306176 | 第3類  | 中國   | 2030年11月20日 |
| 79 | 漢方日用化妝品 |  | 49219901 | 第3類  | 中國   | 2031年4月20日  |
| 80 | 漢方日用化妝品 |  | 63457948 | 第3類  | 中國   | 2032年10月6日  |
| 81 | 漢方日用化妝品 |  | 63454876 | 第5類  | 中國   | 2032年9月20日  |
| 82 | 漢方日用化妝品 |  | 63437901 | 第10類 | 中國   | 2032年9月20日  |
| 83 | 漢方日用化妝品 |  | 63439035 | 第3類  | 中國   | 2032年10月6日  |
| 84 | 漢方日用化妝品 |  | 63454867 | 第5類  | 中國   | 2032年9月20日  |
| 85 | 漢方日用化妝品 |  | 63444769 | 第10類 | 中國   | 2032年10月6日  |
| 86 | 漢方日用化妝品 |  | 63454858 | 第3類  | 中國   | 2032年10月6日  |
| 87 | 漢方日用化妝品 |  | 63437881 | 第5類  | 中國   | 2032年9月20日  |

## 附錄五

## 法定及一般資料

| 編號 | 持有人     | 商標                                                                                | 註冊號       | 類別                            | 註冊地點 | 屆滿日期        |
|----|---------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------------|------|-------------|
| 88 | 漢方日用化妝品 | FPTCWAM-TCMRX                                                                     | 63444791  | 第10類                          | 中國   | 2032年10月6日  |
| 89 | 漢方日用化妝品 | HQAOXUE                                                                           | 77752129  | 第3類                           | 中國   | 2034年9月20日  |
| 90 | 漢方日用化妝品 | HQAOXUE                                                                           | 77752081  | 第5類                           | 中國   | 2034年9月20日  |
| 91 | 漢方日用化妝品 | HQAOXUE                                                                           | 77753601  | 第44類                          | 中國   | 2034年11月27日 |
| 92 | 漢方日用化妝品 | 毕琦澳雪                                                                              | 77733293  | 第5類                           | 中國   | 2034年9月20日  |
| 93 | 漢方日用化妝品 | 毕琦澳雪                                                                              | 77755538  | 第44類                          | 中國   | 2034年9月20日  |
| 94 | 本公司     |  | 306985991 | 第3類、<br>第5類、<br>第10類及<br>第35類 | 香港   | 2035年8月4日   |
| 95 | 本公司     | 舜圣堂                                                                               | 306985982 | 第3類、<br>第5類、<br>第10類及<br>第35類 | 香港   | 2035年8月4日   |
| 96 | 本公司     |  | 306985973 | 第3類、<br>第5類、<br>第10類及<br>第35類 | 香港   | 2035年8月4日   |

### (ii) 正在申請的商標

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊以下我們認為對我們的業務屬重大的商標：

| 編號 | 商標 | 申請號       | 申請人 | 備案日期      | 申請地址 |
|----|----|-----------|-----|-----------|------|
| 1. | 汉方 | 306986017 | 本公司 | 2025年8月4日 | 香港   |

## (b) 專利

### (i) 註冊專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務屬重大的專利：

| 編號 | 專利權人 | 專利                | 專利號           | 類別 | 註冊地點 | 註冊日期       |
|----|------|-------------------|---------------|----|------|------------|
| 1  | 本公司  | 一種複方黃柏液塗劑的製備方法及應用 | 201610736252X | 發明 | 中國   | 2016年8月26日 |



## 附錄五

## 法定及一般資料

| 編號 | 專利權人 | 專利                              | 專利號           | 類別 | 註冊地點 | 註冊日期        |
|----|------|---------------------------------|---------------|----|------|-------------|
| 2  | 本公司  | 一種複方黃柏液製劑的特徵圖譜檢測方法              | 201911201580X | 發明 | 中國   | 2019年11月29日 |
| 3  | 本公司  | 一種負載納米酶的複合納米纖維膜的製備方法及其創面敷貼      | 2019110576087 | 發明 | 中國   | 2019年11月1日  |
| 4  | 本公司  | 複方黃柏液塗劑漱口凝膠                     | 2016105334101 | 發明 | 中國   | 2016年7月7日   |
| 5  | 本公司  | 一種複方黃柏組合物、複方黃柏噴霧製劑、製備方法及用途      | 2021107304440 | 發明 | 中國   | 2021年6月29日  |
| 6  | 本公司  | 一種治療小兒濕疹的中藥組合物、製劑、製備方法及其應用      | 2021107213600 | 發明 | 中國   | 2021年6月28日  |
| 7  | 本公司  | 一種抗菌消炎的複方黃柏組合物及其製備方法與含有該組合物的化妝品 | 2021115305568 | 發明 | 中國   | 2021年12月15日 |
| 8  | 本公司  | 一種治療結直腸炎的複方黃柏液灌腸劑及其製備方法         | 2016103742553 | 發明 | 中國   | 2016年5月31日  |

附錄五

法定及一般資料

| 編號 | 專利權人 | 專利                        | 專利號           | 類別   | 註冊地點 | 註冊日期        |
|----|------|---------------------------|---------------|------|------|-------------|
| 9  | 本公司  | 一種治療兒童濕疹的複方黃柏凝膠及製備方法      | 2016101527374 | 發明   | 中國   | 2016年3月17日  |
| 10 | 本公司  | 一種PH敏感型智能敷料               | 2018112084364 | 發明   | 中國   | 2018年10月17日 |
| 11 | 本公司  | 複方黃柏液塗劑在製備治療骨髓增生性腫瘤藥物中的應用 | 2022115863164 | 發明   | 中國   | 2022年12月9日  |
| 12 | 本公司  | 麥味地黃口服液多個有效成分的檢測方法        | 2024104629266 | 發明   | 中國   | 2024年4月17日  |
| 13 | 本公司  | 治療喘息性支氣管炎和支氣管哮喘的組合物及其製備方法 | 200810043031X | 發明   | 中國   | 2008年1月16日  |
| 14 | 本公司  | 中藥製劑原料均一化處理方法             | 2024105950752 | 發明   | 中國   | 2024年5月14日  |
| 15 | 本公司  | 一種醇沉罐                     | 201621400251X | 實用新型 | 中國   | 2016年12月20日 |
| 16 | 本公司  | 一種新型醇沉罐                   | 2016214002524 | 實用新型 | 中國   | 2016年12月20日 |
| 17 | 本公司  | 一種醇沉罐                     | 2016213897147 | 實用新型 | 中國   | 2016年12月19日 |
| 18 | 本公司  | 一種導熱油去雜裝置                 | 2016213818605 | 實用新型 | 中國   | 2016年12月16日 |

## 附錄五

## 法定及一般資料

| 編號 | 專利權人 | 專利                        | 專利號           | 類別   | 註冊地點 | 註冊日期        |
|----|------|---------------------------|---------------|------|------|-------------|
| 19 | 本公司  | 一種提取罐                     | 2016213818925 | 實用新型 | 中國   | 2016年12月16日 |
| 20 | 本公司  | 一種新型提取罐                   | 2016213818963 | 實用新型 | 中國   | 2016年12月16日 |
| 21 | 本公司  | 一種袋式過濾器                   | 201621426150X | 實用新型 | 中國   | 2016年12月23日 |
| 22 | 本公司  | 一種中藥材清洗裝置                 | 201621400124X | 實用新型 | 中國   | 2016年12月20日 |
| 23 | 本公司  | 一種提取裝置                    | 2016213819133 | 實用新型 | 中國   | 2016年12月16日 |
| 24 | 本公司  | 一種藥材烘乾除塵裝置                | 2016213779403 | 實用新型 | 中國   | 2016年12月15日 |
| 25 | 本公司  | 一種液相色譜柱雙向連接接頭             | 2017208657631 | 實用新型 | 中國   | 2017年7月17日  |
| 26 | 本公司  | 一種藥瓶包裝盒內說明書到位檢測裝置         | 2018217872133 | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |
| 27 | 本公司  | 一種藥瓶傳輸裝置                  | 2018217872218 | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |
| 28 | 本公司  | 一種包裝箱撐開機構及使用該撐開機構的包裝箱成形裝置 | 2018217872241 | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |
| 29 | 本公司  | 一種藥瓶快速收集裝車裝置              | 2018217872398 | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |
| 30 | 本公司  | 一種藥瓶清洗用攪瓶裝置               | 2018217872504 | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |

## 附錄五

## 法定及一般資料

| 編號 | 專利權人 | 專利                 | 專利號           | 類別   | 註冊地點 | 註冊日期        |
|----|------|--------------------|---------------|------|------|-------------|
| 31 | 本公司  | 一種酒精回收塔快速冷凝裝置      | 2018217872877 | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |
| 32 | 本公司  | 一種防殘留板框過濾器         | 201821787281X | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |
| 33 | 本公司  | 一種中藥煎煮鍋專用送料車       | 2018217873066 | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |
| 34 | 本公司  | 一種雙效濃縮器冷凝水回收循環利用裝置 | 2018217873140 | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |
| 35 | 本公司  | 一種中藥煎煮鍋供氣管路穩壓裝置    | 2018217873102 | 實用新型 | 中國   | 2018年10月31日 |
| 36 | 本公司  | 便于創口清洗與治療的負壓吸引裝置   | 2020221283980 | 實用新型 | 中國   | 2020年9月24日  |
| 37 | 本公司  | 一種高效混合型藥品攪拌裝置      | 2021233573067 | 實用新型 | 中國   | 2021年12月29日 |
| 38 | 本公司  | 一種板框壓濾機的自動加藥裝置     | 2021233565982 | 實用新型 | 中國   | 2021年12月29日 |
| 39 | 本公司  | 一種藥品包裝生產線的藥瓶翻轉裝置   | 2022204669236 | 實用新型 | 中國   | 2022年3月4日   |
| 40 | 本公司  | 一種循環水利用系統          | 2022204661215 | 實用新型 | 中國   | 2022年3月4日   |

附錄五

法定及一般資料

| 編號 | 專利權人 | 專利                  | 專利號           | 類別   | 註冊地點 | 註冊日期        |
|----|------|---------------------|---------------|------|------|-------------|
| 41 | 本公司  | 一種藥材精細研磨裝置          | 2022207278408 | 實用新型 | 中國   | 2022年3月31日  |
| 42 | 本公司  | 一種藥品粉碎機底超聲波防沉澱裝置    | 2022207265889 | 實用新型 | 中國   | 2022年3月31日  |
| 43 | 本公司  | 一種藥材預處理乾燥箱          | 2023200086539 | 實用新型 | 中國   | 2023年1月4日   |
| 44 | 本公司  | 一種藥材多級篩選裝置          | 2023209733144 | 實用新型 | 中國   | 2023年4月26日  |
| 45 | 本公司  | 一種用于創面修復的小型治療儀      | 2016205568171 | 實用新型 | 中國   | 2016年6月8日   |
| 46 | 本公司  | 慢創負壓治療儀             | 2017213644650 | 實用新型 | 中國   | 2017年10月23日 |
| 47 | 本公司  | 一種中藥藥材切片裝置          | 2023209733093 | 實用新型 | 中國   | 2023年4月26日  |
| 48 | 本公司  | 一種藥材莖葉分離裝置          | 2024206644355 | 實用新型 | 中國   | 2024年4月2日   |
| 49 | 本公司  | 一種中藥材加工用搓藥裝置        | 202420664436X | 實用新型 | 中國   | 2024年4月2日   |
| 50 | 本公司  | 一種便于調整切片厚度的中藥藥材切片裝置 | 2024219825787 | 實用新型 | 中國   | 2024年8月15日  |

附錄五

法定及一般資料

| 編號 | 專利權人 | 專利                         | 專利號           | 類別   | 註冊地點 | 註冊日期        |
|----|------|----------------------------|---------------|------|------|-------------|
| 51 | 本公司  | 一種根莖類中藥材切段裝置               | 2024223328607 | 實用新型 | 中國   | 2024年9月24日  |
| 52 | 本公司  | 一種根莖類中藥材清洗裝置               | 2024228788715 | 實用新型 | 中國   | 2024年11月25日 |
| 53 | 本公司  | 一種莖類藥材去皮裝置                 | 2024232845405 | 實用新型 | 中國   | 2024年12月27日 |
| 54 | 本公司  | 一種具有篩選回流功能的中藥材研磨裝置         | 2024228790912 | 實用新型 | 中國   | 2024年11月25日 |
| 55 | 本公司  | 包裝盒(一)                     | 2018304376836 | 設計   | 中國   | 2018年8月9日   |
| 56 | 本公司  | 包裝盒(二)                     | 2018304377881 | 設計   | 中國   | 2018年8月9日   |
| 57 | 本公司  | 標貼                         | 2018304377909 | 設計   | 中國   | 2018年8月9日   |
| 58 | 珠海承基 | 一種治療小兒上呼吸道感染的中藥組合物及製備方法和應用 | 2012104137216 | 發明   | 中國   | 2012年10月26日 |
| 59 | 本公司  | 一種中草藥振動分揀機                 | 2025203260165 | 實用新型 | 中國   | 2025年2月27日  |

(c) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們業務而言屬重大的域名：

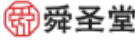
| 編號 | 註冊擁有人 | 域名      | 許可證號             | 註冊日期        |
|----|-------|---------|------------------|-------------|
| 1  | 本公司   | sdhf.cn | 魯ICP備11004685號-1 | 2025年11月19日 |

## 附錄五

## 法定及一般資料

### (d) 版權

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們業務而言屬重大的版權：

| 編號 | 著作權人    | 著作權                                                                               | 登記號                  | 登記地點 | 登記日期        |
|----|---------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------|-------------|
| 1  | 本公司     |  | 魯作登字-2024-F-00527298 | 中國   | 2024年6月24日  |
| 2  | 本公司     |  | 國作登字-2019-F-00912830 | 中國   | 2019年10月31日 |
| 3  | 本公司     |  | 魯作登字-2025-F-00313450 | 中國   | 2025年9月1日   |
| 4  | 本公司     |  | 魯作登字-2025-F-00313451 | 中國   | 2025年9月1日   |
| 5  | 本公司     |  | 魯作登字-2025-F-00428503 | 中國   | 2025年10月20日 |
| 6  | 漢方日用化妝品 |  | 國作登字-2020-F-01095704 | 中國   | 2020年8月12日  |
| 7  | 漢方日用化妝品 |  | 國作登字-2020-F-01045798 | 中國   | 2020年6月8日   |
| 8  | 漢方日用化妝品 |  | 國作登字-2020-F-01026905 | 中國   | 2020年6月8日   |



## 附錄五

## 法定及一般資料

### C. 有關董事、高級管理層及主要股東的進一步資料

#### 1. 權益披露

緊隨股份拆細、將[編纂]股份轉換為H股以及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，董事及最高行政人員於本公司或我們的相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所(包括彼等根據證券及期貨條例的條文被視作或被視為擁有之權益或淡倉)或根據證券及期貨條例第352條規定將須記錄於其中所提述的名冊，或根據上市規則附錄C3上市發行人董事進行證券交易的標準守則的規定須通知本公司及聯交所的權益或淡倉將如下：

| 姓名    | 職位           | 權益性質                            | 截至最後實際可行日期          |                                               | 緊隨股份拆細、將[編纂]股份轉換為H股<br>以及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使) |              |                                                   |                                              |
|-------|--------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|       |              |                                 | 股份數目 <sup>(1)</sup> | 佔本公司<br>已發行股本<br>持股量的<br>概約百分比 <sup>(2)</sup> | 股份數目 <sup>(1)</sup>                          | 股份說明         | 佔[編纂]<br>股份/[編纂]股<br>持股量的<br>概約百分比 <sup>(3)</sup> | 佔本公司<br>股本總額<br>持股量的<br>概約百分比 <sup>(3)</sup> |
|       |              |                                 |                     |                                               |                                              |              |                                                   |                                              |
| 秦文基先生 | 董事長兼<br>執行董事 | 實益擁有人                           | 27,000,000          | 90%                                           | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                    | [編纂]%<br>[編纂]%                               |
|       |              | 與另一人士共同<br>持有的權益 <sup>(4)</sup> | 3,000,000           | 10%                                           | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                    | [編纂]%<br>[編纂]%                               |
| 秦銀基先生 | 執行董事兼<br>總經理 | 實益擁有人                           | 3,000,000           | 10%                                           | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                    | [編纂]%<br>[編纂]%                               |
|       |              | 與另一人士共同<br>持有的權益 <sup>(5)</sup> | 27,000,000          | 90%                                           | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]股份<br>H股 | [編纂]%<br>[編纂]%                                    | [編纂]%<br>[編纂]%                               |

附註：

- (1) 所列權益全部為好倉。
- (2) 有關數額乃根據截至最後實際可行日期的已發行股份總數30,000,000股計算得出。
- (3) 有關數額乃根據緊隨[編纂]完成後的已發行股份總數[編纂]股(包括[編纂]股份及[編纂]股H股)計算得出(不計及因行使[編纂]而可能發行的H股)。

## 附錄五

## 法定及一般資料

- (4) 截至最後實際可行日期，秦文基先生為27,000,000股股份的實益擁有人。此外，秦文基先生因與秦銀基先生屬一致行動人士，故被視為於3,000,000股股份中擁有權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，秦銀基先生為3,000,000股股份的實益擁有人。此外，秦銀基先生因與秦文基先生屬一致行動人士，故被視為於27,000,000股股份中擁有權益。

### 2. 主要股東的權益

有關緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)將於股份或相關股份中擁有或被視為或被當作擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的實益權益或淡倉，或直接或間接在附帶權利可於任何情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值中擁有10%或以上權益的人士的資料，請參閱「主要股東」一節。

### 3. 服務合約

我們已與各董事訂立服務合約，內容有關(其中包括)遵守相關法律及法規以及組織章程細則。

上述服務合約的主要條款為：(a)各合約的期限為自各董事任命之日起三年；及(b)各合約根據其各自的條款終止。董事可應選連任，惟須經股東批准。

除上文所披露者外，概無董事已與或擬與本集團任何成員公司訂立任何服務合約(於一年內到期或本集團任何成員公司可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約除外)。

### 4. 董事薪酬

除「董事及高級管理層」一節、本文件附錄一所載會計師報告附註7及本文件附錄一A所載簡明合併財務報表審閱報告附註33所披露者外，於截至2023年及2024年12月31日止財政年度及截至2025年9月30日止九個月，概無董事自我們取得其他實物利益薪酬。

### 5. 免責聲明

- (a) 除「主要股東」一節及本附錄所披露者外，本公司董事或最高行政人員概無在本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及／或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，亦無任何根據證券及期貨條例第352條須記入該條所提述登記冊的

## 附錄五

## 法定及一般資料

權益或淡倉，亦無任何根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須於股份在聯交所**[編纂]**後知會本公司及聯交所的權益或淡倉；

- (b) 除「主要股東」一節所披露者外，概無人士於股份及相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，亦無任何人士直接或間接擁有本集團任何其他成員公司任何類別股本面值10%或以上的權益，而該等股本附有在任何情況下於股東大會上投票的權利；
- (c) 除「歷史、發展及公司架構」一節所披露者外，董事及下文「－D.其他資料－6.專家資格」一節所述的任何專家概無在本集團任何成員公司的發起事宜或緊接本文件日期前兩年內本集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。
- (d) 除與**[編纂]**有關外，概無董事及下文「－D.其他資料－6.專家資格」所述的任何專家於本文件日期仍然存續且對本集團業務而言屬重大的任何合同或安排中擁有重大權益。
- (e) 於本文件日期前兩年內，概無向本公司任何發起人支付、**[編纂]**或給予現金、證券或其他福利，亦無就**[編纂]**或所述相關交易擬支付、**[編纂]**或給予任何有關現金、證券或其他福利。
- (f) 除本文件所披露者外，概無董事或彼等的緊密聯繫人(定義見上市規則)或現有股東(據董事所知擁有5%以上已發行股本)於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

### D. 其他資料

#### 1. 遺產稅

董事獲告知，本公司或本集團任何成員公司須承擔重大遺產稅責任的可能性不大。

#### 2. 訴訟

除「業務－合規及法律訴訟」所披露者外，截至最後實際可行日期及據董事所知，我們概無涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，而據董事所知，亦不存在任何可能對我們的經營業績或財務狀況造成重大不利影響的待決或造成威脅或針對我們提出的重大訴訟、仲裁或

## 附錄五

## 法定及一般資料

申索。

### 3. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表本公司向[編纂][編纂]批准本公司H股[編纂]及[編纂]。本公司已作出一切使H股獲准納入[編纂]的必要安排。

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

根據本公司與獨家保薦人訂立的委聘函，我們同意向獨家保薦人支付約3.3百萬港元的費用，以擔任本公司關於建議H股於聯交所[編纂]的保薦人。

### 4. 雙語文件

本文件的中英文版本乃根據香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第4條的豁免規定而分別刊發。

### 5. 約束力

倘根據本文件提出申請，本文件即具效力，使所有相關人士受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條的全部適用條文(罰則除外)約束。

### 6. 專家資格

於本文件提供意見及／或建議的專家(定義見上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例)資格如下：

| 名稱             | 資格                                                                     |
|----------------|------------------------------------------------------------------------|
| 中泰國際融資有限公司     | 根據證券及期貨條例獲准進行第1類(證券買賣)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動的持牌法團                        |
| 通商律師事務所        | 本公司有關中國法律的法律顧問                                                         |
| 天健國際會計師事務所有限公司 | 《專業會計師條例》(香港法例第50章)下的執業會計師<br><br>《會計及財務匯報局條例》(香港法例第588章)下的註冊公眾利益實體核數師 |

## 附錄五

## 法定及一般資料

| 名稱                         | 資格      |
|----------------------------|---------|
| 衡匯評估及顧問有限公司                | 獨立物業估值師 |
| 弗若斯特沙利文(北京)諮詢<br>有限公司上海分公司 | 獨立行業顧問  |

### 7. 專家同意書

本附錄「—D.其他資料 —6.專家資格」一段所述各專家已就刊發本文件分別發出其各自的書面同意書，同意按照本文件所載的形式及內容載入其報告及／或函件及／或法律意見(視情況而定)及引述其名稱，且迄今並未撤回該等同意書。

### 8. 合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任中泰國際融資有限公司於[編纂]後擔任我們的合規顧問。

### 9. H股持有人的稅項

#### (1) 香港

出售、購買及轉讓於我們香港股東名冊分冊內登記的H股須繳納香港印花稅。現時對買賣各方徵收的稅率為售出或轉讓H股對價或公平值(以較高者為準)的0.1%。

#### (2) 諮詢專業顧問

[編纂]的潛在[編纂]如對認購、購買、持有或出售或[編纂]H股(或行使其所附權利)涉及的稅務影響有任何疑問，應諮詢其專業稅務顧問。本公司、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士或各方對於任何人士因認購、購買、持有或出售、[編纂]H股或行使其所附任何權利而產生的稅務影響或債務概不承擔責任。

### 10. 無重大不利變動

董事確認，自2025年9月30日(即本文件所載本集團最近期綜合財務狀況編製日期)起，本集團財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。

## 附錄五

## 法定及一般資料

### 11. 發起人

本公司的發起人為：

| 編號 | 姓名    |
|----|-------|
| 1  | 秦文基先生 |
| 2  | 秦銀基先生 |

除本文件所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]及本文件所述的有關交易而向上文所列發起人支付、[編纂]或給予或擬支付、[編纂]或給予任何現金、證券或利益。

### 12. 其他事項

除本文件所披露者外：

- (a) 於本文件日期前兩年內，(i)本公司並無發行或同意發行任何繳足或部分繳足股份或貸款資本以換取現金或現金以外對價；及(ii)概無就發行或出售本公司任何股份而給予任何佣金、折扣、經紀費或其他特殊條款；
- (b) 本公司的股份或貸款資本(如有)概無附於或有條件或無條件同意附帶任何購股權；
- (c) 本公司並無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (d) 本公司並無發行在外的可轉換債務證券或債權證；
- (e) 概無有關放棄或同意放棄未來股息的安排；
- (f) 我們的業務概無發生可能或已對過去12個月的財務狀況產生重大影響的中斷；
- (g) 概無行使任何優先購買權或可轉讓認購權的程序；
- (h) 概無影響我們從香港以外的地方將利潤匯入或將資本調回香港的限制；
- (i) 本公司概無任何部分股本或債務證券(如有)目前於任何證券交易所或交易系統[編纂]或[編纂]，目前亦無尋求或同意尋求於聯交所以外的任何證券交易所[編纂]或批准[編纂]；
- (j) 本公司為股份有限公司，須遵守中國公司法；及
- (k) 本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則所規定的有關董事進行證券交易的行為守則。

## 附錄六

## 送呈公司註冊處處長及展示文件

### A. 送呈香港公司註冊處處長文件

本文件隨附送呈香港公司註冊處處長以作登記的文件：

- (a) 本文件「附錄五－法定及一般資料－B.有關業務的進一步資料－1.重大合約概要」所述的各份重大合約；及
- (b) 本文件「附錄五－法定及一般資料－D.其他資料－7.專家同意書」所述的書面同意書；及

### B. 展示文件

下列文件將於直至本文件日期（包括該日）起計14日內刊載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.sdhf.cn](http://www.sdhf.cn)：

- (a) 組織章程細則；
- (b) 天健國際會計師事務所有限公司會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
- (c) 本集團[截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度]的經審計綜合財務報表；
- (d) 天健國際會計師事務所有限公司關於本集團未經審計[編纂]財務資料的報告，其全文載於本文件附錄二；
- (e) 我們的中國法律顧問通商律師事務所就本集團於中國的若干一般公司事宜及物業權益發出的中國法律意見；
- (f) 衡匯評估及顧問有限公司出具的物業估值報告，其全文載於本文件附錄三；
- (g) 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司編製的行業報告；
- (h) 本文件「附錄五－法定及一般資料－B.有關業務的進一步資料－1.重大合約概要」所述的重大合約；
- (i) 本文件「附錄五－法定及一般資料－C.有關董事、高級管理層及主要股東的進一步資料－3.服務合約及委任函詳情」所述的服務合約及委任函；
- (j) 本文件「附錄五－法定及一般資料－D.其他資料－7.專家同意書」所述的書面同意書；及
- (k) 中國公司法、中國證券法及《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，連同非官方英文譯本。