

KINGWORLD MEDICINES GROUP LIMITED

金活醫藥集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：01110

2025

年報



香港直郵-进口医药-品质好货

买跨境好药 就上金活健康之家



微信公众号



京东旗舰店



天猫旗舰店

扫一扫 立即购买

目錄

- 1 目錄
- 2 公司資料
- 4 財務摘要
- 5 主席報告書
- 11 管理層討論與分析
- 47 董事及高級管理人員簡介
- 54 企業管治報告
- 66 董事會報告
- 86 獨立核數師報告
- 92 綜合損益表
- 93 綜合損益及其他全面收益表
- 94 綜合財務狀況表
- 96 綜合權益變動表
- 97 綜合現金流量表
- 99 綜合財務報表附註
- 202 財務概要
- 203 主要物業詳情

董事會

執行董事

趙利生先生(主席)
陳樂樂女士
周旭華先生

獨立非執行董事

段繼東先生
黃焯琳先生
儲小平博士
張建斌先生(於二零二五年八月一日辭任)

審核委員會

黃焯琳先生(主席)
段繼東先生
儲小平博士
張建斌先生(於二零二五年八月一日辭任)

薪酬委員會

張建斌先生(主席)(於二零二五年八月一日辭任)
儲小平博士(主席)(於二零二五年八月一日獲轉任為主席)
段繼東先生
黃焯琳先生

提名委員會

段繼東先生(主席)
黃焯琳先生
儲小平博士
張建斌先生(於二零二五年八月一日辭任)

公司秘書

陳漢雲先生

授權代表

趙利生先生
陳漢雲先生

註冊辦事處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3, Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

總辦事處及中國主要營業地點

中國
廣東省
深圳市南山區
大新路198號
馬家龍創新大廈
A座8-9樓

香港主要營業地點

香港
九龍
荔枝角道808號
好運工業中心
6樓·613室

開曼群島股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3, Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

公司資料

主要往來銀行

中國建設銀行
深圳市羅湖支行
中國
廣東省
深圳市
紅嶺南路
金融中心大廈
東座

興業銀行
深圳市華僑城支行
中國
廣東省
深圳市
南山深南大道9028號
益田假日廣場B1-29號

南洋商業銀行
香港西區分行
香港
皇后大道中359-361號
1樓及2樓

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

本公司法律顧問

何韋律師行
香港中環
遮打道18號
歷山大廈27樓

核數師

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司
香港
銅鑼灣
禮頓道77號
禮頓中心
9樓

股份代號

01110

網址

www.kingworld.com.cn

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	增加／ (減少)
財務摘要			
收益	917,341	1,061,082	(13.5)%
銷售成本	(669,436)	(790,636)	(15.3)%
毛利	247,905	270,446	(8.3)%
除稅前溢利	57,433	95,519	(40.8)%
年內溢利	38,892	74,466	(49.0)%
本公司擁有人應佔溢利	11,282	41,557	(75.1)%
基本每股盈利(人民幣分)	1.92	7.22	(75.5)%
擬派末期股息，每股(港仙)	零	3.17	不適用

	於十二月三十一日		變動
	二零二五年	二零二四年	增加／ (減少)
流動性和資本負債比率			
流動比率 ⁽¹⁾	1.08	1.18	(8.5)%
速動比率 ⁽²⁾	0.85	0.95	(10.5)%
資本負債比率 ⁽³⁾	21.8	21.6%	0.9%

附註：

- (1) 流動比率指流動資產總值除以於相關年終的流動負債總額。
- (2) 速動比率指流動資產總值減去存貨後除以於相關年終的流動負債總額。
- (3) 資本負債比率指按計息銀行貸款總額減去現金及現金等價物除以於相關年終的權益總額並乘以100%計算。

主席報告書

尊敬的各位股東：

本人謹代表金活醫藥集團有限公司（「本公司」）及其子公司（統稱「本集團」）公佈截至二零二五年十二月三十一日止（「回顧年度」）之年度業績，並衷心感謝各位股東對本集團的長期支持與信任。二零二五年，是國家「十四五」規劃收官與「十五五」規劃謀篇佈局的關鍵一年。面對宏觀環境的深刻變化與醫藥行業的結構性調整，本集團始終堅持戰略定力，聚焦高質量發展主線，積極把握產業升級與消費變遷中的新機遇。

依托於堅實的產業鏈基礎與持續深化的品牌建設，全體同仁在回顧年度內齊心協力，推動核心業務於挑戰中展現韌性，實現了穩健經營。我們通過優化產品組合、拓展戰略渠道及加速數字化融合，為未來的可持續增長積蓄了動能。集團「五五戰略」的實施路徑因此變得更加清晰，執行根基更為牢固。



地緣政治風險加劇重塑全球供應鏈格局

二零二五年，全球經濟呈現高不確定性、低增長、強風險控制基調。中美貿易摩擦進入2.0階段，全年醫藥原材料價格波動劇烈，跨境合規與物流成本顯著攀升。

中國經濟展現韌性，於回顧年度內，中國國內生產總值累計同比增長約5.0%，第二產業及第三產業分別實現3.9%及4.5%的增長，顯示實體經濟與服務經濟協同修復。居民健康意識持續提升，醫療與健康相關支出在家庭開支中的佔比穩步上升，消費行為從單純「生病時看醫生」轉變為更加重視日常保養與長期管理；隨著老年人口增多，與骨關節保護、腸道調理、睡眠狀態相關的需求明顯增加。本集團的紅花油、苳蓉通便口服液等產品正是圍繞運動防護與老年健康場景，得以在這一背景下保持良好發展空間。

粵港澳大灣區建設持續推進，藥品監管協同機制不斷完善，國家藥監部門就港澳中成藥進入內地市場出台簡化安排，為具有跨境資源的企業打開制度通道。本集團憑藉香港「國際橋頭堡」定位及三十餘年的跨境營運經驗，配合法國INNOPHARM等國際夥伴，在分散地緣風險的同時，加快推動港藥內地註冊及供應鏈合規建設。展望未來，本集團將進一步完善「國內+國際」雙循環佈局：對內提升供應鏈彈性與風險預判能力，對外利用香港窗口拓展中醫藥與健康產品的海外市場通路，在波動環境中為長期穩健增長築牢基礎。

政策環境趨嚴與創新並重推動行業轉型

二零二五年，中國醫藥行業的監管與支持政策同步發力。一方面，圍繞藥品價格和採購秩序的改革持續深入，相關安排在維持合理降價的同時，更加強調臨床價值與品質穩定性，引導醫療機構在保障可及性的前提下，優先選擇療效清晰、風險可控的品種；另一方面，圍繞中醫藥與創新藥的頂層設計不斷細化，從標準體系到全生命週期監管提出更明確要求，為具備合規基礎與技術積累的企業創造更好發展空間。

主席報告書

面對政策環境的深刻變化，本集團堅持「合規先行、品質為本」，主動擁抱監管升級，將合規體系視為品牌信譽基石與競爭壁壘核心。未來，本集團將緊扣政策導向，持續深化質量管理與合規建設，加快創新產品培育，力爭在行業提質增效進程中鞏固長期競爭優勢。

二零二五年，OTC行業在醫改深化和消費升級的推動下，正由「規模擴張」轉向「結構優化」，人口老齡化與「治未病」理念普及，為中成藥及健康管理產品打開中長期空間。本集團圍繞「渠道精耕+數字賦能」推進轉型，為後文所述的產品創新與渠道重構奠定基礎。

品牌建設深化核心業務展現韌性

回顧年度內，本集團的核心業務展現出強大韌性，市場基礎愈發穩固。我們持續深化與京都念慈葯總廠、日本大幸藥品等战略合作夥伴的關係，並積極拓展新品類，如INNOPHARM茵諾梵魚油、金活牌系列產品及芙蓉通便口服液等，為產品矩陣注入新活力。在管道建設上，我們持續完善渠道佈局，線下銷售網絡覆蓋約264,953個終端網點，其中包括藥店及基層醫療機構，渠道滲透能力保持行業領

先。在營銷模式上，我們勇於創新，以「場景化、數字化、專業化」三大方向系統推進營銷創新，通過場景化營銷創新與數字化能力構建向「健康解決方案夥伴」的角色升級，並線上線下協同發展，逐步構建更具韌性的全渠道銷售體系。這一系列舉措，不僅優化了我們的產品組合與渠道結構，在市場整體承壓環境下實現品牌影響力與終端轉化效率的雙重提升；更為集團穿越週期、迎接未來機遇奠定了堅實基礎。



渠道精耕與數字賦能推動經營質效提升

集團圍繞「渠道精耕+數字賦能」的轉型策略，在回顧年度內取得了實質性進展。我們積極應對市場變化，在清庫存過程中探索出突破路徑，利用數字化工具精準洞察消費者，加速了產品流轉。與此同時，我們持續優化供應鏈管理，提升其韌性與效率，並在降本方面取得顯著成效。

透過對戰略渠道的深度耕耘與數字化營銷的探索，我們有效提升了終端的動銷效率，為新效期產品及新品類的上量拓展了廣闊空間。這些努力不僅夯實了集團的經營根基，亦使我們在複雜的市場環境中，能夠更為敏捷地響應消費者需求，實現高質量發展。



國內外市場雙輪驅動，展現技術實力和研發創新力

本集團依托擁有多項國際認證的東迪欣科技有限公司較強的國際合規能力，國際業務覆蓋全球60餘個國家和地區，實現國內外市場雙輪驅動的穩健增長，展現出較強的抗周期能力與技術壁壘。東迪欣目前已在紅外測溫、低頻中頻理療、超聲波治療等多個細分方向形成核心技術佈局。於報告期內，東迪欣國際環境管理體系認證通過，物理康復治療儀、體溫計等核心產品全面通過國際MDR認證，儲備新品高能激光治療儀實現量產、無線式衝擊波推向市場，新一代的物理康復治療儀的研發合作已處於攻堅階段，將開啟高端物理康復治療儀新篇章。

主席報告書

此外，本集團收購的法國INNOPHARM公司是在醫藥與大健康領域具有深厚積累的科技研發型企業，致力於為消費者提供基於科學實證的高品質營養補充劑，其採取超臨界二氧化碳萃取專利技術生產的INNOPHARM魚油系列在Omega-3脂肪酸的高純度提純達到97%巔峰純度，技術方面處於行業領先地位。於報告期內，INNOPHARM魚油在上海進博會上表現亮眼，保健品館與法國館雙館聯動，通過高端對話與全球資源對接，全面展示了其作為高端營養品牌的科研實力與市場潛力。

未來，本集團將推出更多高端技術產品推向市場，充分展現集團卓越的市場洞察力、產品研發創新力以及持續提升的市場機遇捕捉能力。



關懷員工共創可持續未來

於回顧年度內，本集團持續深化「以人為本」的企業文化，系統性構建員工職業發展通道與全方位保障體系。全年開展各類培訓活動，內容涵蓋產品知識、智慧財產權保護、合規管理及數字化營銷策略等多維度，有效提升團隊專業素養與市場敏感度。與此同時，集團大規模提拔具潛力的年輕銷售精英進入管理崗位，使管理團隊結構更趨年輕化與多元化，為組織注入創新活力與前瞻視野。

本集團高度重視員工福祉與長期發展，完善福利保障體系，強化跨文化團隊融合機制，營造開放包容的職場環境。通過「培養－實踐－晉升」的良性循環，員工專業能力與企業發展戰略同頻共振。這種共生共榮的人才生態，已成為本集團抵禦外部挑戰、實現高質量發展的核心動能。

未來展望

儘管全球經濟環境仍面臨諸多不確定性，但隨著主要經濟體逐步進入降息週期，世界經濟有望在「低增長、低通脹」格局下實現溫和復甦。在中國堅持高質量發展、擴大內需與提振消費的宏觀背景下，醫藥行業將在政策規範與創新驅動的雙輪作用下持續提質升級，合規能力、產品創新與運營效率將成為企業核心競爭力的關鍵組成部分。

本集團將以「五五戰略」為總體綱領，系統性推進三大戰略舉措：在產品層面，充分把握粵港澳大灣區政策紅利，持續引進優質港澳傳統中成藥，同時加速自主品牌市場滲透，重點推動INNOPHARM茵諾梵魚油、壯腰健腎片、金活菴蓉通便口服液、健婦膠囊等差異化產品放量，並深化與香港科技大學等在中成藥等前沿項目上的合作，構建「代理+自研」雙輪驅動格局；在生態層面，全面發揮龍德健康產業園的平台價值，整合全球醫藥產業鏈資源，加速孵化具有戰略意義的創新項目，打造中醫藥國際化樞紐，助力更多中醫藥精品走向世界舞台；在科技層面，積極探索人工智能技術在健康管理、消費者精準洞察及新產品開發中的深度應用，推動企業從「數字化」向「智能化」的戰略跨越，全面提升研發效率與市場響應能力。

致謝

二零二五年是挑戰與機遇並存、變革與韌性交織的一年。在地緣政治波動、監管環境趨嚴的複雜背景下，本集團成功錨定高質量發展主線，穩定了基本盤。本人謹向董事（「董事」）會（「董事會」）同仁、管理層及所有員工對本集團發展作出的寶貴貢獻致以最崇高的敬意和最誠摯的感謝，並由衷感激廣大股東、投資者及合作夥伴始終如一的信任與鼎力支持，正是各方的堅定同行，築牢了我們穿越週期的底氣與信心。

展望二零二六年，縱使全球經濟增長仍存放緩風險，醫藥產業仍將迎來提質升級的關鍵窗口期。本集團將以「五五戰略」為綱，深化港藥引進與自主創新雙輪驅動，加速INNOPHARM魚油、壯腰健腎片、金活菴蓉通便口服液、健婦膠囊等核心品類放量，全面釋放龍德健康產業園平台價值，探索AI賦能產業升級的無限可能。前路縱有風浪，我們始終堅守「效力世人、潤澤蒼生」的初心，以創新為帆、以合規為舵，攜手全體利益相關方，共同譜寫金活醫藥高質量發展的新篇章，邁向更加輝煌的未來。

董事會主席
趙利生先生

香港，二零二六年三月三十一日

管理層討論與分析

宏觀經濟及行業回顧

於回顧年度內，地緣政治局勢反覆、通脹壓力與主要經濟體貨幣政策調整交織，使全球經濟運行的不確定性持續上升。對醫藥行業而言，上游原料價格和物流成本階段性波動，國際合作和跨境業務的合規成本抬升。

國內經濟保持溫和增長，居民健康意識與健康支出比例穩步提高，需求由單純「對症用藥」延伸至日常保養和慢病管理。本集團所深耕的OTC、中成藥及大健康領域雖增速放緩，但基礎穩固，長期空間仍然明確。

宏觀經濟穩中向好，醫療健康消費持續增長

於回顧年度內，人民幣匯率全年呈先抑後穩的走勢，階段性升值在一定程度上緩解了部分進口原材料和跨境採購的成本壓力，外貿結構加快向高技術與高附加值領域調整。對醫藥行業而言，這一方面減少了部分成本端的劇烈波動，另一方面也促使企業在供應鏈佈局上更加重視多元與彈性，以提高抵禦外部衝擊的能力。

集採改革持續深化，中醫藥產業迎來振興

於回顧年度內，中醫藥相關政策持續完善。國家層面圍繞中藥質量提升、標準體系建設和研發審評等方面提出更高要求，對原料來源、炮製工藝、質控標準和追溯管理均設定了更嚴格的規範，並通過專項通道支持具有真實臨床需求和技術積累的新品種加快上市。這在提高行業整體門檻的同時，也為堅守標準、注重長期投入的企業創造了更清晰的發展空間。

醫療衛生體制改革 重塑藥品零售格局

於回顧年度內，醫療衛生體制改革在分級診療與藥品流通領域持續深化，對醫藥市場格局產生深遠影響。醫保支付方式改革深度推進，按病種付費(DIP/DRG)覆蓋範圍擴大至九成以上的二級以上醫院，臨床用藥決策愈加注重藥物經濟學評價，高臨床價值及性價比優的品種獲得更多使用機會，而輔助用藥及部分營養類藥品使用受到明顯約束。處

方外流趨勢在此背景下進一步加速，為零售藥店承接慢病用藥及長期處方管理帶來增量空間。渠道層面，頭部連鎖集中度持續提升，專業化業態增多，線上線下融合加快，對醫藥流通企業的供應鏈管理、數字化運營與專業服務能力提出更高要求。

OTC行業轉型趨勢及醫藥零售渠道變革

二零二五年，中國OTC行業在宏觀經濟穩健復甦與醫改深化的背景下，進入由「規模擴張」走向「結構優化」的關鍵階段。據中國非處方藥物協會數據，「十四五」期間，行業整體規模預計突破人民幣3,500億元，年複合率約6.0%，增長動能正由粗放鋪貨轉向品牌力與專業服務。

這一轉型過程伴隨多重挑戰與機遇的交織。一方面，處方藥在零售端佔比持續提升、線上渠道快速擴張導致流量碎片化，加之實體零售終端供給過剩，使傳統依賴渠道覆蓋的OTC企業面臨增長壓力。另一方面，健康消費理念升級、人口老齡化加劇、多元化消費場景興起，為具備品牌積澱與產品力的企業創造了新增長空間。與此同時，中醫藥振興戰略的深入實施與老年群體對天然、溫和療法的偏好形成協同效應，為中成藥類OTC產品帶來獨特發展機遇。

數字技術與政策環境共同推動藥店由交易場所升級為健康數據交互、專業諮詢與個性化干預樞紐，對企業的產品結構適配性、全渠道協同能力及組織敏捷性提出更高要求。作為深耕OTC領域多年的代表企業，金活醫藥憑藉其在中成藥與健康產品代理分銷領域的深厚積累，展現出較強的市場韌性與轉型活力。核心產品矩陣——包括京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏、正喇叭牌露丸、依馬打正紅花油等經典品類——憑藉長期建立的品牌信譽、明確的功效認知及在呼吸道護理、腸胃調理、跌打損傷等細分場景的專業定位，在市場波動中保持穩定需求。

1. OTC行業面臨結構性挑戰與轉型機遇

於回顧年度內，中國OTC行業步入深度調整與價值重構的關鍵階段，整個行業呈現出增速放緩、結構分化與主體重組並行的特徵。在醫保支付改革深化、處方外流加速及健康消費理念升級的多重驅動下，增長邏輯已從渠道鋪貨的粗放擴張，轉向以品牌力、專業度與場景化解決方案為核心的價值競爭。

管理層討論與分析

結構性挑戰主要集中於三方面。首先，處方藥在零售終端份額不斷攀升，對傳統OTC品類的終端資源與毛利空間形成持續擠壓。其次，線上購藥渠道高速擴張，據中康科技，截止二零二五年八月，O2O市場規模同比增長29.6%，消費者對價格透明度與配送效率的依賴度提升，加速分流傳統線下客流。再者，行業供給過剩問題凸顯，導致終端競爭白熱化；據米內網及中國藥店，二零二五年前三季度大參林、老百姓、益豐、一心堂、漱玉平民、健之佳六大上市連鎖藥店關店超1,700家，據財聯社報道，中小單體藥店加速出清，行業預計未來還有約20.0%的中小藥店被淘汰。

2. 藥品零售渠道：從單一「賣藥」向「健康解決方案」

於回顧年度內，中國藥品零售渠道在政策引導、技術進步及消費升級共同推動下，正加速由「藥品銷售點」向「社區健康服務中心」轉型。頭部連鎖透過規模擴張與專業化運營鞏固主導地位，線上線下深度融合與O2O加速滲透，重塑了OTC產品的流通路徑與終端競爭規則。

在渠道結構方面，零售終端呈現明顯「強者恆強」的結構性分化。該趨勢要求上游工業及品牌方不再僅提供單一產品，而需具備與大型連鎖形成戰略合作、輸出系統化商品與服務方案的能力。

藥店角色由被動銷售向主動健康管理轉變，專業服務成為核心競爭力。二零二五年四月，商務部等十二部門聯合印發《促進健康消費專項行動方案》，鼓勵零售藥店拓展健康促進、營養保健及慢病管理等增值服務，並推動藥店分級管理制度落地。在此框架下，A級藥店藉由較高的執業藥師配備率、處方審核能力及健康檢測服務能力，獲得處方藥銷售資格與醫保政策傾斜，逐步構建「專業形象－客流提升－毛利優化」良性循環；低等級藥店則因合規成本攀升與經營範圍受限，盈利空間進一步收窄。

數字化與全渠道融合已成為零售端的標配能力。中康CMH數據顯示，二零二五年一至八月O2O藥品市場規模同比增長29.6%，主要滿足消費者「急、懶、夜」等即時性需求；B2C電商則覆蓋計劃性購藥和健康品消費場景。線上線下融合模式日趨成熟，「線上內容種草+線下體驗服務」形成閉環。藥品追溯碼與執業藥師即時考勤制度的完善，使零售終端經營行為更為透明規範，有利於金活醫藥此類具備合規與品牌優勢的企業與A級藥店建立深度戰略合作關係，構建專業化競爭壁壘。

消費場景多元化亦在重塑品類結構。消費者健康需求從單一治療延伸至運動防護、日常保健、情緒管理與生活方式優化等多維場景，藥店商品邊界從藥品延伸至保健品、醫療器械及藥妝，形成「一站式健康消費」生態。本集團順應此變化，在紅花油運動場景、念慈菴呼吸場景及正露丸腸胃場景等方面持續深化佈局，形成具備明確場景屬性的產品組合。

3. 中醫藥振興與老年健康需求的協同發展

於回顧年度內，中醫藥產業在制度建設與實際需求兩端都出現明顯加速。據米內網數據，二零二五年上半年國家藥監局批准14個中藥新藥上市，數量較去年同期增加8個，其中包括5個中藥創新藥及8個古代經典名方中藥復方製劑，審評通道優化明顯縮短了新藥上市時間。國務院印發的相關文件對中藥質量提升設定了具體目標，例如到二零二六年中藥工業數字化車間覆蓋率達約三成，並鼓勵企業在質量檢測、煎煮工藝和全程追溯環節引入智能化技術，為行業升級提供了明確方向。

管理層討論與分析

人口結構變化進一步放大中醫藥產業的長期需求基礎，「一老一小」健康需求的持續釋放與中醫藥在整體調養與慢病管理方面的優勢高度契合。此外，大灣區政策紅利的持續釋放為中醫藥產業鏈整合創造獨特機遇。港澳傳統中成藥進入內地市場的審批程序大幅簡化，為具備跨境資源的企業提供差異化優勢。本集團作為香港中成藥進入大灣區的受益者，亦積極研究基於鳳寶牌健婦膠囊組方的二次研發項目，開發針對女性及男性功能健康的香港中成藥品種，瞄準銀髮健康細分市場。

在政策引導、需求升級與技術賦能的共同作用下，中醫藥產業正突破傳統醫療場景限制，與多元化健康消費生態深度融合。本集團憑藉經典產品積澱、場景化創新能力及跨境資源優勢，在中醫藥振興與消費場景拓展的雙重浪潮中，進一步強化了面向多元場景的整體解決方案能力。

金活醫藥二零二五年經營狀況分析

二零二五年，中成藥市場於上半年遭遇近十年來最大跌幅，消費市場結構性調整帶來的壓力持續發酵。面對這一局面，本集團動態優化產品結構、深化渠道佈局並強化營銷創新，使全年業績呈現由上半年承壓向下半年逐步企穩的特徵。

儘管全年銷售總額同比下降，但集團在逆週期中展現出較強的適應能力與經營韌性。下半年起，通過周深代言、音樂大篷車、運動健康場景的精準開拓、自研產品實現醫保掛網、電商運營模式調整等舉措，核心業務逐步修復增長動能，為集團由傳統「品牌代理」向「研產銷一體化」的戰略升級奠定了更為堅實的基礎。



管理層討論與分析

於回顧年度內，本集團二零二五年的經營實踐與戰略執行成果主要分為以下維度：

整體業績表現：前低後穩，逐步企穩

二零二五年，本集團經營業績呈現清晰的階段性修復特徵。截至二零二五年十二月三十一日止，本集團錄得總銷售額人民幣79,368.3萬元，同比下降17.9%。在銷售規模收縮的同時，管理層將重點放在資產負債結構穩健與現金流安全墊上，嚴格控制非必要支出，合理安排採購與發貨節奏，與合作夥伴保持緊密聯繫，及時了解合作夥伴及行業動態，識別風險，確保庫存與應收處於可控水平。

從季度節奏看，上半年受中成藥市場低迷、醫保政策、渠道去庫存及終端動銷乏力影響，集團銷售同比下滑逾二成；下半年起，隨著市場推廣活動的精準和轉化提升、運動健康場景拓展、自研產品掛網放量、電商運營模式調整等措施逐步落地，單季銷售跌幅明顯收窄，部分板塊實現由負轉正，經營節奏由「被動應對」轉為「有序修復」。



本集團在壓力環境下仍保持較為穩健的財務狀態：截至期末，現金及銀行結餘維持在合理水準，短期借款與長期融資安排匹配營運需求與投資節奏，兼顧了流動性與發展空間。管理層在年度內持續關注應收賬款周轉和庫存周轉的變化，將其作為考核各業務單元經營質量的重要指標。分業務板塊觀察，各體系表現呈現明顯分化：

管理層討論與分析

OTC與代理業務方面，深圳金醫OTC線仍是本集團的主要收入來源，二零二五年實現銷售額人民幣75,949萬元，同比下降18.1%。在上半年中成藥整體需求低迷的背景下，集團主動調整發貨節奏，避免對渠道施加過大庫存壓力；下半年則圍繞念慈菴、喇叭牌正露丸等核心品類加大品牌宣傳、廣告投放和終端活動與培訓投入，重點城市與重點連鎖的動銷有所回暖，跌幅由二季度的高位逐季收窄。



香港金活業務在複雜外部環境下保持相對穩定，全年錄得銷售額人民幣853.4萬元，同比微降2.1%。受惠於產品結構調整及跨境合作深化，香港佛慈板塊表現突出，銷售額達人民幣1,135.9萬元，同比增長55.5%，超額完成年度目標，顯示「港藥+跨境」模式在品牌與渠道兩端均帶來實質拉動。

電商與新渠道業務方面，二零二五年，電商業務實現銷售額人民幣1,229萬元，同比下降46.5%，主要原因在於整體流量成本上升、平台競爭加劇以及集團主動壓縮低效投放、加快庫存去化。面對這一情況，本集團調整了電商運營策略，從單純追求GMV規模轉向更重視投入產出比與品牌沉澱，逐步把重心從貨架型電商轉向內容電商與直播矩陣，聚焦INNOPHARM、Carmex等具線上優勢的品牌，為二零二六年在更健康的基礎上重回增長做好鋪墊。

管理層討論與分析

跨境與新興渠道方面，本集團利用香港平台開展跨境 MALL、社交電商等多種模式，雖然短期內規模有限，但已驗證渠道可行性，為未來進一步放大提供了試驗場。

診療與醫療服務業務方面，雖然基數較小，但增長明顯，二零二五年錄得銷售額人民幣201.0萬元，同比增長357.9%。這反映出本集團在基層醫療合作、康復服務與專病管理方面的探索已初見成效，為未來與OTC、醫療器械等板塊形成協同、打造完整健康場景提供了實踐基礎。

Innopharm 销售战报 Innopharm 销售战报

Inno Pharm Innopharm | 齐燕 Lisa

茵诺梵95%+高纯度鱼油
天花板品质 性价比智选

销售战报

直播间首播销售额突破

20W+

单场直播销售700+盒

茵诺梵95%+高纯度Omega-3+VD3鱼油软胶囊

心脑血管同护 | rTG结构 5倍吸收

法国天然高端品牌
中法商会指定营养品

管理層討論與分析

得益於行業結構性調整與內部策略調整疊加，OTC業務在承壓環境下仍展現出一定韌性與機遇。轉型機遇在結構調整中加速釋放：其一，健康消費理念升級驅動需求轉型，消費者從單純事後治療轉向更多日常管理與提前干預，帶動預防保健與慢病管理需求擴容，為中醫藥養生及功能性健康產品打開廣闊空間；其二，運動健康場景快速擴容，金活醫藥旗下依馬打正紅花油精準切入該賽道，通過持續贊助全國性馬拉松及越野賽事，顯著提升在運動人群中的品牌滲透率，成為推動產品結構優化的重要抓手；其三，「銀髮經濟」成為核心驅動力，據《中國統計年鑑2025》數據，截至二零二五年末，60歲及以上人口達3.23億，佔比23.0%，老年健康需求向品質化、長期化演進。金活醫藥的從容通便口服液主要面對老年虛便人群，將直接受益於此趨勢。從下半年開始運作，至年底已經展現了強大的產品力，已經鋪市的連鎖複購率達30%以上。喇叭牌正露丸受益於現代人群消費習慣的變化，快餐飲食和高強度的工作壓力導致腸道容易出現問題，腸胃類藥品逐年增長，銷售完成率達100%，同比增長%。此外，中醫藥振興戰略與文化自信提升形成協同效應，為具備明確功效認知的經典中成藥產品，如京都念慈菴枇杷膏、喇叭牌正露丸等，構築差異化競爭壁壘。

面對行業變革，本集團積極推進產品創新、渠道重構與服務升級：一方面通過Innopharm品牌佈局高端魚油等營養補充劑，二零二五年跨境與線上銷售貢獻超人民幣2,000萬元，實現從治療藥向健康管理產品的延伸；另一方面強化場景化營銷，結合賽事贊助、縣域下沉與數字化用戶運營，提升品牌專業形象與渠道效率。儘管宏觀環境波動，集團OTC業務二零二五年仍實現銷售人民幣7.59億元，核心品類展現出穿越週期的經營韌性。

產品結構優化：聚焦消費者需求，挖掘產品潛力高質量發展

二零二五年，本集團圍繞消費者需求，積極推進產品結構戰略性重構，在傳統代理品類承壓背景下，一方面穩固核心產品基本盤，另一方面加速自研產品線培育，初步形成「代理與自研雙輪驅動」的梯度化產品組合，充分挖掘產品潛力高質量發展。

管理層討論與分析

傳統核心品類展現結構性分化。紅花油系列全年實現銷售額人民幣5,000萬元，同比僅微降2.9%，表現顯著優於行業平均水平。本集團通過贊助深圳馬拉松、南昌馬拉松、鄭州馬拉松等9場全國性體育賽事，累計觸達參賽者19萬餘人，品牌曝光量突破10億次，成功將產品與運動健康場景深度綁定，強化「運動防護專業夥伴」定位，成為抵禦市場波動的關鍵支撐。念慈菴系列受中成藥整體需求回落及季節性波動影響，枇杷膏銷售額人民幣58,000萬元，同比下降21.2%，枇杷糖5,000萬元，同比下降11.3%。此外，集團通過「好肺好嗓好聲音」音樂大篷車全國巡演、金牌店長培訓等創新營銷與終端賦能舉措，努力維護品牌熱度與市場份額。喇叭牌正露丸銷售額人民幣7,500萬元，同比保持平穩，體現其在消化系統用藥領域的穩定需求基礎；Carmex由於廠方未及時按國家進口化妝品管理要求備案而暫停大貿進口業務，全年銷售額人民幣435萬元，同比下降16.1%。



自研產品線快速崛起，成為產品結構優化的亮點與新增長引擎。金活壯腰健腎片成功在湖北、湖南、江蘇、河北等23個核心省市完成醫保掛網，准入覆蓋率提升逾30%，為產品未來快速增長、市場擴容奠定基礎。金活感冒清於上海市場實現區域性突破，鋪貨門店從零擴至463家，全年銷售近10萬盒，成功躋身當地感冒清膠囊細分品類市場佔有率第二位，驗證集團在區域市場精耕細作與產品推廣能力。



管理層討論與分析

在銀髮經濟與功能性健康產品需求不斷上升的背景下，本集團亦積極佈局中醫藥創新應用和中醫藥產品潛力發掘。本集團獨家雙品牌從蓉通便口服液，「以補為通、標本兼治」的專利組方直接填補了虛秘市場空白，特別是其不含刺激性成分的特點，使其在慢病管理和長期調理場景中具有不可替代性。本集團緊緊抓住老年人腎陽不足的便秘痛點，以「老年健康管理大師13730項目」賦能藥店店員轉型為健康顧問，以「金活•通潤萬家 從容健康行」公益活動調研和引導老年人關注腸道便秘健康問題，多管齊下在C端消費者心中建立了品牌知名度和品牌溫度，隨著老齡化趨勢下的剛需爆發和「虛秘」品類的藍海機會，以及產品鋪市率的不斷提高，未來產品有望成為另一個大黃金單品，銷售額也將大幅提升、市場將持續擴容，潛力巨大。本集團另一獨家專利進口產品——健婦膠囊則深耕婦科生殖賽道，該中藥產品擁有香港知識產權署頒發的預防和治療不孕的專利，並通過香港科技大學實驗驗證的硬核循證，切實能顯著提高雌激素、孕酮水平等從而使其在輔助生殖技術協調治療中具有極高的臨床價值，於回顧年度內，該產品借勢公益項目下沉廣東、江西、江蘇等基層市場，造福女性生殖健康的同時將撬動市場，在渠道方面本集團通過在大中華強大的分銷網絡不僅穩固了院外藥房和第三終端，還積極向臨床端滲透。在不孕不育率上升及國家鼓勵

多胎、對輔助生殖技術予以支持的背景下，本集團相信健婦膠囊借助政策東風、順應臨床需求，依托良好的產品質量與紮實的臨床數據支撐，將在集團的推動下迎來新的增長窗口期。



管理層討論與分析

此外，本集團與香港科技大學合作，在中醫藥現代化應用方面進行前瞻佈局。利用大學強大的科研能力和學術積累，結合傳統中醫理論和現代科學研究方法，對健婦膠囊配方二次開發，正在推進研發分別針對女性更年期、男性更年期的新專利產品，並循證新產品的功能性、科學性和安全性，為對應人群提供健康全方位支持。

依托於集團紮實的知識產權佈局，截至二零二五年十二月三十一日，本集團旗下金活及相關品牌有效商標在國內和境外已累計達逾300個，軟件著作權116項、發明專利1項。知識產權體系為自研產品構築了差異化技術壁壘，亦為「代理+自研雙輪驅動」戰略提供可持續的創新底座。

渠道佈局升級：從傳統藥店到全渠道生態

於回顧年度內，本集團持續完善渠道佈局，線下銷售網絡覆蓋約264,953個終端網點，其中包括藥店及基層醫療機構，渠道滲透能力保持行業領先。期內，本集團在多家重點連鎖藥房打造紅花油終端旗艦店，進一步提升品牌形象與終端陳列效果，鞏固核心產品的貨架競爭力。

在渠道變革浪潮中，金活醫藥通過深化與頭部及區域龍頭連鎖的戰略合作，全年新增戰略合作客戶15家，念慈菴枇杷膏等核心產品在A級藥店覆蓋率提升至85%，零售端銷售貢獻集團OTC業務的60%以上；同時積極拓展縣域市場與跨境MALL等新渠道，憑藉產品專業定位、場景化營銷創新與數字化能力構建，集團在零售渠道轉型中實現了從「供貨商」向「健康解決方案夥伴」的角色升級，零售業務毛利率維持在35.0%以上的行業較高水平。

在電商及新興渠道方面，本集團加大內容電商及直播帶貨佈局。INNOPHARM品牌於抖音平台透過與達人合作及高頻直播，持續提升品牌曝光；Carmex品牌於線上渠道保持穩定增長；期內參與進博會雙館展示，有效放大品牌聲量，並配合線上專項活動加快庫存去化。線上線下協同發展，逐步構建更具韌性的全渠道銷售體系。



管理層討論與分析

市場營銷策略創新與成效

於回顧年度內，本集團緊扣「場景化、數字化、專業化」三大方向系統推進營銷創新，在市場整體承壓環境下實現品牌影響力與終端轉化效率的雙重提升。

於回顧年度內，本集團深度洞察場景變化，開展生態化營銷實踐：念慈菴系列「粽情端午，菴康同行」社區聯誼活動拉動純銷提升，為終端客戶引流；同時亦通過「好肺好嗓好聲音」音樂大篷車活動在全國22個城市巡迴，將呼吸健康與音樂愛好者社群深度綁定。喇叭牌正露丸結合房車快閃與新春消消樂遊戲等互動形式，累計吸引近萬人參與、活動次數達19,566次，強化產品與腸胃健康場景的關聯。



消費者健康行為的改變亦推動中醫藥產品場景化拓展。於回顧年度內，本集團積極把握場景化機遇，將依馬打正紅花油精準切入運動防護場景，贊助全國性馬拉松及越野賽事，直接觸達高黏性消費人群，提升品牌場景化認知。同時，持續深化數字化營銷，透過社交平台內容種草及官方自媒體運營，增強品牌與消費者之間的互動。本集團通過公眾號、視頻號等自媒體矩陣持續開展中醫藥知識普及，「金活健康之家」賬號以產品科普為核心定位，以數字化手段擴大中醫藥文化影響力並強化消費者對產品功效的認知。



管理層討論與分析

此外，本集團組織多場專業培訓活動，提升藥店店員對產品的理解與推薦能力，強化終端轉化效率。「藥櫃巧匠」項目培訓9,000名店員提升專業推薦能力，並在江西等地合作設立「健康管理服務站」，整合念慈菴系列的呼吸健康諮詢服務，帶動OTC銷量增長15%。營銷投入回報率通過數據駕駛艙監測，實現精準優化，下半年營銷效率提升20%，有效支撐業績修復。

本集團以念慈菴與國民歌手周深合作為契機，通過感恩師生季系列項目，借助周深的國民度和粉絲黏性，品牌營銷線上線下結合精準落子，形成多場景傳播矩陣，不僅顯著提升了品牌聲量、也在短期內直接拉動了產品銷量，尤其在年輕消費群體中實現了有效破圈。



管理層討論與分析

龍德健康產業園夯實平台基礎，大力構建生態閉環

龍德健康產業園作為本集團佈局大灣區生命健康產業的核心戰略載體，錨定「港藥落地港」核心發展方向，依托龍崗寶龍科技城廣深港澳科技創新走廊重要節點區位優勢，聚焦港藥引進、產業孵化、跨境協作與粵港澳青年創新創業，打造全鏈條醫藥健康產業生態平台，助力深港醫藥產業融合創新，推動龍崗區生物醫藥產業集群高質量發展，為粵港澳大灣區大健康產業升級注入核心動能。

於回顧年度內，龍德健康產業園產業集聚效應持續釋放，累計對接意向合作客戶100餘家，吸引了香港振泰、雲鏡、醒霧生物等多家高潛力醫藥健康企業入駐運營，進一步夯實港藥產業落地運營核心基礎，完善港藥本土化產業鏈佈局，大力構建「研發－轉化－產業」的醫藥健康生態閉環；在園區協同軟件方面，龍德健康產業園高效推進「港藥落地港」戰略落地，聯合香港相關專業公司聯合舉辦醫藥產業出海專項活動，同步協同市發改委、藥協辦開展「醫械遠航•鵬程萬里」龍崗站出海活動，政企聯動拓寬園區企業跨境發展渠道；並主辦和承辦龍崗區港藥產業政策宣講

會、醫藥出海主題活動，依托金活醫藥「引進來+走出去」國際化佈局經驗，深度解讀深港醫藥產業融合扶持政策，打通政策落地「最後一公里」，為深圳醫械企業出海搭建交流學習平台，凝聚深港產業資源，助力本土醫藥器械品牌全球化發展；在園區硬件設施建設方面，龍德健康產業園依托龍崗區產業政策支持，推進園區創新型產業用房運營管理，配套醫藥三廢無害化處理、集中醫藥污水處理等專業設施，為入駐企業提供優質產業空間與完善配套服務，強化園區產業承載能力。期間，龍德健康產業園迎來深圳市委常委、統戰部等市區領導一行調研指導，進一步獲政府層面政策與資源支持。



管理層討論與分析



醫療器械業務：東迪欣子公司穩健增長與創新升級

作為本集團醫療科技戰略支點，東迪欣科技有限公司於回顧年度內實現國內外市場雙輪驅動的穩健增長。國內銷售同比上升逾10%，國際業務覆蓋全球60餘個國家和地區，展現出較強的抗週期能力與技術壁壘。公司持續深化「精益生產6S」管理體系，在「一次就做對」質量理念指引下，通過工序標準化與過程管控優化，有效提升生產效率並降低單位成本，確保毛利率與淨利率維持在目標區間。在合規與質量體系方面，東迪欣於回顧年度內完成物理康復治療儀、電子體溫計等核心產品的歐盟MDR認證換版工作，並順利通過國際環境管理體系認證，有效期延續至二零二八年十一月，為國際市場拓展提供堅實合規基礎。

產品創新方面，高能激光治療儀實現規模化量產，便攜無線式衝擊波治療儀(SW3200 Portable)於上海CMEF展會正式發佈，憑藉960克輕量化設計及200萬次使用壽命，精準契合家庭康復與運動防護場景需求，已獲多個國家及地區經銷商意向訂單。手持治療儀品類增長尤為顯著，銷售佔比由年初的28%提升至35%，有效帶動整體毛利率改善。國內市場方面，公司已累計獲取24張醫療器械註冊證，六大品類廣告審批全部完成，約300個客戶實現進貨，110家醫療機構通過招投標採購進院，基層醫療滲透率穩步提升。

Portable Ultrasound

- 4 cm² Treatment Area
- 3 Power Levels
- Collimated Ultrasound Beam
- Safety Protections



管理層討論與分析

國際市場方面，公司積極應對美國關稅政策升級挑戰，通過供應鏈多元化與客戶深度溝通有效管控風險；在穩定歐美市場的同時，積極拓展南美、亞非及中東新興市場，已實現新增市場客戶實質出貨。二零二五年九月，公司受邀參加哥倫比亞國際衝擊波學術會議並發表臨床應用論文，進行主旨演講，獲得國際專家認可，顯著提升學術影響力。研發合作持續深化，與中國科學院深圳先進技術研究院等機構共同推進新一代物理康復治療儀技術攻關，聚焦治療參數優化與臨床應用場景拓展，目前研發項目已進入關鍵階段。

創新資質與知識產權積累穩步推進，二零二五年十二月公司順利通過國家高新技術企業複審（有效期至二零二八年十二月），專精特新中小企業認證持續有效；全年新增8項專利，其中實用新型2項、外觀設計6項，累計擁有發明專利4項、實用新型專利26項、外觀設計專利7項及軟件著作權13項。東迪欣板塊的穩健表現不僅為集團貢獻穩定現金流，更通過「醫療器械+OTC藥品」的產品矩陣協同，強化集團在家庭健康管理與運動康復場景的綜合解決方案能力，為中長期生態化發展提供重要支撐。



二零二六年醫藥行業發展趨勢與金活醫藥戰略機遇

把握消費趨勢，協同合作夥伴提供健康服務

二零二六年，中國醫藥行業的競爭重點將從單純比規模、比渠道，逐步轉向比產品價值、經營效率和協同能力。政策紅利逐步從普惠性扶持轉向精準化篩選，合規成本成為中小企業的隱形門檻，具備全鏈路質量追溯與ESG披露能力的企業將獲得渠道優先准入權。消費端呈現代際割裂與需求疊加並存的複雜圖景：一方面，銀髮群體對慢病管理與功能維護的需求持續深化，推動中成藥更多參與到疾病尚未明顯發作前的調理與干預；另一方面，Z世代崛起為健康消費新主力，其對產品便捷性、社交屬性與可視化功效的偏好，倒逼傳統OTC向「即食化、零食化、內容化」演進，健康產品與快消品的邊界日益模糊。為此，本集團將建立柔性的供應鏈體系，以小批量快速上市測試消費者反饋的機制來豐富產品組合，打造產品矩陣和升級更迭。同時，在產品形態和包裝上更加精準定位消費人群的喜好。

供應鏈層面，區域性突發公共衛生事件的常態化預警，促使企業從追求極致效率轉向構建韌性網絡，多倉協同與柔性生產成為核心能力。技術應用進入價值兌現期，AI不再停留於營銷層面，而是滲透至用藥依從性管理與個體化健康干預等深水區，藥店逐步從商品交易場所進化為區域健康服務節點。本集團將可依托主力產品，圍繞NKA和LKA建立專業的健康服務站。

以「資源精準配置」為方向，促進業務轉型升級

在產品策略上，本集團將繼續通過明星代言人來提升品牌年青化形象和熱度，與線下連鎖一起開展環繞國內主要歷史名城和景點的大篷車等活動鞏固念慈菴、喇叭牌正露丸的市場份額和美譽度，延續依馬打正紅花油與馬拉松等體育賽事的場景化合作模式，進一步強化產品與運動防護需求的專業關聯；同時與各地公益機構合作開展走進社區的公益講座和服務，深化在基層醫療機構與縣域市場的滲透，逐步提升產品可及性與終端動銷效率。

管理層討論與分析

渠道建設方面，本集團將重點提升與頭部及區域龍頭連鎖的合作質量，擴大各主力產品「終端旗艦店」在全國百強連鎖和區域連鎖的建設規模，並通過「藥櫃巧匠」、「金牌店長」等培訓項目持續賦能一線店員，強化專業推薦能力。同時，數字化轉型將迎來關鍵落地階段，智能流向管理系統計劃於二零二六年第一季度正式啟用，旨在提升供應鏈可視化水平與庫存周轉效率，促進銷售團隊工作效率提升和聚焦；電商業務聚焦INNOPHARM產品矩陣搭建和抖音A3人群的轉化，擴大產品在貨架電商和興趣電商的合作力度，延續INNOPHARM在抖音平台的內容化運營經驗，聚焦精準人群觸達與轉化效率提升。在創新協同層面，將穩步推進與香港科技大學在肉苁蓉益生菌凍乾粉等項目的產品上市，並積極跟進粵港澳大灣區藥品監管協同政策動向——繼二零二五年10月猴棗除痰散通過簡化審批在內地上市後，持續探索符合法規要求的跨境產品引進路徑。龍德健康產業園作為集團產業孵化平台，將繼續發揮資源整合功能，支持具潛力項目的培育與轉化。

助力品牌出海，提升抗風險能力，推動國際化

本集團旗下東迪欣科技是全球電物理治療及康復設備的創新和驅動者之一，其核心技術融合紅外線、超聲波、低頻、中頻、電磁場和衝擊波等多種物理治療手段，結合臨床醫學與生物電子學形成應用型生物科學技術體系，產品遠銷60多個國家和地區，具備較強的國際合規能力，擁有多項國際認證，產品在國外廣獲認可，出口表現穩健。本集團助力這些技術密集型產品成功出海，豐富了集團業務多元化、提升了抗風險能力，東迪欣為本集團產業鏈協同、品牌出海和收入結構優化方面發揮了補充作用。未來也將在高端化、新興市場拓展與AI醫療融合中蘊含巨大發展機遇。

併購計劃穩步推進 完善產業鏈佈局

展望二零二六年，本集團與日本大幸藥品、香港一德貿易正式簽署合作協議，引進喇叭牌康腹止瀉片進入中國市場。該產品採用糖衣片劑型，以天然植物成分針對成人及兒童腹瀉需求。此次合作是在集團此前成功推廣喇叭牌正露丸基礎上的進一步深化，進一步豐富集團腸胃用藥產品矩陣，增強集團在腸胃用藥細分市場的競爭力，同時強化在消化健康場景的佈局深度，並為相關業務板塊帶來新的增長動能。

此外，本集團已於開局階段積極推進收購香港知名藥企項目，進一步完善大健康產業鏈佈局。集團旗下附屬公司與賣方訂立諒解備忘錄，擬收購主要從事藥品生產及銷售並持有地產物業的目標公司，涉資超過6,600萬元，包括4,150萬元用於相關業務及生產設備（車輛除外），以及2,500萬元用於地產物業。集團於簽訂備忘錄後五個工作天內支付賣方逾330萬港元按金，展示交易誠意。若於首季完成，此項收購將直接貢獻上半年業績。參考集團截至二零二五年六月底定期存款及現金合計超過2.40億元，財務穩健足以全數以內部資源支付代價，收購後現金及銀行結餘仍維持近1.80億元水平，為潛在未來併購保留充裕空間。目標公司擁有成熟生產體系、海內外知名品牌及優質固定資產，與集團全國34省市及港澳地區的立體化分銷網絡高度契合，將放大品牌影響力並釋放協同效應，尤其利好集團自研產品如金活依馬打正紅花油、及鳳寶牌健婦膠囊等核心產品的海外渠道拓展。市場對此反應正面，公告翌日股價升近4%，市銷率僅0.32倍，低於行業均值0.42倍，估值重塑空間可期。此舉不僅鞏固集團在醫藥大健康領域的綜合競爭力，亦深化全球化戰略，為可持續增長注入多元動力。

二零二六年金活醫藥經營展望與行業優勢

以「穩規模、提效率、強結構」為核心經營主線

二零二六年，集團將以「穩規模、提效率、強結構」為核心經營主線，在保持現有主力業務基礎上，重點把資源向具備中長期成長潛力的產品和板塊集中，避免分散投入。在產品層面，集團將進一步鞏固念慈菴、喇叭牌正露丸及紅花油等成熟品牌於呼吸類、腸胃類及運動健康和日常家庭用藥場景中的市場地位，提升品牌溢價能力及終端動銷效率；同時，持續推動自研產品線的市場導入與放量，逐步提升自有產品於整體銷售中的佔比，為未來盈利能力奠定基礎。在區域與渠道層面，集團將繼續深化內地與香港市場的協同發展，把握粵港澳大灣區中成藥政策紅利，並積極拓展具備成長潛力的重點省市市場，提升核心渠道滲透率及單店產出水平。

管理層討論與分析

為支撐二零二六年經營目標的實現，本集團將圍繞幾個重點經營指標進行精細化管理：聚焦終端動銷與庫存周轉效率，持續優化銷售節奏與供應鏈協同，降低渠道壓力，提升資金使用效率；提高毛利產品及自研產品的銷售佔比，改善整體毛利結構，逐步修復盈利水平；強化市場投入的精準度與回報率，透過數字化工具及場景化營銷，提升品牌投放與促銷活動的轉化效果；持續推進合規經營與風險管控，在監管趨嚴的行業環境下，確保業務發展的可持續性與穩定性。我們預期，透過對關鍵經營指標的持續優化，集團整體經營韌性及抗風險能力將進一步增強。

面對醫藥行業由「規模競爭」向「質量與創新競爭」轉型的趨勢，集團將研發創新視為中長期發展的重要驅動力。二零二六年，集團將持續加大對自研產品的資源投入，聚焦具有臨床價值及市場空間的中成藥及健康相關產品，逐步完善自有產品梯隊，提升產品差異化競爭能力。

同時，集團亦將圍繞市場營銷、產品管理、合規運營等核心領域，進一步優化人才結構與激勵機制，強化專業化與年輕化團隊建設，提升組織執行力與創新活力。管理層相信，穩定且具備長期視野的人才隊伍，將為集團未來可持續發展提供重要保障。

未來以「代理與自有品牌並行」為策略

本集團擁有多個在細分領域具備高度市場認知度的成熟品牌，相關產品在消費者心智、終端藥店及基層市場中已建立穩定地位。這類產品具備較強的抗週期能力，在行業波動及消費趨於理性的背景下，仍能保持相對穩定的市場需求，為集團提供持續現金流與經營安全墊。

其次，集團已構建覆蓋廣泛、層級清晰的全渠道銷售網絡，能夠有效銜接連鎖藥店、基層醫療機構及線上平台等多元渠道形態。在藥店分級管理及行業集中度提升的趨勢下，集團多年積累的終端覆蓋能力與客戶關係，有助於提升核心產品的動銷效率及渠道話語權。

此外，集團在市場營銷與渠道運營方面具備成熟經驗，近年來持續探索以孝心文化、運動健康、家庭常備藥等場景為核心的精準化推廣模式，逐步由「單一促銷導向」轉向「品牌與場景共建」，有助於提升市場投入回報率並降低對單一推廣模式的依賴。

集團正穩步推進由代理型業務向「代理與自有品牌並行」的業務結構優化。隨著自研產品線逐步導入市場並進入成長階段，集團產品結構有望持續改善，為未來毛利率與盈利能力的提升提供支撐。另一方面，集團在粵港澳大灣區的佈局，使其能夠更靈活地把握中成藥政策創新、跨境註冊便利化及國際合作等結構性機遇。透過整合香港及內地資源，集團有望在產品引進、品牌孵化及對外合作方面形成差異化優勢，提升整體戰略彈性。

同時，集團持續推進數字化管理與營銷能力建設，有助於強化數據驅動決策、提升組織效率，並為未來業務擴展提供可複製、可放大的管理基礎。該等能力的積累，將在行業競爭由「資源驅動」轉向「能力驅動」的過程中，逐步轉化為長期戰略價值。

企業文化及可持續發展

踐行「效力世人」使命，多維度履行ESG社會價值

本集團積極履行企業社會責任，於回顧年度內在賑災救難、健康普惠、文化傳承、生態保護及疾病防控等多維度開展務實公益行動，以實際行動踐行「效力世人，潤澤蒼生」的企業使命。面對西藏日喀則地震災情，集團第一時間捐贈急需藥品及款項，與災區群眾共克時艱；香港大埔火災發生後，集團迅速捐贈30萬元人民幣專項援助資金用於災後老人健康救助，並於災情次日將價值10萬港元的急需物資精準送達災民安置點，展現快速響應與精準幫扶能力。重陽節期間，集團通過深圳市慈善會捐贈1,500份「專屬助老關愛包」，為長者健康保駕護航；「雙十一」業務高峰期間，聯合社區為奔波忙碌的快遞小哥提供冬日物資慰問與互動關懷，彰顯對新就業形態勞動者的社會溫度。

管理層討論與分析



在健康普惠與基層醫療支持方面，集團聚焦婦女健康福祉，聯合深圳市慈善會、深圳市關愛行動基金會，向廣東、湖南、江西等地基層醫療網絡捐贈價值近300萬元的健婦膠囊，以專業與愛心守護女性健康。集團積極響應汕頭市公益基金會、深圳市基金會的健康公益行動，捐贈金活依馬打正紅花油；同時聯合社區開展防蚊滅蚊知識宣傳，重點普及「清積水、滅蚊蟲、多病共防」要點，呼籲居民共同防控基孔肯雅熱、登革熱等蚊媒傳染病，築牢社區健康防線。



管理層討論與分析

文化傳承與生態保護亦是集團履責的重要維度。集團捐資支持福建羅源縣寶勝寺書院建設、潮汕陳偉南文化館文化建設，助力中華優秀傳統文化傳承與弘揚；向第三屆深港澳青少年創意設計大賽捐贈20萬元用於鼓勵青少年成長和兩地文化交流；為廣東食品藥品職業學院提供獎學金，照亮學子求知之路；向深圳市桃花源生態保護基金會捐贈30萬元，專項用於華南地區生物多樣性保護，以實際行動守護綠水青山。穩定而持續的社會責任投入，不僅強化企業與社會之間的信任關係，亦為品牌長期發展奠定良好聲譽基礎。



強化年輕化梯隊培養，夯實人才儲備基本盤

人才始終是金活醫藥可持續發展的核心資源。於回顧年度內，本集團持續推動管理團隊年輕化與專業化建設，透過內部培養與外部引進相結合的方式，逐步形成結構合理、層次分明的人才梯隊。

本集團高度重視員工培訓與能力提升，於回顧年度內開展多類型培訓活動，內容涵蓋產品知識、知識產權保護、營銷策略及新員工入職培訓等重點領域，培訓覆蓋數千人次，持續提升團隊的專業素養與市場敏感度。隨著業務環境與技術條件快速演進，集團亦逐步引入更貼近實戰需求的培訓模式，推動知識更新與能力轉化。



在人才培養機制方面，金活商學院持續深化「實戰+導師制」培養模式，結合理論訓練與一線實務經驗，加快年輕員工的成長節奏。同時，集團透過「金活班」等校企合作項目，穩定引入具備專業背景的新生力量，為集團長期發展儲備後備人才。

管理層討論與分析



截至二零二五年十二月三十一日，本集團員工總數為728人，其中142名於深圳總辦事處任職，246名分佈於36個地區從事銷售及營銷工作，另有340名員工於東迪欣任職。穩定的人才規模與健康的人才結構，為集團戰略執行提供了堅實保障。

推動數字化與智能化建設，賦能管理升級

二零二五年是本集團推動管理體系升級與數字化轉型的重要一年。於回顧年度內，集團持續完善數字化基礎設施，透過系統升級與流程優化，逐步構建以數據為核心的管理支持體系。

本集團升級SMART信息系統及市場活動管理模塊，實現從預算編製、執行到報表分析的全流程閉環管理。同時，數據駕駛艙與移動端營銷工具的應用，使管理層及一線團隊能夠即時掌握產品動銷、賬款狀態及市場表現，有效降低人工對帳與信息滯後所帶來的管理成本。

數字化不僅是效率工具，更是推動管理模式轉型的重要抓手。透過持續推進數字化與智能化建設，本集團正逐步由傳統營銷管理模式，向更加精細化、可視化及可複製的智慧管理體系演進，為未來業務擴展與組織升級奠定基礎。

完善風險與合規管理體系，提升經營韌性

在外部環境不確定性持續加大的背景下，本集團將風險管理與合規經營視為可持續發展的重要保障。於回顧年度內，面對中美貿易摩擦及宏觀環境變化，集團持續強化合規意識，完善內部控制與風險監測機制，確保各項經營活動符合相關法律法規及監管要求。

我們通過加強供應鏈管理、多元化合作安排及內部流程管控，降低外部衝擊對經營運作的影響。同時，管理層定期檢視業務結構與資源配置，確保經營策略與風險承受能力相匹配，提升整體抗風險能力。

本集團相信，穩健的合規與風險管理體系，有助於保障集團在複雜多變的市場環境中保持經營穩定性，並為未來長期、可持續發展提供堅實底盤。

管理層討論與分析

獲得榮譽

於回顧年度內，本集團獲得以下榮譽：

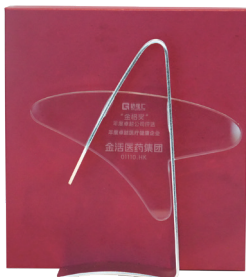
企業榮譽：

- 深圳市五百強企業(連續多年)；
- 深圳工業總會●履行社會責任傑出企業；
- 深圳健康產業產品技術創新案例；
- 深圳健康產業服務模式創新案例；
- 金格獎年度卓越公司評選●年度卓業醫療健康企業。

產品榮譽：

金活依馬打正紅花油官方指定外用藥油：

- 二零二五年特步特跑族跑江湖一競跑大灣區；
- 第二十屆亞洲馬拉松錦標賽暨二零二五年嘉興馬拉松；
- 井岡山越野賽/UTSS神農架森林越野跑；
- 龍脊百公里跑山賽/常州西太湖半馬；
- 南昌馬拉松/深圳馬拉松/鄭州馬拉松；
- 福州馬拉松/南昌馬拉松。



管理層討論與分析

京都念慈菴：

- 二零二五健康中國•品牌榜；
- 二零二五健康中國•品牌價值榜•榮登品牌價值第十七位；
- 「一聲老師一生老師」感恩師聲季項目，接連斬獲四金四銀二銅的行業大獎。

岷山逍遙丸：

- 二零二四年至二零二五年度最受香港藥房歡迎品牌大獎。



管理層討論與分析

公益榮譽：

- 金活基金會首獲廣東扶貧濟困紅棉杯銅獎（省級）；
- 金活醫藥位列《二零二四深圳慈善捐贈榜企業捐贈榜》第二十三位；
- 金活關愛健康基金會位列《社會組織慈善捐贈收入榜》第四十九位。



集團領導個人榮譽

趙利生先生（董事會主席）：

- 受邀參加國家九三大閱兵；
- 潮人海外經濟促進會•突出貢獻獎；
- 第二十三屆國際潮團聯誼年會榮譽顧問；
- 趙宋魏王研究會第五屆理事會榮譽會長。



管理層討論與分析

陳樂樂(執行董事)：

- 當選南方報業集團《最美的她》；
- 履行社會責任傑出人物獎。



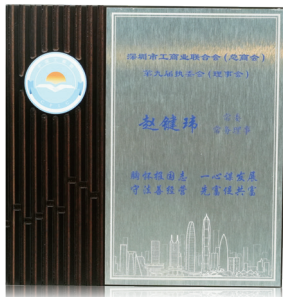
趙蔚瑛女士(董事長助理)：

- 羅湖區政協優秀委員；
- 深圳新生代創新創業風雲人物。



趙鍵璋(董事長助理)：

- 僑商優秀企業家；
- 深圳市工商聯常務理事。



財務回顧

1. 收益

於回顧年度內，本集團的收益約為人民幣917,341,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣1,061,082,000元減少約人民幣143,741,000元或13.5%。此項減少主要因為相關產品之需求在市場有所放緩所致。

2. 銷售成本及毛利

於回顧年度內，本集團的銷售成本約為人民幣669,436,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣790,636,000元減少約人民幣121,200,000元或15.3%。銷售成本減少是由於銷售量減少所致。回顧年度的毛利約為人民幣247,905,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣270,446,000元減少約人民幣22,541,000元或8.3%。毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的25.5%上升至截至二零二五年十二月三十一日止年度的27.0%。此項上升主要原因為於回顧年度內，較高毛利率之產品收益佔總收益的比例上升所致。該類產品主要為東迪欣生產之醫療設備產品，包括手持電物理治療產品系列。

3. 其他收益及其他收入

其他收益及其他其他收入主要包括匯兌虧損淨額、推廣服務收入、租金收入、政府資助、利息收入及股息收入。回顧年度內，其他收益及其他收入約為人民幣15,525,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣28,542,000元減少約人民幣13,017,000元或45.6%。此項減少主要是由於推廣費收入及政府補貼減少所致。

4. 銷售及分銷成本

於回顧年度內，銷售及分銷成本約為人民幣77,732,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣98,839,000元減少約人民幣21,107,000元或21.4%。此項減少主要來自獎金、工資及顧問費用有所減少所致。

5. 行政開支

於回顧年度內，行政開支約為人民幣99,154,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣90,657,000元增加約人民幣8,497,000元或9.4%。此項增加主要是由於折舊及中介費用有所增加所致。

6. 融資成本

於回顧年度內，融資成本約為人民幣14,045,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣13,282,000元增加約人民幣763,000元或5.7%。融資成本增加主要由於平均銀行貸款金額上升致銀行貸款利息增加所致。

管理層討論與分析

7. 除稅前溢利

於回顧年度內，本集團的除稅前溢利約為人民幣57,433,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣95,519,000元減少約人民幣38,086,000元或39.9%。除稅前溢利減少主要歸因於毛利、其他收益及其他收入，及應佔一家合營企業業績有所減少所致。

8. 所得稅

回顧年度內，本集團的所得稅開支約為人民幣18,541,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣21,053,000元減少約人民幣2,512,000元或11.9%。此項減少主要是由於除稅前溢利有所減少所致。於回顧年度內，實際稅率為32.3%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為22.0%。詳情載於本報告內之綜合財務報表附註8。

9. 年內溢利

基於上文所述，於回顧年度內，本集團錄得年內溢利約為人民幣38,892,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度之約人民幣74,466,000元減少約人民幣35,574,000元或47.8%。

10. 本公司擁有人應佔年度溢利

於回顧年度內，本公司擁有人應佔之年度溢利約為人民幣11,282,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度之約人民幣41,557,000元減少約人民幣30,275,000元或72.9%。本公司擁有人應佔年度溢利減少主要是由於年內溢利有所減少所致。

主要資產負債表項目分析

1. 應收貿易賬款及應收票據

本集團的應收貿易賬款及應收票據主要為本集團的分銷商的信貸銷售款。於二零二五年十二月三十一日，本集團的應收貿易賬款及應收票據約為人民幣157,433,000元，較於二零二四年十二月三十一日之約人民幣157,724,000元減少了約人民幣291,000元或0.2%。此項減少主要因為二零二五年十二月之銷售較二零二四年同期之銷售有所減少所致。

2. 存貨

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有的存貨約為人民幣133,286,000元，較於二零二四年十二月三十一日人民幣120,217,000元增加了約人民幣13,069,000元或10.9%。存貨增加主要由於製成品增加所致。

3. 使用權資產

於二零二五年十二月三十一日使用權資產為約人民幣109,473,000元。於二零二四年十二月三十一日，本集團之使用權資產為約人民幣108,362,000元。此項增加主要因為於回顧年度內持作自用的樓宇有所增加所致。

4. 物業、廠房及設備

本集團擁有的物業、廠房及設備包括樓宇、租賃物業裝修、傢俬、裝置及辦公室設備、機器、汽車及在建工程。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有的物業、廠房及設備之淨賬面值約為人民幣340,325,000元，較於二零二四年十二月三十一日的約人民幣315,347,000元增加約人民幣24,978,000元或7.9%。物業、廠房及設備的賬面值增加主要由於回顧年度內在建工程有所增加所致。

5. 貿易應付賬款

於二零二五年十二月三十一日，本集團的貿易應付賬款約為人民幣162,684,000元，較於二零二四年十二月三十一日的約人民幣159,899,000元增加約人民幣2,785,000元或1.7%，此項增加主要是由於二零二五年十二月購買的貨品較二零二四年同期增加所致。

現金流量

本集團的現金乃主要用作應付營運資金需求、償還到期債項利息及本金、本集團設施及業務增長擴展提供資金。

於回顧年度內，本集團之現金及現金等價物增加約人民幣29,111,000元，主要由以下原因所構成，經營活動所得現金流入淨額約人民幣84,559,000元；投資活動所用現金流出淨額約人民幣20,105,000元；融資活動所用現金流出淨額約人民幣30,815,000元；及外匯差額約人民幣4,528,000元。本集團之現金流量詳情載於本報告第97及98頁之「綜合現金流量表」。

資本架構

1. 債務

本集團於二零二五年十二月三十一日的全部於一年內到期的銀行借款債務總額約為人民幣265,006,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣225,664,000元）。於二零二五年十二月三十一日的超過一年到期的銀行借款約為人民幣149,380,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣161,952,000元）。於回顧年度內，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。

2. 資本負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本負債比率約為21.8%（二零二四年十二月三十一日：約21.6%），乃按計息銀行貸款總額減現金及現金等價物除以於相關年終的權益總額計算。該增加主要由於權益總額有所減少所致。

3. 資產押記

於二零二五年十二月三十一日，本集團向銀行抵押投資物業、使用權資產以及物業、廠房及設備分別約為人民幣114,000,000元、人民幣91,106,000元及人民幣138,795,000元。於二零二四年十二月三十一日，本集團向銀行抵押投資物業、使用權資產、物業、廠房及設備分別約為人民幣107,000,000元、人民幣94,257,000元及人民幣15,526,000元。

4. 資本支出

本集團的資本開支主要包括購買廠房及設備、租賃物業裝修、使用權資產及土地的其他相關費用。截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的資本支出分別約為人民幣48,836,000元與人民幣63,272,000元。

管理層討論與分析

流動資金及資金來源

本集團主要以各項營運所得現金和各項長短期銀行借貸滿足營運資金的需求。於回顧年度內，本集團銀行貸款之實際利率為2.70%至3.53%。有關本集團總借貸的實際利率及到期狀況詳情載列於綜合財務報表附註28。考慮到本集團可動用長短期銀行借貸額和營運現金流，本公司董事認為，本集團有足夠營運資金滿足目前及本報告日後至少十二個月的資金需求。

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有的現金及現金等價物約為人民幣264,410,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣235,299,000元），主要來源於本集團營業收入。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團之資本承擔約為人民幣16,999,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣12,553,000元）。

本集團之重大收購及出售

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並沒有任何重大收購或出售。

訴訟

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大法律訴訟或潛在訴訟。

茲提述本公司二零一五年年報、二零一六年年報、二零一七年年報、二零一八年年報、二零一九年年報、二零二零年年報、二零二一年年報、二零二二年年報、二零二三年年報及二零二四年年報內「訴訟」一段、本公司二零一六年中期報告、二零一七年年報中期報告、二零一八年年報中期報告、二零一九年年報中期報告、二零二零年年報中期報告、二零二一年年報中期報告、二零二二年年報中期報告、二零二三年年報中期報告、二零二四年年報中期報告及二零二五年年報中期報告內「或有負債、法律訴訟及潛在訴訟」一段、本公司日期為二零一六年十月二十四日有關訴訟的最新消息的公告（「**該公告**」）、本公司日期為二零一六年十月三十一日有關訴訟的最新消息的公告（「**第二項公告**」）、本公司日期為二零一八年八月十日有關訴訟的最新消息的公告（「**第三項公告**」）、本公司日期為二零一九年八月二日有關訴訟的最新消息的公告（「**第四項公告**」）以及本公司日期為二零二二年一月十七日有關訴訟的最新消息的公告（「**第五項公告**」）。除另有界定者外，在此段所用詞彙與該公告、第二項公告、第三項公告、第四項公告及第五項公告所界定者具相同涵義。根據中級法院於二零二一年十二月三十一日宣佈的判決（「**二零二一年判決**」），中級法院判決駁回一審原告的全部訴訟請求，主要股東無需將其於東迪欣的15%股權轉讓予一審原告，東迪欣也無需承擔相關協助義務。

本公司確認，二零二一年判決並無亦不會對本公司及其子公司的正常運作及財務狀況造成任何重大不利影響。詳情請參閱第五項公告。於二零二二年六月，本公司收到通知，原告已向廣東省高級法院申請重審。於二零二五年二月，廣東省深圳市人民檢察院已不批准該重審之申請，這訴訟至此完結。

未來發展

總結與展望

據Global Growth Insights行業研究報告，全球醫療保健及健康市場規模將穩步擴大，從二零二五年的56.2億美元增長至二零二六年的60.1億美元，二零二七年增至64.3億美元，最終於2035年增至110.4億美元，這一增長軌跡反映了二零二六年至二零三五年預測期內7.0%的複合年增長率。

二零二六年，宏觀經濟環境及行業發展仍面臨一定挑戰，包括全球及中國經濟復甦節奏、地緣政治因素以及監管政策變化等不確定性，惟醫療健康產業的基本面依然穩健。受惠於居民健康管理需求持續釋放、產業結構不斷優化升級，以及科技創新持續賦能，行業長期發展動能保持良好。

展望未來，本集團將圍繞既定發展方向，聯同員工及合作夥伴協同推進，在審慎管理風險的同時，積極把握具確定性的發展機遇，持續提升核心競爭力，推動業務實現高質量、可持續發展。

深化「十五五」戰略佈局，鍛造全球化發展新動能

集團將緊跟國家政策導向，積極融入「十五五」規劃發展大局，深化全球健康產業價值鏈佈局。在國際化戰略方面，我們將充分發揮法國INNOPHARM作為歐洲門戶的地緣優勢，高效挖掘並引進符合中國市場需求的優質產品，重點佈局睡眠障礙、精神健康、運動康復等新興健康領域。同時，將INNOPHARM打造為集團海外市場諮詢與資源對接的核心平台，為全球業務拓展提供戰略支撐。

未來，集團將緊抓「中國—東盟區域醫藥交易集採平台」啟動的歷史機遇，積極參與跨境醫藥貿易，推動以紅花油為代表的自主品牌邁向國際市場。本集團將充分發揮香港佛慈在大灣區的橋頭堡作用，充分利用港版FDA（香港藥物及醫療器械監督管理中心，CMPR）即將成立及「第一層審批」機制推出的政策紅利，加速推動香港中成藥通過簡化註冊程序進入內地市場。通過這種「引進來」與「走出去」的雙輪驅動模式，構建國內國際雙循環相互促進的新發展格局，為集團打造可持續的全球化競爭優勢。

管理層討論與分析

以AI驅動全面創新，打造醫療健康核心競爭力

隨著人工智能技術在醫藥與健康產業的應用逐步深化，集團將持續加大於AI與數字化領域的投入，推動技術與業務場景的深度融合。二零二六年，集團計劃正式運行「AI數字化平台」，在營銷預測、用戶畫像分析及個人化產品資訊服務等方面，為經營決策與市場拓展提供更精準的數據支持。

未來，集團將結合AIGC技術，持續提升電商內容生產與營銷轉化效率，探索以算法驅動的人機協同模式，進一步釋放組織效能。我們相信，AI不僅是效率工具，更將成為重塑醫藥營銷模式與用戶服務體驗的重要引擎，為集團構建長期競爭壁壘。

持續優化產品矩陣，培育億元級業績新增長極

在產品策略方面，集團將延續「大單品」與「梯隊式培育」並行的發展思路。於穩固念慈菴、喇叭牌正露丸、紅花油等核心產品基本盤的同時，集團將集中資源推動具備成長潛力的重點產品放量，力爭將莖蓉通便口服液及壯腰健腎片、健婦膠囊等潛力產品培育為銷售規模的新增長引擎。

此外，集團亦將持續豐富產品儲備，一方面透過引進法國健康品等具市場基礎的代理品牌，另一方面加快研發中藥特色品類上市和做大規模，並推進紅花貼等自研產品的上市進程。多層次、結構清晰的產品矩陣，有助於我們分散經營風險，提升整體盈利的穩定性與可持續性。

依託龍德產業園支點，構建大灣區健康產業新生態

作為集團中長期發展的重要載體，龍德生命健康產業園將於二零二六年加快招商引資與產業孵化進度。集團計劃引入更多符合自身戰略方向的醫藥及健康相關項目，並充分發揮既有銷售網絡、品牌推廣及市場運營能力，為入園企業提供從產品孵化到市場落地的全鏈路支持。

透過「重資產增值+輕資產運營」的發展模式，集團期望逐步將龍德產業園打造為粵港澳大灣區具影響力的生命健康產業平台，促進產業、資本與市場資源的深度融合。管理層相信，園區業務的穩步推進，將為集團帶來新的增長空間，並進一步強化其在區域健康產業生態中的樞紐地位。

人力資源及培訓

截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有合共732名員工，其中123名於本集團深圳總辦事處任職，而266名則駐守34個地區，主要執行銷售及營銷職責；343名於東迪欣任職。於回顧年度內，總員工成本約為人民幣120,992,000元（二零二四年：約人民幣132,850,000元）。本集團每年發出年度銷售指引，載列年度銷售目標並制訂季度營銷策略，以提供銷售及營銷指示供各代表辦事處及其員工遵守。本集團的資深管理團隊（包括銷售總監及產品經理）負責協調前線銷售及營銷團隊以達致年度銷售目標。

於回顧年度內，本集團秉承「以人為本」的管理理念，積極為員工搭建管理與發展的平台。本集團聘請其僱員時有嚴格甄選程序。本集團採用多項獎勵機制提升僱員的工作效率，定期考察僱員表現，並相應調整薪金及花紅。此外，本集團設立商學院，與高等院校合作，為僱員引進高校EMBA、EDP課程師資。

本公司亦設有購股權計劃，旨在獎勵及酬謝對本集團之成功作出貢獻之合資格參與者（包括本集團合資格的僱員）。

本公司亦已於二零一九年八月採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），旨在嘉許由若干參與者作出的貢獻及提供獎勵，以為本集團持續營運及發展挽留參與者並為本集團未來發展吸引合適人士。

股息

董事會決議不派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之任何末期股息（二零二四年：每股3.17港仙）。

董事及高級管理人員簡介

於本報告日期，本公司的董事及高級管理層的履歷詳情載列如下：

董事

執行董事

趙利生先生，67歲，於二零零八年九月二十五日獲委任為本公司之執行董事，本集團共同創辦人及本公司主席。彼主要負責本集團的整體戰略規劃及業務管理。彼在藥品及保健產品分銷方面擁有逾30年業務管理及發展經驗。彼於一九九四年獲委任為深圳市金活實業有限公司（「深圳實業」）主席，並於一九九六年獲委任為深圳市金活醫藥有限公司（「深圳金活」）總經理兼主席。趙先生於二零零二年十二月獲湖北省Business Management Qualification Accreditation Committee（業務管理資格評審委員會）授予高級業務經理資格。趙先生為深圳市政協第四、第五及第六屆委員會常委，二零零五年成為深圳市總商會（工商聯）第五屆理事會副會長，於二零零八年為香港潮屬社團總會名譽會長、國際潮青聯合會永遠名譽會長、TNC大自然保護協會大中華理事會委員、香港友好協進會榮譽董事、第三屆中華海外聯誼會常務理事及於二零零九年為第三屆中國經濟社會理事會常務理事。彼現為深圳市保健協會及深圳市醫藥行業協會第五屆理事會副會長，深圳潮人海外經濟促進會青年委員會主席。彼為(i)陳樂樂女士（本公司之執行董事）的配偶；及(ii)本公司高級管理層成員趙鍵璋先生的父親。

董事及高級管理人員簡介

陳樂樂女士，62歲，於二零零八年九月二十五日獲委任為本公司之執行董事，本集團共同創辦人。彼主要負責本集團的財務規劃及人力資源管理。彼於藥品行業擁有逾27年經驗，並於物業管理方面擁有逾16年經驗。陳女士分別自一九九四年及一九九六年起任職於深圳實業及深圳金活，自二零零五年及二零零六年起任深圳金活及深圳實業副主席，自二零零五年起任深圳金活利生藥業有限公司副主席，並擔任深圳市金世界百貨物業管理有限公司及深圳市金活吉遜高爾夫用品有限公司的法人代表。彼於二零零四年於中山大學獲EMBA綜合工商管理碩士學位，為北京景山中軸文化藝術顧問、深圳工業總會副會長、廣東省食品藥品職業學院客座教授、中山大學嶺南學院校友會顧問。彼於二零一一年被委任為深圳高爾夫協會常務理事及深圳市服裝協會副會長。彼曾擔任中山大學嶺南學院首屆兩岸交流班副班長及項目顧問、中山大學EMBA同學聯合會常務副會長、深圳分會會長、名譽會長、中大嶺院僱人行俱樂部前會長、中大嶺院EDP教育中心第一屆發展顧問委員會前顧問等社會職務，於二零零三年成為世界傑出華人基金會會員，於二零一二年十二月二十五日起，任中山大學嶺南學院EMBA同學會執行會長，現亦為第三屆中山大學企業家校友聯合會理事。彼為(i)趙利生先生(本公司之執行董事)的配偶；及(ii)本公司高級管理層成員趙鍵璋先生的母親。

周旭華先生，59歲，於二零零九年八月三日獲委任為本公司之執行董事，自二零零九年以來一直擔任深圳金活總經理。彼主要負責深圳金活的業務發展及運營。彼於一九九四年至一九九五年間任深圳實業業務經理，於一九九六年加入深圳金活後任深圳金活區域經理及副總經理。彼於藥品行業擁有28年經驗。周先生於一九八七年至一九九三年間任深圳國際商場職員，之後晉升為主管。彼於一九八七年在深圳市財經學校完成其學業。

董事及高級管理人員簡介

獨立非執行董事

段繼東先生，60歲，於二零一零年十一月五日獲委任為本公司之獨立非執行董事。彼於藥品行業擁有約35年經驗。段先生於一九八九年獲得上海鐵道醫學院醫學學士學位。彼於一九八九年至一九九四年為原瀋陽鐵路局中心醫院的一名醫生，一九九四年至一九九八年在北京萌蒂製藥有限公司任職。段先生於二零零二年十二月至二零零六年四月任昆明貝克諾頓製藥有限公司主席兼法人代表，二零零五年至二零零六年擔任於深圳證券交易所上市的公司重慶華立藥業股份有限公司(深圳證券交易所證券代碼：000607)董事，二零零四年至二零零六年擔任於上海證券交易所上市的公司武漢健民藥業集團股份有限公司(上海證券交易所證券代碼：600976)董事。彼自二零零二年至二零零五年及自二零零四年至二零零六年分別擔任於上海證券交易所上市的公司昆明製藥集團股份有限公司(上海證券交易所證券代碼：600422)之行政總裁及董事。彼於二零零八年四月至二零一一年四月擔任於上海證券交易所上市的公司浙江康恩貝製藥股份有限公司(上海證券交易所證券代碼：600572)獨立非執行董事。彼自二零一三年二月起擔任於深圳證券交易所上市的公司仁和藥業股份有限公司(深圳證券交易所證券代碼：000650)獨立非執行董事，彼現為北京時代方略企業管理諮詢有限公司主席。

黃焯琳先生，57歲，於二零一零年十一月五日獲委任為本公司之獨立非執行董事。彼於會計及財務領域擁有逾30年經驗。黃先生於一九九二年獲香港大學文學學士學位，一九九七年獲澳洲Victoria University of Technology商業碩士學位。黃先生為香港會計師公會會員，澳洲執業會計師公會會員及註冊稅務籌劃師(中國)。彼亦為香港公司治理公會會員及特許公司治理公會會員。一九九四年至二零零三年在櫻花亞洲財務有限公司、中銀國際證券有限公司及Going Accounting Services Company從事會計工作。從二零零三年至二零一三年一月，彼於鄭州華潤燃氣股份有限公司(前稱鄭州燃氣股份有限公司，一間曾在聯交所上市的公司)擔任公司秘書，從二零零五年七月至二零一三年一月任首席財務官，於二零零七年十月至二零一零年七月期間兼任財務總監。從二零一五年二月至二零一五年五月，黃先生於正峰集團有限公司(現稱北控醫療健康產業集團有限公司，一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：2389)出任財務總監及副公司秘書。自二零一五年五月至二零一六年六月，黃先生出任瀚洋物流控股有限公司(現稱北京體育文化產業集團有限公司)之首席財務官兼公司秘書(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：1803)。從二零一八年八月至二零一九年十月，黃先生於中國順客隆控股有限公司(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：974)出任副公司秘書。自二零二零年三月起，黃先生於美佳音控股有限公司(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：6939)出任公司秘書。

董事及高級管理人員簡介

張建斌先生，65歲，於二零一三年八月一日獲委任為本公司之獨立非執行董事。張先生於市場營銷、服務營銷及品牌營銷管理方面的教學、研究，以及在項目諮詢工作擁有逾33年的經驗。彼於一九八二年六月獲得武漢理工大學（前稱武漢工學院）工學學士學位（工業管理工程專業）。張先生於一九八六年九月完成北京信息科技大學（前稱北京機械工業管理學院）一個美國工商管理碩士課程（由哥倫比亞大學及其他大學研究生院主辦），並於一九九九年七月自暨南大學經濟學院獲得經濟學博士學位（產業經濟學專業）。張先生自一九八二年七月至一九八九年三月在武漢理工大學（前稱武漢工學院）管理工程系任職助教及講師。彼自一九八九年三月至一九九八年六月於廣東工業大學（前稱廣東工學院）管理工程系先後任職講師、副教授，並出任教研室副主任、主任及副系主任。張先生自一九九八年七月起一直於暨南大學任教，並擔任暨南大學管理學院副教授兼碩士研究生導師。自二零零三年至二零零五年，張先生亦擔任工商管理碩士部主任兼工商管理碩士教育中心副主任。張先生自一九八七年至一九八九年於武漢市第四皮鞋廠擔任首席營銷顧問。彼於一九九一年至一九九二年出任中山先能精密儀器廠廠長，並於一九九二年至一九九三年擔任廣東國際大眾廣告傳播公司策劃部經理。自一九九三年至一九九五年，張先生為廣東創世紀設計策劃公司總經理，並自一九九五年至一九九六年擔任廣東建業房地產公司營銷顧問。彼於一九九七年至二零零二年擔任廣東頤和地產（集團）有限公司營銷顧問，及於二零零二年至二零一二年擔任廣東波斯科技股份有限公司顧問。張先生於二零二五年八月一日辭任本公司之獨立非執行董事。

儲小平博士，70歲，於二零二四年九月一日獲委任為本公司之獨立非執行董事。儲博士主要研究領域包括企業理論、民營企業（含民營家族企業）、組織行為與人力資源管理，擁有豐富上市公司企業諮詢經驗。

董事及高級管理人員簡介

儲博士於一九八六年六月至二零零三年十二月先後擔任汕頭大學商學院副教授、教授、副院長及院長，主要負責與管理有關的教學和行政工作。自二零零三年十二月起，儲博士一直擔任中山大學嶺南學院組織與管理相關課程的教授。儲博士於二零一四年一月至二零二零年六月獲委任為廣州白雲山醫藥集團股份有限公司（聯交所上市公司，股份代號：0874）的獨立非執行董事，於二零一七年二月至二零二零年七月獲委任為廣州市浩洋電子股份有限公司（深圳證券交易所創業板上市公司，證券代碼：300833）的獨立非執行董事，於二零一八年五月至二零二零年九月獲委任為歐派家居集團股份有限公司（於上海證券交易所上市的定製家居產品製造商，證券代碼：603833）的獨立非執行董事，並於二零一七年四月至二零二三年四月擔任廣東生益科技股份有限公司（於上海證券交易所上市的電子設備製造商，證券代碼：600183）的獨立非執行董事。儲博士自二零一九年十二月起擔任時代鄰里控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：9928）的獨立非執行董事。

儲博士於一九八六年六月獲中國華中科技大學（前稱華中工學院）哲學碩士學位，並於二零零三年十二月獲中國西安交通大學管理學博士學位。儲博士於二零零零年一月獲廣東省人力資源和社會保障廳（前稱廣東省人事廳）頒發經濟學教授高級專業技術資格證。

高級管理層

陳漢雲先生，65歲，於二零零九年六月二十五日獲委任為本公司之財務總監及公司秘書，現亦兼任授權代表。彼負責本集團財務管理。陳先生於審計及會計領域擁有逾40年經驗。彼於一九九五年至一九九八年擔任大快活快餐有限公司的財務總監，二零零零年至二零零五年任德士活有限公司企業財務主管，二零零六年至二零零八年任德士活集團業務主管。陳先生於一九八六年獲得澳洲麥格理大學經濟學學士學位，於二零零五年獲得香港理工大學理學（會計學）碩士學位。彼為澳洲特許會計師公會及香港會計師公會資深會員。

方丹娜女士，60歲，自一九九五年起一直擔任深圳金活財務經理。彼主要負責深圳金活財務管理。方女士於會計行業擁有34年經驗。彼於一九八九年任職於深圳新偉電子有限公司會計部，一九九五年加入深圳實業任財務經理。方女士於一九九一年完成武漢大學會計學相關課程。

董事及高級管理人員簡介

趙鍵璋先生，35歲，於二零一七年加入本集團擔任董事長助理。彼主要負責集團信息化、產品引進及龍德業務。趙先生於二零一六年獲得哥倫比亞大學碩士學位，精通數學和商科，並有美國房地產金融分析師工作經驗。彼為香港南山青年協會創會會長、深圳香港青年總會會長、深圳潮青會常務副主席，二零二一年開始擔任深圳市南山區政協委員。趙鍵璋先生為本公司主席兼執行董事趙利生先生及執行董事陳樂樂女士的兒子。

劉金武先生，47歲，深圳金活藥品部副總監。彼主要負責藥品部各個產品市場規劃、推廣和市場管理工作。劉先生於市場推廣和管理經營領域擁有逾19年經驗。彼於二零零五年任職於深圳傑諾進出口貿易公司市場部。劉先生於二零零二年畢業於湖南中醫學院中醫學專業。彼於二零零七年加入深圳金活。

謝耀樑先生，55歲，深圳金活執行營銷總經理。彼主要負責醫藥板塊的銷售工作。謝先生於醫藥領域擁有超過26年經驗。彼於二零一四年完成中山大學「中大金活EMBA課程研修班」的相關課程。謝先生於一九九九年加入深圳金活。

張迎霞女士，50歲，深圳金活運營管理中心總監。彼主要負責醫藥業務運營協管及本集團數據建設工作。張女士於醫藥行業擁有超過24年經驗。彼於一九九五年畢業於南京大學國際事務專業，並於二零零四年畢業於南京政治學院法律學專業。張女士於二零零八年加入深圳金活。

邢光前先生，45歲，深圳金活浙滬大區總監。彼主要負責北京、上海、浙江、江西、山東等省份的銷售及管理工作。邢先生於醫藥行業擁有超過24年經驗。彼於二零一四年至二零一七年於浙江電子科技大學擔任講師。邢先生於二零二零年完成上海交通大學「創新發展EMBA高級研修班」相關課程。彼於二零一三年加入深圳金活。

方嘉治先生，43歲，金活醫藥集團有限公司投資中心經理。彼主要負責金活醫藥集團投資中心工作。方先生於公司重組及投資相關領域擁有超過18年經驗。彼於二零零七年至二零一零年擔任深圳金活證券部主管，參與本公司籌備上市事宜。自二零一零年十一月至二零一五年二月，彼於深圳金活投資中心歷任主管、副經理、經理，參與及負責項目調研、參股及收購事宜。二零一五年八月至今，彼於本集團投資發展中心歷任經理、副總監，目前擔任總監，負責集團投資業務。自二零二一年起擔任香港公司佛慈藥廠有限公司監事。方先生於二零零六年畢業於華僑大學法學院法學專業。彼於二零零七年加入深圳金活。

董事及高級管理人員簡介

黃志輝先生，34歲，本集團審計監察中心經理。彼主要負責制定、實施及檢討深圳金活的內部控制。黃先生於二零一九年完成中南大學會計學相關課程。彼於二零一六年加入深圳金活。

王慧女士，42歲，深圳金活人力資源中心執行總監。彼負責本集團人力資源管理。王女士於人力資源管理領域擁有超過19年經驗。彼於二零零七年起任職於飛利浦Respironics人力資源中心，二零一零年至二零一六年任DOVINIE培訓經理，二零一六年至二零一八年任深圳玖富超能培訓顧問。王女士於二零零七年獲得英國基爾大學人力資源管理碩士學位。彼於二零一八年加入深圳金活。

陳勇先生，53歲，深圳金活財務部經理。彼主要負責深圳金活醫藥及東迪欣財務工作。陳先生於財務會計行業擁有超過33年經驗。彼於一九九四年任職於源城建行信會會計部，一九九七年任職於珠海紅旗建行會計部，二零零一年任職於深圳市木棉花酒店財務部。於二零零零年，陳先生獲中華人民共和國人事部授予金融執業資格。於二零零六年，彼獲中華人民共和國財務部授予會計中級證書。陳先生於一九九四年畢業於佛山農牧高等專科學校。彼於二零零四年加入深圳金活。

陳躍先生，44歲，深圳金活華東區總監。彼主要負責銷售管理工作。陳先生於醫藥銷售管理行業擁有超過14年的經驗。彼於二零零五年畢業於南京中醫藥大學。陳先生於二零一一年加入深圳金活。

曾瀟先生，55歲，深圳金活香港批發部總監。彼主要負責公司跨境電商批發業務。曾先生於藥品行業擁有29年擔任銷售經理的經驗。曾先生於二零零一年完成南昌大學工業經濟學碩士學位。彼於一九九六年加入深圳金活。

以上每個本集團高級管理層薪酬均介乎零港元至1,000,000港元的範圍。上述各別本集團高級管理層薪酬詳情載於綜合財務報表附註11及12。

董事會致力堅守於回顧年度內有效的香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）載列的企業管治原則，並採納多項措施以加強內部監控系統、董事的持續專業培訓及本公司其他常規範疇。董事會在努力保持高標準企業管治的同時，亦致力為其股東創造價值及爭取最大回報。董事會將繼續參照本地及國際標準檢討及提高企業管治常規的質量。

於回顧年度期間，本公司一直遵守於回顧年度生效的企業管治守則內所有適用之守則條文，惟與企業管治守則內條文第C.2.1條有所偏離者除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予以區分，不應由一人同時兼任。現時，趙利生先生為董事會主席兼任行政總裁。董事會認為，讓趙先生同時擔任兩個職務可為本集團提供強大而貫徹之領導，並可於規劃及落實長遠業務策略時更有效益。董事會亦認為，鑒於董事會之成員包括強大而獨立的非執行董事在內，故此架構不會損害董事會及管理層於本集團業務權力及權限之平衡。董事會認為，上文描述之架構對本公司及其業務有利。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其本身監管董事進行證券交易之守則。每位董事經已確認彼於回顧年度期間內一直遵守標準守則。本公司亦已就有關僱員採納條款不會較標準守則寬鬆之書面指引。高級管理層因其在本公司所擔任之職務而可能擁有未公佈之內幕資料，彼等已應要求遵守標準守則及本公司有關董事進行證券交易之操守準則之有關規定。在回顧年度期間內，根據本公司所知，並無出現有關僱員違反僱員書面指引之情況。

企業管治報告

董事會

董事會作為本公司企業管制架構的核心，與高級管理層之間有明確的分工。董事會負責給予高級管理層指導和有效監督。由於本公司日常管理事務已交由高級管理層處理，高級管理層負責執行已確定的方針。一般而言，董事會的職責有：決定本公司的經營計劃和投資方案；制定本公司的年度預算方案和決算方案；評估本公司表現及監督高級管理層的工作。

於二零二五年十二月三十一日，董事會由六名董事組成，包括三名執行董事（「**執行董事**」）及三名獨立非執行董事（「**獨立非執行董事**」）。執行董事為趙利生先生、陳樂樂女士及周旭華先生，而獨立非執行董事則為段繼東先生、黃焯琳先生及儲小平博士。擁有不同業務及專業背景的獨立非執行董事，為本集團及股東最佳利益的提升帶來了寶貴的經驗及專業知識。除了儲小平博士外，每位獨立非執行董事的任期為三年。儲小平博士的任期為一年。董事之簡介及他們之間的關係已詳細載於本年報之「董事及高級管理人員簡介」一段內。

董事會定期召開會議，討論本集團之整體策略以及營運及財務表現，並審閱及批准本集團之全年及中期業績。於回顧年度內，已舉行了五次董事會會議，各董事出席董事會會議之情況載於本報告「董事會／委員會會議及各董事出席記錄」一段內。

全體董事深知彼等共同及個別對本公司股東所負之責任，並勤勉盡職，為本集團之業績作出貢獻。

於回顧年度內及截至本報告日期止，本公司已遵守上市規則第3.10(1)及(2)條及第3.10A條之規定，委任三名獨立非執行董事（相當於超過董事會成員的三分之一），且其中最少一名獨立非執行董事須具備合適專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

為確保董事能夠提供獨立的觀點和意見，各董事有權查閱董事會文件及相關資料，及可向公司秘書尋求意見及服務。董事會及各董事亦可個別及獨立地接觸本公司之高級管理人員。各董事可作出獨立判斷並為董事會提供觀點及意見，而董事會可於獲悉該等觀點及意見後據此以本公司及股東的整體最佳利益行事。

根據本公司之組織章程細則（「**組織章程細則**」）第108條，三分之一的董事（或如人數並非三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一之數目）必須於每屆股東週年大會輪值告退，且每名董事須至少每三年在股東週年大會上輪值退任一次。因此，執行董事趙利生先生，獨立非執行董事段繼東先生之任期直至本公司下屆股東週年大會為止，惟符合資格並願意於本公司下屆股東週年大會上膺選連任。儘管段繼東先生已在董事會任職超過九年，本公司提名委員會及董事會認為，此並無影響其行使獨立判斷，因為彼多年來一直向本公司提供客觀看法及獨立意見。於考慮重選段繼東先生時，董事會在本公司提名委員會協助及建議下，已從多方面審閱董事會架構、規模、組成及多元化，包括但不限於年齡、性別、國籍、服務年期及段繼東先生之專業經驗、技術及專業知識。董事會認為，其教育、背景及經驗實踐將有助其提供相關之寶貴見解及對董事會多元化作出貢獻。董事會亦認為，其擔任獨立非執行董事期間，段繼東先生所提供之獨立意見、建議以及其對本集團業務之認識，對本集團的發展、策略及表現貢獻良多。董事會相信段繼東先生將為董事會提供其寶貴經驗，以促進本公司及其股東之最佳利益。段繼東先生擔任不多於六間上市公司之董事職位，其可投放足夠時間及精力履行獨立非執行董事之職責。除其他獨立非執行董事外，其將確保董事會維護全體股東的利益，並客觀冷靜地考慮相關事宜。本公司已根據上市規則接獲段繼東先生就其獨立性作出的書面確認。基於上述因素，董事會建議段繼東先生於本公司下屆股東週年大會上膺選連任。

因此，趙利生先生及段繼東先生將於本公司下屆股東週年大會上退任。所有退任董事均符合資格膺選連任。

企業管治報告

董事會多元化政策

我們已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），旨在實現可持續及均衡的發展。董事會的組成均衡，於本報告日期，由七名董事組成，包括一名女性董事及六名男性董事。於本報告日期，我們的董事年齡介乎50歲中至60歲末，且來自不同的背景。本公司認為於董事會層面提高多元化，可作為支持實現其戰略目標及其可持續發展的重要因素。董事候選人將根據一系列多元化角度（包括但不限於性別、年齡、文化、種族、教育背景、專業經驗、技能及知識）予以甄選。我們旨在透過確保各方面多元化（包括性別多元化）的適當平衡以實現董事會的組成得到均衡，從而讓董事會能有效履行其職務及責任。本公司將繼續在招聘過程中考慮性別多樣性，並逐漸增加所有職級的女性比例，最終目標為實現性別均等，以便未來有女性高級管理人員及董事會潛在繼任人選。董事會為培養一系列不同性別的潛在繼任者，本公司將(i)確保在招聘各級員工時強調性別多元化；及(ii)委聘公平資源培訓不同性別的員工，以促進彼等成為高級管理層或董事會成員。藉此，本公司致力於內部及外部物色不同性別的合適人選，以達致上述目標。將根據所選候選人的優點及將為董事會作出的貢獻而作最終決定。我們計劃物色女性候選人並於二零二七年底前為董事會委任至少另外一名女性董事。

於二零二五年十二月三十一日，本集團僱用合共732名僱員，整體僱員男女性別比例為男性47.8%對比女性52.2%。

因深明董事會多元化的重要性，我們將持續於本公司各層面（包括於董事會及高級管理層）推廣多元化，以增進企業管治效率。我們將持續為員工提供多元化的事業發展機會及不同培訓資源，以培育日後董事及高級管理層的人選。提名委員會負責實施董事會多元化政策，並遵守企業管治守則項下管轄董事會多元化的相關守則。提名委員會將不時檢討董事會多元化政策及多元化概況（包括性別均衡），以確保其持續成效。我們亦會在每年的企業管治報告中披露董事會多元化政策的實施情況。

董事委員會

董事會已成立三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監察本公司特定範疇之事宜。三個委員會根據遵照上市規則書面列明的職權範圍成立。

委員會之所有會議記錄及決議案均由公司秘書（「**公司秘書**」）保存，並供全體董事會成員傳閱，而各委員會須向董事會匯報其決定及建議（如適用）。董事會會議之程序及安排亦已於可行情況下獲委員會會議採納。

各委員會的成員、職責及責任概述如下：

審核委員會

本公司於二零一零年十一月五日成立審核委員會（「**審核委員會**」），並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍，其職權範圍亦會跟據最新的企業管治守則不斷更新。審核委員會有三名成員，即段繼東先生、儲小平博士及黃焯琳先生（均為獨立非執行董事）。黃焯琳先生已獲委任為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責（其中包括）是：提供一個獨立的審查和監督財務報告，並審查本集團的內部控制及風險管理系統的有效性以及確保外聘核數師為獨立的且審計過程中是有效的。審核委員會審查本集團所採納的會計原則及政策、審計功能，內部控制，風險管理及財務報告的有關所有事項。審核委員會亦作為董事會和外聘核數師之間溝通的渠道。外聘核數師及董事在必要時會受邀參加委員會會議。

於回顧年度內，審核委員會已舉行了兩次會議且所有成員出席了會議。審核委員會於回顧年度內進行的工作包括審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度經審核的綜合財務報表，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核綜合中期財務報表，以及本集團內部控制措施的有效性。審核委員會已審閱外聘核數師審計計劃和方法，且定期監督審計的進展和結果。

於回顧年度內，審核委員會還實行了公司管治功能，包括制定和審查公司的政策及企業管治的做法，以及於守則條文D.2條規定的其他職責。

審核委員會已聯同公司管理層及外聘獨立審計師閱覽截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表、業績公告、本報告及於回顧年度內其應用之會計原則及守則，以及本集團的風險管理及內部控制系統，並已認同本集團所採用之會計處理方法及編制本報告之財務報表是合乎現行之會計準則和上市規則的要求並已作出足夠之披露。

薪酬委員會

本公司於二零一零年十一月五日成立薪酬委員會（「**薪酬委員會**」），並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍，其職權範圍亦會跟據最新的企業管治守則不斷更新。其職權範圍亦跟據最新的企業管治守則已於二零二二年十二月三十日更新。薪酬委員會有三名成員，即段繼東先生、儲小平博士及黃焯琳先生（均為獨立非執行董事）。儲博士已獲委任為薪酬委員會主席。

企業管治報告

薪酬委員會的主要職能(其中包括)是：檢討及批准薪酬方案的條款、花紅及其他應付予董事及高級管理層的其他酬金，並就本集團董事及高級管理層的所有薪酬政策及架構向董事會提出建議。

於回顧年度，就於二零二五年七月四日授出的股份獎勵而言，薪酬委員會已根據股份獎勵計劃審閱、批准並分別向股份獎勵計劃管理委員會及董事會建議授予董事及本集團高級管理人員股份獎勵。薪酬委員會認為本公司向董事及本集團高級管理人員授出歸屬期少於12個月(如第17.03(F)條所載)且無附帶績效目標及回撥機制的股份獎勵乃屬適當。薪酬委員會知悉股份獎勵計劃旨在(包括但不限於)肯定過往所作之貢獻、挽留人才並吸引適合本集團進一步發展的人力。經考量(i)董事及本集團高級管理人員對本集團業務表現有直接貢獻，及(ii)授出股份獎勵乃為對彼等過往各別對本集團的貢獻的肯定，薪酬委員會認為於二零二五年七月四日授予董事及本集團高級管理人員股份獎勵與股份獎勵計劃之目的相一致。

於回顧年度內，薪酬委員會舉行了三次會議，且全體委員均有出席會議。於回顧年度內，薪酬委員會考慮了有關執行董事薪酬的政策、執行董事的表現以及執行董事之服務合約的年限。

薪酬委員會採納企業管治守則第E.1.2(c)(ii)條之方式檢討本公司各執行董事及高級管理層之薪酬組合及向董事會提出建議。

提名委員會

本公司於二零一零年十一月五日成立提名委員會(「**提名委員會**」)，並已以書面列明職權範圍，當中內容乃遵照現行企業管治守則不時作出修訂。提名委員會有三名成員，即段繼東先生、儲小平博士及黃焯琳先生。段先生已獲委任為提名委員會主席。

提名委員會的主要職能(其中包括)為負責檢討董事會的架構、人數及成員多元化、就委任董事及董事繼任規劃向董事會作出推薦意見及評核獨立非執行董事的獨立性。

提名委員會須評估是否已新增或預期將定期需要或於需要時新增任何董事會空缺。提名委員會於甄選及提名董事時，會根據現有董事會之特質及本集團的需要確定將就任董事應具備的主要特質。提名委員會採用各種方法識別潛在人選，包括由董事會成員、管理層以及專業獵頭公司推薦。所有潛在人選由提名委員會根據彼等的資歷進行評估。潛在人選將通過一項篩選程序。入選的人選其後獲安排與提名委員會會面，讓委員會於作出決定前評審人選。新董事乃於提名委員會批准提名後經由董事會決議案方式獲委任。

提名委員會已採納有關董事會成員多元化政策，該政策透過考慮多項因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、行業經驗、技能、知識及於相關業務範圍之服務任期方面，並就任何為配合公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議。

提名委員會定期審閱董事會提名政策及成員多元化政策，並討論可能需要的任何修訂，及向董事會提供推薦建議以供審議及批准。

於回顧年度內，提名委員會舉行了兩次會議，且全體委員均有出席會議。提名委員會於回顧年度內履行的職務包括檢討了已制定之提名及委任新董事的政策及程序、檢討董事會提名政策及成員多元化政策及檢討董事會為執行該政策而制定的可計量目標和達標進度。提名委員會因應本集團的業務策略已檢討過董事會的架構、人數、組成及成員多元化，包括各董事的性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗及行業經驗，以及董事輪任的架構，並認為目前的安排恰當。

董事會／委員會會議及各董事出席記錄

董事會擬定每年最少定期舉行四次會議，且董事將於常規會議舉行前至少十四天收到該等會議的書面通知。任何臨時召開的董事會會議，董事可在有關情況下獲予以合理及實際可行的通知。

召開董事會會議前，本公司會提供詳細的會議議程及足夠的相關資料，讓董事可就會議議題作出適當的決定。全體董事皆有機會提出商討事項列入董事會的會議議程。若董事會會議上任何議案涉及董事或其任何聯繫人的重大利益，有關董事必須放棄表決，且不得計入該董事會出席會議的法定人數。

企業管治報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，各董事於董事會及各委員會會議之出席記錄如下：

董事姓名	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東週年大會
執行董事					
趙利生先生(主席)	5/5	-	-	-	1/1
陳樂樂女士	5/5	-	-	-	1/1
周旭華先生	5/5	-	-	-	1/1
獨立非執行董事					
段繼東先生	5/5	2/2	3/3	2/2	1/1
黃焯琳先生	5/5	2/2	3/3	2/2	1/1
儲小平博士	5/5	2/2	3/3	2/2	1/1
張建斌先生 (於二零二五年八月一日辭任)	3/5	1/2	2/3	1/2	1/1

於截至二零二五年十二月三十一日止年度後至本報告日期止，董事會於二零二六年三月召開另一次董事會會議，主要目的為批准刊發本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績及此年報，並制訂業務發展策略。所有董事均有出席該次會議。

董事之培訓及支援

於每名董事獲委任為本公司董事後，本公司已向其提供有關擔任董事之職責及責任、適用於董事之相關法例及規例、權益披露之責任及本集團業務之相關指引資料。本公司已向全體董事匯報有關主板上市規則及其他適用監管規定之最新發展情況，以確保彼等遵從及知悉良好的企業管治常規。董事會已商定程序，讓董事可於提出合理要求後，在適當的情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

各董事已確認，彼等已遵守企業管治守則有關董事培訓之守則條文第C.1.4條，並已向本公司提供其獲得的培訓記錄。全體董事均有透過下列方式參與發展及更新彼等知識及技能之持續專業發展。

董事姓名	所接受培訓
趙利生先生	— 閱讀資料／參與內部及外界機構舉辦之研討會及活動
陳樂嫻女士	— 閱讀資料／參與內部及外界機構舉辦之研討會及活動
周旭華先生	— 閱讀資料／參與內部及外界機構舉辦之研討會及活動
段繼東先生	— 閱讀資料／參與內部及外界機構舉辦之研討會及活動
黃焯琳先生	— 閱讀資料／參與內部及外界機構舉辦之研討會及活動
儲小平博士	— 閱讀資料／參與內部及外界機構舉辦之研討會及活動
張建斌先生	— 閱讀資料／參與內部及外界機構舉辦之研討會及活動

(於二零二五年八月一日辭任)

董事及外聘核數師各自之責任

董事之責任為根據有關法律及上市規則之披露規定，編製真實及公平地反映本集團於有關期間之財務狀況、業績及現金流量之綜合財務報表。董事會亦確保適時刊發本集團之綜合財務報表。董事會確認，經作出一切合理查詢後，就彼等所深知、全悉及確信，彼等並不知悉任何可能會對本公司持續經營能力造成重大疑慮之事件或情況之重大不明朗因素。

外聘核數師之責任為根據核數結果對董事編製之綜合財務報表作出獨立意見，並僅向全體股東報告，除此之外無其他目的。本公司之外聘核數師，國富浩華（香港）會計師事務所有限公司就有關本集團綜合財務報表之申報責任聲明載於本報告之「獨立核數師報告」內。

商業合規和反貪污

我們明白努力保持高水平的商業誠信對我們的聲譽以及我們商業夥伴和客戶的安全至關重要。為此，本集團嚴格遵守香港法例第201章《防止賄賂條例》，以及中華人民共和國之《反洗錢法》和《刑法》。

我們不論在任何情況下均絕不容忍任何商業不當行為和舞弊，包括任何形式的賄賂、勒索、欺詐和洗黑錢。員工手冊中的《防止賄賂條例》明確禁止不道德商業行為，包括嚴禁提供和接受禮物等。我們一旦發現員工犯下任何不當行為，該員工將被終止僱傭或受到紀律處分。

我們的舉報政策秉持公開、廉潔和問責制，此政策提供了匿名舉報渠道，供員工表達任何疑慮或涉嫌不當行為。即使是未經證實的案件，我們同樣確保舉報人免受任何不公平待遇和報復，包括解僱、傷害和紀律處分。同時，此政策概述了審核委員會對案件處理及詳細調查的責任。舉報政策不但適用於內部員工，還適用於我們的供應商和承包商。

企業管治報告

於回顧年度內，我們並沒有接獲有關我們的僱員涉及賄賂、勒索、欺詐和／或洗黑錢相關的貪污行為的法律訴訟。儘管本集團於回顧年度沒有為董事和員工提供任何內部反腐污培訓，但我們鼓勵並資助他們參加由外部機構提供的反腐污培訓。

外聘核數師酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度，於香港及中國外聘核數師提供之核數服務之相關酬金總額為約人民幣1,532,000元（相當於約1,666,000港元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，外聘核數師提供之獲准進行的非核數服務之相關酬金總額約為人民幣581,000元（相當於約134,000港元），主要為中期審閱服務之酬金。

內部監控、風險管理及內部合規指引

董事會須全權負責維持本集團內部監控及風險管理系統之穩健性及有效性。本集團設立該等系統以滿足本集團之特定需求及管理所面臨之風險，且旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。本集團已設立嚴密程序，以避免本集團之資產遭到未授權使用或出售、確保會計記錄得到妥善保存，以及提供可靠的財務資料供內部或外部使用。

董事會已委派內部審核部門每年對本集團之內部監控系統、工作流程及風險管理系統之有效性進行檢討。截至二零二五年十二月三十一日止年度的檢討結果令人滿意。該等系統及流程已妥為遵守本集團的內部合規指引。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已透過審核委員會，就內部審核部門的調查結果，對本集團內部監控程序系統、風險管理系統及內部合規指引的遵守情況進行檢討，並認為其已被有效執行及妥為遵守。

本公司已設立披露政策，為董事、行政人員、高級管理層及相關僱員在處理機密資料、監管信息披露及回應查詢方面提供全面的指引。

本集團已實施監控程序，以確保嚴禁擅自獲取及使用內幕消息。

企業管治措施

於回顧年度內，由於並無有關受限制活動（定義見本公司日期為二零一零年十一月十二日的招股章程（「招股章程」））的新商機轉介予本集團，獨立非執行董事並無審閱任何有關轉介予本集團的新商機的決定。

然而，獨立非執行董事已審閱金國國際有限公司（「金國」）、趙利生先生（「趙先生」）、金辰國際有限公司（「金辰」）及陳樂樂女士（「陳女士」）（均為本公司控股股東（「控股股東」））根據不競爭契據（定義見招股章程）向本公司作出的不競爭承諾的遵守情況、控股股東就其現有或未來競爭業務提供的購股權、優先認股權或優先購買權（如有）。獨立非執行董事確認控股股東於回顧年度內已遵守不競爭契據的條款。獨立非執行董事並未得知控股股東違反不競爭契據的任何條款，因此本公司於回顧年度內並無向控股股東採取強制執行行動。

各控股股東已確認其於回顧年度內已遵守不競爭契據項下的不競爭承諾。

董事之保險

本公司已就其董事可能會面對之法律訴訟作出適當之投保安排。

公司秘書

陳漢雲先生於二零零九年六月二十五日獲委任為本公司之公司秘書。彼為本公司僱員並對本公司的日常事務有所認識。彼負責確保董事會成員之間資訊交流良好，以及遵循董事會政策及程序。

於回顧年度內，陳先生已確認彼已遵守上市規則第3.29條的要求並接受不少於十五小時相關專業培訓。其履歷詳情載於本報告之「董事及高級管理人員簡介」一段內。

章程文件

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司之章程文件並沒有重大變動，其副本於聯交所及本公司網站可供查閱。

企業管治報告

股東權利

股東召開股東特別大會及提呈議案之程序

股東特別大會可由一位或以上股東發出書面提請召開，惟該等股東於提請要求當日須持有本公司附有權利可於股東大會投票之實繳股本不少於十分之一。有關提請須以書面形式向本公司董事會或公司秘書提出，藉以要求董事會就處理有關要求所指明之任何事務而召開股東特別大會。有關會議須於提出有關提請後兩個月內召開。股東可根據公司章程向公司股東大會提呈議案進行審議。倘提請後二十一日內董事會未有召開大會，則提請要求的人士可自行以相同方式召開大會，而本公司須向提請要求的人士補償因董事會未有召開大會而產生的所有合理開支。

股東向董事會查詢之程序

股東可隨時透過本公司之公司秘書以書面形式將其查詢及問題遞交董事會致香港九龍荔枝角道808號好運工業中心6樓613室或電郵致kingw@kingworld.com.cn。

股東亦可在本公司之股東大會上向董事會作出查詢。

投資者關係

本公司相信，與投資者保持有效溝通，對加深投資者對本公司業務及發展的了解至關重要。為達到這一目的並增強透明度，本公司繼續採取積極手段，促進投資者關係及溝通。因此，本公司制定投資者關係政策之目的為使投資者可公平及時地獲取有關本集團之資料，以令彼等能夠作出知情決定。於回顧年度，董事會認為投資者關係政策有效實施，且目前本公司網站作為與股東及投資者的溝通渠道亦屬有效渠道。

歡迎投資者及股東透過寫信至本公司或發送垂詢至本公司網站www.kingworld.com.cn與董事會分享彼等的意見。本公司網站亦向投資者及公眾提供本集團最新之企業資料。

承董事會命
金活醫藥集團有限公司
董事會主席
趙利生先生

香港，二零二六年三月三十一日

董事欣然提呈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報連同經審核綜合財務報表（「財務報表」）。

主要業務

本公司是一家投資控股公司。本集團主要(i)於中國從事品牌進口醫藥及保健產品的分銷，及(ii)製造和銷售電療、物療設備及一般醫療檢查設備。於二零二五年十二月三十一日，本集團管理由十四名不同供應商及／或生產商買賣的日本、美國、加拿大、香港、台灣、泰國及中國生產的十一大類六十多種藥品、保健品、一般食品及醫療產品。本集團分銷的多種產品已確立名牌地位，包括京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏、喇叭牌正露丸、金活牌依馬打正紅花油及Innopharm產品系列。京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏為本集團最暢銷的產品，也是中國止咳產品市場銷量最高，市場份額最大的產品。

業績及股息

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之溢利以及本公司及本集團於該日之財務狀況載於本報告之財務報表第92至201頁。

董事會決議不派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之任何末期股息（二零二四年：每股3.17港仙）。

派息政策

本公司已採納一項派息政策（「股息政策」），其就宣派及建議派付本公司股息設立適當程序。

經考慮本公司的派息能力後，本公司將向股東宣派及／或建議派付股息，其將視乎（其中包括）其實際及預期財務業績、現金流量、整體業務狀況及策略、現時及日後的業務、法定、合約及監管限制。董事會可在股東批准下全權酌情決定是否派息（倘適用）。儘管董事會決定建議及派付股息，惟派付的形式、次數及金額將視乎營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及影響本集團的其他因素。本集團亦可能考慮不時宣派特別股息，以及中期及／或末期股息。

本公司須定期或於有需要時審閱及重新評估股息政策及其效益。

董事會報告

暫停辦理股份過戶登記手續

符合出席即將舉行之股東週年大會及在會上投票的資格

本公司將於二零二六年五月二十六日(星期二)至二零二六年五月二十九日(星期五)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，本公司股東須不能遲於二零二六年五月二十二日(星期五)下午四時三十分，將所有過戶文件交回本公司的香港股份登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏愨道16號遠東金融中心17樓。

業務回顧

本集團於回顧年度內之業務回顧及有關本集團未來業務發展載於第11至46頁之「管理層討論與分析」內。採用財務表現關鍵指標對本集團於回顧年度內表現之分析載於本年報第202頁之五年「財務概要」內。自回顧年度後概無影響本集團之重要事件。

環境政策

本集團致力支持環境可持續性。本集團在日常業務營運中不斷推廣綠色措施和意識，以達到其保護環境的承諾。本集團鼓勵環保，並推動僱員提升環保意識。本集團堅守循環再用及減廢的原則，實施各項綠色辦公室措施，例如雙面打印及複印、設置回收箱、提倡使用環保紙及透過關掉閒置的電燈及電器以減少耗能。

本集團將不時檢討其環保工作，並將考慮在本集團的業務營運中實施更多環保措施及慣例，以堅守3R原則，即減廢(Reduce)、再造(Recycle)及再用(Reuse)為目標，加強環境的可持續性。

遵守相關法律及規例

於回顧年度內，就本公司所知，本集團並沒有重大違反或不遵守對本集團的業務和營運有重大影響的適用法律及法規。

與持份者之間的關係

本公司認同，僱員是我們的寶貴資產。故此，本集團提供具競爭力的薪酬待遇，以吸引並激勵僱員。本集團定期檢討僱員的薪酬待遇，並會因應市場標準而作出必要的調整。

本集團亦明白，與商業夥伴及銀行企業保持良好商業關係，是我們達成長遠目標的要素。故此，高級管理層會在適當情況下與彼等進行良好溝通、適時交流想法及共享最新業務資料。於回顧年度內，本集團與商業夥伴或銀行企業之間並沒有重大而明顯的糾紛。

主要風險及不明朗因素

本集團的財務狀況、營運業績及業務前景可能受到與本集團業務直接或間接相關的許多風險及不明朗因素的影響。以下為本集團知悉的主要風險及不明朗因素。除下文所列者外，或會存在本集團並未知悉或目前可能不重要但日後可能變得重要的其他風險及不明朗因素。

市場風險

市場風險乃因市場價格變動而使盈利能力受損或影響達成業務目標的能力的風險。本集團管理層對該等風險進行管理及監控，以確保能及時有效採取適當措施。

匯率風險

人民幣及港元為本集團功能及營運貨幣。本集團承受由人民幣和港元波動而產生的外匯風險。本集團對其他匯率變動並無重大之風險。

流動資金風險

流動資金風險即是本集團由於未能取得充足資金或變現資產，在責任到期時未能履約的可能性。管理流動資金風險時，本集團監察現金流量，並維持充足之現金及現金等價物水平，以確保能為本集團營運提供資金及降低現金流量波動之影響。

營運風險

營運風險指因內部程序、人員或制度不足或缺失，或因外部事件導致之損失風險。管理營運風險之責任基本上由各個功能之分部及部門肩負。

本集團之主要功能經由本身之標準營運程序、權限及匯報框架作出指引。管理層將會定期識別及評估主要之營運風險，以便採取適當風險應對。

董事會報告

訴訟及或然負債

除在本報告第43頁之「訴訟」一段內所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本集團並沒有任何重大或然負債、法律訴訟或潛在訴訟。

購股權計劃

本公司設有購股權計劃（「購股權計劃」），旨在獎勵及酬謝對本集團之成功作出貢獻之合資格參與者，包括本集團任何成員公司或聯營公司之董事、合資格僱員、顧問、供應商、客戶及股東或彼等各自之聯繫人。購股權計劃於二零一零年十一月五日由本公司股東以書面決議案有條件批准，購股權計劃的詳情載列於招股章程。於購股權計劃在二零二零年十一月四日屆滿後，於二零二一年八月二十日，本公司採納新購股權計劃（「新購股權計劃」），以激勵或獎勵合資格參與者對本集團的貢獻及／或使本集團能夠招募及挽留高質素僱員並吸引本集團可用的人力資源。有關新購股權計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二一年七月二十七日的通函。

以下為新購股權計劃主要條款的內容概要：

- (a) 倘無獲得股東的批准，因由行使根據新購股權計劃和本公司任何其他購股權計劃授出的所有購股權而可予發行的本公司股份總額最高數目不得超過本公司於採納新購股權計劃日期，即二零二一年八月二十日（「採納日期」）所有已發行股份的10%（股份數目為622,500,000股），並合共不得超過本公司不時已發行股份的30%。

於本報告日期，根據新購股權計劃可予以發行的股份總數為62,250,000股，佔於採納日期及本報告日期的已發行股份的10%。

- (b) 在任何截至購股權授出日期十二個月期間，每位參與者根據新購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃獲授之購股權（包括已行使及尚未行使之購股權）獲行使時已發行及將予發行之股份總數，不得超過已發行股份之1%。
- (c) 根據新購股權計劃授出的任何特定購股權的股份認購價由董事會全權釐定並通知相關參與者，但不得低於下列最高者：(i)本公司股份於購股權授出日期（必須為營業日）於聯交所每日報價表所報之收市價；(ii)本公司股份於緊接購股權授出日期前五個交易日在聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(iii)本公司股份於購股權授出日期的面值。
- (d) 承授人可於董事會可能釐定的期間，隨時根據新購股權計劃的條款行使購股權，惟有關期間不得超過授出日期起計10年，並受有關提前終止條文所規限。

- (e) 向本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人士授出任何購股權，均須經獨立非執行董事（不包括身為購股權承授人的獨立非執行董事）批准。
- (f) 新購股權計劃自採納日期（即二零二一年八月二十日）開始有效及生效十年。

按購股權計劃授出的所有購股權已於二零二一年十二月三十一日失效。於回顧年度內，按新購股權計劃並沒有授出任何購股權。新購股權計劃由董事會於二零二五年四月十四日終止。

股份獎勵計劃

本公司亦已於二零一九年八月二十七日實施股份獎勵計劃，旨在嘉許由若干參與者作出的貢獻及提供獎勵，以為本集團持續營運及發展挽留參與者並為本集團未來發展吸引合適人士。股份獎勵計劃參與者包括(i)本公司或本公司任何子公司全職或兼職僱員（包括任何執行董事）；(ii)本公司或本公司任何子公司任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；及(iii)董事會全權酌情認為對或可能對本集團作出貢獻的任何人士。股份獎勵計劃的詳情載列於本公司於二零一九年八月二十七日的公告（「八月公告」）。

根據本公司日期為二零二二年三月二十九日之公告，於任何十二個月期間，股份獎勵計劃各參與者可享有的最高數目（即已增加個人限額）不得超過緊接該分配及獎勵前本公司已發行股本的0.1%。

股份獎勵計劃由董事會根據獎勵計劃守則管理（定義見八月公告）。受託人（「受託人」）將根據股份獎勵計劃股份獎勵計劃持有本公司授出的股份及根據受託契約於本公司與受託人所訂立的條款任何所得自其的收益。根據股份獎勵計劃可予以獎勵的股份總數不得多於16,000,000股本公司股份（可在股份分拆、股份合併或發行紅利的情況下，根據獎勵計劃守則予以調整），惟以董事會決議案另行釐定者除外。

誠如本公司日期為二零二二年七月十三日之公告所披露，董事會已決議進一步增加計劃限額至46,000,000股股份，即於本報告日期本公司已發行股本的約7.39%（可在股份分拆、股份合併或發行紅利的情況下，根據獎勵計劃守則予以調整），自二零二二年七月十三日起生效。詳情請參閱本公司日期為二零二二年七月十三日之公告。

於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度的年初及年末，根據股份獎勵計劃的計劃限額可供授出的股份數目分別為34,292,000股及31,428,000股。

董事會報告

截至二零二四年十二月三十一日及截至二零二五年十二月三十一日止年度，受託人就股份獎勵計劃在市場分別合共購入44,608,000股及零股本公司股份。董事會於二零二五年七月四日議決，根據股份獎勵計劃向70名選定參與者以零代價授出合共3,457,600股獎勵股份，其中1,397,600股獎勵股份授予19名屬關連承授人的選定參與者，2,060,000股獎勵股份授予51名屬非關連承授人的選定參與者。獎勵股份約佔於授出日期本公司全部已發行股本（即622,500,000股股份）的0.55%。於授出日期的股份收市價為每股0.55港元，而於緊接授出日期前五個營業日的股份平均收市價為每股0.558港元。待承授人接納後，獎勵股份將於二零二五年七月四日歸屬予承授人。因此，於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度的年初及年末，受託人分別以信託方式持有股份獎勵計劃的32,900,000股及30,036,000股。詳情請參閱本公司日期為二零二五年七月四日之公告及下表。

承授人姓名／承授人類別說明	授出日期	於二零二五年		緊接授出獎勵日期前		於二零二五年內	
		授出獎勵數目	歸屬期	股份收市價 (每股港元)	於二零二五年內 歸屬獎勵數目	已註銷獎勵數目 及已註銷 獎勵購買價	於二零二五年內 根據計劃條款 失效的獎勵數目
董事							
趙利生先生	二零二五年 七月四日	168,000	二零二五年 七月四日	0.55	168,000	零	零
陳樂榮女士	二零二五年 七月四日	140,000	二零二五年 七月四日	0.55	140,000	零	零
周旭華先生	二零二五年 七月四日	57,600	二零二五年 七月四日	0.55	57,600	零	零
張建斌先生	二零二五年 七月四日	76,000	二零二五年 七月四日	0.55	76,000	零	零
段繼東先生	二零二五年 七月四日	76,000	二零二五年 七月四日	0.55	76,000	零	零
黃焯琳先生	二零二五年 七月四日	76,000	二零二五年 七月四日	0.55	76,000	零	零
僱員／其他承授人(不包括董事)							
僱員／其他承授人	二零二五年 七月四日	2,864,000	二零二五年 七月四日	0.55	2,864,000	零	零

股份獎勵計劃是於新上市規則第十七章生效日（二零二三年一月一日）之前採納。股份獎勵計劃採納日期為二零一九年八月二十七日（「八月公告」）。因此，直至二零二五年八月二十六日，股份獎勵計劃（有效期為自採納日期起六年內）應維持有效。本公司已遵守新第十七章內所規定的對現有股份獎勵計劃過渡性的安排。然而，倘建議向身為本公司關連人士的任何人士授出任何獎勵股份（定義見八月公告），則本公司須遵守上市規則相關條文。

由於股份獎勵計劃預期於二零二五年八月到期，於二零二五年四月十四日，董事會採納一項新股份獎勵計劃（「二零二五年股份獎勵計劃」）並終止股份獎勵計劃，以（其中包括）反映上市規則第十七章的最新變動及規定。二零二五年股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為二零二五年四月十四日的公告。

借貸

本集團於二零二五年十二月三十一日的銀行借貸詳情載於綜合財務報表附註28。

股票掛鈎協議

截至二零二五年十二月三十一日止年度，除上述所披露之本公司之購股權計劃外，於回顧年度內或年度結束時，本公司概無訂立或存在任何股票掛鈎協議將會或可導致本公司發行股份，或規定本公司訂立任何協議將會或可導致本公司發行股份。

董事在重要交易、安排或合約中之權益

除本報告所披露者外，於回顧年度結束時或回顧年度內任何時間，概無任何董事直接或間接在本公司、其子公司或控股公司或同系子公司參與並與本集團業務有關之重要交易、安排或合約上擁有重大權益。於回顧年度末或回顧年度內任何時間，概無本公司控股股東或其任何子公司直接或間接向本集團提供服務之任何重大合約。

獲准許的彌償條文

根據本公司的章程細則，本公司每名董事或其他主要職員就其執行職務或與此有關可能蒙受或招致的一切損失或責任，均應從本公司資產及溢利中獲得彌償。此外，本公司就董事可能面對之有關法律行動安排適當董事及行政人員責任保險。

持續經營

根據現行財務狀況和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報告時已採用持續經營基準編製。

董事會報告

公眾持股量

根據公開可得資料及就董事所知，於回顧年度期間至本報告日期，本公司最少25%的已發行股本由公眾股東持有。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（「庫存股份」），定義見上市規則）。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

股本

本公司之股本詳情載於綜合財務報表附註31。

儲備

本集團及本公司年內的儲備變動詳情載於第96頁的「綜合權益變動表」及綜合財務報表附註31。

慈善捐款

本集團於回顧年度內作出之慈善捐款為約人民幣10,689,000元（二零二四年：約人民幣9,574,000元）。

物業、廠房及設備

本集團年內的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註13。

投資物業

本集團之投資物業已於二零二五年十二月三十一日重估，因重估產生之投資物業公平值增加約人民幣6,840,000元已計入綜合損益表。有關本集團之投資物業於二零二五年十二月三十一日之詳情載於綜合財務報表附註14及本報告第203至204頁。

優先購買權

本公司的組織章程細則及開曼群島法例均無有關優先購買權的規定，以致本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

子公司

本公司之主要子公司於二零二五年十二月三十一日之詳情載於綜合財務報表附註15。

董事

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內及截至本報告刊發日期止的董事如下：

執行董事

趙利生先生(主席)
陳樂樂女士
周旭華先生

獨立非執行董事

段繼東先生
黃焯琳先生
儲小平博士
張建斌先生(於二零二五年八月一日辭任)

董事及高級管理人員履歷

本公司董事及高級管理人員之簡歷載於本年報第47至53頁之「董事及高級管理人員簡介」一章節內。

獨立非執行董事的獨立性確認

本公司確認已收到每位獨立非執行董事，根據上市規則第3.13條所載的指引，就其獨立性作出的年度書面確認函，本公司根據收回的確認函認為有關獨立非執行董事乃屬獨立人士。

董事會報告

董事之薪酬及五名最高薪酬人士

薪酬委員會考慮並向董事會建議本集團支付予董事的薪酬及其他福利。所有董事的薪酬須經薪酬委員會定期監察，以確保其薪金及補償水平恰當。本集團會參考行業的薪酬標準並配合本集團的業務發展，確保薪酬的水平足以吸引及保留一眾董事而毋須支付過多的薪金。

董事會根據公司的業績表現、董事之有關資歷、責任、經驗、貢獻及其在公司的職級釐定其薪酬。董事酬金的詳情載於綜合財務報表附註11。

本集團於回顧年度內酬金最高的五名人士包括兩名董事（二零二四年：三名董事），酬金最高的五名人士詳情載列於綜合財務報表附註12內。

董事服務合約

執行董事

每名執行董事已與本公司訂立服務合約，由上市日期起計為期三年，並可由任何一方發出不少於三個月通知書而終止。惟受制於根據（其中包括）組織章程細則的規定於本公司週年大會退任及重選，最新之服務合約已於二零二五年十一月二十五日續約直至依服務合約內的條款完結為止。

於回顧年度內，應付每名執行董事的年度薪酬如下：

	人民幣千元
趙利生先生	1,468
陳樂樂女士	1,328
周旭華先生	415

根據每名執行董事各自的服務合約，其有權享有金額由薪酬委員會釐定及由董事會批准的酌情年終花紅。

每名執行董事亦將根據相關服務合約，有權獲退還其於履行職務時適當產生的合理旅費、酒店費、娛樂費及其他開支。

獨立非執行董事

每名獨立非執行董事(除了儲小平博士)已與本公司簽署委任函，由上市日期起計為期三年，並可由任何一方向另一方發出三個月通知書而終止。惟受制於根據(其中包括)組織章程細則的規定於本公司週年大會退任及重選，最新之委任函已於二零二五年十一月二十五日續約直至依委任函內的條款完結為止。儲小平博士已與本公司簽署委任函，由二零二四年九月一日起計為期一年，並可由任何一方向另一方發出三個月通知書而終止。最新之委任函已於二零二五年九月一日續約。

於回顧年度內，應付每名獨立非執行董事的年度薪酬如下：

	人民幣千元
段繼東先生	257
黃焯琳先生	271
儲小平博士	266
張建斌先生(於二零二五年八月一日辭任)	169

每名獨立非執行董事亦將根據相關委任函，有權獲退還其於履行職務時適當產生的旅費。

除以上所披露者外，概無董事與本公司或本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務協議，惟將於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的協議除外。

董事於競爭性業務的權益

除本報告「持續關連交易」一段所披露外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司董事概無於直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益。

董事會報告

權益披露

(a) 董事及行政總裁於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之規定須知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條之規定須記入該條所述登記冊之權益及淡倉；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	所持本公司 股份數目	佔本公司全部 已發行股本 概約百分比
趙利生 ^(附註1)	實益擁有人	24,888,000	4.00%
	配偶權益	90,588,000	14.55%
	受控制法團權益	297,812,250	47.84%
陳樂樂 ^(附註2)	實益擁有人	588,000	0.09%
	配偶權益	322,700,250	51.84%
	受控制法團權益	90,000,000	14.46%
周旭華 ^(附註3)	實益擁有人	353,600	0.06%
	配偶權益	2,380,000	0.38%
段繼東	實益擁有人	288,000	0.05%
黃焯琳	實益擁有人	288,000	0.05%

附註：

- 除了趙利生先生（「趙先生」）以實益擁有人持有的24,888,000股股份外，趙先生被視為（根據證券及期貨條例）持有388,400,250股本公司股份的權益。該等股份按以下身份有：
 - 297,812,250股股份由金國國際有限公司（「金國」）持有。趙先生為金國全部已發行股本的實益擁有人，因此，趙先生被視為持有金國所持297,812,250股股份的權益。趙先生亦為金國的唯一董事。

- (b) 588,000股股份由趙先生配偶陳樂樂女士(「陳女士」)以私人名義持有，90,000,000股股份由金辰國際有限公司(「金辰」)持有。陳女士為金辰全部已發行股本的實益擁有人，因此，趙先生被視為持有陳女士所持588,000股股份及金辰所持90,000,000股股份的權益。
2. 陳女士被視為(根據證券及期貨條例)持有413,288,250股本公司股份的權益。該等股份按以下身份有：
- (a) 588,000股股份由陳女士以私人名義持有，90,000,000股股份由金辰持有。陳女士為金辰全部已發行股本的實益擁有人，因此，陳女士被視為持有金辰所持90,000,000股股份的權益。陳女士為金辰的唯一董事。
- (b) 陳女士配偶趙利生先生私人名義持有24,888,000股股份及297,812,250股股份由金國持有。趙先生為金國全部已發行股本的實益擁有人，因此，陳女士被視為持有趙先生所持24,888,000股股份及金國所持297,812,250股股份的權益。
3. 353,600股股份由周旭華先生(「周先生」)以私人名義持有，周先生被視為(根據證券及期貨條例)持有2,380,000股本公司股份的權益是通過周先生的配偶黃曉麗女士持有。

(II) 於本公司相關法團股份的權益

董事姓名	相關法團名稱	身份／權益性質	股權百分比
趙利生	金國	實益擁有人	100%
陳樂樂	金辰	實益擁有人	100%

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中概無擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益或淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊之權益或淡倉；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事為於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉之公司之董事或僱員。

董事會報告

(b) 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，據董事所知，下列人士（董事除外）於本公司的股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之規定須知會本公司之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條之規定須記入本公司存置之登記冊之權益或淡倉如下：

於股份之權益

董事姓名	身份／權益性質	所持本公司 股份數目	佔本公司全部 已發行股本 概約百分比
金國	實益擁有人	297,812,250	47.84%
金辰	實益擁有人	90,000,000	14.46%
趙利生 ^(附註1)	實益擁有人	24,888,000	4.00%
	配偶權益	90,588,000	14.55%
	受控制法團權益	297,812,250	47.84%
陳樂藥 ^(附註2)	實益擁有人	588,000	0.09%
	配偶權益	322,700,250	51.84%
	受控制法團權益	90,000,000	14.46%
Sinopharm Healthcare Fund L.P.	實益擁有人	28,879,117	4.64%
Sinopharm Capital Limited ^(附註3)	受控制法團權益	28,879,117	4.64%
	實益擁有人	1,312,687	0.21%
Sun Hill Capital Investments Limited ^(附註4)	受控制法團權益	30,191,804	4.85%
吳愛民 ^(附註5)	受控制法團權益	30,191,804	4.85%

附註：

- 除了趙先生以實益擁有人持有的24,888,000股股份外，趙先生被視為（根據證券及期貨條例）持有本公司388,400,250股股份的權益。該等股份按以下身份有：
 - 297,812,250股股份由金國持有。趙先生為金國全部已發行股本的實益擁有人，因此，趙先生被視為持有金國所持297,812,250股股份的權益。趙先生亦為金國的唯一董事。
 - 588,000股股份由趙先生之配偶陳女士以私人名義持有，90,000,000股股份由金辰持有。陳女士為金辰全部已發行股本的實益擁有人，因此，趙先生被視為持有陳女士私人持有的588,000股股份及金辰所持90,000,000股股份的權益。

2. 陳女士被視為(根據證券及期貨條例)持有本公司413,288,250股股份的權益。該等股份按以下身份有：
 - (a) 588,000股股份由陳女士以私人名義持有，90,000,000股股份由金辰持有。陳女士為金辰全部已發行股本的實益擁有人，因此，陳女士被視為持有金辰所持90,000,000股股份的權益。陳女士為金辰的唯一董事。
 - (b) 24,888,000股股份由陳女士配偶趙先生以私人名義持有及297,812,250股股份由金國持有。趙先生為金國全部已發行股本的實益擁有人，因此，陳女士被視為持有趙先生持有24,888,000股股份及金國所持297,812,250股股份的權益。
3. Sinopharm Capital Limited提交之公司主要股東通知表示其控制於Sinopharm Healthcare Fund L.P.之1.79%權益。
4. Sun Hill Capital Investments Limited提交之公司主要股東通知表示其控制Sinopharm Capital Limited之100%權益及間接控制Sinopharm Healthcare Fund L.P.之1.79%權益。
5. 吳愛民提交之個人主要股東通知表示彼控制Sun Hill Capital Investments Limited之85%權益，間接控制Sinopharm Capital Limited之100%權益，及Sinopharm Healthcare Fund L.P.之1.79%權益。

除上文所披露者外，據本公司董事所知，於二零二五年十二月三十一日，概無人士(董事除外)於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之規定須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條之規定須記入本公司存置之登記冊之任何權益或淡倉。

董事購買股或債務證券之權利

除本報告「購股權計劃」一段所披露者外，本公司或其任何子公司於回顧年內概無參與任何安排，使本公司董事或行政要員(包括彼等之配偶或十八歲以下子女)擁有可認購本公司或其聯營公司(定義見證券及期貨條例)證券之權利，或可藉買入本公司或任何其他法人團體之股份或證券而獲益。

董事會報告

董事於合約之權益

除「持續關連交易」一段所披露者外，於二零二五年十二月三十一日及截至二零二五年十二月三十一日止年度任何時間，概無董事現在或過去於其中直接或間接擁有重大權益且仍存續的任何重大合約（定義見上市規則附錄D2）。

除「持續關連交易」一段所披露者外，於二零二五年十二月三十一日及截至二零二五年十二月三十一日止年度任何時間，概無本公司、其子公司、其控股公司或其控股公司之子公司訂立的，而董事於該期間任何時間以任何方式於其中直接或間接擁有重大權益且仍存續的任何有關本公司業務的重大合約。

除「持續關連交易」一段所披露者外，於二零二五年十二月三十一日及截至二零二五年十二月三十一日止年度任何時間，概無董事以任何方式直接或間接於任何與或擬與本公司訂立且與本公司業務有關的任何重大合約中擁有重大權益。

管理合約

於回顧年度內，本公司並無簽訂或存有任何與本集團全部或任何重要業務之管理及行政有關之合約。

持續關連交易

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已與若干被視為本公司關連人士（定義見上市規則第十四A章）的個人及實體訂立數項交易。該等個人及實體之詳情載於綜合財務報表附註37。

根據上市規則第十四A章，載列於綜合財務報表附註37的經常關連人士交易被定為「持續關連交易」；同時載列於綜合財務報表附註11內的主要管理層薪酬不屬於上市規則第十四A章所指的「關連交易」或「持續關連交易」。本公司已根據上市規則第十四A章遵守有關披露規定。

有關租金開支、廣告開支及購買醫用口罩的關連人士交易構成上市規則第十四A章所界定的關連交易。然而，該等交易獲豁免遵守上市規則第十四A章項下的申報、公告及獨立股東批准之規定。

誠如在二零二三年十二月十五日之本公司公告及二零二四年二月二十三日之本公司通函(「通函」)內所披露，於二零二三年十二月十五日，(1)本公司全資附屬公司金活藥業健康發展有限公司(「香港金活」)與遠大製藥廠有限公司(「遠大」)訂立總分銷協議(「二零二四年遠大總經銷協議」)；及(2)本公司全資附屬公司深圳市金活醫藥有限公司(「深圳金活」)與深圳金活利生藥業有限公司(「深圳金活利生」)分別訂立總分銷協議(「二零二四年深圳金活利生總經銷協議」)(統稱「二零二四年總經銷協議」)。

除了是特別指明外，以下「期限自二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日之二零二四年總經銷協議」一節之用詞與該通函所定義具相同意義。

期限自二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日之二零二四年總經銷協議

交易	本集團成員公司	關連人士	截至二零二五年	截至二零二五年
			十二月三十一日	十二月三十一日
			止年度	止年度
			實際銷售金額	上限
			人民幣千元	人民幣千元
自深圳金活利生 購買及分銷 醫藥及建康產品	深圳金活	深圳金活利生	26,003	83,856
自遠大 購買及分銷 醫藥及建康產品	香港金活／ 深圳金活	遠大	34	4,837

有關二零二四年總經銷協議之主要條款如下：

二零二四年深圳金活利生總經銷協議

深圳金活利生為金辰醫藥有限公司一家全資子公司，而金辰醫藥由趙利生先生及陳樂樂女士(均為本公司執行董事)分別擁有51%及49%權益。

深圳金活利生與深圳金活於二零二三年十二月十五日訂立之二零二四年深圳金活利生總經銷協議，據此，本集團將向深圳金活利生購買若干醫藥及保健產品，並擔任獨家分銷商在中國分銷該等醫藥及保健產品，期限由二零二四年一月一日起至二零二六年十二月三十一日止(包括首尾兩日)。

董事會報告

本集團成員公司購買醫藥及保健產品所依據之條款及條件(包括但不限於價格)須為正常商業條款,且不遜於本集團相關成員公司從獨立第三方供應商取得者。

購買價之40%將由本集團相關成員公司於其就各批產品發出訂單後三日內提前支付,而餘下購買價結餘將於交付產品並通過產品檢驗後支付。

二零二四年遠大總經銷協議

遠大為金辰醫藥有限公司一家全資子公司,而金辰醫藥由趙利生先生及陳樂藥女士(均為本公司執行董事)分別擁有其51%及49%的股權。

遠大與香港金活於二零二三年十二月十五日訂立之二零二四年遠大總經銷協議,據此,本集團將向遠大購買若干醫藥及保健產品,並擔任獨家分銷商在中國分銷該等醫藥及保健產品,期限由二零二四年一月一日起至二零二六年十二月三十一日止(包括首尾兩日)。

本集團成員公司購買醫藥及保健產品所依據之條款及條件(包括但不限於價格)須為正常商業條款,且不遜於本集團相關成員公司從獨立第三方供應商取得者。

購買價之40%將由本集團相關成員公司於其就各批產品發出訂單後三日內提前支付,而餘下購買價結餘將於交付產品並通過產品檢測後支付。

獨立非執行董事已審核上述持續關連交易,並確認該等交易:

- (i) 乃於本集團一般及日常業務過程中訂立;
- (ii) 乃按一般商業條款訂立,或倘無可資比較之交易足以判斷交易乃按一般商業條款,則按不遜於本公司向獨立第三者提供或從獨立第三方取得(如適用)之條款訂立;及
- (iii) 乃根據規管交易之有關協議,按公平合理並符合股東整體利益之條款訂立。

本公司核數師已向董事會提供函件確認上述持續關連交易：

- (i) 已獲董事會批准；
- (ii) 本集團並沒有提供銷售產品或服務；
- (iii) 已依照規管該等交易之相關協議訂立；及
- (iv) 並未超出該通函及本公司日期為二零二三年十二月十五日的公告所披露之相關年度上限。

資產押記

於二零二五年十二月三十一日，本集團向銀行抵押投資物業、使用權資產以及物業、廠房及設備分別為約人民幣114,000,000元、人民幣91,106,000元及人民幣138,795,000元。於二零二四年十二月三十一日，本集團向銀行抵押投資物業、使用權資產、物業、廠房及設備分別為約人民幣107,000,000元、人民幣94,257,000元及人民幣15,526,000元。

流動資金及資金來源

本集團主要以各項營運所得現金和各項長短期銀行借貸滿足營運資金的需求。於回顧年度內，本集團銀行貸款的實際利率介乎2.70%至3.18%。考慮到本集團可動用長短期銀行借貸額和營運現金流，本公司董事認為，本集團有足夠營運資金滿足目前及本報告日後至少十二個月的資金需求。

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有的現金及現金等價物為約人民幣264,410,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣235,299,000元），主要來源於本集團營業收入。

主要客戶及供應商

於回顧年度內，本集團來自前五名最大客戶的總收益佔本集團總收益之約24.8%，其中來自最大客戶之收益佔本集團總收益之約9.3%。同期，本集團來自前五名最大供應商的總採購額佔本集團總採購額之84.2%，其中來自最大供應商之採購額佔本集團總採購額之約75.9%。

董事、其緊密聯繫人士或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%或以上者）概無於本集團前五名最大供應商或本集團前五名最大客戶中擁有任何權益。

董事會報告

稅項寬免及減免

本公司並不知悉任何本公司證券持有人因持有該等證券而有權享有任何稅項寬免及減免。

僱員福利

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之僱員福利詳情載於綜合財務報表附註34。本集團不能動用沒收供款（即本集團代表於該等供款全數歸屬前退出界定供款計劃之僱員作出的供款）扣減現有供款額。本集團一向緊密關注薪酬制度的外部競爭性和內部公平性，以及僱員的薪酬成本效率及績效管理，並制訂薪酬政策，以繼續保持本集團持續發展的競爭力。截至二零二五年十二月三十一日止年度，僱員薪酬（包括董事及本集團高級管理人員）由基本工資、福利及股份獎勵計劃下獎勵的股份組成。

報告期後事項

於本報告日期，概無重大本報告期後事項。

核數師

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由國富浩華（香港）會計師事務所有限公司（「國富浩華」）審核。國富浩華將於應屆股東週年大會結束時退任核數師一職，並合資格且願意膺選連任。於本公司應屆股東週年大會上將提呈一項決議案以續聘國富浩華為本公司核數師。

承董事會命

金活醫藥集團有限公司

董事會主席

趙利生先生

香港，二零二六年三月三十一日



國富浩華(香港)會計師事務所有限公司
Crowe (HK) CPA Limited
Member Crowe Horwath International

香港銅鑼灣
禮頓道77號
禮頓中心9樓

致金活醫藥集團有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核金活醫藥集團有限公司(「貴公司」)及其子公司(「貴集團」)載於第92至201頁的綜合財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

吾等認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》之披露要求妥為編製。

意見基礎

吾等按照香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審核工作。吾等就該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會所頒佈適用於公眾利益實體財務報表審核的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，吾等獨立於 貴集團。吾等亦已根據守則履行吾等的其他專業道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證能充足及適當地為吾等的意見提供基準。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。此等事項是吾等於審計整體綜合財務報表及出具意見時處理的，而不會就此等事項單獨發表意見。

關鍵審計事項

(a) 商譽減值

(參見綜合財務報表附註2(j)(ii)及16)

於二零二五年十二月三十一日，貴集團於二零一五年收購子公司產生的商譽為人民幣90,693,000元。

就減值測試而言，商譽分配至製造及銷售電療及物療設備以及一般醫療檢查設備現金產生單位（「現金產生單位」），並至少每年進行減值測試。

現金產生單位的可收回金額乃根據使用五年現金流量預測的使用價值計算釐定，就此管理層須對未來作出假設，包括預算銷售額、毛利率及增長率，並釐定適當的市場折現率。

貴集團已委任獨立專業估值師以評估獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額（即使用價值），並參考獨立專業的估價。

審計中處理有關事項的方法

吾等按下文所述審閱及質疑由管理層編製的減值分析：

關於管理層進行之整體減值評估，吾等對貴集團的內部控制設計作出了評估，以確定資產減值。

吾等已審閱及質疑管理層及估值師於吾等釐定商譽之可收回金額時採用的模型及關鍵假設及估計的適當性。吾等亦已評估管理層以往所作出之預測的準確性。

吾等評估及質疑每個估值模型中使用的關鍵假設，並對現金流量預測中的關鍵因素進行了敏感性分析，包括銷售單位、毛利率、增長率和運營成本。

透過計及貴集團與可比公司的資本成本及質疑該方法的合理性及於釐定折現率所應用的假設，吾等審閱用於確定使用價值的折現率的計算。

關鍵審核事項 (續)

關鍵審核事項

(b) 應收貿易賬款減值

(參見綜合財務報表附註2(j)(i)、22、32(a)及33(d))

於二零二五年十二月三十一日，應收貿易賬款約為人民幣113百萬元，乃經扣除預期信貸虧損撥備約人民幣7.5百萬元，其並無抵押品作為付款之抵押。於其日常及一般業務過程中，貴集團授予其客戶於開票後最多達120天的信貸期。此可能導致客戶償付其貿易債務的能力於年末之後出現不利變動而所造成的壞賬損失風險。

應收貿易賬款之全期預期信貸虧損撥備以管理層對將產生之全期預期信貸虧損估計為基礎，作出估計時考慮信貸虧損經驗、逾期應收賬款之賬齡、客戶還款記錄及客戶財務狀況，並對目前及預測未來經濟狀況作出評估，以上各項均涉及管理層作出重大程度的判斷。

審計中處理有關事項的方法

吾等按下文所述審閱及質疑管理層於年末估計應收貿易賬款的預期信貸虧損撥備時所採用的假設：

吾等審閱 貴集團為監控及收回應收貿易賬款所採取的信貸控制以及債務追討程序及措施。

吾等審閱客戶的過往償付記錄及核實年末後從客戶收到的現金。

吾等就與客戶的任何糾紛詢問管理層，評估與直接從客戶獲取的債務確認的回覆，及就任何糾紛審閱與客戶的通訊。

吾等測試客戶應收貿易賬款的賬齡，嚴格評定客戶信譽的最新情況及評估其他前瞻性資料，例如：未來經濟狀況。

吾等評估已應用以計算應收貿易賬款的全期預期信貸虧損預期信貸虧損率的合理性及檢查應收貿易賬款的全期預期信貸虧損所需的撥備的計算。

吾等亦已評估 貴集團於綜合財務報表附註22及32(a)中作出有關應收貿易賬款的披露是否足夠。

獨立核數師報告

綜合財務報表及相關的核數師報告以外的資料

董事需對其他資料負責。其他資料包括年報收錄的所有資料，但不包括綜合財務報表及相關核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對其他資料發表任何形式的鑒證結論。

吾等於審核綜合財務報表時，吾等的責任為閱讀其他資料，於此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等於審核過程中所了解的情況有重大抵觸，或者似乎有重大錯誤陳述。

基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料有重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。於此方面，吾等沒有任何報告。

董事對綜合財務報表的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製並真實而中肯地呈列的綜合財務報表，並對其認為必須為使編製綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述的內部監控負責。

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

董事在審核委員會協助下履行監督 貴集團財務報告過程的責任。

核數師就審核綜合財務報表的責任

吾等的目標為合理確定整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述，並發出載有吾等意見的核數師報告。本報告僅向閣下（作為整體）作出，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理確定屬高層次核證，但不能擔保根據香港審計準則進行的審核工作總能發現所有存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體於合理預期情況下可影響使用者根據此等綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

根據香港審計準則進行審核時，吾等運用專業判斷，於整個審核過程中抱持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估 貴集團的綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應此等風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當審核憑證為吾等的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險較未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團內部控制的有效程度發表意見。
- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作會計估算及相關披露是否合理。
- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否有對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘吾等總結認為存在重大不確定因素，吾等需於核數師報告中提請注意 貴集團的綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論以截至核數師報告日期所獲得的審核憑證為基礎，惟未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表的責任(續)

- 評估綜合財務報表(包括資料披露)的整體列報、架構及內容，以及綜合財務報表是否已公允反映及列報相關交易及事項。
- 規劃及進行集團審核，以就 貴集團內各實體或業務單位的財務資料獲得充足的審核憑證，作為就集團財務報表發表意見的基礎。吾等負責指導、監督及審閱為集團審核所進行的審核工作。吾等僅為吾等的審核意見承擔責任。

吾等與審核委員會就(其中包括)審核工作的計劃範圍、時間安排及重大審核發現等事項，包括吾等於審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向審核委員會提交聲明，說明吾等已遵守有關獨立性的道德要求，並就所有被合理認為可能影響吾等的獨立性的關係及其他事宜及所採取消除威脅的行動或所應用的防範措施(如適用)與審核委員會溝通。

吾等從與審核委員會溝通的事項中，決定哪些事項對本期的綜合財務報表的審核工作最為重要，因而構成關鍵審核事項。除非法律或法規不容許公開披露此等事項，或於極罕有的情況下，吾等認為披露此等事項可合理預期的不良後果將超越公眾知悉此等事項的利益而不應於報告中披露，否則吾等會於核數師報告中描述此等事項。

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二六年三月三十一日

廖木蘭

執業證書編號P07270

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	917,341	1,061,082
銷售成本		(669,436)	(790,636)
毛利		247,905	270,446
其他收益及其他收入	6	15,525	28,542
銷售開支		(77,732)	(98,839)
行政開支		(99,154)	(90,657)
研發開支		(21,799)	(17,593)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	20	(3,221)	(4,249)
投資物業的公平值收益	14	6,840	5,164
應收貿易及其他賬款的減值虧損	7(c)	(103)	(3,110)
註銷一間聯營公司之虧損	17	(5,098)	-
經營溢利		63,163	89,704
融資成本	7(a)	(14,045)	(13,282)
應佔一家合營企業業績	18	6,784	18,187
應佔聯營公司業績	17	1,531	910
除稅前溢利	7	57,433	95,519
所得稅	8	(18,541)	(21,053)
年內溢利		38,892	74,466
應佔：			
本公司擁有人		11,282	41,557
非控股權益		27,610	32,909
年內溢利		38,892	74,466
每股盈利	10		
基本及攤薄（人民幣分）		1.92	7.22

第99頁至第201頁之附註屬該等綜合財務報表的一部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利		38,892	74,466
年內其他全面虧損			
將不會重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收益之金融資產公平值之虧損	19	(11,117)	(3,772)
期後可重新分類至損益的項目：			
中國境外實體之財務報表換算產生之匯兌差額		(5,440)	3,945
		(16,557)	173
年內全面收益總額		22,335	74,639
應佔：			
本公司擁有人		(5,275)	41,730
非控股權益		27,610	32,909
		22,335	74,639

第99頁至第201頁之附註屬該等綜合財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
使用權資產	13	109,473	108,362
物業、廠房及設備	13	340,325	315,347
投資物業	14	126,460	126,027
商譽	16	90,693	90,693
聯營公司的權益	17	12,001	10,858
於一家合營企業的權益	18	91,552	84,769
按公平值計入其他全面收益之金融資產	19	50,239	64,203
按公平值計入損益之金融資產	20	7,903	7,541
		828,646	807,800
流動資產			
存貨	21	133,286	120,217
應收貿易賬款及應收票據	22	157,433	157,724
按金、預付款項及其他應收款項	23	48,437	80,226
按公平值計入損益之金融資產	20	10,176	14,302
現金及現金等價物	24	264,410	235,299
		613,742	607,768
流動負債			
合約負債	25	66,402	59,934
應付貿易賬款	26	162,684	159,899
預提費用及其他應付款項	27	57,045	54,157
銀行貸款	28	265,006	225,664
租賃負債	29	6,802	4,356
應付所得稅	30(a)	7,365	10,858
		565,304	514,868
流動資產淨值		48,438	92,900
總資產減流動負債		877,084	900,700
非流動負債			
銀行貸款	28	149,380	161,952
租賃負債	29	12,678	10,465
遞延稅項負債	30(b)	26,175	22,751
		188,233	195,168
資產淨值		688,851	705,532

第99頁至第201頁之附註屬該等綜合財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資本及儲備	31		
股本		53,468	53,468
儲備		564,233	586,324
本公司擁有人應佔權益		617,701	639,792
非控股權益		71,150	65,740
權益總額		688,851	705,532

董事會於二零二六年三月三十一日批准及授權刊發。

趙利生先生
董事

陳樂樂女士
董事

第99頁至第201頁之附註屬該等綜合財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	法定儲備	公平值儲備	匯兌儲備	資本儲備	保留溢利	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元 (附註31(a))	人民幣千元 (附註31(b))	人民幣千元 (附註31(c))	人民幣千元 (附註31(d))	人民幣千元 (附註31(e))	人民幣千元 (附註31(f))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日	53,468	139,408	48,641	(26,266)	(16,728)	(22,354)	463,623	639,792	65,740	705,532
年內溢利	-	-	-	-	-	-	11,282	11,282	27,610	38,892
年內其他全面收益/(虧損)										
— 換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	(5,440)	-	-	(5,440)	-	(5,440)
— 金融資產公平值變動	-	-	-	(11,117)	-	-	-	(11,117)	-	(11,117)
年內全面收益總額	-	-	-	(11,117)	(5,440)	-	11,282	(5,275)	27,610	22,335
就二零二四年的股息(附註9(b))	-	-	-	-	-	-	(18,146)	(18,146)	-	(18,146)
已付子公司非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,500)	(22,500)
終止確認按公平值計入其他										
— 全面收益之金融資產	-	-	-	(208)	-	-	208	-	-	-
— 一家子公司非控股權益注資(附註15(c))	-	-	-	-	-	-	-	-	300	300
就股份獎勵計劃購入股份(附註35)	-	-	-	-	-	(295)	-	(295)	-	(295)
權益結算股份獎勵交易(附註35)	-	-	-	-	-	1,625	-	1,625	-	1,625
於二零二五年十二月三十一日	53,468	139,408	48,641	(37,591)	(22,168)	(21,024)	456,967	617,701	71,150	688,851
於二零二四年一月一日	53,468	139,408	48,641	(22,494)	(20,673)	(21,162)	441,846	619,034	80,318	699,352
年內溢利	-	-	-	-	-	-	41,557	41,557	32,909	74,466
年內其他全面收益/(虧損)										
— 換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	3,945	-	-	3,945	-	3,945
— 金融資產公平值變動	-	-	-	(3,772)	-	-	-	(3,772)	-	(3,772)
年內全面收益總額	-	-	-	(3,772)	3,945	-	41,557	41,730	32,909	74,639
就二零二三年的股息(附註9(b))	-	-	-	-	-	-	(19,780)	(19,780)	-	(19,780)
已付子公司非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(48,597)	(48,597)
一家子公司非控股權益注資(附註15(a))	-	-	-	-	-	-	-	-	1,110	1,110
就股份獎勵計劃購入股份(附註35)	-	-	-	-	-	(4,805)	-	(4,805)	-	(4,805)
權益結算股份獎勵交易(附註35)	-	-	-	-	-	3,613	-	3,613	-	3,613
於二零二四年十二月三十一日	53,468	139,408	48,641	(26,266)	(16,728)	(22,354)	463,623	639,792	65,740	705,532

第99頁至第201頁之附註屬該等綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利		57,433	95,519
調整項目：			
物業、廠房及設備之折舊	7(c)	15,326	11,487
使用權資產之折舊	7(c)	10,669	8,664
融資成本	7(a)	14,045	13,282
銀行利息收入	6	(4,718)	(6,146)
對聯營公司貸款的利息收入	6	–	(119)
按公平值計入損益之金融資產的已收股息	6	(976)	(436)
按公平值計入其他全面收益之金融資產的已收股息	6	(3,208)	(1,660)
出售物業、廠房及設備的虧損	7(c)	1,736	338
終止租賃收益	6	(69)	(371)
物業、廠房及設備的減值虧損	7(c)	–	1,231
應收貿易賬款的減值虧損	7(c)	103	199
應收其他賬款的減值虧損	7(c)	–	2,911
按公平值計入損益之金融資產公平值虧損	20	3,221	4,249
分佔一家合營企業業績	18	(6,784)	(18,187)
分佔聯營公司業績	17	(1,531)	(910)
投資物業公平值收益	14	(6,840)	(5,164)
撥回撇減存貨，淨額	21	(3,924)	(2,290)
註銷一家聯營公司的虧損	17	5,098	–
前年度超額預提費用之回撥	6	(357)	–
權益結算股份獎勵之開支	7(b)	1,625	3,613
營運資金變動			
存貨增加		(9,446)	(299)
應收貿易賬款及應收票據減少／(增加)		117	(5,224)
按金、預付款項及其他應收款項減少		26,282	42,060
合約負債增加		6,498	2,723
應付貿易賬款增加		2,860	10,307
應計款項及其他應付款項減少／(增加)		(3,991)	1,233
經營所得現金			
已付所得稅		(18,610)	(21,190)
經營活動所得現金淨額			
		84,559	135,820

第99頁至第201頁之附註屬該等綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動			
就購買物業、廠房及設備付款		(29,643)	(41,090)
按公平值計入其他全面收益之金融資產退回資本		208	3,000
出售按公平值計入損益之金融資產的所得款項		—	2,093
出售物業、廠房及設備的所得款項		428	—
已收銀行利息		4,718	6,146
已收對一家聯營公司貸款的利息		—	119
按公平值計入損益之金融資產的已收股息		976	436
按公平值計入其他全面收益之金融資產的已收股息		3,208	1,660
投資活動所用現金淨額		(20,105)	(27,636)
融資活動			
新借銀行貸款所得款項	24	430,219	436,149
償還銀行貸款	24	(399,296)	(391,703)
已付租賃租金本金部分	24	(7,052)	(6,704)
已付租賃租金利息部分	24	(1,007)	(641)
已付銀行貸款利息	24	(13,038)	(12,641)
就股份獎勵計劃買入股份之款項	35	(295)	(4,805)
已付本公司股東股息	9(b)	(18,146)	(19,780)
已付子公司非控股權益股息	15	(22,500)	(48,597)
一家子公司非控股權益注資		300	1,110
融資活動所用現金淨額		(30,815)	(47,612)
現金及現金等價物增加淨額		33,639	60,572
年初現金及現金等價物		235,299	173,678
外匯匯率變動的影響		(4,528)	1,049
年末現金及現金等價物	24	264,410	235,299

第99頁至第201頁之附註屬該等綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

金活醫藥集團有限公司(「本公司」)於二零零八年七月十日根據開曼群島法律第22章公司法(一九六一年第三號法律的綜合及修訂本)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處及主要營業地點載於年報內的公司資料。

本公司為投資控股公司。本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)及香港從事(i)品牌進口醫藥及保健產品的分銷,及(ii)製造和銷售電療、物療設備及一般醫療檢查設備。

2. 編製基準及重大會計政策資料

a) 遵例聲明

該等財務報表是按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則會計準則(包含所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮譯)、香港公認會計原則及香港公司條例的適用披露規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則有關適用披露的規定。本集團所採納之重大會計政策資料載於下文。

香港會計師公會已頒佈若干本集團之本會計年度首次生效或可提早採納之香港財務報告準則會計準則修訂本。附註3提供首次應用此等新訂及經修訂準則造成會計政策任何變動之資料,以於該等財務報表中反映當前會計期間與本集團相關者為限。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

b) 財務報表的編製基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其子公司(「**本集團**」)以及本集團於聯營公司及合營企業之權益。

本集團每間實體的財務報表所載列的項目以該實體經營基本經濟環境貨幣(「**功能貨幣**」)計量。本綜合財務報表乃以人民幣(「**人民幣**」)載列，由於本集團主要於中國大陸營運，故本集團以人民幣為功能及呈報貨幣。

誠如下列會計政策所述，編製財務報表所採用的計量基準為歷史成本基準，惟以下資產及負債乃按其公平值列賬：

- 投資物業(見附註2(f))；
- 按公平值計入其他全面收益之金融資產(見附註2(e))；及
- 按公平值計入損益之金融資產(見附註2(e))。

管理層須在編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表時作出會對會計政策的應用，以及對資產、負債、收入和支出的列報金額造成影響的判斷、估計和假設。估計及有關假設乃根據過往經驗及多個相信在有關情況下屬合理的其他因素而作出，其結果成為對在其他來源並不顯而易見的資產與負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關之假設會不時檢討。因會計估計作出的修訂將於對估計作出的修訂之期間(若該等修訂僅影響該期間)或修訂期間及未來期間(若該等修訂均影響當前及未來期間)予以確認。

應用香港財務報告準則會計準則時管理層所作之判斷(對財務報表構成重大影響)及估計不明朗因素的主要來源於附註33中披露。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料 (續)

c) 子公司及非控股權益

子公司指本集團控制的實體。當本集團因參與該實體之營運而獲得或有權享有其可變回報，並能夠通過其對該實體之權力影響上述回報，本集團即對該實體擁有控制權。評估本集團是否有權力時，僅考慮本集團及其他方持有的實質權利。

於子公司的投資自控制開始當日併入綜合財務報表，直至控制終止當日為止。為使所採用的會計政策與本集團的會計政策一致，則必要時對子公司的財務報表進行調整。本集團內的結餘及交易及現金流量，以及集團內交易所產生的任何未變現溢利，在編製綜合財務報表時均全數撤銷。本集團內交易所產生的未變現虧損則僅在並無出現減值跡象的情況下以與未變現收益相同的方法予以撤銷。

非控股權益指並不直接或間接歸屬於本公司之子公司的股本權益，且本集團並未與該等權益持有人就此協定額外條款，致令本集團整體上對該等權益承擔符合金融負債定義的合約責任。

非控股權益在綜合財務狀況表內的股本權益中列示，但與本公司擁有人應佔股本權益分開呈列。本集團業績之非控股權益，在綜合損益表與綜合損益及其他全面收益表內以非控股權益與本公司擁有人分配本年度損益總額及全面收益總額之方式列示。子公司之全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此情況將導致非控股權益產生虧絀結餘。非控股權益持有人貸款及對該等持有人所承擔的其他合約責任在綜合財務狀況表內呈列為金融負債。

於本公司財務狀況表內，除非該投資被分類為持作出售（或包括在持作出售組別中），於子公司之投資按成本減減值虧損列賬（見附註2(j)(ii)）。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

d) 聯營公司及合營企業

聯營公司為本集團對其管理具有重大影響力(包括參與財務及經營決策)，惟非控制或共同控制之實體。

合營企業為一項合營安排，據此本集團及其他訂約方同意共同控制該安排，及對該合營安排之淨資產享有權利。

聯營公司或合營企業之投資乃根據權益法在綜合財務報表中列賬，除非將該項投資分類為持作出售(或計入分類為持作出售之出售組別)，則作別論。根據權益法，投資初始以成本記賬，並就本集團在收購當日應佔被投資單位可識別淨資產公平值超出投資成本之任何差額(如有)作出調整。投資成本包括購買價、其他收購該投資的直接應佔成本及任何直接投資於聯營公司及合營企業，其構成本集團權益投資一部分。其後，對該投資進行調整，以確認本集團在收購後應佔聯營企業或合營企業的損益及其他綜合收益的份額以及與該投資相關的任何減值損失。任何購買日期內本集團應佔可辨識資產及負債的公允價值淨額超過投資成本(重新評估後)的部分均在綜合損益表中確認。

當本集團分佔一間聯營公司或合營企業虧損額超出其所佔權益時，本集團之權益應減少至零，並且不再確認額外虧損，惟本集團須履行法定或推定責任，或須代表被投資單位作出付款則除外。就此而言，本集團之權益為以權益法核算投資之賬面值及任何其他長期權益，該等長期權益實質為本集團於其他長期權益(如適用)應用預期信貸虧損模式後於聯營公司及合營企業的淨投資之一部分。

本集團與聯營公司及合營企業之間交易所產生之未變現損益均按本集團所佔被投資單位之權益比率抵銷，惟未變現虧損為已轉讓資產之減值提供證據則除外；如屬這種情況，未變現虧損應立即於損益內確認。

倘於聯營公司之投資成為於合營企業之投資，反之亦然，保留權益不會重新計量。反而，投資繼續按權益法入賬。

在所有其他情況下，當本集團不再對合營企業擁有重大影響力或對聯營公司擁有共同控制權時，則按出售該被投資單位之全部權益入賬，而所產生之盈虧將於損益內確認。於喪失重大影響或共同控制權時仍保留於前任被投資單位之任何權益乃按公平值確認，而該金額將被視為一項金融資產初始確認之公平值(見附註2(e))。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

e) 於權益證券之其他投資

本集團股本投資(子公司、聯營公司及合營企業之投資除外)政策載列如下。

本集團在承諾購入／出售投資之日確認／終止確認股本證券投資。投資初步按公平值加直接應佔交易成本列賬，惟按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)列賬之投資除外，該等投資之交易成本直接於損益內確認。有關本集團如何釐定金融工具公平值的解釋。該等投資隨後根據其分類按以下方法入賬。

於股本證券的投資分類為按公平值計入損益的金融資產，除股本投資並非持作買賣用途，且於初次確認投資時，本集團作出不可撤銷選擇，指定投資為按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)(不可撥回)，以致公平值的後續變動於其他全面收益確認。該等選擇乃按個別工具基準作出，惟僅當發行人認為投資符合權益定義時方可作出。於作出有關選擇後，於其他全面收益累計之金額繼續保留於公平值儲備(不可撥回)，直至投資被出售。於出售時，於公平值儲備(不可撥回)累計金額轉撥至保留溢利，而非透過損益撥回。股本證券投資所得股息(不論分類為按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收益)根據於附註2(t)(iii)所載列的政策，於損益中確認為其他收入。

按公平值計入損益賬之金融資產於各報告期末按公平值計量，並確認任何公平值收益或虧損。於損益中確認的收益或虧損淨額包括／不包括任何股息。除非股息清楚代表部分投資成本的收回，股息收入計入其他收入內。

2. 編製基準及重大會計政策資料 (續)

f) 投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值而擁有或根據租賃權益(見附註2(h))持有的土地及／或樓宇，當中包括就尚未確定未來用途持有的土地以及正在建造或開發以供日後用作投資物業的物業。

投資物業按公平值於綜合財務狀況表列賬，除非於報告期末仍在建造或開發過程中，而當時不能可靠地計量公平值。投資物業公平值變動或報廢或出售投資物業所產生任何損益均於損益賬確認。來自投資物業的租金收入按附註2(t)(ii)所述方法入賬。

g) 物業、廠房及設備

下列物業、廠房及設備項目(除在建工程外)按成本減累計折舊及減值虧損載列：

- 本集團為物業權益註冊擁有人的租賃土地及樓宇的權益；
- 由本集團並非物業權益的註冊擁有人之永久業權或租賃物業之租賃產生的使用權資產；及
- 廠房及設備項目，包括由租賃相關廠房及設備產生的使用權資產(見附註2(h))。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

g) 物業、廠房及設備(續)

折舊以直線法按物業、廠房及設備的以下估計可使用年期撇銷項目成本減估計剩餘價值(如有)計算：

- 座落於經營租約下的租賃土地持作自用之樓宇以直線法按其估計年期(不多於50年)或未屆滿租賃年期(以較短者為準)折舊。
- 租賃土地 於剩餘租期內
- 租賃裝修 5年或(若屬較短)於剩餘租期內
- 傢俬、裝置及辦公室設備 5至10年
- 機器 10年
- 汽車 5年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期有所不同，則該項目的成本或估值按合理基準於各部分之間分配，且各部分分開折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值(倘有)將每年進行檢討。

歷史成本包括收購物業、廠房及設備的直接應佔開支。

其後成本僅在本集團有可能獲得與該項目相關的未來經濟利益及能可靠計量該項目的成本時，計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。作為獨立資產入賬的任何部分的賬面值於重置時終止確認。所有其他維修及保養費用在其產生的報告期間於損益確認。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則立即將資產的賬面值減記至可收回金額。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生之收益或虧損，以出售所得款項淨額與項目之賬面值之間之差額確定，並於報廢或出售日在損益內確認。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

h) 租賃資產

於合約開始時，本集團會評估合約是否屬或包含一項租賃。倘合約賦予權利在一段時期內使用已識別資產以換取代價，則合約為或包含一項租賃。倘客戶有權指示使用已識別資產及自該用途獲得實質上所有經濟利益，則擁有控制權。

i) 作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，則本集團已選擇不分開非租賃部分及入賬各租賃部分及任何相關非租賃部分為所有租賃的單獨租賃部分。

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃則除外。當本集團就低價值資產訂立租賃，本集團會決定是否按個別租賃基準資本化租賃。有關該等並未資本化的租賃的租賃付款於租賃期按系統性基準確認為開支。

倘租賃資本化，則租賃負債按租期內應付租賃款項的現值(使用租賃的內含利率或(倘內含利率不易確定)使用相關增量借款利率折現)初始確認。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支使用實際利率法計算。並非基於指數或比率之可變租賃付款並不計入租賃負債計量，因此於產生之會計期間自損益中扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債之初始金額加上開始日期或之前之任何租賃付款與所產生的任何初始直接成本。在適用的情況下，使用權資產之成本亦包括拆除及移除相關資產，或恢復相關資產或其恢復相關資產所在場地之估計成本，並折現至其現值及扣減任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

h) 租賃資產(續)

i) 作為承租人(續)

當指數或比率變動引致未來租賃付款出現變動，或本集團根據剩餘價值擔保預期應付款項之估計有變，或當重新評估本集團是否將合理確定行使購買、延期或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，則就使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值減至零，則於損益中入賬。

當租賃範圍或租賃合約原先並無規定的租賃代價出現變動(「租賃修訂」)，且未作為獨立租賃入賬時，則租賃負債亦會重新計量。在此情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租賃期限，於修訂生效日期使用經修訂折現率重新計量。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為須於報告期後十二個月內清償之合約付款現值。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

h) 租賃資產(續)

ii) 作為出租人

本集團於租賃開始時釐定一項租賃為融資租賃或經營租賃。倘租賃轉移相關資產的擁有權附帶的絕大部分風險及報酬，則該租賃分類為融資租賃。倘並非該情況，則該租賃分類為經營租賃。

倘合約包含租賃及非租賃部分，則本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配至各部分。經營租賃產生的租金收入根據附註2(t)(ii)確認。

倘本集團為中間出租人，則經參考總租約產生的使用權資產後，分租分類為融資租賃或經營租賃。倘總租約為短期租賃(本集團對其應用附註2(h)(i)所述的除外情況)，則本集團將分租分類為經營租賃。

i) 存貨

存貨於日常業務過程中為持作銷售之資產，於生產該等銷售的過程中或於生產過程中或於提供服務中耗用的材料或物料等。

存貨按照成本或可變現淨值較低計量。

成本按加權平均成本公式計算，包括所有購買成本、兌換成本及將存貨付運至目前地點及達致目前狀況所產生的其他成本。

可變現淨值乃按日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計銷售時所需成本計算。

銷售存貨時，該等存貨的賬面值會在相關收入確認期間確認為支出。

任何存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損均於撇減或虧損產生期間確認為開支。撥回任何存貨撇減的金額於發生撥回期間確認為已確認為開支的存貨的扣減。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

j) 信貸虧損及資產減值

i) 金融工具信貸虧損

本集團確認以下項目預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的虧損撥備：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及對聯營公司及一家合營企業的貸款)；

按公平值計量的金融資產，包括按公平值計入損益的股本證券及指定為按公平值計入其他全面收益的股本證券將無須進行預期信貸虧損評估。

計量預期信貸虧損

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損乃按合約金額與預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

倘折現影響重大，則預期現金差額將使用以下折現率折現：

- 定息金融資產及貿易及其他應收款項：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；及
- 浮息金融資產：即期實際利率。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面臨信貸風險的最長合約期間。

於計量預期信貸虧損時，本集團會考慮在無需付出過多成本及努力下即可獲得的合理可靠資料。其包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的資料。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

j) 信貸虧損及資產減值(續)

i) 金融工具信貸虧損(續)

計量預期信貸虧損(續)

預期信貸虧損將採用以下基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損；及
- 全期預期信貸虧損：指預期信貸虧損模式適用項目之預期有效期內所有可能違約事件導致的預期虧損。

應收貿易賬款的虧損撥備不時以相等於全期信貸虧損的金額計量。應收貿易賬款的預期信貸虧損乃根據本集團過往信貸虧損經驗的撥備矩陣進行估計，並於報告日期債務人特定的因素及對當前及預測整體經濟狀況的評估作出調整。

就所有其他金融工具而言，本集團確認相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初始確認後該金融工具的信貸風險顯著增加，而於此情況下，虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。對於自初始確認以來信貸風險並未顯著增加的信貸敞口，會就未來12個月內可能發生的違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。對於自初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸敞口，無論違約時間如何，須就餘下風險年期內的預期信貸虧損計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告期末，本集團評估自初始確認後金融工具的信貸風險是否大幅增加。在進行評估時，本集團將金融工具在報告日期發生的違約風險與初始確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並考慮無需不必要的成本或努力即可獲取的合理有利資料，包括歷史及前瞻性資料。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

j) 信貸虧損及資產減值(續)

i) 金融工具信貸虧損(續)

一般方法(續)

在若干情況下，當內部或外部資料顯示本集團無法在考慮本集團持有的任何信貸增強措施前不能悉數收回未償還合約金額時，本集團亦可能認為金融資產違約。當沒有合理預期收回合約現金流量時，我們將撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產在一般方法下將進行減值，並且除了採用下文詳述的簡化方法的應收貿易賬款及合約資產外，其於以下階段分類計量預期信貸虧損。

- 第1階段 — 自初始確認以來信貸風險並未顯著增加的金融工具，且其虧損撥備的計量金額等於12個月的預期信貸虧損
- 第2階段 — 自初始確認以來信貸風險已顯著增加的金融工具，但並無信貸減值金融資產，且其虧損撥備的計量金額等於全期預期信貸虧損
- 第3階段 — 金融資產於報告日期已進行信貸減值(並非購買或原始信貸減值)，且其虧損撥備的計量金額等於全期預期信貸虧損

簡化方法

對於不包含重大融資成分的應收貿易賬款及合約資產，或本集團選擇應用不調整重大融資成分影響的實際權宜，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會追蹤信貸風險的變化，而是根據各報告期末的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

j) 信貸虧損及資產減值(續)

i) 金融工具信貸虧損(續)

信貸風險顯著增加

於評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否顯著增加時，本集團將比較報告日期與初始確認時評估的金融工具違約風險。於進行重新評估時，本集團將考慮合理及有理據的量化及質化資料，包括過往經驗及無需付出不必要的成本或資源即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，於評估自初始確認後信貸風險是否顯著增加時，將考慮以下資料：

- 金融工具的外部或內部信貸評級(如有)實際上或預期顯著惡化；
- 債務人的經營業績實際上或預期顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境現有或預測的變動對債務人履行其對本集團責任的能力構成重大不利影響。

視乎該等金融工具的性质，對信貸風險顯著增加的評估按個別或整體基準進行。當評估按整個基準進行時，金融工具按照共同信貸風險特徵(例如逾期情況及信貸風險評級)歸類。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

j) 信貸虧損及資產減值(續)

i) 金融工具信貸虧損(續)

信貸減值金融資產

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當一項或多項對金融資產的估計未來現金流量有負面影響的事項發生時，該金融資產將被視為出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人面對重大財務困難；
- 違反合約，如拖欠或逾期事件；
- 借貸人可能將申請破產或進行其他財務重組安排；
- 技術、市場、經濟或法律環境的重大變動，對債務人構成不利影響；或
- 發行人的財務困難致其發行的證券失去活躍市場。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

j) 信貸虧損及資產減值(續)

i) 金融工具信貸虧損(續)

撤銷政策

若無實際可收回的機會，則金融資產、租賃應收款項或合約資產的賬面總值(部分或全部)會被撤銷。一般情況是本集團認為債務人並無資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還需要撤銷的有關款項。

倘先前已撤銷的資產後續收回，則在發生收回的期間於損益確認為減值撥回。

ii) 其他非流動資產減值

不確定可使用年期的商譽及無形資產毋須攤銷，而須每年進行減值測試或於有事件或情況變動顯示其可能出現減值時更頻密地進行減值測試。其他資產須於有事件或情況變動顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。

於各報告期末對內部及外部資料來源進行審閱，以確定以下資產有否出現減值跡象，或先前已確認的減值虧損是否不再存在或已經減少：

- 物業、廠房及設備，包括使用權資產；
- 商譽；及
- 本公司財務狀況報表內於子公司的投資。

倘出現任何該等跡象，則估計資產的可回收金額。

- 計算可收回金額

資產的可收回金額是其公平值減出售成本與使用價值兩者間的較高者。於評估使用價值時，會按反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險評估的稅前折現率，將估計未來現金流量折現至其現值。倘資產並無產生大致上獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金產生單位)來釐定可收回金額。倘可在合理且一致基礎上進行分配，則公司資產(例如總部大樓)的部分賬面值會分配至個別現金產生單位，否則分配至最小的現金產生單位組別。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

j) 信貸虧損及資產減值(續)

ii) 其他非流動資產減值(續)

— 確認減值虧損

倘資產或其所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則會於損益確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損會先予以分配，以減低現金產生單位(或該單位組別)獲分配的任何商譽賬面值，及其後按比例減少該單位(或該單位組別)內其他資產的賬面值，惟資產的賬面值不得降至低於其個別公平值減出售成本(如可計量)或使用價值(如可釐定)。

— 減值虧損撥回

就商譽以外的資產而言，倘用作釐定可收回金額的估計出現有利的變動，則撥回減值虧損。商譽的減值虧損則不會撥回。

撥回的減值虧損以於過往年度並無確認減值虧損的情況下原應釐定的資產賬面值為限。所撥回的減值虧損在確認撥回的年度計入損益。

iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團須根據香港會計準則第34號中期財務報告就財政年度首六個月編製中期財務報告。於中期末，本集團應用於財政年度末應用的相同減值測試、確認及撥回標準。

於中期期間就商譽確認之減值虧損於往後期間不予撥回。即使有關中期期間之減值僅於該財政年度終結時進行評估，並無確認虧損，或虧損屬輕微。

2. 編製基準及重大會計政策資料 (續)

k) 合約資產及合約負債

當本集團於無條件有權根據合約所載付款條款收取代價前確認收益(見附註2(t))，則收益始獲確認。合約資產乃根據附註2(j)(i)所載政策評估預期信貸虧損，且於收取代價之權利成為無條件時重新分類至應收賬款(見附註2(l))。

當客戶於本集團確認相關收益前(見附註2(t))支付不可退還代價，則合約負債始獲確認。倘本集團於確認相關收益前具有無條件權利收取不可退還代價，則合約負債亦將獲確認。在該等情況下，相應之應收賬款亦將獲確認(見附註2(l))。

就與客戶的單一合約而言，淨合約資產或淨合約負債須呈列。就多份合約而言，合約資產及無關合約的合約負債不以淨額呈列。

當有關合約包括重大融資組成部分時，則合約結餘包括根據實際利息法之累計利息(見附註2(t))。

l) 貿易及其他應收款項

當本集團具無條件權利收取代價時，則應收賬款始獲確認。倘該代價到期付款前僅需時間流逝，則收取代價之權利為無條件。倘收益已於本集團具有無條件權利收取代價前獲確認，則有關金額呈列為合約資產(見附註2(k))。

不包含重大融資成分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公平值加交易成本計量。所有應收款項其後採用實際利率法按攤銷成本列賬，並包括信貸虧損撥備(見附註2(j)(i))。

m) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項乃按公平值初始確認。貿易及其他應付款項其後按攤銷成本列賬，惟折現影響將並非重大則除外，而其在該情況下按發票金額列賬。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

n) 計息借貸

計息借貸初步按公平值減交易成本確認。初步確認後，計息借貸以實際利息方法按攤銷成本列賬。利息開支根據本集團借貸成本的會計政策(見附註2(r))獲確認。

o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構之定期存款，以及短期高流動性投資(其可隨時轉換為已知金額的現金，且面臨的價值變動風險並不重大，於買入時三個月內到期)。就綜合現金流量表而言，按要求償還並作為本集團現金管理的重要部分的銀行透支亦計入現金及現金等價物的組成部分。現金及現金等價物根據附註2(j)(i)所載之政策就預期信貸虧損進行評估。

p) 所得稅

年內所得稅包括即期稅項以及遞延稅項資產及負債變動。即期稅項以及遞延稅項資產及負債變動於損益表確認，惟倘與其他全面收益或直接權益確認的項目相關者，則相關稅項金額分別於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項為年內應課稅收入的預期應繳稅項，按於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算，並就過往年度應繳稅項作出調整。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

p) 所得稅(續)

遞延稅項資產及負債分別源自可扣減及應課稅暫時差額，即就財務申報的資產及負債賬面值與稅基間的差額。遞延稅項資產亦源自未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。

除若干有限例外情況外，所有遞延稅項負債及可能有可動用資產用以抵銷日後應課稅溢利的所有遞延稅項資產均予確認。可支持確認源自可扣減暫時差額的遞延稅項資產的日後應課稅溢利，包括現有應課稅暫時差額撥回，惟該等差額須與相同稅務機關及相同應課稅實體相關，且預期在可扣減暫時差額預計撥回的相同期間，或來自遞延稅項資產的稅項虧損可撥回或結轉的多個期間撥回。相同標準應用在決定現時應課稅暫時差額能否支持確認來自未動用稅項虧損及抵免的遞延稅項資產，即與相同稅務機關及相同應課稅實體有關，且預期在可動用稅項虧損或抵免的一段或多段期間撥回，則會計入該等差額。

確認遞延稅項資產及負債的有限制例外情況為，該等不可扣稅的商譽所產生暫時差額、初步確認不影響會計或應課稅溢利的資產或負債(惟不得為業務合併其中部分)，及與於子公司投資有關的暫時差額，惟以下列情況為限，就應課稅暫時差額而言，本集團能控制撥回時間，且差額於可見將來有可能不會撥回，或就可扣減差額而言，則除非其有可能在日後撥回。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

p) 所得稅(續)

倘投資物業根據附註2(f)所載之會計政策按公平值列賬，應確認之遞延稅項金額按於報告日期以賬面值出售該等資產所使用之稅率計量，除非該物業可予折舊，並且其乃按隨時間，通過使用而非出售以消耗該物業附帶之大部分經濟利益之業務模式所持有。在所有其他情況下，已確認遞延稅項的金額乃按資產及負債賬面值的預期變現或清償方式為基準，採用在報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率計量。遞延稅項資產及負債不會折現。

遞延稅項資產賬面值於各報告期末審閱，在不再可能有足夠應課稅溢利可供動用相關稅務利益的情況下予以扣減。任何有關扣減於有可能具備足夠應課稅溢利的情況下予以撥回。

因分派股息而產生的額外所得稅在支付有關股息的責任確立時確認。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘以及有關變動會個別列賬，且不予抵銷。倘本公司或本集團擁有可依法執行權利，以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且符合下列其他條件，則即期稅項資產會抵銷即期稅項負債，而遞延稅項資產則會抵銷遞延稅項負債：

- 就即期稅項資產及負債而言，本公司或本集團擬按淨額基準結算，或同時變現資產及清償負債；或
- 就遞延稅項資產及負債而言，倘若該等遞延稅項資產及負債與同一稅務機關所徵收所得稅相關：
 - 相同應課稅實體徵收；或
 - 不同應課稅實體徵收，而在預期將清償或收回大額遞延稅項負債或資產的未來各個期間，擬按淨額基準變現即期稅項資產及清償即期稅項負債，或同時進行變現及清償。

2. 編製基準及重大會計政策資料 (續)

q) 撥備及或然負債

倘本集團或本公司因過去事件須承擔法定或推定責任，而解除有關責任將導致經濟利益流出，並能夠可靠估算金額，則就未能確定時間或金額的其他負債確認撥備。倘金錢的時間價值重大，撥備按預期解除責任開支的現值列賬。

倘不可能需要流出經濟利益，或未能可靠估計有關金額，則有關責任會披露為或然負債，除非動用經濟利益的可能性極低則作別論。僅於發生或不發生一件或多件非完全在本集團控制的不確定未來事件確認其存在與否之可能產生責任亦披露為或然負債，除非動用經濟利益的可能性極低則作別論。

倘結算撥備所需的部分或全部開支預期由另一方償還，則就幾乎確定的任何預期償還確認一項單獨的資產。就償還確認的金額僅限於撥備的賬面值。

r) 借貸成本

借貸成本直接由於收購、興建或生產資產時需耗用大量時間以達致其擬定用途或作銷售而產生的借貸成本均撥充資本。其他借貸成本於產生期間支銷。

借貸成本於資產開支產生、借貸成本產生及準備資產作擬定用途或銷售的活動進行時開始撥充資本，作為合資格資產的部分成本。倘將合資格資產準備作擬定用途或銷售的絕大部分活動遭到干擾或完成，借貸成本將暫停或停止撥充資本。

s) 外幣換算

年內外幣交易按交易當日的匯率換算。以外幣結算的貨幣資產及負債均按報告期末的匯率換算。匯兌收益及虧損於損益中確認，惟用作對沖於其他全面收益確認的海外業務投資淨額之外匯借貸產生的收益及虧損則除外。

以歷史成本計量的外幣非貨幣資產及負債按交易日的匯率換算。以公平值列賬的外幣結算非貨幣資產及負債，則按釐定公平值當日的匯率計量。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

s) 外幣換算(續)

中國內地以外業務的業績按交易日與外匯匯率相若的匯率換算為人民幣。財務狀況表項目則按報告期末的收市外匯匯率換算為人民幣。所產生匯兌差額於其他全面收益確認及於權益中的匯兌儲備內單獨累積。

於出售中國內地以外業務時，有關境外業務的匯兌差額的累計金額於確認出售損益時自權益重新分類至損益。

t) 收益及其他收入

本集團將其日常業務過程中源自銷售貨品、提供服務或使用租賃項下本集團資產的收入分類為收益。

倘產品或服務的控制權以本集團預期有權所得的協定代價轉移至客戶時或承租人有權以本集團預期有權所得的協定代價使用資產時確認收益，惟代表第三方收取的款項除外。收益不計及增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

倘合約載有向客戶提供超過12個月重大融資利益之融資組成部分，則收益按應收賬款之現值計量，並以將反映與客戶之獨立融資交易的折現率折現，而利息收入則根據實際利息法個別累計。倘合約載有向本集團提供重大融資利益之融資組成部分，則根據該合約確認之收益計入合約負債根據實際利息法所增加的利息開支。本集團利用香港財務報告準則第15號第63段之實際權宜方法，且並無就重大融資組成部分的任何影響調整代價(倘融資期為12個月或以下)。

確認本集團收益及其他收入之政策的進一步詳情如下：

i) 銷售貨品

來自銷售貨品的收益於貨品控制權轉移至擁有及接受本集團轉移之貨品的客戶時確認。

收益不計及增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

t) 收益及其他收入(續)

ii) 經營租賃租金收入

除非存在另一種更能反映從使用租出資產獲取利益的方式的確認基礎，經營租賃項下的應收租金收入應在租賃期涵蓋的期間內當租賃資產的使用權轉移至租戶時被均勻計入損益表。授予的租賃激勵作為總應收租賃款項淨額之不可分割部分於損益中確認。或然租賃於其產生的會計期間內確認為收入。

iii) 股息收入

非上市投資的股息收入於股東有收取付款之權利確立時確認。

上市投資的股息收入於投資項目的股價除息時確認。

iv) 利息收入

利息收入採用透過金融資產之預計年期將估計未來現金收款精確折現至金融資產賬面總值之利率，於產生時按實際利率確認。就按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益(可回撥)計量且並無出現信貸減值之金融資產而言，實際利率用於該資產之賬面總值。就出現信貸減值之金融資產而言，實際利率用於資產之攤銷成本(即賬面總值扣除虧損撥備)(請參閱附註2(j)(i))。

v) 推廣收入

提供推廣服務的收入於提供推廣服務時確認。

vi) 政府補助

當可以合理確定本集團將會收到政府補助並會履行其附帶條件時，政府補助會初步於財務狀況表內予以確認。用作補償本集團所產生之費用之補助於費用產生之同一期間有系統地於損益內確認為收入。用作補償本集團一項資產成本之補助會於資產賬面值中扣減，其後按資產之可使用年期透過降低折舊開支法於損益內實際確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

u) i) 業務合併或資產收購

選擇性的集中程度測試

本集團可選擇按個別交易基準應用選擇性的集中程度測試，該測試允許簡單評估所收購的一組活動及資產是否屬於業務。倘被收購總資產的公平值絕大部分集中在單一可識別資產或一組相類似的可識別資產，則通過集中程度測試。進行評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債影響產生的商譽。倘通過集中程度測試，則該組活動及資產不會被釐定為業務，且無須進一步評估。

資產收購

當本集團收購一組不構成業務之資產及負債，本集團首先將買入價分配至其後根據公平值模型計量的投資物業以及按其各自公平值計算之金融資產／金融負債，隨後按於購買日期各自之相對公平值將買入價餘額分配至其他可識別資產及負債，藉此識別並確認所收購之個別可識別資產及所承擔負債。該項交易並無產生商譽或議價收購收益。

業務合併

收購業務(共同控制下的業務合併除外)採用收購法入賬。業務合併所轉讓代價按公平值計量，按本集團所轉讓的資產、本集團對被收購方前股東產生的負債及本集團為取得被收購方控制權而發行的股權於收購日期的公平值總額計算。收購相關成本通常於產生時於損益中確認。

除若干確認豁免外，所收購之可識別資產及所承擔之負債必須符合編製及呈列財務報表之框架(被於二零一零年十月頒佈的財務報告概念框架所取代)下資產及負債之定義。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

u) i) 業務合併或資產收購(續)

業務合併(續)

所收購的可識別資產及所承擔的負債乃於收購日期按公平值確認，惟以下者除外：

- 遞延稅項資產或負債以及與僱員福利安排相關的資產或負債分別根據香港會計準則第12號*所得稅*及香港會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；
- 與被收購方的以股份為基礎之付款安排或本集團所訂立用於取代被收購方以股份為基礎之付款安排的以股份為基礎之付款安排相關的負債或權益工具於收購日期根據香港財務報告準則第2號以*股份為基礎付款*計量；
- 根據香港財務報告準則第5號*持作出售的非流動資產及已終止經營業務*分類為持作出售之資產(或出售組別)根據該準則計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款(定義見香港財務報告準則第16號)的現值確認及計量，猶如所收購的租賃於收購日期為新租賃，惟(a)租賃期限於收購日期12個月內結束；或(b)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條款相比租賃的有利或不利條款。

商譽乃以所轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有的被收購方股權(如有)公平值的總和超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額部分計量。倘經過重新評估後，所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額超出所轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有的被收購方股權(如有)公平值的總和，則超出部分即時於損益內確認為議價收購收益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

u) i) 業務合併或資產收購(續)

業務合併(續)

屬現時所有權權益且於清盤時讓持有人有權按比例分佔相關子公司資產淨值的非控股權益，可初步按公平值或非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。其他類別的非控股權益乃按其公平值計量。

倘本集團於業務合併中轉讓之代價包括或然代價安排產生之資產或負債，則或然代價按其於收購日期之公平值計量，並計入於業務合併所轉讓代價之一部分。符合資格為計量期間調整之或然代價公平值變動將予追溯調整，而商譽亦會進行相應調整。計量期間調整為於「計量期間」(不可超過自收購日期起計一年)取得有關於收購日期已存在之事實及情況之額外資料所產生之調整。

不合資格為計量期間調整之或然代價之後續會計處理取決於如何將或然代價分類。分類為權益之或然代價不會於後續報告日期重新計量，其後續結算於權益內入賬。分類為資產或負債之或然代價將按後續報告日期公平值重新計量，相應之盈虧於損益內確認。

倘業務合併分階段達成，本集團以往所持的被收購方股本權益按其收購日期(即本集團取得控制權之日)公平值重新計量，所產生的收益或虧損(如有)於損益確認。倘本集團已直接出售先前持有的權益，則以往在其他全面收益中確認的於收購日期前從該等於被收購方的權益產生的金額根據香港財務報告準則第9號計量，並將按相同基準(倘將需要)計入。

倘業務合併的初步會計處理於合併產生的報告期末仍未完成，則本集團會就仍未完成會計處理的項目呈報暫定金額。該等暫定金額於計量期間內作出調整(見上文所述)，並確認額外資產或負債，以反映獲得的有關於收購日期已存在事實及情況的新資料，而倘知悉該等資料，將會影響於當日確認的金額。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

u) ii) 商譽

收購業務所產生的商譽按收購業務當日所產生的成本(見上述會計政策)減累計減值虧損(如有)列賬。

就進行減值測試而言，商譽乃分配至預期將從合併所帶來的協同效應中受惠的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而該單位或單位組別代表為內部管理目的監控商譽的最低水平且不超過經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試，或於單位出現減值跡象時增加測試次數。就於某報告期內因收購產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於報告期末前進行減值測試。倘可收回款額少於賬面值，則減值虧損會首先分配以削減商譽的賬面值，其後按各項資產所佔單位(或現金產生單位組別)的賬面值比例分配至其他資產。

倘出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，應佔商譽金額將於釐定出售損益額時予以計入。當本集團出售現金產生單位(或現金產生單位組別內的現金產生單位)內的業務時，所出售商譽金額按所出售業務(或現金產生單位)與所保留現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相對價值計量。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料 (續)

v) 僱員福利

i) 短期僱員福利及定額退休供款計劃的供款

薪金、年終花紅、有薪年假、定額退休供款計劃的供款及非貨幣福利成本會在僱員提供相關服務的年度內計提。所有短期僱員福利確認為開支，除非香港財務報告準則另有要求或批准福利納入資產成本。

界定福利計劃責任

本集團設有界定福利計劃，即香港僱傭條例項下的長期服務金（「LSP」）。本集團的界定福利責任淨值乃按以下方式計算，即僱員在當期及以往期間因提供服務而賺取的福利的估計成本折現予本集團，並扣除因歸屬於僱員的本集團強積金供款而產生的累計福利所產生的負服務成本，被視為相關員工的貢獻。

ii) 以股份為基礎之付款

授予僱員之購股權之公平值確認為僱員成本，而權益內的資本儲備將相應增加。公平值於授出日期經計及授出股權的條款及條件後以二項期權定價模型計量。倘僱員於無條件有權獲授購股權前符合歸屬條件，購股權之估計總公平值經考慮股權歸屬之可能性後，於歸屬期內分攤。

歸屬期內會審閱預期將會歸屬之購股權數目。凡對過往年度已確認之累計公平值作出之調整，須扣自／計入回顧年度之損益表，並會對資本儲備作出相應調整，惟合資格確認為資產之原有僱員開支則除外。於歸屬日期，已確認為開支之款額會作出調整，以反映實際歸屬之購股權數目，並會對資本儲備作出相應調整，惟只因未能達成有關本公司股份市價之歸屬條件而沒收之情況則除外。權益數額在資本儲備內確認，直至購股權於股本中已發行股份確認已納入的金額時獲行使或購股權直接自保留溢利解除時到期為止。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

v) 僱員福利(續)

iii) 股份獎勵計劃

本公司為向合資格參與者提供獎勵及獎賞而作出一項股份獎勵計劃。由獨立受託人設立及管理一項僱員股份信託，並由本集團注入現金以提供資金。已付代價(包括任何由本公司就該計劃購買本公司股份而支付的相關交易成本)自權益中扣減，作為僱員股份信託。僱員股份信託的管理人於公開市場買入本公司股份，並於歸屬後作為授予僱員的獎勵股份。於獎勵股份歸屬後，根據股份獎勵計劃所持股份的相應金額將轉撥予相關僱員。

iv) 終止福利

終止福利於本集團不再能取消提供該等福利時及本集團確認涉及支付終止福利之重組成本時(以較早者為準)確認。

w) 研究與開發成本

所有研發成本於產生時在損益表中扣除。

新產品開發項目之開支僅於本集團證明在技術上可行確能完成無形資產供日後使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產日後能夠帶來經濟收益、具有完成項目所需資源且能夠可靠地衡量開發期間支出時方會撥充資本及遞延計算。未符合上述標準的產品開發開支於產生時扣除。

x) 關連人士

a) 倘符合下列一項，該人士或其直系親屬成員即視為本集團之關連人士：

- i) 控制或共同控制本集團；
- ii) 對本集團有重大影響；或
- iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

x) 關連人士(續)

b) 倘符合下列任何條件，該實體即視為與本集團有關連：

- i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、子公司及同系子公司彼此間有關連)。
- ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的集團成員公司的聯營公司或合營企業)。
- iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為同一第三方實體的聯營公司。
- v) 該實體為本集團或與本集團有關連的實體就僱員福利而設的離職後福利計劃。
- vi) 該實體受(a)所識別人士控制或受共同控制。
- vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員。
- viii) 該實體或該實體所屬集團的任何成員公司為本集團或本集團的母公司提供主要管理層服務。

一名人士的直系親屬成員是指預期在與實體的交易中可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

2. 編製基準及重大會計政策資料 (續)

y) 分類呈報

經營分類及財務報表所呈報各分類項目的金額自定期提供予本公司董事(即主要經營決策者)作資源分配及評估本集團各業務及地理位置的表現用途的財務資料中識別。

就財務呈報而言，除非分類具備相似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、用作分配產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則各個重大經營分類不會進行合併計算。個別非重大的經營分類，如果符合上述大部分標準，則可進行合併計算。

3. 應用香港財務報告準則會計準則之修訂本

本集團已於本會計期間對此等財務報表應用以下由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則修訂本：

本集團已就本會計期間對此等財務報表應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號之修訂(「缺乏可交換性」)。由於本集團並無訂立任何外幣不可兌換為其他貨幣的外幣交易，故有關修訂對此等財務報表並無重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 收益

年內，收益指進口品牌醫藥及保健產品、電療及物療設備與一般醫療設備的銷售額，按所銷售貨品的發票價值淨額減增值稅及營業稅、退貨及折扣列賬。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內客戶合約的收益		
按主要產品分拆		
— 醫藥產品	603,762	749,692
— 保健產品	54,440	62,981
— 醫療器械	259,139	248,409
	917,341	1,061,082
收益確認時間		
時間點	917,341	1,061,082

按部門分拆來自客戶合約收益於附註5披露。

5. 分類呈報

本集團按部門劃分管理業務，而部門按業務及地區設立。以與就資源分配及表現評估向本集團董事內部呈報資料方式一致之方式，本集團確定以下兩個呈報分類。並無將任何經營分類合計以構成以下之呈報分類。

- 醫藥及保健產品分銷：本分類指從事品牌進口醫藥及保健產品於香港及中國的分銷及銷售。
- 製造及銷售電療及物療設備及一般醫療檢查設備：本分類指從事製造及銷售電療及物療設備及一般醫療檢查設備（由深圳市東迪欣科技有限公司（「東迪欣」）所進行）。

5. 分類呈報 (續)

a) 分類業績、資產及負債

為評估分類表現及分類間分配資源，本集團管理層按以下基礎監控各報告分類之業績、資產及負債：

分類資產包括所有有形、無形資產及流動資產，惟於金融資產的投資及其他公司資產除外。分類負債包括個別分類之活動應佔之貿易及其他應付賬款之準備及借貸，由各分類直接管理。

收益及支出乃經參考該等分類產生之銷售額及支出（該等分類應佔資產之折舊或攤銷產生之銷售額及支出除外）分配予報告分類。分類溢利包括自本集團聯營企業活動產生的本集團分佔溢利。

用於報告分類溢利的方法為「經調整EBITDA」，即「扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之經調整盈利」，其中「利息」包括投資收入，而「折舊及攤銷」包括非流動資產之減值虧損。為達到經調整EBITDA，本集團之盈利乃對並未指定屬於個別分類之項目作出進一步調整，如總部或公司行政開支。

收到有關經調整EBITDA之分類資料除外，管理層獲提供有關分類間銷售、減值虧損以及添置的分類資料。分類間銷售乃經參考外部人士就類似訂單作出的價格而進行定價。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 分類呈報 (續)

a) 分類業績、資產及負債 (續)

就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之資源分配及評估分類表現向本集團董事提供有關本集團報告分類之資料載於下文。

	醫藥及保健產品分銷				製造及銷售 電療及物療設備及 一般醫療檢查設備		總計	
	香港		中國		中國			
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自外界客戶的收益	15,224	21,317	750,870	914,401	259,063	248,275	1,025,157	1,183,993
分類間收益	-	-	2,480	4,754	-	-	2,480	4,754
可報告分類收益	15,224	21,317	753,350	919,155	259,063	248,275	1,027,637	1,188,747
可報告分類(虧損)/溢利(經調整EBITDA)	(10,237)	(16,708)	28,507	61,133	85,507	82,856	103,777	127,281
(撥回撇減)/撇減存貨·淨額	-	867	(3,924)	(544)	-	(2,613)	(3,924)	(2,290)
研發開支	-	-	-	-	21,799	17,593	21,799	17,593
可報告分類資產	29,772	34,223	639,285	548,060	335,071	317,946	1,004,128	900,229
(包括於一家合營企業的權益)	-	-	91,552	84,769	-	-	91,552	84,769
年內非流動分類資產之添置	1,134	1,198	2,639	15,267	11,706	7,238	15,479	23,703
可報告分類負債	4,581	1,285	373,422	322,260	87,275	84,474	465,278	408,019

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 分類呈報 (續)

b) 可報告分類收益、損益、資產及負債的對賬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益		
可報告分類收益	1,027,637	1,188,747
抵銷分類間收益	(2,480)	(4,754)
抵銷本集團應佔合營企業收益	(107,816)	(122,911)
綜合收益 (附註4)	917,341	1,061,082
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
溢利		
來自本集團外界客戶及一家合營企業的可報告分類溢利 (經調整EBITDA)	103,777	127,281
其他收益及其他收入	15,525	28,542
按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損	(3,221)	(4,249)
折舊及攤銷	(25,995)	(20,151)
融資成本	(14,045)	(13,282)
未分配總公司及企業費用	(18,608)	(22,622)
除稅前綜合溢利	57,433	95,519

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 分類呈報 (續)

b) 可報告分類收益、損益、資產及負債的對賬 (續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產		
可報告分類資產	1,004,128	900,229
	1,004,128	900,229
按公平值計入其他全面收益之金融資產	50,239	64,203
按公平值計入損益之金融資產	18,079	21,843
未分配總公司及企業資產	369,942	429,293
綜合資產總額	1,442,388	1,415,568
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債		
可報告分類負債	465,278	408,019
	465,278	408,019
即期稅項負債	7,365	10,858
遞延稅項負債	26,175	22,751
未分配總公司及企業負債	254,719	268,408
綜合負債總額	753,537	710,036

5. 分類呈報 (續)

c) 地區資料

以下為(i)本集團外部客戶的收益及(ii)本集團使用權資產、物業、廠房及設備、投資物業、無形資產、商譽及聯營公司及合營企業權益的地理位置分析。客戶地理位置根據交付貨品的位置劃分。指定非流動資產的地理位置按資產的實際位置劃分，倘為商譽及其他無形資產，則基於獲分配業務的位置。倘為於聯營公司及一家合營企業的權益，則基於該聯營公司及合營企業的位置。

	來自外部客戶的收益		指定非流動資產	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	656,056	808,945	742,228	706,246
香港	16,986	15,284	28,276	29,810
	673,042	824,229	770,504	736,056
中國境外的其他國家：				
美國	100,961	108,986	-	-
英國	1,033	8,970	-	-
法國	20,152	12,413	-	-
德國	29,899	42,726	-	-
意大利	26,997	26,175	-	-
西班牙	3,497	2,654	-	-
墨西哥	10,298	7,832	-	-
其他	51,462	27,097	-	-
	244,299	236,853	-	-
	917,341	1,061,082	770,504	736,056

d) 有關主要客戶的資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無客戶佔本集團總收入10%或以上。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 其他收益及其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收益		
銀行利息收入	4,718	6,146
對聯營公司的貸款利息收入	–	119
投資物業的租金收入總額	3,322	3,003
按公平值計入損益之金融資產的股息收入	976	436
按公平值計入其他全面收益之金融資產的股息收入	3,208	1,660
推廣服務收入	1,778	19,829
	14,002	31,193
其他收入		
政府補貼(附註)	1,557	5,649
外匯虧損淨額	(1,033)	(10,187)
補償收入	235	1,045
來自聯營公司的管理費收入	–	144
租賃提前終止收益(附註13(a))	69	371
廢料銷售	207	–
撥回過往年度超額應計費用	357	–
其他	131	327
	1,523	(2,651)
	15,525	28,542

附註：

政府補貼乃自地方政府部門收取，作為對本集團為當地經濟發展作出貢獻的認可，該補貼為無條件的，並由相關部門酌情決定。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
a) 融資成本		
銀行貸款利息	13,038	12,641
租賃負債利息(附註13(a))	1,007	641
	14,045	13,282
b) 員工成本(包括董事酬金)		
工資及其他福利	104,456	117,642
定額供款退休計劃的供款	14,911	11,595
權益結算股份獎勵之開支	1,625	3,613
	120,992	132,850
c) 其他項目		
核數師薪酬		
— 核數服務	1,532	1,538
— 非核數服務	580	124
存貨成本(附註21)	619,033	742,666
折舊(附註13)		
— 物業、廠房及設備	15,326	11,487
— 使用權資產	10,669	8,664
應收貿易賬款的減值虧損(附註22(c))	103	199
應收其他賬款的減值虧損(附註23)	—	2,911
物業、廠房及設備減值虧損(附註13)	—	1,231
出售物業、廠房及設備的虧損	1,736	338
投資物業的租金收入(扣減直接支銷人民幣171,000元 (二零二四年：人民幣87,000元))	(3,151)	(2,916)
捐款	8,553	9,574

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 綜合損益表內所得稅

a) 綜合損益表內的所得稅指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港利得稅		
— 本年度	1,125	353
— 過往年度超額撥備	—	(201)
中國企業所得稅		
— 本年度	13,317	21,276
— 過往年度撥備不足／(超額撥備)	675	(4,757)
遞延稅項(附註30(b))		
— 暫時差額的產生及回撥	3,424	4,382
	18,541	21,053

附註：

- i) 根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)規則及規例，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。
- ii) 於二零二五年作出的香港利得稅撥備乃就年內估計應課稅溢利按16.5%(二零二四年：16.5%)稅率計算，惟本集團一家子公司之最高2,000,000港元應課稅溢利按8.25%(二零二四年：8.25%)及2,000,000港元以上任何部分之應課稅溢利按16.5%(二零二四年：16.5%)繳稅除外。

於二零二五年作出的香港利得稅撥備乃計及香港特別行政區政府就二零二五年／二六年評稅年度之應付稅項100%所授出的減免，且各業務可享有的最高減免為3,000港元(二零二四年：就二零二四年／二五年評稅年度授出的最高減免為1,500港元)。
- iii) 中國企業所得稅乃按法定稅率25%(二零二四年：25%)計提，惟東迪欣按優惠所得稅稅率15%(二零二四年：15%)計算除外。

8. 綜合損益表內所得稅(續)

a) 綜合損益表內的所得稅指：(續)

- iv) 根據新企業所得稅法及其實施條例，由非中國居民企業應收中國居民企業的股息須按10%稅率繳納預扣稅(除非經稅務條約或協議下調)。根據《中國內地及香港特別行政區對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，或中國內地／香港特別行政區雙重徵稅安排，持有一間中國企業25%或以上權益之香港企業稅居民有權享有5%的下調股息預扣稅率。根據財稅[2008]1號關於企業所得稅若干優惠政策的通知，於二零零八年一月一日前所產生的未分派溢利獲豁免繳納該預扣稅。因此，本集團於香港的投資控股公司就自二零零八年一月一日起所賺取溢利而應收中國子公司的股息將須繳納5%預扣稅。

b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計溢利的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	57,433	95,519
按適用於相關司法權區的稅率計算的除稅前溢利名義稅項	10,696	19,529
不可扣稅開支的稅項影響	3,532	6,190
不應課稅收入的稅項影響	(4,751)	(4,944)
使用過往年度稅項虧損的稅項影響	(29)	(519)
未確認暫時差額的稅項影響	(506)	658
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	8,924	5,097
過往年度撥備不足／(超額撥備)	675	(4,958)
實際稅項開支	18,541	21,053

- c) 於二零二五年十二月三十一日，本公司中國子公司之未分派溢利約為人民幣193,516,000元(二零二四年：人民幣235,712,000元)，潛在遞延稅項負債約人民幣9,676,000元(二零二四年：人民幣11,786,000元)。有關本公司的中國子公司的可分派溢利的預扣稅有關的遞延稅項負債約人民幣8,415,000元(二零二四年：人民幣6,694,000元)(附註30(b))已於二零二五年十二月三十一日提計撥備，其考慮到未來溢利分派政策。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 股息

a) 本公司擁有人應佔年內的應付股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
報告期末後已建議末期股息每股普通股零 (二零二四年：3.17港仙(相等於人民幣2.98分))	-	18,550

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司概無派付或宣派任何股息。

b) 本公司擁有人應佔以往財政年度於年內批准及支付的應付股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就以往財政年度於年內批准及支付的末期股息3.17港仙 (相當於約人民幣2.92分)(二零二四年：3.38港仙 (相當於約人民幣3.18分))	18,146	19,780

10. 每股盈利

a) 每股基本盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按下列數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔年度溢利	11,282	41,557
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目		
已發行普通股加權平均數	622,500	622,500
根據股份獎勵計劃購回及持有股份的影響	(36,345)	(46,581)
作為計算每股基本盈利之普通股加權平均數	586,155	575,919

b) 每股攤薄盈利

由於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無尚未行使的購股權，故截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 董事及行政總裁薪酬

根據香港公司條例第383(1)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事薪酬與行政總裁薪酬如下：

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	權益結算	酌情花紅 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	二零二五年 總計 人民幣千元
			以股份為基礎 的付款開支 人民幣千元			
執行董事：						
趙利生(行政總裁)	-	1,468	77	-	-	1,545
陳樂樂	-	1,241	65	70	17	1,393
周旭華	-	370	28	13	32	443
獨立非執行董事：						
段繼東	257	-	35	-	-	292
黃焯琳	271	-	36	-	-	307
張建斌(於二零二五年 八月一日辭任)	169	-	36	-	-	205
儲小平	266	-	-	-	-	266
	963	3,079	277	83	49	4,451

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	權益結算	酌情花紅 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	二零二四年 總計 人民幣千元
			以股份為基礎 的付款開支 人民幣千元			
執行董事：						
趙利生(行政總裁)	-	1,462	160	-	17	1,639
陳樂樂	-	1,241	135	96	18	1,490
周旭華	-	457	92	57	29	635
獨立非執行董事：						
段繼東	293	-	72	-	-	365
黃焯琳	293	-	81	-	-	374
張建斌	293	-	81	-	-	374
儲小平(於二零二四年 九月一日獲委任)	98	-	-	-	-	98
	977	3,160	621	153	64	4,975

11. 董事及行政總裁薪酬(續)

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無已付或應付董事或行政總裁或下文附註12所載的任何五名最高薪酬人士酬金，以吸引彼等加入本集團或作為加入後的獎勵或離職補償。於兩個年度內，概無訂立安排以致任何董事或行政總裁放棄或同意放棄任何薪酬。

12. 最高薪酬人士

年內本集團的五名最高薪酬人士包括2名董事(二零二四年：3名董事)，彼等薪酬於附註11披露。有關其餘人士的薪酬總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他薪酬	2,697	1,484
退休福利計劃供款	47	17
權益結算以股份為基礎的付款開支	24	-
	2,768	1,501

最高薪酬人士(不包括董事)的薪酬介乎以下範圍：

	二零二五年	二零二四年
零至人民幣1,000,000元	2	2
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	1	-
	3	2

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 使用權資產以及物業、廠房及設備

	物業、廠房及設備									
	持作 自用樓宇	租賃土地 及樓宇	租賃 物業裝修	傢俬、 裝置及 辦公室設備	機器	汽車	在建工程	小計	使用權資產 (附註(a)、 (b)及(c))	總計
	(附註(c)及(d)) 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本										
於二零二四年一月一日	24,259	15,224	20,878	29,558	49,596	14,681	204,111	358,307	129,580	487,887
匯兌調整	-	583	38	2	-	252	-	875	59	934
添置	-	-	517	2,143	973	-	45,879	49,512	13,760	63,272
轉撥	247,641	-	-	-	1,748	-	(249,389)	-	-	-
出售	-	-	-	(1,528)	(293)	(1,325)	-	(3,146)	-	(3,146)
租賃終止	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,104)	(4,104)
提前終止(附註13(a))	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,164)	(8,164)
於二零二四年十二月三十一日	271,900	15,807	21,433	30,175	52,024	13,608	601	405,548	131,131	536,679
於二零二五年一月一日	271,900	15,807	21,433	30,175	52,024	13,608	601	405,548	131,131	536,679
匯兌調整	-	(828)	(45)	(1)	-	(303)	-	(1,177)	(50)	(1,227)
添置	272	-	1,076	1,507	357	-	33,730	36,942	11,894	48,836
轉撥	(74,534)	-	11,550	446	687	-	61,851	-	-	-
自投資物業轉出(附註14)	-	6,267	-	-	-	-	-	6,267	-	6,267
出售	(2,061)	-	-	(771)	(60)	-	-	(2,892)	-	(2,892)
租賃終止	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,226)	(11,226)
提前終止(附註13(a))	-	-	-	-	-	-	-	-	(179)	(179)
於二零二五年十二月三十一日	195,577	21,246	34,014	31,356	53,008	13,305	96,182	444,688	131,570	576,258
累計折舊										
於二零二四年一月一日	7,642	482	16,615	23,889	19,434	11,966	-	80,028	22,142	102,170
匯兌調整	-	24	18	2	-	219	-	263	33	296
年內費用	2,091	503	957	2,063	4,917	956	-	11,487	8,664	20,151
減值	-	1,231	-	-	-	-	-	1,231	-	1,231
出售	-	-	(92)	(1,419)	(104)	(1,193)	-	(2,808)	-	(2,808)
租賃終止	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,104)	(4,104)
提前終止(附註13(a))	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,966)	(3,966)
於二零二四年十二月三十一日	9,733	2,240	17,498	24,535	24,247	11,948	-	90,201	22,769	112,970
於二零二五年一月一日	9,733	2,240	17,498	24,535	24,247	11,948	-	90,201	22,769	112,970
匯兌調整	-	(134)	(30)	(1)	-	(271)	-	(436)	(25)	(461)
年內費用	4,482	1,496	1,790	2,195	4,425	938	-	15,326	10,669	25,995
出售	(26)	-	-	(652)	(50)	-	-	(728)	-	(728)
租賃終止	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,226)	(11,226)
提前終止(附註13(a))	-	-	-	-	-	-	-	-	(90)	(90)
於二零二五年十二月三十一日	14,189	3,602	19,258	26,077	28,622	12,615	-	104,363	22,097	126,460
賬面值										
於二零二五年十二月三十一日	181,388	17,644	14,756	5,279	24,386	690	96,182	340,325	109,473	449,798
於二零二四年十二月三十一日	262,167	13,567	3,935	5,640	27,777	1,660	601	315,347	108,362	423,709

13. 使用權資產以及物業、廠房及設備(續)

附註：

a) 使用權資產

使用權資產的賬面淨值按相關資產類別劃分的分析如下：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
在中國持作自用的租賃土地及樓宇中的所有權權益， 按折舊成本列值，剩餘租賃期為：			
— 10年至50年	(i)	91,106	94,257
作自用的其他租賃物業，按折舊成本列值	(ii)	18,367	14,105
		109,473	108,362

就租賃在損益內確認的開支項目分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產的折舊費用(按相關資產類別劃分)：		
— 於租賃土地及樓宇中的所有權權益	3,151	1,514
— 作自用的其他租賃物業	7,518	7,150
	10,669	8,664
租賃負債的利息(附註7(a))	1,007	641

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 使用權資產以及物業、廠房及設備(續)

附註：(續)

a) 使用權資產(續)

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，添置使用權資產為人民幣11,894,000元(二零二四年：人民幣13,760,000元)。該金額主要有關根據新租賃協議應付的資本化租賃付款額之剩餘金額。

i) 持作自用的租賃土地及樓宇的所有權權益

本集團持有若干商業樓宇作為其辦公室及一幅土地之土地使用權。本集團為該等物業權益(包括相關土地的全部或部分不可分割份額)的登記擁有人。本集團已預先支付一筆過款項，以向其前登記擁有人收購該等物業權益，且根據土地租賃條款並無持續付款，惟有關政府機關根據可評級價值而設立的付款則除外。該等付款不時變動及應付予有關政府機關。

ii) 租賃作自用的其他物業

本集團已透過租賃協議取得使用物業作為其工廠、辦公室及倉庫的權利。該等租賃一般初步為期兩至五年。租賃付款通常於每兩年增加，以反映市場租金。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內提前終止一項租賃後，終止確認賬面淨值約為人民幣89,000元的使用權資產(二零二四年：人民幣4,198,000元)及約人民幣158,000元的相關租賃負債(二零二四年：人民幣4,569,000元)。提前終止一項租賃的收益人民幣69,000元(二零二四年：人民幣371,000元)已計入綜合損益表。

b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團在香港持有三個辦公室單位(二零二四年：兩個)自用，租賃期為24至50年。

c) 於二零二五年十二月三十一日，賬面總值為人民幣229,901,000元(二零二四年：人民幣109,783,000元)的若干持作自用的使用權資產及樓宇已就授予本集團的銀行融資抵押予銀行(附註28(b))。

d) 於二零二四年十二月三十一日，本集團已取得賬面總值為人民幣247,641,000元的若干樓宇及附屬建築物的房屋所有權證。

14. 投資物業

人民幣千元

按公平值	
於二零二四年一月一日	120,619
匯兌調整	244
於損益確認的公平值收益	5,164
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	126,027
匯兌調整	(140)
轉撥至物業、廠房及設備(附註13)	(6,267)
於損益確認的公平值收益	6,840
於二零二五年十二月三十一日	126,460

附註：

- a) 位於中國(二零二四年：中國及香港)的投資物業於二零二五年十二月三十一日由獨立合資格估值師行香港評值國際有限公司(二零二四年：香港評值國際有限公司)(該估值師行的員工包括香港測量師學會資深會員，對估值的該等地點及類別物業具有近期的經驗)進行估值，採用(i)直接比較法；或(ii)收益方針的投資法進行估值，計及現有租賃協議的租金收入及復歸物業權益。就評估物業的復歸潛力而言，估值師乃基於標的樓宇及其他可資比較物業的現行市場資料。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 投資物業(續)

附註：(續)

b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團若干投資物業總公平值約人民幣114,000,000元(二零二四年：人民幣107,000,000元)已抵押予銀行，以獲得授予本集團的銀行融資(附註28(b))。

c) 物業的公平值計量

i) 公平值架構

下表呈列本集團物業的公平值，乃於報告期末按經常性基準計量，並分類為香港財務報告準則第13號公平值計量所界定的三級公平值架構。將公平值計量分類的等級乃經參考如下估值方法所用數據的可觀察性及重要性後釐定：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據(即於計量日同類資產或負債於活躍市場之未經調整報價)計量之公平值
- 第二級估值：使用第二級輸入數據(即未能達到第一級之可觀察輸入數據)且並未使用重大不可觀察輸入數據計量之公平值。不可觀察輸入數據為無市場數據之輸入數據
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量之公平值

	於二零二五年十二月三十一日			
	公平值計量分類之等級			
於二零二五年十二月三十一日的公平值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	
本集團				
經常性公平值計量				
投資物業：				
— 商業	126,460	-	-	126,460

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 投資物業(續)

附註：(續)

c) 物業的公平值計量(續)

i) 公平值架構(續)

	於二零二四年十二月三十一日			
	公平值計量分類之等級			
	於二零二四年十二月三十一日的公平值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
本集團				
經常性公平值計量				
投資物業：				
— 商業	126,027	—	—	126,027

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉撥至或轉撥自第三級。本集團的政策是於報告期末公平值架構各等級發生轉撥時予以確認。

ii) 有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	不可觀察的輸入數據	範圍
投資物業：	(i) 直接比較法	可比較物業的銷售憑證(經調整物業的質量及位置差值)	每平方米 人民幣27,319元至 人民幣48,289元 (二零二四年： 人民幣29,834元至 人民幣48,890元)
— 商業	(ii) 折現現金流量	風險經調整折現率(即，市場租金回報率)	4.09%至6.34% (二零二四年： 3.92%至6.17%)
		預期市場租金增長	1% (二零二四年： 1%)
		預期佔用率	90%至100% (二零二四年： 90%至100%)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 投資物業(續)

附註：(續)

c) 物業的公平值計量(續)

ii) 有關第三級公平值計量的資料(續)

位於中國內地(二零二四年：中國內地及香港)的投資物業的公平值乃採用(i)直接比較法，經參考可比較物業的銷售憑證(經調整物業的質量及位置差值)，或如適用時，(ii)風險經調整折現率(即物業的市場租金回報率)就物業相關的預期現金流量預測折現而釐定。估值經計入各物業的預期市場租金增長及佔用率。所採用的折現率經已就樓宇質素及位置以及租戶信用度作出調整。公平值計量與可比較物業的銷售價格、預期市場租金增長及佔用率成正比，而與風險經調整折現率則成反比。

d) 本集團根據經營租約出租投資物業。租期初步為一至三年。租約並不包括或然租金。

根據不可撤銷經營租約的未來最低租賃款項總額應按下列年期收取：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	2,828	2,994
一年後但於五年內	1,296	4,102
	4,124	7,096

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 子公司

以下為於二零二五年十二月三十一日本集團主要子公司之列表：

名稱	註冊成立／ 營運地點	本集團 所持擁 有者 權益之百分比 (按實際 權益計價)	所持股份／ 資本類別	已發行及 繳足股本詳情	主要業務
金活醫藥保健集團有限公司 (「BVI金活」)	英屬處女群島／ 香港	100%	普通股份	111股， 每股1美元	投資控股
金活藥業健康發展有限公司	香港	100%	普通股份	195,546,680股	投資控股及於香港 品牌進口醫藥及 保健產品的分銷
金活(香港)控股有限公司	香港	100%	普通股份	1股	投資控股
深圳市金活醫藥有限公司 (「深圳金活」)(附註(c))	中國	100%	註冊資本	人民幣 180,900,000元	於中國品牌進口醫藥 及保健產品的分銷

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 子公司(續)

名稱	註冊成立/ 營運地點	本集團 所持擁 有者 權益之百分比 (按實際 權益計價)	所持股份/ 資本類別	已發行及 繳足股本詳情	主要業務
深圳市東迪欣科技有限公司 (「東迪欣」)(附註(c))	中國	55%	註冊資本	人民幣 2,000,000元	於中國從事電療及 物療設備及一般醫療 設備的製造及銷售
深圳市龍德健康有限公司 (「龍德」)(附註(c))	中國	90%	註冊資本	人民幣 28,800,000元	物業投資
深圳市舒心堂藝術 文化傳播有限公司 (「舒心堂」)(附註(a))	中國	41%	註冊資本	人民幣 4,875,000元	藝術品分銷及 藝術展覽策劃
深圳市金活中醫藥 科技發展有限公司	中國	85%	註冊資本	人民幣 5,000,000元	中醫藥分銷及技術轉讓
深圳龍德酒店管理有限公司 (「龍德酒店」)(附註(b))	中國	70%	註冊資本	人民幣 1,000,000元	暫無營業

附註：

- 由於本公司可控制舒心堂董事會的多數票，故舒心堂被視為本公司的間接非全資子公司。於二零二四年五月八日，舒心堂的註冊資本由人民幣3,000,000元增加至人民幣4,875,000元。舒心堂的兩名非控股權益注資現金合共人民幣1,110,000元，該金額已計入綜合權益變動表。
- 由於本公司可控制龍德酒店董事會的多數票，故龍德酒店被視為本公司的間接非全資子公司。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，龍德酒店的三名非控股權益各自注資現金人民幣100,000元，合共為人民幣300,000元，該金額已計入綜合權益變動表。
- 上述中國子公司的英文名稱僅供識別用途。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 子公司(續)

下表載列關於本集團擁有重大非控股權益(「非控股權益」)的子公司東迪欣及龍德之資料。下文呈列之財務資料概要乃指抵銷任何公司間金額前之款項。

	龍德		東迪欣*	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非控股權益百分比	10%	10%	45%	45%
流動資產	8,639	8,055	198,505	182,229
非流動資產	305,673	292,112	45,884	45,034
流動負債	(78,707)	(86,977)	(75,742)	(77,869)
非流動負債	(236,180)	(199,753)	(11,114)	(6,185)
(負債淨額)/資產淨值	(575)	13,437	157,533	143,209
非控股權益賬面值	(57)	1,344	71,172	64,447
收益	2,322	1,174	259,063	248,275
年內(虧損)/溢利	(14,012)	(6,273)	64,362	74,750
全面(虧損)/收益總額	(14,012)	(6,273)	64,362	74,750
分配至非控股權益的(虧損)/溢利	(1,401)	(627)	29,225	33,785
分配至非控股權益的全面(虧損)/ 收益總額	(1,401)	(627)	29,225	33,785
已付非控股權益的股息	-	-	22,500	48,597
經營活動所得現金流量	30,199	27,619	92,301	66,668
投資活動所得現金流量	(21,703)	(46,240)	273	3,485
融資活動所得現金流量	(9,671)	19,046	(54,731)	(111,057)

* 其中亦包括由東迪欣擁有51%權益的東迪欣子公司深圳市志朗精工科技有限公司的非控股權益應佔金額。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 商譽

人民幣千元

賬面值

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日

90,693

商譽是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度收購東迪欣而產生。商譽指東迪欣於收購日期作為我們正式業務之預期未來盈利能力。年內，東迪欣的可呈報分類經調整EBITDA為約人民幣85,507,000元(二零二四年：人民幣82,856,000元)(附註5(a))。

對東迪欣的減值測試

東迪欣作為已識別之現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額乃按使用價值計算方法釐定。於二零二五年十二月三十一日，商譽及其他無形資產所分配至現金產生單位的可收回金額乃計及與本集團並無關連並於估值類似資產具資格及經驗的獨立合資格估值師香港評值國際有限公司(二零二四年：香港評值國際有限公司)所作估值，並基於獲管理層批准未來五年(二零二四年：五年)之最新財務預算的現金流量預測釐定，該現金流量採用反映現行市場貨幣時間價值評估及現金產生單位特定風險的稅前貼現率每年15.1%(二零二四年：15.1%)預測。計算使用價值之其他主要假設包括未來五年及超過五年的預算增長率分別為1%至3%(二零二四年：3%至6.1%)及2.2%(二零二四年：2.2%)及預算毛利率53%(二零二四年：51%)，乃基於過往表現、管理層對市場發展的預期及市場增長預測釐定。

根據估值結果，現金產生單位的可收回金額評估為高於其賬面總值。因此，於各報告期末，概無商譽及其他無形資產減值被視為必要。

管理層相信，主要假設中的任何合理可能變動將不會導致商譽的賬面值超逾可收回金額。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 聯營公司的權益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔資產淨值	9,148	7,875
商譽	2,853	2,983
本集團於聯營公司的權益賬面值	12,001	10,858

以下列表只載有重要聯營公司的詳情，其所有為未上市公司實體，且未能提供其市場報價：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立及 業務地點	已發行及繳足 股本詳情	一家子公司持有 擁有權與本集團 的實際權益比例	主要活動
佛慈藥廠有限公司(「佛慈藥廠」)	有限公司	香港	320,000港元	48.4375%	藥物買賣
深圳至元健康科技創新中心(「深圳至元」)	有限公司	中國	人民幣22,220,000元	45%	營銷及推廣健康 護理及技術

所有聯營公司於綜合財務報表使用權益法入賬。

年內，Ming VitaMed Enterprise III Limited(「Ming VitaMed」)已被註銷，註銷一家聯營公司的虧損人民幣5,098,000元已自綜合損益表扣除。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 聯營公司的權益 (續)

重大聯營公司之財務資料概要 (就會計政策中任何差異經調整) 及與綜合財務報表中賬面值的對賬披露如下:

佛慈藥廠

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
聯營公司總額		
流動資產	13,108	8,859
非流動資產	4,451	4,677
流動負債	(3,693)	(2,231)
非流動負債	(705)	(752)
權益	13,161	10,553
收益	11,289	7,183
年內溢利	3,137	1,892
其他全面 (虧損) / 收益	(529)	354
全面收益總額	2,608	2,246
與聯營公司於本集團權益之對賬		
聯營公司資產淨值總額	13,161	10,553
本集團實際權益	48.4375%	48.4375%
本集團應佔聯營公司資產淨值	6,375	5,112
商譽	2,853	2,983
本集團權益的賬面值	9,228	8,095
本集團分佔聯營公司總額		
年內溢利	1,520	917
年內其他全面 (虧損) / 收益	(257)	171
本集團應佔全面收益總額	1,263	1,088

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 聯營公司的權益 (續)

深圳至元

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
聯營公司總額		
流動資產	7,243	7,218
流動負債	(1,080)	(1,079)
權益	6,163	6,139
收益	-	-
年內溢利／(虧損)	25	(14)
全面收益／(虧損)總額	25	(14)
與本集團於聯營公司權益之對賬		
聯營公司資產淨值總額	6,163	6,139
本集團實際權益	45%	45%
本集團應佔聯營公司資產淨值	2,773	2,762
本集團權益的賬面值	2,773	2,762
本集團應佔溢利／(虧損)	11	(7)

個別並非重大的聯營公司匯總資料：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於綜合財務報表中個別並非重大的聯營公司賬面總值	-	1

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 於一家合營企業的權益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔資產淨值	91,552	84,769

有關本集團於合營企業之權益(於綜合財務報表以權益法列賬)之詳情如下：

實體名稱	業務結構形式	註冊成立 及經營地點	已發行及 繳足股本詳情	一家子公司持有 擁有權與本集團 的實際權益比例	主要活動
珠海市金明醫藥有限公司(「珠海金明」)	有限公司	中國	人民幣5,000,000元	50%	於中國品牌 進口醫藥及 保健產品的分銷

珠海金明由本公司一間全資子公司與一間醫藥及保健產品分銷商(作為此合營企業之另一投資者)於中國內地成立，從事於中國分銷醫藥及保健產品之業務。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 於一家合營企業的權益 (續)

珠海金明之財務資料概要及與綜合財務報表賬面值之對賬披露如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
珠海金明總額		
流動資產	96,808	93,589
非流動資產	206,913	205,603
流動負債	(82,745)	(94,235)
非流動負債	(37,871)	(35,420)
權益	183,105	169,537
計入上述資產及負債：		
現金及現金等價物	30,217	26,431
流動金融負債 (扣除應付貿易賬款及其他應付款項)	(16,521)	(45,647)
非流動金融負債 (扣除遞延稅項負債)	(1,973)	-
收益	215,631	245,823
年內溢利	13,567	36,374
全面收益總額	13,567	36,374
已收合營企業的股息	-	-
計入上述溢利：		
投資物業公平值收益	1,909	27,124
折舊	(3,800)	(1,935)
利息收入	258	48
利息開支	(599)	(1,625)
所得稅支出	(4,664)	(11,240)
與本集團於合營企業權益之對賬		
合營企業資產淨值總額	183,105	169,537
本集團實際權益	50%	50%
本集團權益的賬面值	91,552	84,769
本集團分佔溢利	6,784	18,187

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 於一家合營企業的權益 (續)

珠海金明之投資物業於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之公平值經參考潛在之應收回收入之租金收入淨額 (分類為第三級公平值計量) 後，按市值基準釐定。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之評估由獨立合資格估值師行香港評值國際有限公司進行，其員工包括香港測量師學會會員，並於近期在此區域及類別之物業估值方面擁有經驗。

有關第三級公平值計量的資料如下：

	估值技術	不可觀察的輸入數據	範圍
投資物業：	折現現金流量	風險經調整折現率	5.2%
— 商業 — 中國		(即市場租金回報率)	(二零二四年：5.7%)
		預期市場租金增長	1%
			(二零二四年：1%)
		預期佔用率	90%
			(二零二四年：90%)

珠海金明的投資物業的公平值乃採用風險經調整折現率 (即物業的市場租金回報率) 就物業相關的預期現金流量預測折現而釐定。估值經計入各物業的預期市場租金增長及佔用率。所採用的折現率經已就樓宇質素及位置以及租戶信用度作出調整。公平值計量與預期市場租金增長及佔用率成正比，而與風險經調整折現率則成反比。

19. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
股本證券：		
－ 非上市(附註(a))	7,310	15,344
－ 於日本上市(附註(b))	42,929	48,859
	50,239	64,203

附註：

- a) 於二零二五年十二月三十一日，本集團持有三項(二零二四年：四項)非上市投資，公平值為人民幣3,059,000元(二零二四年：人民幣11,802,000元)、人民幣300,000元(二零二四年：人民幣300,000元)、人民幣零元(二零二四年：人民幣208,000元)及人民幣3,951,000元(二零二四年：人民幣3,034,000元)，相當於三家(二零二四年：四家)中國公司實體股權的5.99%、17%、零%及24.79%(二零二四年：5.99%、17%、88.5%及24.79%)。本集團委聘香港評值國際有限公司(二零二四年：香港評值國際有限公司)(與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師)釐定本集團若干非上市股權投資的公平值，該等投資的賬面值為人民幣7,010,000元(二零二四年：人民幣15,044,000元)。該等投資的估值的詳情載於附註32(f)。

上述非上市股權投資乃不可撤回地指定為按公平值計入其他全面收益，此乃由於本集團認為該等投資本質上為戰略性。

- b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團持有大幸藥品股份有限公司(「大幸」)的3,185,900股股份(二零二四年：3,185,900股股份)，佔大幸已發行股本的約6.29%(二零二四年：6.29%)。於二零二五年十二月三十一日，大幸股份投資的公平值為人民幣42,929,000元(二零二四年：人民幣48,859,000元)。

於初步確認日期，本集團不可撤回地指定該股權投資為按公平值計入其他全面收益，此乃由於該股本證券為本集團擬持作長期戰略目的之投資。上市股權投資的公平來自活躍市場報價。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就本集團指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資公平值虧損淨額人民幣11,117,000元(二零二四年：人民幣3,772,000元)已於綜合損益及其他全面收益表確認為其他全面虧損。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 按公平值計入損益之金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非即期		
非上市股權投資(附註(a))	7,903	7,541
即期		
香港上市(附註(b))	10,176	14,302

附註：

- a) 本集團投資於深圳前海產業互聯網股份有限公司的10%權益。憑藉認沽期權項下的優先權，本集團有權要求被投資方按擔保預設固定金額贖回本集團持有的全部股份。因此，該投資以按公平值計入損益之金融資產入賬及計量。本集團無意在短期內出售投資。該投資估值所使用的主要假設載於附註32(f)。
- b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團持有創美藥業股份有限公司(「創美」)的1,553,000股股份(二零二四年：1,553,000股股份)，佔創美已發行股份的1.44%(二零二四年：1.44%)。分類為流動資產的上市權益投資擬持作交易且以按公平值計入損益之金融資產計量。上市權益投資的公平值產生自活躍市場上的報價。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就本集團按公平值計入損益的股權投資公平值虧損淨額人民幣3,221,000元(二零二四年：人民幣4,249,000元)已於綜合損益表確認。

21. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	11,438	12,423
在製品	7,232	5,964
製成品	114,616	101,830
	133,286	120,217

被確認為開支及已列入損益的存貨金額分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨的賬面值	622,957	744,956
撥回撇減存貨，淨額	(3,924)	(2,290)
	619,033	742,666

本年度的撥回撇減存貨由於部分醫藥及保健以及醫療設備產品的估計可實現淨值增加所致。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 應收貿易賬款及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收貿易賬款	120,891	124,419
減：信貸虧損撥備(附註(c))	(7,481)	(7,378)
	113,410	117,041
應收票據(附註(d))	44,023	40,683
	157,433	157,724

附註：

a) 所有應收貿易賬款預期於一年內收回。

b) **應收貿易賬款的賬齡分析**

應收貿易賬款(扣除信貸虧損撥備)於報告期末按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90日	109,726	111,008
91至120日	1,871	5,331
121至180日	757	252
181至365日	1,056	450
	113,410	117,041

本集團授予客戶的信貸期通常介乎30日至120日。有關本集團信貸政策的其他詳情載於附註32(a)。

本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 應收貿易賬款及應收票據 (續)

附註：(續)

c) 應收貿易賬款的減值

有關應收貿易賬款的減值虧損乃採用撥備賬法入賬，除非本集團信納收回該款項的機會極微，在此情況下，減值虧損將於應收貿易賬款中直接撇銷。

年內有關應收貿易賬款的虧損撥備賬變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	7,378	7,179
年內已確認減值虧損 (附註7(c))	103	199
於十二月三十一日	7,481	7,378

d) 應收票據指由具備良好信貸評級的銀行發出一年內到期的不可撤銷票據。董事會認為該等銀行票據的違約風險並不重大，故毋須於報告期末作出減值。

23. 按金、預付款項及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收關聯方款項 (附註37(c))	938	13,183
應收聯營公司款項 (附註37(c))	–	5,398
應收一間合營企業款項 (附註37(c))	2	2
預付款項	9,476	9,026
推廣開支的預付款項	13,433	10,298
貿易及其他按金	15,364	15,786
可收回增值稅	8,356	6,780
其他應收款項	3,779	22,664
	51,348	83,137
減：信貸虧損撥備	(2,911)	(2,911)
	48,437	80,226

附註：

於二零二四年十二月三十一日，應收聯營公司款項包括一筆向聯營公司Ming VitaMed提供的貸款人民幣4,431,000元，其為無擔保、按年利率2.75%計息及須於十二個月內償還。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 現金及現金等價物

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行結餘	264,231	235,100
手頭現金	179	199
於綜合現金流量表及綜合財務狀況表的現金及現金等價物	264,410	235,299

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮息賺取利息。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 現金及現金等價物 (續)

融資活動產生之負債對賬

	應付非控股 權益之股息 人民幣千元	應計利息 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	銀行貸款 人民幣千元	來自融資活動 的總負債 人民幣千元
於二零二五年一月一日	-	-	14,821	387,616	402,437
已於損益確認之利息	-	13,038	1,007	-	14,045
批准向子公司非控股權益宣派及派付之股息	22,500	-	-	-	22,500
融資現金流量變動					
- 新增銀行貸款所得款項	-	-	-	430,219	430,219
- 償還銀行貸款	-	-	-	(399,296)	(399,296)
- 已付租賃租金資本部分	-	-	(7,052)	-	(7,052)
- 向子公司非控股權益支付股息	(22,500)	-	-	-	(22,500)
已付融資成本	-	(13,038)	(1,007)	-	(14,045)
年內來自新租賃的租賃負債增加	-	-	11,894	-	11,894
租賃終止	-	-	(158)	-	(158)
匯兌調整	-	-	(25)	(4,153)	(4,178)
於二零二五年十二月三十一日	-	-	19,480	414,386	433,866
於二零二四年一月一日	-	-	12,296	342,130	354,426
已於損益確認之利息	-	12,641	641	-	13,282
向子公司非控股權益宣派及派付之股息	48,597	-	-	-	48,597
融資現金流量變動					
- 新增銀行貸款所得款項	-	-	-	436,149	436,149
- 償還銀行貸款	-	-	-	(391,703)	(391,703)
- 已付租賃租金資本部分	-	-	(6,704)	-	(6,704)
- 向子公司非控股權益支付股息	(48,597)	-	-	-	(48,597)
已付融資成本	-	(12,641)	(641)	-	(13,282)
年內來自訂立新租賃的租賃負債增加	-	-	13,760	-	13,760
租賃終止	-	-	(4,569)	-	(4,569)
匯兌調整	-	-	38	1,040	1,078
於二零二四年十二月三十一日	-	-	14,821	387,616	402,437

重大非現金交易

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團訂立租賃安排，有關未來租賃付款於租賃開始時的現值總額為約人民幣11,894,000元(二零二四年：人民幣13,760,000元)，其已計入使用權資產。

25. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
自客戶收取的貿易按金：		
— 已收保證按金	50,648	42,270
— 預收款項	15,754	17,664
	66,402	59,934

收取本集團分銷商／客戶之保證按金以作為針對本集團及相關分銷商／客戶訂立的相關主分銷協議項下相關分銷商／客戶違反履約(即拖欠向客戶轉移貨物的付款)責任之保障，倘客戶未能於指定日期(在貨物轉移到客戶後)根據該等訂單付款，其會用作償付未來銷售訂單，及因此分類為合約負債。當分銷商／客戶向本集團下達訂單採購商品時，本集團向彼等收取預收款項。向分銷商／客戶收取之該等保證按金及預收款項根據相關的主分銷協議並非擬作及被視為融資安排。

合約負債變動	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日之結餘	59,934	57,172
於年內收取來自客戶按金導致合約負債增加	30,356	58,222
於期內確認於期初計入合約負債的收益導致合約負債減少	(23,858)	(55,499)
匯兌差異	(30)	39
於十二月三十一日之結餘	66,402	59,934

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 應付貿易賬款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付貿易賬款	162,684	159,899

附註：

- a) 所有應付貿易賬款預期將於一年內結算或於要求時償還。
- b) 應付貿易賬款的賬齡分析

應付貿易賬款於報告期末按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90日	159,607	159,545
91至180日	3,077	354
	162,684	159,899

供應商給予的信貸期一般介乎45日至90日。

27. 預提費用及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預提費用	6,665	6,733
購置物業、廠房及設備的應付款項	7,299	8,422
應付薪金及花紅	19,097	17,512
教育及建築徵費	6,170	6,720
應計推廣開支	4,126	4,511
應付一家關聯方款項(附註37(c))	2,782	–
應付非控股權益款項(附註37(c))	3,769	–
應付增值稅	3,265	7,073
其他應付款項	3,872	3,186
	57,045	54,157

附註：

所有其他應付款項預期將於一年內結算或確認為收入或於要求時償還。

28. 銀行貸款

於二零二五年十二月三十一日有抵押銀行貸款的償還年期如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有抵押銀行貸款		
於1年內	265,006	225,664
於1年至2年	16,590	16,188
於2年至5年	49,770	48,565
5年以上	83,020	97,199
總計	414,386	387,616
減：流動負債所示金額	265,006	225,664
非流動負債所示金額	149,380	161,952

附註：

- a) 本集團已抵押銀行貸款的實際利率範圍如下：

	二零二五年	二零二四年
實際利率：		
固定貸款	2.7%-3.18%	3.28%-3.72%
浮息貸款	3.53%	6.95%

於二零二五年十二月三十一日，銀行借款約為人民幣86,416,000元（二零二四年：人民幣100,570,000元）以港元計值。

- b) 以下資產已經質押，以取得授予本集團的銀行融資：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資物業（附註14）	114,000	107,000
物業、廠房及設備（附註13）	138,795	15,526
使用權資產（附註13）	91,106	94,257

除上述者外，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團已質押一家子公司的90%股權，以取得授予本集團的銀行融資。

於二零二五年十二月三十一日，該等銀行融資為數人民幣510,000,000元（二零二四年：人民幣470,000,000元），已動用人民幣414,386,000元（二零二四年：人民幣387,616,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的若干銀行借款合計為數人民幣262,261,000元（二零二四年：人民幣270,616,000元）由本公司兩名董事擔保。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 租賃負債

於二零二五年十二月三十一日，應付租賃負債如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	6,802	4,356
一年後但兩年內	7,023	2,894
兩年後但五年內	5,655	7,571
	12,678	10,465
	19,480	14,821

30. 綜合財務狀況表的所得稅

a) 綜合財務狀況表的即期稅項指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	10,858	15,377
年內撥備		
– 香港利得稅	1,125	152
– 中國企業所得稅	13,992	16,519
	15,117	16,671
年內已付	(18,610)	(21,190)
於十二月三十一日	7,365	10,858

b) 已確認遞延稅項負債

年內，已於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債的組成部分及變動如下：

	中國子公司 可分配溢利 的預扣稅 人民幣千元	重估 投資物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	4,188	14,181	18,369
自綜合損益表扣除(附註8(a))	2,506	1,876	4,382
於二零二四年十二月三十一日	6,694	16,057	22,751
於二零二五年一月一日	6,694	16,057	22,751
自綜合損益表扣除(附註8(a))	1,721	1,703	3,424
於二零二五年十二月三十一日	8,415	17,760	26,175

c) 尚未確認的遞延稅項資產及負債

就累計稅項虧損人民幣77,392,000元(二零二四年：人民幣65,955,000元)，本集團並未確認遞延稅項資產，因為在相關司法權區及實體，日後有應課稅溢利可供虧損利用的機會很少，根據現行法例，稅項虧損不會屆滿。

除上述者外，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團及本公司概無重大未確認遞延稅項資產及負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 股本及儲備

本集團綜合權益各部分期初與期末結餘的對賬載於綜合權益變動表。本公司個別權益部分年初至年末之變動詳情載列如下：

	股本 人民幣千元 (附註a)	股份溢價 人民幣千元 (附註b)	匯兌儲備 人民幣千元 (附註e)	資本儲備 人民幣千元 (附註f)	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	53,468	139,408	(19,182)	(24,810)	(119,559)	29,325
權益變動：						
年內虧損	-	-	-	-	(19,743)	(19,743)
年內其他全面收益	-	-	9,650	-	-	9,650
年內全面虧損總額	-	-	9,650	-	(19,743)	(10,093)
二零二四年相關的股息(附註9(b))	-	-	-	-	(18,146)	(18,146)
購回股份獎勵計劃的股份(附註35)	-	-	-	(295)	-	(295)
權益結算股份獎勵之開支	-	-	-	1,625	-	1,625
於二零二五年十二月三十一日	53,468	139,408	(9,532)	(23,480)	(157,448)	2,416
於二零二四年一月一日	53,468	139,408	(12,791)	(23,618)	(83,973)	72,494
權益變動：						
年內虧損	-	-	-	-	(15,806)	(15,806)
年內其他全面收益	-	-	(6,391)	-	-	(6,391)
年內全面虧損總額	-	-	(6,391)	-	(15,806)	(22,197)
二零二三年相關的股息(附註9(b))	-	-	-	-	(19,780)	(19,780)
購回股份獎勵計劃的股份(附註35)	-	-	-	(4,805)	-	(4,805)
權益結算股份獎勵之開支	-	-	-	3,613	-	3,613
於二零二四年十二月三十一日	53,468	139,408	(19,182)	(24,810)	(119,559)	29,325

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 股本及儲備(續)

附註：

a) 股本

	股份數目 千股	金額 千港元	等值金額 人民幣千元
法定：			
每股面值0.1港元的普通股			
於年初及年末	10,000,000	1,000,000	877,900
已發行及繳足：			
每股面值0.1港元的普通股			
於年初及年末	622,500	62,250	53,468

b) 股份溢價

本公司使用股份溢價賬受開曼群島公司法例管治。

c) 法定儲備

本集團中國子公司須根據中國法律釐定的比例將其純利10%轉撥至不可分派儲備，直至儲備結餘達致其註冊資本的50%為止。於分派股東股息前，純利應撥入此儲備。這不可分派儲備可用於抵銷過往年度虧損(如有)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 股本及儲備 (續)

附註：(續)

d) 公平值儲備

公平值儲備包括根據香港財務報告準則第9號於報告期末所持按公平值計入其他全面收益的股本投資的公平值之累計淨變動，按附註2(e)所述的會計政策處理。

e) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算中國內地以外本集團業務財務報表時產生的一切外匯差額。此儲備根據附註2(s)所述會計政策加以處理。

f) 資本儲備

授予本公司僱員的購股權未行使部分於授出日的公平值已根據附註2(v)(ii)股份支付所採納的會計政策確認，以及就股份獎勵計劃買入本公司股份之成本(附註35)扣減與授予僱員的任何股份(其於授出日期歸屬，並根據附註2(v)(iii)所載會計政策確認)有關的以股份為基礎之付款的公平值。

g) 資本管理

本集團管理資本以確保本集團實體能夠持續經營，管理層定期檢討資本架構。作為檢討的一部分，管理層考慮資本成本及與各類資本有關的風險。因此，本集團將透過派付股息、發行新股份以及發行新債務，平衡其整體資本架構。

本集團根據債務淨額與權益比率監察其資本架構。本集團將債務淨額界定為計息銀行貸款，減有抵押銀行存款及現金及現金等價物。權益包括權益的所有部分。

31. 股本及儲備(續)

附註：(續)

g) 資本管理(續)

本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的債務淨額與權益比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債		
銀行貸款	265,006	225,664
租賃負債	6,802	4,356
	271,808	230,020
非流動負債		
銀行貸款	149,380	161,952
租賃負債	12,678	10,465
	162,058	172,417
債務總額	433,866	402,437
減：現金及現金等價物	(264,410)	(235,299)
經調整債務淨額	169,456	167,138
總權益	688,851	705,532
債務淨額與權益比率	24.60%	23.69%

本集團於年內對資本管理的方法並無改變。

本公司及其任何子公司於本年度或以往年度均未受外在實施的資本規定所規限。

32. 財務風險管理及金融工具公平值

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、按公平值計入其他全面收益的金融資產、應收及應付貿易賬款及其他應收及應付款項、按公平值計入損益之金融資產、已抵押銀行存款、其他金融資產及負債以及銀行貸款。該等金融工具的詳情於各自附註中披露。與該等金融工具有關的風險包括信貸風險、流動資金風險、利率風險、貨幣風險及業務風險。如何減低該等風險的政策載列於下文。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

按類別劃分的金融工具

於報告期末的金融資產如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收貿易賬款	113,410	117,041
應收票據	44,023	40,683
其他應收款項(不包括預付款項及按金以及應收增值稅)	867	19,753
應收關聯方款項(不包括已付關聯方貿易按金)	938	982
應收聯營公司款項	–	5,398
應收一間合營企業款項	2	2
現金及現金等價物	264,410	235,299
按攤銷成本計量的金融資產	423,650	419,158
按公平值計入損益的金融資產	18,079	21,843
按公平值計入其他全面收益的金融資產	50,239	64,203
按公平值計量的金融資產	68,318	86,046

於報告期末的金融負債如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款	414,386	387,616
應付貿易賬款	162,684	159,899
預提費用及其他應付款項(不包括應付增值稅)	47,229	47,084
應付一名關聯人士款項	2,782	–
應付非控股權益款項	3,769	–
租賃負債	19,480	14,821
按攤銷成本計量的金融負債	650,330	609,420

32. 財務風險管理及金融工具公平值 (續)

a) 信貸風險

信貸風險指因交易對方日後不履行其合約責任而導致本集團蒙受財務虧損的風險。

下表顯示基於本集團信貸政策的信用質量及承擔的最大信貸風險，該信貸政策主要基於年末階段分類。呈列金額為金融資產的預期信貸虧損撥備後淨賬面值。

於二零二五年十二月三十一日最大承擔及年末階段

	二零二五年				
	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易賬款	-	-	-	113,410	113,410
應收票據	44,023	-	-	-	44,023
其他應收款項	867	-	-	-	867
應收關聯方款項	938	-	-	-	938
應收一間合營企業款項	2	-	-	-	2
現金及現金等價物	264,410	-	-	-	264,410
	310,240	-	-	113,410	423,650

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

a) 信貸風險(續)

於二零二四年十二月三十一日最大承擔及年末階段

	二零二四年				
	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易賬款	–	–	–	117,041	117,041
應收票據	40,683	–	–	–	40,683
其他應收款項	19,753	–	–	–	19,753
應收關聯方款項	982	–	–	–	982
應收聯營公司款項	5,398	–	–	–	5,398
應收一間合營企業款項	2	–	–	–	2
現金及現金等價物	235,299	–	–	–	235,299
	302,117	–	–	117,041	419,158

附註：

i) 應收貿易賬款

本集團已制定信貸風險管理政策，據此，個別的信貸評估按所有客戶於若干金額的所需信貸而進行。該等評估集中於客戶過往支付到期款項的記錄及現時的付款能力，並考慮客戶的特定資料及客戶經營所在經濟環境的情況。應收貿易賬款於發票日期起計120日內到期。本集團要求結餘已逾期超過4個月之應收賬款於授出任何進一步信貸前清償所有未償還結餘。一般而言，本集團不會向客戶收取抵押品。

本集團於客戶經營所在的行業或國家概無重大信貸集中風險。重大信貸集中風險主要於本集團面臨重大個別客戶風險時產生。於報告期末，應收貿易賬款總額的12.3% (二零二四年：23.0%)及51.7% (二零二四年：45.4%)分別來自本集團最大債務人及五大債務人。

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

a) 信貸風險(續)

附註：(續)

i) 應收貿易賬款(續)

本集團計量應收貿易賬款的虧損撥備，金額相等於全期預期信貸虧損，其使用撥備矩陣計算。由於本集團的歷史信貸虧損經驗並無就不同客戶分部顯示明顯不同的虧損模式，故並未進一步於本集團的不同客戶群之間區分按逾期狀況為準的虧損撥備。

如下文所披露，就應收貿易賬款而言，本集團使用撥備矩陣採用簡化方式計量整個存續期預期信貸虧損(倘金額重大，按個別基準，否則按集體基準)。

個別及共同均無被視為已減值的應收貿易賬款(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析如下：

	於二零二五年十二月三十一日				
	全期預期	賬面總值	全期預期	賬面淨值	信貸減值
	信貸虧損 %	人民幣千元	信貸虧損 人民幣千元	人民幣千元	是/否
未逾期	0.21%	64,886	(140)	64,746	否
逾期：					
0至90日	1.23%	45,559	(563)	44,996	否
91至180日	4.17%	3,589	(150)	3,439	否
181至365日	0%	229	-	229	否
超過365日	100%	6,628	(6,628)	-	是
		120,891	(7,481)	113,410	

	於二零二四年十二月三十一日				
	全期預期	賬面總值	全期預期	賬面淨值	信貸減值
	信貸虧損 %	人民幣千元	信貸虧損 人民幣千元	人民幣千元	是/否
未逾期	0.25%	80,087	(140)	79,947	否
逾期：					
0至90日	1.47%	31,523	(462)	31,061	否
91至180日	2.58%	5,731	(148)	5,583	否
181至365日	0%	450	-	450	否
超過365日	100%	6,628	(6,628)	-	是
		124,419	(7,378)	117,041	

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 財務風險管理及金融工具公平值 (續)

a) 信貸風險 (續)

附註：(續)

i) 應收貿易賬款 (續)

預期虧損比率乃根據於過去4年的實際虧損經驗，經調整以反映於期內經濟條件之間的差異，當中已收集過往數據、客戶過往的還款模式、於報告期末的現時狀況及前瞻性資料，例如對應收款項預期年期間的經濟條件進行未來預測。

並非逾期或減值的貿易應收款項與並無近期違約歷史的不同客戶有關。

逾期但未減值的貿易應收款項與於本集團具有良好往績記錄的若干個人客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動及賬面結餘仍被視為可全數收回，故管理層相信概無需要有關該等賬面結餘的減值撥備。本集團並未持有該等賬面結餘的任何抵押品。

ii) 就其他應收款項、應收關聯人士、聯營公司及一間合營企業款項而言，參考可得相關債權人財務狀況、過往還款記錄、當前狀況及其他前瞻性因素，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日信貸風險並無大幅增加。

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

b) 流動資金風險

本集團旗下個別營運實體負責其本身的現金管理事務，包括以現金盈餘進行短期投資，以及籌借貸款補足預計現金需求，惟須取得董事會的批准。本集團採取的政策為定期監察其流動資金需求及遵守借貸契諾，藉以確保其維持足夠的現金，以及向主要金融機構取得充裕的承諾信貸融資，以應付短期及長期流動資金需求。

下列流動資金風險表載列於報告期末，本集團非衍生金融負債的餘下合約到期日，有關金融負債乃根據合約未折現現金流量(包括利用合約利率計算的利息款項，如為浮動利率，則按於報告期末的現行利率)以及本集團須付款的最早日期：

	一年內 或按要求 人民幣千元	一年後 惟於兩年內 人民幣千元	兩年後 惟於五年內 人民幣千元	五年後 人民幣千元	合約未貼現 現金流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
二零二五年						
非衍生金融負債						
應付貿易賬款	162,684	-	-	-	162,684	162,684
預提費用及其他應付款項 (不包括應付增值稅)	47,229	-	-	-	47,229	47,229
應付一名關聯人士款項	2,782	-	-	-	2,782	2,782
應付非控股權益款項	3,769	-	-	-	3,769	3,769
銀行貸款	276,952	21,941	65,839	104,161	468,893	414,386
租賃負債	7,625	7,512	5,894	-	21,031	19,480
	501,041	29,453	71,733	104,161	706,388	650,330
二零二四年						
非衍生金融負債						
應付貿易賬款	159,899	-	-	-	159,899	159,899
預提費用及其他應付款項 (不包括應付增值稅)	47,084	-	-	-	47,084	47,084
銀行貸款	238,976	21,396	60,996	106,274	427,642	387,616
租賃負債	4,965	3,371	8,137	-	16,473	14,821
	450,924	24,767	69,133	106,274	651,098	609,420

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

c) 利率風險

本集團利率風險主要來自借款。本集團分別就浮息借款及固息借款承受現金流量利率風險及公平值利率風險。

本集團以固息及浮息債務管理利息成本。

i) 利率風險概況

下表(誠如向本集團管理層所報告)詳列於各報告期末,本集團租賃負債、銀行貸款、銀行結餘及存款的利率風險概況:

	二零二五年		二零二四年	
	實際利率 %	人民幣千元	實際利率 %	人民幣千元
固息借款:				
租賃負債	4.30%-8.00%	19,480	4.30%-8.00%	14,821
銀行貸款	2.70%-3.18%	327,970	3.28%-3.72%	287,046
		347,450		301,867
浮息借款:				
銀行貸款	3.53%	86,416	6.95%	100,570
借款總額		433,866		402,437
固息借款淨額佔借款 總額百分比		80.1%		75.0%
固息銀行結餘	1.15%-3.40%	104,873	3.80%-4.00%	21,370
浮息銀行結餘		159,358		213,730
		264,231		235,100

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

c) 利率風險(續)

ii) 敏感度分析

固息借款包括固息銀行貸款及租賃負債，對利率的任何變動並不敏感。於報告期末，利率變動不會影響盈虧。

於二零二五年十二月三十一日，倘浮息銀行貸款及銀行結餘的利率增加／減少100個基點，而所有其他變數維持不變，則本集團的除稅後溢利及保留溢利將增加／減少約人民幣439,000元(二零二四年：人民幣754,000元)。綜合權益的其他組成部分將不會隨著利率的增加／減少而變動。

上述敏感度分析乃假設利率變動已於報告期末發生，並將利率變動應用於當日既有非衍生金融工具利率風險。100個基點的增加或減少指管理層直至下個年度報告期末期間可能合理出現的利率變動的評估。有關分析於二零二四年按相同的基準進行。

d) 貨幣風險

本集團主要因應付貿易賬款及其他應付款項、現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項及銀行貸款而承擔貨幣風險。該等金融資產及負債賬面值以交易相關業務功能貨幣以外的外幣計值。引起此類風險的貨幣主要為美元、港元、歐元、挪威克朗(「挪威克朗」)及人民幣，惟以其並非交易涉及業務及結餘之功能貨幣為限。管理層密切檢討外幣匯率波動監控外幣風險，並於需要時考慮對沖重大外幣風險。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

d) 貨幣風險(續)

i) 須承受的貨幣風險

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產/(負債)		
現金及現金等價物		
美元	134,732	150,039
港元	10,923	5,418
人民幣	26,784	20,747
歐元	3,445	5,204
應收貿易賬款及其他應收款項		
美元	23,434	40,295
港元	2	-
人民幣	797	642
歐元	-	3,610
應付貿易賬款及其他應付款項		
美元	-	(17)
港元	(139,135)	(133,572)
挪威克朗	(263)	(275)
銀行貸款		
人民幣	(86,416)	(100,570)
資產總值		
美元	158,166	190,334
港元	10,925	5,418
人民幣	27,581	21,389
歐元	3,445	8,814
負債總額		
美元	-	(17)
港元	(139,135)	(133,572)
人民幣	(86,416)	(100,570)
挪威克朗	(263)	(275)

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

d) 貨幣風險(續)

ii) 敏感度分析

下表載列於報告期末對本集團有重大影響的外匯匯率出現合理可能的變動時，本集團的除稅後溢利(及保留溢利)以及綜合權益的其他組成部分將會產生的概約變動。

	外匯匯率 增加／ (減少)	對除稅後溢利 及保留溢利 的影響 人民幣千元	對權益 其他部分 的影響 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日			
美元	5%	7,908	—
	(5%)	(7,908)	—
港元	5%	(6,411)	—
	(5%)	6,411	—
人民幣	5%	(2,942)	—
	(5%)	2,942	—
歐元	5%	172	—
	(5%)	(172)	—
挪威克朗	5%	(13)	—
	(5%)	13	—
於二零二四年十二月三十一日			
美元	5%	9,516	—
	(5%)	(9,516)	—
港元	5%	(6,408)	—
	(5%)	6,408	—
人民幣	5%	(3,959)	—
	(5%)	3,959	—
歐元	5%	441	—
	(5%)	(441)	—
挪威克朗	5%	(14)	—
	(5%)	14	—

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

d) 貨幣風險(續)

ii) 敏感度分析(續)

上表呈列的分析結果反映本集團各實體的除稅後溢利或虧損及股權所受的即時影響(按其各自的功能貨幣計量,並以報告期末的適用匯率換算為人民幣作呈列之用)所涉及的總額。

e) 經營風險

由於本集團於年內的總營業額為54.0%(二零二四年:59.8%)來自向一名獨家供應商(京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏的生產商指定的分銷商)採購的一種主要產品京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏,因此本集團存在若干集中經營風險。於二零一三年十一月,本集團與京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏的生產商及供應商訂立四年分銷協議,據此本集團擁有在中國多個省份出售京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏的非獨家分銷權,並獲授60日的信貸期。分銷協議於二零一七年四月續期四年期間,並於二零二一年進一步續期至二零二六年一月二十六日止期間。倘消費者口味及該產品的需求發生任何變動,或供應商不再進一步續期採購協議,則本集團的營業額及盈利能力會受到不利影響。

f) 公平值計量

公平值架構

下表呈列本集團金融工具的公平值,乃於報告期末按經常性基準計量,並分類為香港財務報告準則第13號公平值計量所界定的三級公平值架構。將公平值計量分類的等級乃經參考如下估值方法所用數據的可觀察性及重要性後釐定:

- 第一級估值:僅使用第一級輸入數據(即於計量日同類資產或負債於活躍市場之未經調整報價)計量之公平值。
- 第二級估值:使用第二級輸入數據(即未能達到第一級之可觀察輸入數據)且並未使用重大不可觀察輸入數據計量之公平值。不可觀察輸入數據為無市場數據之輸入數據。
- 第三級估值:使用重大不可觀察輸入數據計量之公平值。

32. 財務風險管理及金融工具公平值 (續)

f) 公平值計量 (續)

本集團委託獨立估值師對分類為公平值架構第三級之金融工具進行估值，並編製載有公平值計量變動分析之各中期及年度報告日期估值報告，然後交財務總監審批。本公司每年因應報告日期分兩次與財務總監討論估值過程及結果。

	於二零二五年十二月三十一日				於二零二四年十二月三十一日			
	公平值計量分類之等級				公平值計量分類之等級			
	於二零二五年 十二月三十一日 的公平值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 的公平值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公平值計量 資產：								
按公平值計入其他全面收益之 金融資產								
– 非上市股權投資	7,310	-	-	7,310	15,344	-	-	15,344
– 上市證券	42,929	42,929	-	-	48,859	48,859	-	-
按公平值計入損益之金融資產								
– 非上市股本投資	7,903	-	-	7,903	7,541	-	-	7,541
– 上市證券	10,176	10,176	-	-	14,302	14,302	-	-

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉撥至或轉撥自第三級。本集團的政策是於報告期末公平值架構各等級發生轉撥時予以確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

f) 公平值計量(續)

並非於活躍市場買賣的金融工具的公平值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可獲得的可觀察市場數據，並盡量降低對實體單獨估計的倚賴。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的第三級公平值計量：

金融資產	公平值		估值方法	重大不可觀察輸入數據	
	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日		數據	範圍
分類為按公平值計入其他全面收益的非上市股權投資	於Sinopharm Healthcare Fund L. P.的5.99%股權 人民幣3,059,000元	於Sinopharm Healthcare Fund L. P.的5.99%股權 人民幣11,802,000元	資產基礎法	缺乏控制性之折讓	24.81% (二零二四年： 24.81%)
				缺乏可銷售性折讓	20.60% (二零二四年： 20.60%)
	於在中國成立的私人實體的17%股權 人民幣300,000元	於在中國成立的私人實體的17%股權 人民幣300,000元	成本法	資產淨值	不適用
	零	於在中國成立的有限合夥的88.5%股權 人民幣208,000元	資產基礎法	不適用	不適用
分類為按公平值計入損益的非上市股權投資	於在中國成立的有限合夥的24.79%股權 人民幣3,951,000元	於在中國成立的有限合夥的24.79%股權 人民幣3,034,000元	資產基礎法	不適用	不適用
	於在中國成立的私人實體的10%股權 人民幣7,903,000元	於在中國成立的私人實體的10%股權 人民幣7,541,000元	資產基礎法	缺乏控制性之折讓	19.09% (二零二四年： 21.26%)
				缺乏可銷售性折讓	20.40% (二零二四年： 20.50%)

增加將導致非上市股權投資的公平值計量減少。由於所承擔風險對本集團而言並不重大，故並無就缺乏控制折扣及缺乏可銷售性折扣的變動影響披露敏感度分析。

32. 財務風險管理及金融工具公平值(續)

f) 公平值計量(續)

該等第三級公平值計量結餘於年內的變動如下：

	按公平值計入 其他全面收益之 非上市股權投資 人民幣千元	按公平值 計入損益之 非上市股權投資 人民幣千元
於二零二四年一月一日	20,281	7,180
於其他全面收益確認的公平值變動	(2,488)	—
於損益確認的公平值變動	—	361
匯兌調整	551	—
退回資本	(3,000)	—
於二零二四年十二月三十一日	15,344	7,541
於二零二五年一月一日	15,344	7,541
於其他全面收益確認的公平值變動	(7,313)	—
於損益確認的公平值變動	—	362
匯兌調整	(513)	—
退回資本	(208)	—
於二零二五年十二月三十一日	7,310	7,903

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 會計判斷及估計

應用本集團會計政策的關鍵會計判斷及估計不確定因素的主要來源如下：

a) 折舊及攤銷

物業、廠房及設備以及使用權資產於預計剩餘價值後按估計可使用年期內按直線法折舊或攤銷。本集團定期檢討資產的估計可使用年期，以決定將記入任何報告期的折舊費用數額。可使用年期按本集團就類似資產的過往經驗計算，並考慮到預計的技術變動。無形資產按估計可使用年期內按直線法折舊。攤銷年期與方法會每年檢討。未來期間的折舊及攤銷開支於過往估計出現重大變動時作出調整。

b) 資產減值

倘情況顯示本集團物業、廠房及設備及使用權資產的賬面值可能無法收回，該項資產則可能被視為已減值，並且可能於損益表內確認減值虧損。本集團定期審閱資產的賬面值，以評估可收回金額是否已下跌至低於賬面值。當發生事項或情況變化顯示已入賬的賬面值可能無法收回，該等資產便會進行減值測試。倘出現該等下跌，賬面值便會調低至可收回金額。

可收回金額乃為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量會折現至其現值，這需要對銷售量、銷售收益及經營成本作出重大判斷。本集團使用一切可得資料釐定可收回值的合理近似金額，包括根據對銷售量、銷售收益及經營成本的合理及可支持的假設及預測進行估計。

33. 會計判斷及估計 (續)

c) 投資物業估值

投資物業按其公開市值(由獨立合資格估值師每年評估)，並考慮按公開市值基準重估，該基準乃參照近期市場可資比較物業的交易，或具有復歸收入潛力的租金收入淨額計入綜合財務狀況表。

物業估值採納的假設乃基於報告期末的現行市況，並參考當時市場售價及適當的資本化比率。

d) 應收貿易賬款的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收貿易賬款的預期信貸虧損。撥備率基於本集團客戶組別的逾期日數計算。

撥備矩陣最初基於本集團的過往觀察違約率。本集團將校準矩陣以使用報告期末之現時狀況及前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況(如國內生產總值)預期於未來一年內惡化，進而可能導致違約數量增加，則會對過往違約率進行調整。於各報告日期，將會更新過往觀察違約率並分析前瞻性估計變動。

過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的相關性評估是一項重要估計。預期信貸虧損的金額對環境變化及預測經濟狀況較為敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約。有關本集團應收貿易賬款的預期信貸虧損的資料於綜合財務報表附註22及32(a)中披露。

e) 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值乃其於日常業務過程中的估計售價，減去估計完成成本及出售所需估計成本。該等估計乃基於目前市況及銷售同類產品的過往經驗，但可能會因為客戶品味或競爭對手行為改變而出現重大改變。本集團於報告期末均會重新評估該等估計。

f) 中國企業所得稅

本集團須繳納中國內地的企業所得稅。由於所得稅若干相關事宜尚未獲當地稅務局確認，所以於釐定將要作出的所得稅撥備時需依據目前頒佈的稅法、法規及其他相關政策進行客觀估計和判斷。倘該等事宜的最終稅務結果與最初記錄的金額不同，差額將影響差額變現期間的所得稅及稅項撥備。進一步詳情載列於綜合財務報表中的附註8及30。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 會計判斷及估計 (續)

g) 子公司之投資

子公司之投資按成本減任何減值列賬。釐定是否出現減值需要作出判斷。於作出有關判斷時，過往數據以及行業、業務表現及子公司之財務資料等因素均予考慮。

h) 金融工具的公平值

當計入財務狀況表的金融資產及金融負債的公平值不能由活躍市場取得時，則用估值方法（包括貼現現金流模式）釐定。該等模式的輸入數據盡量取自可觀察市場，倘不可行，則須於確定公平值時作出一定程度的判斷。該等判斷包括輸入數據的考慮因素，如資金流動性風險、信貸風險及波動性。有關該等因素的假設發生變動會影響金融工具的呈報公平值。

i) 商譽減值

本集團最少每年釐定商譽有否出現減值。釐定時須估計商譽所分配至現金產生單位之使用價值。估計使用價值時，本集團須估計現金產生單位之預期未來現金流量，亦須選擇合適的貼現率計算該等現金流量的現值。於二零二五年十二月三十一日，商譽之賬面值為人民幣90,693,000元（二零二四年：人民幣90,693,000元）。有關商譽減值測試的更多詳情於財務報表附註16披露。

j) 租賃 – 估算增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品與類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（例如就並無訂立融資交易的子公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（例如當租賃並非以子公司的功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據（例如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（例如子公司的獨立信貸評級）。

k) 本公司之功能貨幣

本公司以港元從事其經營活動並作出管理決定，（其中包括）以港元籌資，而其於業務管理方式與其中國內地子公司具有顯著自主權。港元為本公司主要收支的交易及活動的貨幣。本公司董事認為，其功能貨幣為港元。

34. 僱員退休福利

界定供款退休計劃

本集團亦參加國家管理計劃。本集團中國子公司之僱員為國家管理退休福利計劃的成員，該計劃由中國政府營運。子公司須按工資之指明的百分比供款予該退休福利計劃以資助有關福利。本集團就退休福利計劃之唯一責任為根據該計劃作出供款。

本集團亦按照香港強制性公積金計劃條例為根據香港僱傭條例僱用但先前未能享受界定福利退休計劃之僱員成立強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃為一項由獨立信託人管理之界定供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及僱員各自須向該計劃作出相當於僱員有關入息5%之供款，而有關入息之上限為每月30,000港元（二零二四年：30,000港元）。該計劃之供款乃即時歸屬。

於損益確認之總開支人民幣14,911,000元（二零二四年：人民幣11,595,000元）指本集團按計劃規則指明的比率向計劃支付之供款。

長期服務金責任

根據香港《僱傭條例》，本集團須於香港的合資格僱員退休時向其支付長期服務金（「長期服務金」）（惟僱員須受僱至少5年），乃按「解僱前最後一個月工資X 2/3 X服務年數」的公式計算。最後一個月工資以22,500港元為上限，而長期服務金金額上限為390,000港元。該責任列賬為離職後界定福利計劃。《強制性公積金計劃條例》允許提取僱主的強制性公積金供款產生的累算權益，以結算根據僱傭條例應向僱員支付的長期服務金。任何長期服務金責任按淨額呈列。

《二零二二年僱傭及退休計劃法例（抵銷安排）（修訂）條例》（「修訂條例」）於二零二二年六月刊憲，將於二零二五年五月一日生效（「過渡日期」）。根據修訂條例，僱主的強制性公積金供款產生的累算權益，於過渡日期後僅可用於抵銷過渡日期前的長期服務金責任，但不可抵銷過渡日期後的長期服務金責任。此外，過渡日期前的長期服務金責任將按緊接過渡日期前最後一個月工資計算。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大長期服務金淨額責任，原因是直至報告期末的估計長期服務金責任並無超逾僱主的強制性公積金供款產生的累算權益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 權益結算以股份為基礎的交易

購股權計劃

本公司於二零一零年十一月五日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，據此本公司董事可酌情授予對本集團成功作出貢獻之合資格參與者(「合資格參與者」，包括本集團任何成員或聯營公司之董事、合資格僱員、顧問、供應商、客戶及股東或彼等各自之聯繫人)購股權以認購本公司股份。購股權計劃於截至二零二零年十一月四日止十年期間有效，按購股權計劃授出的所有購股權已於二零二一年十二月三十一日失效。於購股權計劃在二零二零年十一月四日屆滿後，於二零二一年八月二十日，本公司採納新購股權計劃(「新購股權計劃」)，以激勵或獎勵合資格參與者對本集團的貢獻及／或使本集團能夠招募及挽留高質素僱員並吸引本集團可用的人力資源。新購股權計劃由董事會於二零二五年四月十四日終止。概無根據新購股權計劃授出而尚未行使的購股權。

股份獎勵計劃

於二零一九年八月二十七日，本公司董事會(「董事會」)批准並通過了一項針對本公司及其子公司合資格高級管理人員及合資格僱員(「選定僱員」)的股份獎勵計劃(「二零一九年股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃由董事會及本公司委任的受託人根據股份獎勵計劃的規則(「獎勵計劃規則」)及信託契諾管理。受託人應根據受託人契諾的條款持有授予或將授予選定僱員的股份(「授予股份」)。除非董事會提前終止，否則股份獎勵計劃自二零一九年八月二十七日起生效，為期六年。

就股份獎勵計劃所持有股份數量於本年度的變動情況如下：

	獎勵股份	待獎勵股份	總數
於二零二四年一月一日	–	30,048,000	30,048,000
年內授予	6,648,000	(6,648,000)	–
年內歸屬	(6,648,000)	–	(6,648,000)
年內購買	–	9,500,000	9,500,000
於二零二四年十二月三十一日	–	32,900,000	32,900,000
於二零二五年一月一日	–	32,900,000	32,900,000
年內授予	3,437,600	(3,437,600)	–
年度歸屬	(3,437,600)	–	(3,437,600)
年內購買	–	3,225,374	3,225,374
於二零二五年十二月三十一日	–	32,687,774	32,687,774

35. 權益結算以股份為基礎的交易 (續)

股份獎勵計劃 (續)

由於股份獎勵計劃預期於二零二五年八月到期，於二零二五年四月十四日，董事會採納一項新股份獎勵計劃（「二零二五年股份獎勵計劃」）並終止二零一九年股份獎勵計劃，以（其中包括）反映上市規則第十七章的最新變動及規定。二零二五年股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為二零二五年四月十四日的公告。

截至股份獎勵計劃終止日期，(i)合共11,708,000項獎勵已根據二零一九年股份獎勵計劃授出且已根據該計劃全部歸屬及轉讓予選定參與者；(ii)概無根據二零一九年股份獎勵計劃已授出但尚未歸屬的發行在外獎勵股份。

於二零二五年七月四日，董事會決議根據二零二五年股份獎勵計劃授予70名選定僱員3,457,600股獎勵股份。所有股份均於二零二五年七月四日歸屬。3,457,600股獎勵股份於授出日期基於本公司股份市價的公平值為每股0.55港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，總支出人民幣1,625,000元（二零二四年：人民幣3,613,000元）確認為以股份為基礎之付款。

於二零二五年十二月三十一日，本公司合共32,687,774股股份（二零二四年：32,900,000股）由受託人持有，而二零二五年股份獎勵計劃中並無未歸屬獎勵股份。

36. 承擔

a) 經營租賃承擔—作為承租人

於二零二五年十二月三十一日，本集團於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額的到期情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	548	2,045

b) 資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備	16,999	12,553

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 關連人士交易

a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事認為，以下實體及人士為本集團的關連人士：

關連人士姓名／名稱	關係
趙利生先生(「趙先生」)	本公司董事及本集團最終控股方
陳樂樂女士(「陳女士」)	本公司董事及趙先生的配偶
金辰醫藥有限公司(「金辰」)	趙先生與陳女士擁有實益權益
遠大製藥有限公司(「遠大」)	金辰的子公司
深圳金活利生藥業有限公司(「深圳金活利生」)	金辰的子公司
深圳市金活實業有限公司(「深圳實業」)	趙先生與陳女士擁有實益權益
金國國際企業有限公司(「金國」)	趙先生與陳女士擁有實益權益
金辰國際有限公司(「金辰國際」)	陳女士擁有實益權益
金國國際有限公司(「金國國際」)	趙先生擁有實益權益
Ming VitaMed	本集團聯營公司
佛慈藥廠	本集團聯營公司
珠海金明	本集團合營企業
龍德酒店	本集團間接非全資子公司
深圳市高特威實業有限公司(「深圳高特威」)	龍德酒店的非控股權益
深圳市銘仕酒店用品有限公司(「深圳銘仕」)	龍德酒店的非控股權益

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 關連人士交易 (續)

b) 關連人士交易

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
購買貨物		
深圳金活利生	26,003	17,544
遠大	34	-
	26,037	17,544
租金開支		
深圳實業	200	235
廣告開支		
深圳實業	138	138
對聯營公司Ming VitaMed的貸款利息收入	-	119
管理費收入		
佛慈藥廠	-	144

c) 與關聯方的結餘

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收關聯方款項		
深圳金活利生	-	12,201
金國	908	950
金辰國際	15	16
金國國際	15	16
	938	13,183
應收聯營公司款項		
佛慈藥廠	-	188
Ming VitaMed (附註23)	-	5,210
	-	5,398
應收一間合營企業款項		
珠海金明	2	2
應付一名關聯方款項		
深圳金活利生	2,782	-
應付非控股權益款項		
深圳高特威	2,650	-
深圳銘仕	1,119	-
	3,769	-

與關聯方的結餘為無抵押、免息及按要求償還。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 關連人士交易 (續)

d) 主要管理層人員薪酬：

主要管理層成員薪酬包括支付予本公司董事的款項(於附註11披露)、若干最高薪僱員的款項(於附註12披露)及本集團的高級管理層的款項，如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他薪酬	9,374	9,589
權益結算以股份為基礎的付款開支	708	1,419
退休福利計劃供款	418	391
	10,500	11,399

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 公司層面之財務狀況表

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
投資子公司	231,732	231,733
物業、廠房及設備	6,355	7,721
使用權資產	523	220
	238,610	239,674
流動資產		
其他應收款項	5,488	5,019
應收子公司款項	220,505	260,683
現金及現金等價物	45,307	63,787
	271,300	329,489
流動負債		
其他應付款項	1,730	1,716
應付子公司款項	418,822	437,365
銀行貸款	86,416	100,570
租賃負債	295	187
	507,263	539,838
流動負債淨額	(235,963)	(210,349)
總資產減流動負債	2,647	29,325
非流動負債		
租賃負債	231	–
資產淨值	2,416	29,325
資本及儲備		
股本	53,468	53,468
儲備	(51,052)	(24,143)
權益總額	2,416	29,325

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 直接及最終控制方

董事認為，本集團於二零二五年十二月三十一日的直接控股公司為金國國際有限公司（一間於英屬處女群島註冊成立的公司，並無編製可供公眾使用的綜合財務報表），及本集團於二零二五年十二月三十一日的最終控制方為本公司執行董事趙利生。

40. 已頒佈但截至二零二五年十二月三十一日止年度並未生效的修訂、新訂準則及詮釋可能造成的影響

截至本財務報表刊發之日，香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂的香港財務報告準則，該等準則於截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效，且尚未於該等綜合財務報表中採用。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力之合同 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量之修訂 ¹
香港財務報告準則會計準則之年度改進 – 第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂 ¹
香港財務報告準則第18號	財務報表列報及披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂	無需向公眾負責的子公司 ²
香港會計準則第21號之修訂	換算為惡性通貨膨脹呈報貨幣 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產 ³

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於待定日期或之後開始的年度期間生效

本集團正在評估該等變動預計於首次應用期間的影響。迄今，本集團認為，採用該等準則不太可能對綜合財務報告產生重大影響。

財務概要

下表概述本集團截至十二月三十一日止五個年度的綜合業績：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
業績					
收益	917,341	1,061,082	1,078,659	957,701	847,386
除稅前溢利	57,433	95,519	93,886	67,584	69,434
所得稅	(18,541)	(21,053)	(32,292)	(24,042)	(18,223)
年度溢利	38,892	74,466	61,594	43,542	51,211
應佔：					
本公司擁有人	11,282	41,557	38,096	22,741	30,319

	於十二月三十一日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
資產及負債					
資產總值	1,442,388	1,415,568	1,337,650	1,263,363	1,213,829
負債總額	753,537	710,036	638,298	569,148	493,195
本公司擁有人應佔權益	617,701	639,792	619,034	615,577	616,897
非控股權益	71,150	65,740	80,318	78,638	103,737

主要物業詳情

地址	用途	租賃期	概約樓面面積	本集團權益
中國廣東省深圳市南山區大新路馬家龍創新大廈A座801-804室及901-904室	商業	中期租賃	5,631平方米	100%
中國廣東省深圳市龍崗區寶龍工業園翠龍路6號金活•龍德生命健康產業園	商業	中期租賃	35,997平方米	90%
中國廣東省深圳市羅湖區解放路金世界百貨商場部分地庫	零售	中期租賃	956平方米	100%
中國上海市靜安區延安西路376弄22號永興商務樓9樓西B室	商業	中期租賃	204平方米	100%
中國廣東省深圳市羅湖區太白路維富大廈21樓F室及7樓E室	住宅	中期租賃	73平方米／ 100平方米	55%
中國廣東省珠海市香洲區前山工業區建於地段編號3-1-2的大廈	商業	中期租賃	26,197平方米	50%

主要物業詳情

地址	用途	租賃期	概約樓面面積	本集團權益
香港九龍荔枝角道808號 好運工業中心6樓613室	工業	長期租賃	149平方米	100%
香港九龍荔枝角道808號 好運工業中心10樓1002室	工業	長期租賃	112平方米	100%
香港九龍荔枝角道808號 好運工業中心10樓1011室	工業	長期租賃	118平方米	100%