方舟健客

方舟云康控股有限公司

Fangzhou Inc.

股份代號：6086

2025

中 期 報 告

目錄

2 釋義及行業詞彙表

5 公司資料

7 重點摘要

9 管理層討論與分析

23 企業管治及其他資料

33 審閱簡明綜合財務報表報告

34 綜合損益及其他全面收益表

35 綜合財務狀況表

37 綜合權益變動表

38 簡明綜合現金流量表

39 未經審核中期財務報告附註

「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「慢病管理」	指	建立一套慢性疾病干預和管理的綜合體系，連續貫穿慢性疾病護理的不同階段，最終加強疾病控制，預防疾病惡化，控制整體醫療費用
「中國」	指	中華人民共和國，且僅就本中期報告而言，除文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「A類普通股」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的A類普通股，賦予A類普通股持有人就本公司股東大會上提呈的任何決議案每股股份一票的投票權
「本公司」	指	方舟云康控股有限公司，一間於2019年9月26日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「一致行動契約」	指	由謝博士與Zhou先生於2019年9月26日所簽署的一致行動契約，進一步資料載於招股章程「歷史、重組及公司架構－一致行動人士安排」
「併表聯屬實體」	指	我們通過合約安排控制的實體，即方舟云康及其附屬公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「Crescent Point」	指	Crescent China Investment Management Ltd.，一家於2020年10月28日在英屬維爾京群島註冊成立及由英屬維爾京群島金融服務委員會規管的私募股權管理公司，由非執行董事David McKee HAND先生最終控制；或如文義另有所指，就某些歷史事件而言，指Crescent Fund Management Pte. Ltd.，一家於2012年12月17日在新加坡註冊成立及新加坡金融管理局轄下的持牌投資管理公司
「Crescent Point投資實體」	指	Crescent Trident Singapore Pte. Ltd.、Asia-Pac E-Commerce Opportunities Pte. Ltd.、CP Pharmatech Singapore Pte. Ltd.及Tech-Med Investments (S) Pte. Ltd.

釋義及行業詞彙表

「董事」	指	本公司董事
「謝博士」	指	謝方敏博士，執行董事、董事會主席及本公司行政總裁
「全球發售」	指	招股章程所述的股份認購及配售的要約
「商品交易總額」	指	商品交易總額，即所有下達訂單的總價值，不論服務或產品是否已予提供或交付，亦不論產品是否被退回
「本集團」或「我們」	指	本公司、其不時的附屬公司及併表聯屬實體，及如文義所指，就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，則指該等附屬公司(猶如彼等於相關時間為本公司的附屬公司)
「H2H」	指	醫院到家
「H2H服務平台」	指	我們提供H2H服務(為構成我們綜合醫療服務主要部分的線上醫療服務)的平台。該等平台包括健客醫生應用程序、健客醫院應用程序及我們的若干微信小程序
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「健客平台」	指	我們提供若干服務的平台，包括健客醫生應用程序、健客醫院應用程序、方舟健客網上藥店應用程序、健客網網站、微信公眾號及小程序
「上市」	指	股份自2024年7月9日起於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2024年7月9日，股份首次於聯交所主板開始買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM(前稱創業板)並與其並行運作

「月活躍用戶」	指	月活躍用戶，就我們而言，指每個曆月至少一次通過健客平台接入我們的服務的活躍用戶數目
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「Zhou先生」	指	ZHOU Feng先生，執行董事及本公司首席策略官
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「優先股」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的優先股，包括A輪優先股、A-1輪優先股、B輪優先股、C輪優先股、D輪優先股及D+輪優先股
「招股章程」	指	本公司於2024年6月28日發佈的招股章程
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「受限制股份單位計劃」	指	本公司於2020年1月1日所採納之受限制股份單位計劃
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」或「普通股」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「SKU」	指	存貨單位
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有香港法例第622章公司條例第15條所賦予的涵義
「美元」	指	美元，為美利堅合眾國、其國土、屬地及所有受其司法管轄的地方的法定貨幣
「%」	指	百分比

公司資料

董事會

執行董事

謝方敏博士
ZHOU Feng先生
鄒宇鳴先生

非執行董事

David McKee HAND先生

獨立非執行董事

王海忠博士
康韋女士
朱小路先生

審核委員會

朱小路先生*(主席)*
王海忠博士
康韋女士

薪酬委員會

康韋女士*(主席)*
朱小路先生
David McKee HAND先生

提名委員會

謝方敏博士*(主席)*
朱小路先生
王海忠博士
康韋女士*(於2025年6月18日獲委任)*

聯席公司秘書

鄒宇鳴先生
伍秀薇女士

授權代表

謝方敏博士
ZHOU Feng先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
廣東省
廣州市
黃埔區
蘿崗科學城
科學大道99號
科匯金谷S棟
四街一至二樓

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場2座31樓

公司網站

investors.jianke.com

股份代號

6086

香港法律顧問

凱易律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈26樓

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

股份過户登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過户登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

財務摘要

簡明綜合損益表

	截至6月30日止六個月	
	2025年人民幣千元（未經審核）	2024年人民幣千元（未經審核）
收入	**1,493,571**	1,322,821
銷售成本	**(1,225,239)**	(1,057,272)
毛利	**268,332**	265,549
除税前溢利／（虧損）	**12,516**	(818,707)
期內溢利／（虧損）及全面收益總額	**12,482**	(818,725)
非香港財務報告準則計量		
經審核（虧損）／利潤淨額（非香港財務報告準則計量）[1]	**17,584**	15,055
歸屬於：		
本公司權益股東	**12,482**	(818,725)

簡明綜合財務狀況表

	截至2025年6月30日人民幣千元（未經審核）	截至2024年12月31日人民幣千元（經審核）
非流動資產	**44,418**	55,769
流動資產	**724,360**	608,325
非流動負債	**21,491**	31,090
流動負債	**597,297**	501,300
資產淨額	**149,990**	131,704

[1] 我們將經調整利潤淨額（非香港財務報告準則計量）界定為年內溢利／（虧損）及全面收益總額，不包括(i)以股權結算並以股份為基礎的交易；(ii)上市開支；(iii)優先股負債的賬面值變動；(iv)優先股負債匯兑；及(v)按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損的影響。詳情請參見本中期報告「管理層討論與分析－ 財務回顧：經調整利潤淨額及經調整淨利潤率」。

業務摘要

財務及業務亮點

我們在2025年上半年的強勁財務業績，反映出我們戰略規劃的堅定執行力與對技術創新的持續投入。主要亮點包括：

- **持續盈利能力：**我們繼續優化平台技術部署以加大業務規模及提高營運效率，於報告期間實現利潤淨額人民幣12.5百萬元（扭轉上年同期的虧損淨額）。經調整利潤淨額（非香港財務報告準則計量）亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.1百萬元增長16.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.6百萬元

- **AI策略進展：**我們透過在慢病管理平台擴展AI整合，取得重大進展。於報告期內，我們部署了多項關鍵AI解決方案，包括：「AI電子病歷（EMR）智能體」及「AI預問診智能體」以促進智能預問診及醫療記錄調閱與建立，「AI導診智能體」協助患者選擇醫生及適配科室，及「AI醫生助理」為醫生提供診療支持

- **穩健的平台成長與合作夥伴發展：**截至2025年6月30日，我們的用戶群已達至52.8百萬名（年同比增長15.8%），而截至2025年6月30日止十二個月，平均每月活躍用戶大幅增加34.4%，達至11.9百萬名。我們亦擴大了醫療服務供應商網路至註冊醫生人數接近22.9萬人，並加強了與1,650多家供應商及980多家製藥公司的合作

業務回顧

2025年上半年，本公司取得重大進展，我們繼續鞏固作為中國領先線上慢病管理平台的地位。在人口高齡化、AI驅動的技術進步，以及對便捷普及的醫療服務的需求增加所形成快速發展的醫療環境中，我們專注於創新、戰略合作及服務擴展，以滿足日益注重健康的群眾的需求。

中國政府亦持續強調推動整個醫療生態系統數智化的重要性。值得注意的是，在2025年4月，包括工業和信息化部(「**工信部**」)、國家衛生健康委員會、商務部及其他主要部委在內的七家中國監管機構聯合發佈了《醫藥工業數智化轉型實施方案(2025－2030年)》，該方案將數智化轉型視為推進中國醫藥行業發展的必要條件，並概述了如何利用人工智能、大數據及其他先進技術以提升醫藥開發及生產的各個方面。

作為中國領先的線上慢病管理平台，我們在報告期內持續擴大我們的用戶基礎及平台參與度，截至2025年6月30日，註冊用戶達到52.8百萬名，截至2025年6月30日的十二個月平均月活躍用戶為11.9百萬名。付費用戶持續高達85.4%的重複購買率亦證明了我們對維繫客戶忠誠度的堅定承諾。截至2025年6月30日止六個月，處方藥佔商品交易總額整體的81.7%，反映我們持續專注於服務慢性疾病患者。

慢性疾病的日趨普遍，以及患者對便利、個性化醫療解決方案需求的增加，令我們的數智平台及AI服務成為提供優質健康服務的重要工具。我們持續探索並利用AI應用程式來改善慢病管理質量、降低採購成本、提升效率，並實現精準營銷方式。我們仍然對我們的策略充滿信心，並致力於確保「讓每個人更健康」的使命。

綜合醫療服務

我們的綜合醫療服務業務分部一直透過利用H2H服務平台的AI及先進科技，提供後續線上醫療諮詢服務、電子處方服務及重配處方服務，優先滿足慢性疾病患者的實質醫療需求。於報告期內，通過拓展我們的醫療專業網絡，我們在擴大業務版圖方面實現了重大的里程碑式進展。截至2025年6月30日，我們平台註冊醫生已增至22.9萬名。有58.9%的註冊醫生來自三級醫院，有38.5%的註冊醫生擁有副主任醫師或以上職稱，反映我們生態系統內醫療專家的強大資歷。

於報告期內，我們繼續推進AI驅動的慢病管理解決方案。於2025年上半年，我們推出了「AI電子病歷(EMR)智能體」及「AI預問診智能體」，實現7X24小時的智能預問診及醫療記錄調閱與建立。該系統採用大型語言模型提出智能追問，並為醫生整理患者症狀、病史及數據，提升診療效率。此外，我們部署了「AI導診智能體」協助患者選擇醫生及適配科室，並推出「AI醫生助理」為醫生提供診療支持。我們亦升級了「AI客服助理」，以更好地支援患者全程的用藥管理。該系統有助於處方諮詢、用藥提醒及及時續方，提高了患者的依從性。透過在我們的平台上整合AI工具，我們構造了一個促進醫生效率持續提升、對患者進行全生命周期管理的創新業務模式。

於報告期內，我們繼續支持製藥公司合作夥伴透過我們的平台推出新藥。於2025年上半年，我們合作上線了多種創新藥物，包括大塚製藥用於治療慢性髓細胞白血病及費城染色體陽性的急性淋巴細胞白血病的英可欣、諾和諾德用於長期體重控制適應症的諾和盈，以及諾華用於治療HR+/HER2-乳癌的凱麗隆等。此等產品的推出符合我們擴大治療的可及性的使命，並為患者提供更廣泛的治療選擇，以控制慢性疾病，且我們仍特別專注於諸如減重、代謝類、傳染類等專科領域，我們認為其中存在著顯著未滿足的需求。

線上零售藥店服務

作為中國領先的線上慢病管理平台，我們的線上零售藥店服務以處方藥為核心，為顧客提供最廣泛的產品選擇。於2025年上半年，我們繼續優化用戶體驗，強化平台能力，為患者提供全面優質的慢病管理用藥選擇。報告期內，我們的線上零售藥店收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣673.7百萬元增長28.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣863.7百萬元，主要得益於我們不斷增長的用戶基礎及平台提升。

於報告期內，我們繼續升級方舟健客網上藥店應用程序及小程序，通過AI算法創新及界面優化提升用戶體驗。我們的核心增長引擎集中在包括搜索功能持續優化在內的多個關鍵領域。我們運用先進的資料分析以優化用戶意圖識別能力，並實施機器學習排序模型以提高搜索效率。此外，我們亦透過升級APP及小程序中核心鏈路的設計(包括首頁、搜尋結果頁及產品詳細資料)以提升整體使用者體驗，以解決適配性問題，並消除轉化瓶頸。

定制化內容及營銷解決方案

我們的定制化內容及營銷解決方案業務可協助製藥公司透過全面的數智營銷解決方案，為患者提供資訊及教育，並促進醫生間的學術交流。我們專注於增進對慢性疾病及治療方案的了解，同時提供醫療資訊及內容，並透過學術及患者社群舉辦線上會議及直播活動。報告期內，定制化內容及營銷解決方案的收入由2024年6月30日的人民幣49.4百萬元減少23.6%至2025年6月30日的人民幣37.7百萬元，此乃由於我們將業務從傳統的宣傳方式轉型為提供全面、更高價值的一站式解決方案，透過整合營銷能力，提升品牌可見度、參與度及整體成效。儘管此項轉型在向製藥公司推出升級方案時面臨短期挑戰，然而我們預期此舉終將推動市場滲透，並成為未來主要的增長催化劑。

於報告期內，我們在定制化內容及營銷解決方案業務中加強了AI技術的部署。為滿足對優質受歡迎的醫學內容的需求，我們推出了AI內容創作助理，可快速創作內容，同時降低營運成本，擴大健康知識覆蓋範圍。

藥品供應鏈優化

我們供應鏈管理的核心優勢在於，我們能夠透過獨特的「AI+慢病管理」模式，以及橫跨各業務分部的全面多渠道業務整合聯動能力，吸引製藥公司及供應商加入我們的生態系統。截至2025年6月30日，我們的藥品供應鏈與超過1,650家供應商及980多家製藥公司建立了合作關係，其中包括跨國企業及國內領先企業。

我們繼續專注於促成新藥上市，並協助製藥公司建立有效的營銷解決方案。在報告期內，我們透過我們的平台為諾和諾德、大塚製藥、諾華及武田製藥等領先製藥公司上線多款創新藥物。此等合作有助我們穩定地保持藥品品種的廣泛性，讓我們為用戶提供超過21.6萬個藥物SKUs，其中62%為處方藥SKU。

我們通過AI技術手段進一步賦能及強化「方舟優採」系統的功能。我們的「AI採購助理」通過動態調整庫存水平、監控採購訂單以及提供關鍵問題警示(包括供應商資質更新提醒及交付延遲預警)來優化庫存管理。該系統採用先進的分析技術，以優化供應商的智能調度並簡化履約鏈路。此種全面的供應鏈管理方法是我們維持營運效率的關鍵，在報告期內，儘管核心業務分部收入持續增長，我們的存貨週轉期仍維持在僅 25.7 天。

社會醫保

隨著中國持續推進社會醫保改革，持續拓展醫保相關服務是我們的重要戰略舉措。自2024 年7月我們開始為廣州的社會醫保參保人提供線上醫療諮詢服務及處方服務以來，我們不斷推進平台升級，改善用戶體驗及功能。

於2025年上半年，我們簡化了患者的社會醫保登記流程，並升級了我們的醫療保險合規系統。我們亦將附屬公司瑞石醫院加入廣州線上醫保平台，並升級醫保2.0接口，為未來功能發展奠定基礎。

未來展望

作為中國領先的線上慢病管理平台，我們在利用AI技術滿足中國人口結構變化所帶來的不斷發展的醫療需求方面具有獨特的優勢。我們將繼續以患者需求為優先，同時推進「AI+慢病管理」戰略，推動綜合業務增長，為中國醫藥健康行業的轉型做出貢獻。展望未來，我們的戰略願景以多個主要優先事項為重點：

1. 人才招募與發展

我們始終堅信，人才是業務發展的核心基石，直接決定著公司當前的競爭力與未來的發展潛力。一方面，我們積極尋訪具備醫藥、互聯網技術、AI、運營等專業(尤其是交叉專業背景)的合適人才；另一方面，我們著力強化現有團隊的建設與培養，通過跨業務輪崗等措施激發人才潛能，增進跨部門協作。此外，公司將推動構建短期績效與長期激勵相結合的人才發展戰略，主動為人才賦能，共享長期價值。

2. 加速技術投入及數智創新

對技術升級的持續投入，是我們創新能力的重要來源，是我們能保持高效的運營能力及提供卓越用戶體驗的堅實基礎，是我們最關鍵的核心競爭力。我們將繼續推進AI驅動業務發展，構建智能體在慢病領域更多環節的應用。此外，我們致力建立以慢病醫療為核心的AI醫生基礎架構。此等持續性努力旨在符合產業規範，同時滿足生態系統內所有參與者的多元需求，從而提升客戶滿意度並建立長期用戶忠誠度。

3. 強化戰略夥伴關係

我們將繼續與眾多藥企持續建立及發展戰略合作夥伴關係，積極探索在慢病管理各個關鍵領域高質量的合作，包括醫療學術交流、科普內容、供應鏈優化及全面服務解決方案等領域，以更好地服務廣大醫生及患者。我們亦將通過強大的品牌聲譽吸引更多醫療專業人員加入我們的平台(特別是來自更廣闊的未充分滲透市場的醫生)，共同為慢病患者提供跨專科的服務。我們的戰略重點是以患者需求量大的關鍵科室為中心，特別是減重、代謝類、傳染類等專科領域，目標降低服務成本，擴大服務可及性，最終為更多患者服務。

4. 推進醫療保險合作

我們計劃進一步擴大與社保機構的合作，採取涵蓋整個患者醫療過程的「全周期健康保障」理念。我們的目標是利用我們的技術專長，同時堅持合規、便捷、控費的原則，在更多區域複製當前的成功模式。另外，我們正與商業保險公司進行多方溝通，探索商業健康險在慢病管理領域的創新。我們的目標是共同設計開發簡易、適用且實用的健康險保障方案，為健康管理服務賦能，擴大慢病管理的普及性，並協助減輕患者的醫療成本負擔。

財務回顧

收入

我們的收入主要來自(i)線上零售藥店服務；(ii)綜合醫療服務；(iii)批發；及(iv)定制化內容及營銷解決方案。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	***%***	*人民幣千元*	*%*
	（未經審核）		（未經審核）	
線上零售藥店服務	**863,688**	**57.8**	673,745	50.9
綜合醫療服務	**357,172**	**24.0**	320,735	24.2
批發	**235,004**	**15.7**	278,960	21.1
定制化內容及營銷解決方案	**37,707**	**2.5**	49,381	3.8
總計	**1,493,571**	**100.0**	1,322,821	100.0

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,322.8百萬元增加12.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,493.6百萬元，主要反映線上零售藥店服務及綜合醫療服務業務分部的增長。

線上零售藥店服務

來自線上零售藥店服務的收入主要指在我們的線上零售藥店服務平台、第三方平台及線下零售藥店銷售醫藥及保健品的收入。

線上零售藥店服務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣673.7百萬元增加28.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣863.7百萬元，藥品及保健品銷售規模的增長，得益於用戶規模基礎的持續擴大、營運能力及供應鏈能力的持續提升。

綜合醫療服務

來自綜合醫療服務的收入主要包括(i)在我們的H2H服務平台上，醫生向患者提供線上諮詢服務、電子處方服務及銷售藥品及其他產品的收入；及(ii)(佔比最少)來自透過線下醫院的醫生諮詢及銷售藥品的收入。

綜合醫療服務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣320.7百萬元增加11.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣357.2百萬元。於2025年上半年，受產品組合轉變所影響，毛利率由2024年同期的22.8%下降至13.3%。儘管某些品種的毛利率較低，但仍然存在高度不滿足的醫療需求促使我們與藥企建立戰略合作。

批發

批發收入主要包括向第三方經銷商批發藥品的收入。批發產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣279.0百萬元減少15.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣235.0百萬元。此主要是由於2025年上半年的市場環境不佳，我們發現符合我們盈利標準的批發機會較少。

定制化內容及營銷解決方案

來自定制化內容及營銷解決方案的收入主要指我們向醫藥公司提供的定制化內容及營銷服務而產生的收入。

定制化內容及營銷解決方案產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣49.4百萬元減少23.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.7百萬元，此乃由於我們將業務重心從傳統的宣傳方式轉型為提供全面、更高價值的整合營銷解決方案，此舉儘管帶來短期挑戰，卻為我們未來更強勁的市場滲透奠定基礎。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)藥品及其他保健品的採購成本；(ii)與提供線上諮詢的註冊醫生直接相關的醫療服務成本以及與線下醫院運營相關的銷售成本；(iii)員工成本，即定制化內容及營銷解決方案的銷售及營銷人員以及線下醫院員工的工資、福利及花紅；(iv)與定制化內容及營銷解決方案相關的內容製作成本；及(v)其他，主要為折舊及攤銷。

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,057.3百萬元增加15.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,225.2百萬元，主要反映整體銷售規模增長。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣265.5百萬元增加1.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣268.3百萬元。我們的整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的20.1%減少至截至2025年6月30日止六個月的18.0%，主要反映各業務分部的毛利率變動，以及分部組合的轉變。

其他收入／虧損淨額

其他收入或虧損淨額主要包括(i)政府補助，主要指來自當地政府為鼓勵業務發展的激勵及補貼；(ii)主要與以美元計值的優先股贖回金額現值變動相關的外匯收益或虧損；及(iii)其他收益或虧損，主要為現金存款的利息收入及我們的捐款。

我們的其他收入或虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的其他虧損淨額人民幣9.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的其他收入淨額人民幣2.7百萬元，主要反映與以美元計值的優先股贖回金額現值變動相關的外匯虧損減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)廣告及平台服務費，主要指我們支付予第三方線上平台以推廣我們的品牌及服務的廣告及營銷費；(ii)支付予註冊醫生的服務費，作為其在我們平台活動的報酬；(iii)委聘第三方快遞公司提供配送服務的物流開支；(iv)員工成本，指我們的銷售及營銷人員的工資、福利及花紅；(v)外包機構為我們的運營提供外包支援人員（例如客戶服務人員及倉庫工人）收取的外包開支；(vi)與我們推廣活動有關的通信開支；(vii)給予我們銷售及營銷人員的以股份為基礎的薪酬；及(viii)其他，包括水電費以及折舊及攤銷。

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣171.1百萬元增加11.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣190.7百萬元，然而佔收入的百分比則由截至2024年6月30日止六個月的12.9%輕微下降至截至2025年6月30日止六個月的12.8%。此等轉變主要是由於我們的整體收入增加所致。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)研發成本，包括研發人員的員工成本、研發活動的外包開支、使用權資產折舊及研發人員應佔以股份為基礎的薪酬；(ii)員工成本，指行政人員的工資、福利及花紅；(iii)專業服務費，主要指支付予專業人士(包括核數師、律師及顧問等)的費用；(iv)手續費，指就我們銷售藥品及其他產品向第三方支付平台支付的費用；(v)業務開支，包括我們日常運營產生的業務開發費、辦公室開支及差旅開支；(vi)向第三方服務供應商支付的線上技術支持解決方案的技術服務費；(vii)我們的行政人員應佔以股份為基礎的薪酬；(viii)使用權資產折舊；(ix)若干行政職能的外包開支；及(x)其他，包括租金及基礎設施開支、與行政活動相關的通信開支以及折舊及攤銷。

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣831.1百萬元減少92.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣66.6百萬元，而佔收入的百分比亦由截至2024年6月30日止六個月的62.8%減少至截至2025年6月30日止六個月的4.5%。此等減少主要是由於受限制股份單位計劃產生的開支減少所致。

減值虧損的確認

我們對減值損失的確認主要包括就定制化內容及營銷解決方案業務應收企業客戶的貿易應收款項確認的減值虧損，截至2024年6月30日止六個月的人民幣63,000元輕微增加至2025年6月30日止六個月的人民幣565,000元，乃由於本集團貿易應收款項的結餘隨著收入增長而增加，以及本集團對長賬齡應收款項的回收率採取更謹慎的估計。

融資成本

我們的融資成本主要指(i)就可轉換可贖回優先股贖回金額現值確認的優先股負債賬面值的變動；及(ii)租賃負債以及銀行貸款的利息。

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣72.4百萬元減少98.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣765,000元，主要由於優先股負債的賬面值的變動所致。於上市日期，所有優先股按一比一比例自動轉換為普通股，而優先股賬面值已轉移至股本及股份溢價。

所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月本公司所得稅開支為人民幣34,000元，與截至2024年6月30日止六個月的人民幣18,000元相比金額基本持平。

期內溢利／(虧損)及全面收益總額

由於上述原因，我們期內溢利／(虧損)及全面收益總額由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣818.7百萬元改善為溢利，並增加至截至2025年6月30日止六個月的溢利人民幣12.5百萬元。

非香港財務報告準則計量：經調整利潤淨額及經調整淨利潤率

我們認為，呈列非香港財務報告準則計量，即經調整利潤淨額(非香港財務報告準則計量)及經調整淨利潤率(非香港財務報告準則計量)，通過消除若干項目的影響有助於比較不同年度的經營表現，並為投資者提供有用資料，令其以與管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。使用經調整利潤淨額(非香港財務報告準則計量)及經調整淨利潤率(非香港財務報告準則計量)作為分析工具存在局限性， 閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整利潤淨額(非香港財務報告準則計量)界定為期內溢利／(虧損)全面收益總額，撇除(i)以股權結算並以股份為基礎的交易；(ii)上市開支；(iii)優先股負債的賬面值變動；(iv)優先股負債匯兑的影響；及(v)按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損。我們將來自與僱員進行以股權結算並以股份為基礎的交易的薪酬成本入賬，原因為其為非現金項目且不會產生現金流出。此外，我們消除優先股負債賬面值變動及與優先股相關的外匯差額的影響，主要由於該等項目屬於非現金性質。可轉換可贖回優先股已於全球發售完成後自動轉換為普通股，而金融負債的賬面值已轉入至股本及資本儲備。按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損不能反映我們的相關營運表現。我們將經調整淨利潤率(非香港財務報告準則計量)界定為經調整利潤淨額(非香港財務報告準則計量)除以期內收入再乘以100%。

下表載列我們截至2025年6月30日止六個月及截至2024年6月30日止六個月的經調整利潤淨額(非香港財務報告準則計量)的對賬：

	截至6月30日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(百分比除外)	*(百分比除外)*
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利╱(虧損)及全面收益總額	**12,482**	(818,725)
加：		
以股權結算並以股份為基礎的交易	**5,804**	731,587
上市開支	**–**	18,524
優先股負債賬面值變動	**–**	71,327
優先股負債匯兑差額	**–**	12,342
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	**(702)**	–
經調整利潤淨額(非香港財務報告準則計量)	**17,584**	**15,055**
經調整淨利潤率(非香港財務報告準則計量)	**1.2%**	**1.1%**

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)使用權資產；(ii)傢俬、固定裝置及其他設備；(iii)租賃物業裝修；(iv)機器及設備；及(v)汽車。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣53.5百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣41.4百萬元，主要由於租金標準下降導致使用權資產減少。

無形資產

我們的無形資產包括電腦軟件、許可及商標。我們的無形資產保持相對不變，截至2025年6月30日及2024年12月31日分別為人民幣3.0百萬元及人民幣2.2百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括藥品及保健品。我們的存貨由於2025年6月30日的增加人民幣61.3百萬元至人民幣202.7百萬元，而於2024年12月31日則為人民幣141.4百萬元，主要由於藥品及保健品的銷售量增長所致。

貿易及其他應收款項

截至2025年6月30日，我們的應收貿易款項由截至2024年12月31日的人民幣36.3百萬元增至人民幣49.1百萬元，主要反映因業務擴張而增加的每月結算的社會醫保線上支付應收款項餘額。

我們的其他應收款項主要是指來自供應商的回扣及與我們採購藥品及其他產品有關的按金。我們的其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣53.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣67.2百萬元，主要由於與退貨相關的應收供應商退款金額增加。

預付款項

我們的預付款項主要指向為我們提供裝修、裝飾、網上推廣及廣告服務的服務供應商支付的預付款項，以及為採購藥品及其他產品的預付款項。我們的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣16.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣15.0百萬元，主要由於因加強供應商關係而改善信用及付款條件。

貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要指我們應付供應商及我們平台註冊醫生的款項，其通常於30至75天內結付。我們的其他應付款項主要包括(i)應付員工成本；(ii)其他應付稅項；(iii)就採購藥品向供應商收取的按金；及(iv)其他應付款項及應計費用，主要指應付租金、應付註冊醫生款項以及就線上推廣及廣告服務和物流服務應付供應商款項。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣457.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣557.2百萬元，主要由於報告期間我們的業務規模有所增長。

合約負債

我們的合約負債指(i)從客戶預收的銷售藥品及保健品的款項，於產品交付時確認為收入；及(ii)我們忠誠積分計劃的預付款，當用戶以忠誠積分付款時或當忠誠積分到期時確認為收入。我們的合約負債於截至2025年6月30日保持穩定為人民幣23.0百萬元，而至截至2024年12月31日為人民幣22.5百萬元。

流動資金及資本資源

於報告期內，我們主要透過經營活動產生現金流量及股權融資為我們的運營提供資金。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣214.0百萬元，截至2024年12月31日則為人民幣174.6百萬元。我們監察及維持現金及現金等價物於我們認為足以為我們的運營提供資金及減輕現金流量波動影響的水平。

董事認為，考慮到經營現金流預期會有改善、運營資金的管理、努力從供應商處獲得更有利的信貸期及全球發售所得款項淨額，我們擁有充足的運營資金滿足我們的2025年下半年的現金需求。

銀行貸款

截至2025年6月30日，銀行貸款還款期為一年內償還，結餘為無抵押。於報告期內，我們的銀行貸款以人民幣計值，主要用於補充我們的運營資金。截至2025年6月30日，我們的銀行貸款為人民幣10,000元，利率為2.8%，而截至2024年12月31日為人民幣3.0百萬元(利率為3.0%)。

租賃負債

我們就所有租賃確認使用權資產及相應租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣47.9百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣36.5百萬元，主要由於租金標準下降。

資本承擔

截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們並無重大資本承擔。

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對本集團任何成員公司的尚未了結或對其構成威脅並可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大訴訟或索賠。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。我們截至2025年6月30日止六個月的資本開支為人民幣2.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣2.6百萬元。

我們預期我們2025年的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。我們計劃以現金結餘撥付計劃資本開支。

主要財務比率

下表載列我們所示期間的主要財務比率：

	截至2025年6月30日	截至2024年12月31日
毛利率[1]	**18.0%**	19.1%
淨利潤／(虧損)率[2]	**0.8%**	(31.4)%
經調整淨利潤率(非香港財務報告準則計量)[3]	**1.2%**	0.6%
流動比率[4]	**1.2**	1.2
速動比率[5]	**0.9**	0.9

附註：

(1) 毛利率按毛利除以期／年內收入再乘以100%計算。

(2) 淨利潤／(虧損)率按利潤／(虧損)淨額除以期／年內收入再乘以100%計算。

(3) 經調整淨利潤率(非香港財務報告準則計量)按經調整利潤淨額(非香港財務報告準則量)除以期／年內收入再乘以100%計算。

(4) 流動比率按截至同日的流動資產除以流動負債計算。

(5) 速動比率按截至同日的流動資產減去存貨再除以流動負債計算。

重大投資

截至2025年6月30日止六個月，我們並無作出任何重大投資。此外，截至本中期報告日期，本集團概無重大投資或添置重大資本資產的計劃。

重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，我們並未進行任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

外匯風險及對沖

本集團的財務報表以人民幣列示，然而本集團進行若干外幣交易，令我們面臨外匯風險。我們目前並無持有任何金融工具作對沖用途。本集團透過密切監控外幣匯率變動以管理貨幣風險，並會於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

資產質押

截至2025年6月30日，本集團抵押受限制銀行存款人民幣54.3百萬元作為應付票據的保證金。除該存款之外，本集團並無其他資產質押。

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，本集團有485名僱員。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬成本總額為人民幣68.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為人民幣805.3百萬元。該減少的主要原因是受限制股份單位計劃產生的支出減少。

下表載列截至2025年6月30日按職能劃分的全職僱員人數。

	僱員人數	佔總人數百分比
一般及行政人員	97	20.0%
內部醫療專業人員	62	12.8%
運營人員	109	22.5%
研發人員	104	21.4%
銷售及營銷人員	113	23.3%
總計	**485**	**100.0%**

根據中國法律法規的規定，我們通過中國政府規定的福利供款計劃參與由省市政府組織的各種僱員社會保障計劃，其中包括養老金、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及住房公積金計劃。根據中國法律，我們須按員工薪金、獎金及若干津貼的特定百分比向僱員福利計劃供款，最高金額由地方政府不時規定。

我們致力於建立具競爭力及公平的薪酬。為有效激勵我們的僱員，我們通過市場研究不斷完善我們的薪酬及激勵政策。我們每年對僱員進行績效評估，以就彼等的表現提供反饋。員工薪酬一般包括基本薪金及績效獎金。

本公司亦採納受限制股份單位計劃為員工提供獎勵。有關進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料－D.受限制股份單位計劃」一節。

資產負債比率

本集團採用資產負債比率監控其資本充足性。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團於報告期末的資本負債比率(負債總額除以總資產)分別為0.8及0.8。

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

截至報告期末，董事及最高行政人員於本公司及相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及╱或淡倉(按適用者)(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的權益及╱或淡倉(按適用者))，或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條所述登記冊的權益及╱或淡倉(按適用者)，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益及╱或淡倉(按適用者)如下：

董事姓名	身份及權益性質	所持股份數目	於股份的持股概約百分比[1]
謝博士	於受控法團的權益[2]	276,605,527 (L)	20.64%
	協議訂約方的權益[3]	236,624,057 (L)	17.65%
	協議訂約方的權益[6]	138,430,610 (L)	10.33%
	於一間受控法團的權益[7]	116,875,898 (L)	8.72%
Zhou先生	於受控法團的權益[4]	236,624,057 (L)	17.65%
	協議訂約方的權益[3]	276,605,527 (L)	20.64%
	協議訂約方的權益[6]	138,430,610 (L)	10.33%
	於一間受控法團的權益[7]	116,875,898 (L)	8.72%
鄒宇鳴先生	實益擁有人[8]	3,500,000 (L)	0.26%
	於一間受控法團的權益[8]	20,000,000 (L)	1.49%
David McKee HAND先生	於受控法團的權益[5]	437,443,815 (L)	32.64%
王海忠博士	實益擁有人[9]	100,000 (L)	0.01%
康韋女士	實益擁有人[9]	100,000 (L)	0.01%
朱小路先生	實益擁有人[9]	100,000 (L)	0.01%

(L) 表示股份的好倉

附註：

(1) 根據截至2025年6月30日已發行的1,340,267,457股股份總數計算。

(2) Fangrong Management Limited由謝博士全資擁有。Fangzhan Holdings L.P.及Xingyu Holdings L.P.分別由謝博士控制。因此，根據證券及期貨條例，謝博士被視為於Fangrong Management Limited、Fangzhan Holdings L.P.及Xingyu Holdings L.P.分別持有的265,538,362股、5,481,985股及5,585,180股股份中擁有權益。

(3) 謝博士及Zhou先生為一致行動契約的訂約方，據此，謝博士及Zhou先生確認及同意，自一致行動契約日期起，彼等已經及將會繼續就本集團所有重大管理事務及作出及╱或執行所有商業決定(包括但不限於財務及運營事宜)一致及共同行動，且彼等已經及將會共同一致投票贊成或反對所有董事會及股東會議決議案及本集團的討論。因此，謝博士和Zhou先生被視為於各自持有的股份總數中共同擁有權益。

(4) Celaeno Group Limited及Silica Brothers Corp.各自由Zhou先生控制。因此，根據證券及期貨條例，Zhou先生被視為於Celaeno Group Limited及Silica Brothers Corp.分別持有的186,158,297股及50,465,760股股份中擁有權益。

(5) Crescent Point投資實體各自由Crescent Point提供諮詢服務，而Crescent Point由David McKee HAND先生最終控制。

(6) 根據Tech-Med Investments (S) Pte. Ltd.簽立的表決代理契據，謝博士及Zhou先生有權行使Tech-Med Investments (S) Pte. Ltd.持有的138,430,610股股份(佔截至2025年6月30日本公司股份約10.33%)所附的表決權，緊接上市前生效。詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－ 表決代理契據」。

(7) Asia Tech Investments Ltd.為持有根據受限制股份單位計劃授予董事及高級管理層的相關獎勵股份(合共116,875,898股A類普通股)的平台。謝博士及Zhou先生分別持有Asia Tech Investments Ltd.約51.34%及48.41%的權益。因此，根據證券及期貨條例，謝博士及Zhou先生各自被視為於Asia Tech Investments Ltd.持有的股份中擁有權益。

(8) 於2024年5月，根據受限制股份單位計劃，鄒宇鳴先生及Torano Investments Limited(鄒宇鳴先生全資擁有的公司，以持有向其授予的受限制股份單位的若干相關股份)獲配發及發行3,500,000股及20,000,000股受限制股份單位(「**受限制股份單位**」)的相關股份。

(9) 指根據受限制股份單位計劃授予的受限制股份單位。

截至報告期末，除上文所披露者外，就任何董事或本公司最高行政人員所知，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉(按適用者))，或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至報告期末，據董事所知，以下人士(董事或本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須知會本公司及聯交所，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊內的權益及／或淡倉：

股東姓名／名稱	身份及權益性質	所持股份數目	於股份的持股概約百分比[1]
Celaeno Group Limited	實益擁有人[3]	186,158,297 (L)	13.89%
Fangrong Management Limited	實益擁有人[2]	265,538,362 (L)	19.81%
Asia Tech Investments Ltd.	實益擁有人[8]	116,875,898 (L)	8.72%
Crescent ACSO Investment Management Ltd	於受控法團的權益[4]	115,165,045 (L)	8.59%
Crescent Trident Singapore Pte. Ltd.	實益擁有人[4]	115,165,045 (L)	8.59%
Crescent Point	投資經理[7]	437,443,815 (L)	32.64%
Danai Rojanavanichkul	於受控法團的權益[5][6]	264,582,255 (L)	19.74%
Veneto Holdings Ltd.	於受控法團的權益[5][6]	264,582,255 (L)	19.74%
Tech-Med Cayman III Ltd.	於受控法團的權益[6]	138,430,610 (L)	10.33%
Tech-Med Investments (S) Pte. Ltd. [10]	實益擁有人[6]	138,430,610 (L)	10.33%
CP Pharmatech Singapore Pte. Ltd.	實益擁有人[5]	126,151,645 (L)	9.41%

(L) 表示股份的好倉

附註：

(1) 根據截至2025年6月30日已發行的1,340,267,457股股份總數計算。

(2) Fangrong Management Limited由謝博士全資擁有。Fangzhan Holdings L.P.及Xingyu Holdings L.P.均由謝博士控制。因此，根據證券及期貨條例，謝博士被視為在Fangrong Management Limited、Fangzhan Holdings L.P.及Xingyu Holdings L.P.分別持有的265,538,362股、5,481,985股及5,585,180股股份中擁有權益。

(3) Celaeno Group Limited及Silica Brothers Corp.均由Zhou先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，Zhou先生被視為於Celaeno Group Limited及Silica Brothers Corp.分別持有的186,158,297股及50,465,760股股份中擁有權益。

(4) Crescent Trident Singapore Pte. Ltd.由Crescent ACSO Investment Management Ltd控制，而Crescent ACSO Investment Management Ltd由David McKee HAND先生最終控制。

(5) CP Pharmatech Singapore Pte. Ltd.由Veneto Holdings Ltd.控制，而Veneto Holdings Ltd.由Danai Rojanavanichkul最終控制。

(6) Tech-Med Investments (S) Pte. Ltd.由Tech-Med Cayman III Ltd.控制，而Tech-Med Cayman III Ltd.由Veneto Holdings Ltd.控制，而Veneto Holdings Ltd.由Danai Rojanavanichkul最終控制。

(7) Crescent Point投資實體各自獲Crescent Point提供諮詢，而Crescent Point由David McKee HAND先生最終控制。

(8) Asia Tech Investments Ltd.為持有根據受限制股份單位計劃授予董事及高級管理層的相關獎勵股份(合共116,875,898股A類普通股)的平台。由於謝博士及Zhou先生分別持有Asia Tech Investments Ltd.約51.34%及48.41%的權益。因此，根據證券及期貨條例，謝博士及Zhou先生各自被視為Asia Tech Investments Ltd.持有的股份中擁有權益。

截至報告期末，除上文所披露者外，董事及本公司主要行政人員並不知悉有任何其他人士(董事或本公司主要行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須知會本公司及聯交所，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊內的權益或淡倉。

全球發售所得款項用途

於2024年7月9日，本公司股份於聯交所主板上市。經扣除我們應付有關全球發售的包銷佣金、費用及估計開支，全球發售所得款項淨額為67.09百萬港元，本公司將根據招股章程所披露之所得款項淨額擬定用途使用。

截至本中期報告日期，招股章程所披露之所得款項淨額擬定用途並無變動。動用全球發售所得款項淨額的預期時間表乃基於本公司對未來監管審批進度及市場狀況作出的最佳估計，並可根據我們的實際業務營運及市場狀況作出變動。下表載列本公司截至2025年6月30日的所得款項淨額用途的詳情：

上市的所得款項用途	**用於擬定用途的所得款項淨額** *（百萬港元）*	**佔總所得款項淨額百分比** *(%)*	**於報告期間已動用的所得款項淨額** *（百萬港元）*	**截至2025年6月30日已動用的所得款項淨額** *（百萬港元）*	**截至2025年6月30日未動用的所得款項淨額** *（百萬港元）*	**未動用金額的預期時間**
拓展業務	**45.22**	**67.4%**	**7.20**	**21.04**	**24.18**	**於2028年12月前**
1. 提高品牌知名度	11.61	17.3%	2.22	7.75	3.86	於2028年12月前
2. 促進用戶增長及參與以及維持高度活躍用戶群	14.42	21.5%	2.22	6.38	8.04	於2028年12月前
3. 吸引及挽留人才，特別是在媒體及科技驅動醫療服務領域具有豐富經驗及在慢病管理領域具有見識的人才	15.50	23.1%	2.21	6.36	9.14	於2028年12月前
4. 擴大產品種類及提高供應鏈能力	3.69	5.5%	0.55	0.55	3.14	於2028年12月前

上市的所得款項用途	用於擬定用途的所得款項淨額 *（百萬港元）*	佔總所得款項淨額百分比 *(%)*	於報告期間已動用的所得款項淨額 *（百萬港元）*	截至2025年6月30日已動用的所得款項淨額 *（百萬港元）*	截至2025年6月30日未動用的所得款項淨額 *（百萬港元）*	未動用金額的預期時間
研發活動	**10.74**	**16.0%**	**2.22**	**5.55**	**5.19**	**於2028年12月前**
1. 在2028年前委聘一隊由約40名軟件工程師組成的團隊，當中70%為高級軟件工程師，餘下為初級軟件工程師	4.70	7.0%	0.97	2.43	2.27	於2028年12月前
2. (i)提高人工智能技術及大數據分析能力在慢病管理方面的應用，以更準確地捕捉用戶在整個活動過程中的習慣，包括尋求諮詢、購買藥品及用戶在我們的平台上查看內容的偏好，從而改善我們的平台上的用戶體驗及提升付費用戶轉化率；(ii)優化我們在各個技術領域的基礎設施，如(a)電腦視覺，以改善訂單識別及處理以及用戶資料管理的效率，(b)自然語言處理，以優化我們人工智能醫療助手的問答引擎，及(c)基於搜索結果的推薦算法以提供最相關的資訊，滿足用戶不斷變化的需求；(iii)改善系統的穩定性，以承受隨著我們擴展線上業務而不斷增加的用戶訪問壓力；及(iv)優化我們的微信小程序的功能並進行例行系統升級及維護	6.04	9.0%	1.25	3.12	2.92	於2028年12月前
對線上慢病管理行業價值鏈中的其他利益相關者的潛在投資及收購或戰略聯盟	**7.78**	**11.6%**	**–**	**–**	**7.78**	**於2028年12月前**
運營資金及一般公司用途	**3.35**	**5.0%**	**0.84**	**1.51**	**1.84**	**於2028年12月前**
總計	**67.09**	**100.0%**	**10.26**	**28.10**	**38.99**	

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內及直至本中期報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(如有))。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

受限制股份單位計劃

受限制股份單位計劃經董事會於2020年1月1日批准及採納，旨在吸引、挽留及激勵我們的高級管理層、僱員、顧問及該等其他參與者，對彼等就本集團增長及溢利的貢獻授出獎勵(「**獎勵**」)，以及允許該等高級管理層、僱員、顧問及其他人士參與推動本集團的增長及提升盈利能力。受限制股份單位計劃主要條款概要載於招股章程附錄四「法定及一般資料－D. 受限制股份單位計劃」一節。受限制股份單位計劃於其採納日期起生效並於其採納後五(5)年期限內繼續有效。受限制股份單位計劃於2024年12月31日屆滿。於報告期開始或結束時，並無獎勵根據受限制股份單位計劃授出。

截至2025年6月30日，已根據受限制股份單位計劃向我們的六名董事及高級管理人員以及對本集團作出貢獻的其他164名員工及業務顧問授出總計238,664,648股股份的受限制股份單位。自上市以來，並無根據受限制股份單位計劃授出進一步獎勵。概不會就授出的受限制股份單位計劃發行任何新股份。

於報告期內根據受限制股份單位計劃已授出之受限制性股份單位之變動詳情如下：

姓名	職位	授出日期	歸屬期	授予價	行使價	截至2025年1月1日已授出但尚未歸屬的受限制股份單位數目	報告期間授出的受限制股份單位數目	歸屬日期(報告期內)	報告期間歸屬的受限制股份單位數目	報告期間已註銷的受限制股份單位數目	報告期間已失效的受限制股份單位數目	截至2025年6月30日已授出但尚未歸屬的受限制股份單位數目	報告期間已歸屬受限制股份單位的加權平均收市價(港元)
董事													
康韋女士	獨立非執行董事	2021年12月31日	2022年12月31日至2025年12月31日	不適用	-	25,000	-	2025年3月31日至2025年6月30日	12,500	-	-	12,500	3.84
朱小路先生	獨立非執行董事	2021年12月31日	2022年12月31日至2025年12月31日	不適用	-	25,000	-	2025年3月31日至2025年6月30日	12,500	-	-	12,500	3.84
王海忠博士	獨立非執行董事	2021年12月31日	2022年12月31日至2025年12月31日	不適用	-	25,000	-	2025年3月31日至2025年6月30日	12,500	-	-	12,500	3.84
五名最高薪酬人士(不包括董事的其他兩名人士)	不適用	2021年12月31日至2024年4月1日	2022年12月31日至2028年3月31日	不適用	-	1,400,000	-	2025年3月31日至2025年6月30日	525,000	-	-	875,000	3.97
其他承授人總計	不適用	2020年12月31日至2024年4月1日	2021年1月1日至2028年10月31日	不適用	-	8,729,688	-	2025年3月31日至2025年6月30日	2,915,313	-	-	5,814,375	3.95
總計						**10,204,688**	**-**		**3,477,813**	**-**	**-**	**6,726,875**	

合約安排

董事會已檢討合約安排的整體表現，認為於報告期間及截至本中期報告日期，本集團已在所有重大方面遵守合約安排。有關詳情請參閱招股章程「合約安排」一節。

遵守企業管治守則

董事會致力於實現高標準的企業管治。董事會認為，高標準的企業管治為本集團提供對於保障股東利益、改善企業價值及問責性的框架至關重要。

本公司的企業管治常規乃根據企業管治守則所載原則及守則條文。我們已根據企業管治守則採納若干企業管治措施。我們旨在實現高標準的企業管治，這對保障股東利益至關重要。於報告期內起及直至本中期報告日期，本公司已遵守企業管治守則的適用守則條文，惟以下除外：

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，且不應由一人同時兼任。

謝博士目前擔任董事會主席及本公司行政總裁。由於謝博士為本集團的創辦人，且自本集團成立以來一直管理本集團的業務，董事認為，由謝博士兼任主席及行政總裁職務可確保本集團內部領導貫徹一致，有利於本集團的業務前景及管理。經考慮我們於上市後將實施的所有企業管治措施，董事會認為，現行安排不會損害權力與權限之間的平衡，而此架構將使本公司能夠迅速及有效地作出及實施決策。因此，本公司並無區分主席與行政總裁的角色。董事會將繼續進行檢討，並會在計及本集團整體情況後在於適當時間及有需要時考慮將董事會主席與本公司行政總裁的角色分開。

截至本中期報告日期，除上文所披露者外，據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，董事並不知悉有任何偏離企業管治守則條文的情況。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，於報告期內及直至本中期報告日期，彼等已全面遵守標準守則所載的所有相關規定標準。

根據上市規則第13.51B(1)條的董事資料變動

獨立非執行董事康韋女士獲委任為提名委員會成員，自2025年6月18日起生效。除上文所披露者外，於報告期內及直至本中期報告日期，董事會及本公司行政總裁，以及董事及行政總裁的資料並無根據上市規則第13.51(2)及13.51B(1)條須予披露的變動。

審核委員會審閱中期報告

我們已成立審核委員會，其職權範圍符合上市規則第3.21條及企業管治守則第2部第D.3段的規定。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即朱小路先生、王海忠博士及康韋女士。審核委員會主席為朱小路先生，彼具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當專業資格。本集團截至2025年6月30日止六個月的中期報告已由審核委員會審閱。

審核委員會已考慮及審閱本集團所採用的會計原則及常規，並與管理層討論有關內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績。審核委員會認為，截至2025年6月30日止六個月之中期財務業績符合相關會計準則、規則及法規，並已妥善作出適當披露。

重大訴訟

於截至2025年6月30日止六個月，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。董事亦不知悉本集團於報告期內及直至本中期報告日期存在任何尚未了結或構成威脅的重大訴訟或索償。

公眾持股量

我們已向聯交所申請，要求聯交所根據上市規則第8.08(1)(d)條行使其酌情權，而聯交所已向本公司授出豁免嚴格遵守上市規則第8.08(1)(a)條，據此本公司的公眾持股量可低於本公司已發行股本(庫存股份除外)的25%。有關相關豁免的詳情，請參閱招股章程「豁免嚴格遵守上市規則－ 有關公眾持股量之豁免」。

根據上市規則的持續披露責任

根據上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條，本公司並無任何其他披露責任。

中期股息

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

報告期末後重大事項

報告期後及直至本中期報告日期，除本中期報告所披露者外，並無其他對本集團業績及價值有重大不利影響的重大事件發生。

主要風險及不確定因素

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受若干風險及不確定因素的重大不利影響。有關詳情，請參閱招股章程「風險因素」一節。

承董事會命
方舟云康控股有限公司
主席
謝方敏博士

香港，2025年8月27日

審閱簡明綜合財務報表報告

致方舟云康控股有限公司董事會的審閱報告

緒言

我們已審閱載於第34至50頁的中期財務報告，此中期財務報告包括方舟云康控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下簡稱「貴集團」)截至2025年6月30日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告的編製必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對此中期財務報告作出結論，並僅按照我們協定的業務聘任條款向　閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*」進行審閱。審閱中期財務報告包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故令我們未能保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信於2025年6月30日的中期財務報告未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2025年8月27日

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	**1,493,571**	1,322,821
銷售成本		**(1,225,239)**	(1,057,272)
毛利		**268,332**	265,549
其他收入／(虧損)淨額	4	**2,732**	(9,639)
銷售及分銷開支		**(190,660)**	(171,055)
行政開支		**(66,558)**	(831,050)
貿易應收款項減值虧損		**(565)**	(63)
經營溢利／(虧損)		**13,281**	(746,258)
融資成本	5(a)	**(765)**	(72,449)
除税前溢利／(虧損)	5	**12,516**	(818,707)
所得税	6	**(34)**	(18)
期內溢利／(虧損)及全面收益總額		**12,482**	(818,725)
每股盈利／(虧損)			
基本及攤薄(人民幣元)	7	**0.01**	(1.27)

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日的－未經審核
（以人民幣列示）

	附註	**於2025年6月30日人民幣千元**	於2024年12月31日人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	**41,355**	53,455
無形資產		**2,909**	2,239
其他非流動資產		**154**	75
		44,418	55,769
流動資產			
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產	9	**80,173**	86,870
存貨	10	**202,666**	141,421
貿易及其他應收款項	11	**116,328**	90,224
其他流動資產		**41,914**	32,943
預付款項		**14,993**	16,664
受限制銀行存款	12	**54,287**	65,565
現金及現金等價物	13	**213,999**	174,638
		724,360	608,325
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	**557,170**	457,497
合約負債		**22,992**	22,450
銀行貸款		**10**	3,001
租賃負債		**14,969**	16,801
其他流動負債		**2,156**	1,537
即期稅項		**–**	14
		597,297	501,300
流動資產淨額		**127,063**	107,025
總資產減流動負債		**171,481**	162,794

	附註	**於2025年6月30日人民幣千元**	於2024年12月31日人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		**21,491**	31,090
		21,491	31,090
資產淨額		**149,990**	131,704
資本及儲備			
股本	16(b)	**189**	189
儲備		**149,801**	131,515
權益總額		**149,990**	131,704

於2025年8月27日獲董事會批准及授權刊發。

謝方敏
行政總裁

鄒宇鳴
財務總監

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月的－未經審核
（以人民幣列示）

	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	就受限制股份單位激勵計劃持有的股份 人民幣千元	以股份為基礎的付款儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	虧絀總額 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘		86	36,993	(785,509)	(8)	7,919	(1,160,944)	(1,901,463)
截至2024年6月30日止六個月的權益變動								
期內虧損及全面收益總額		–	–	–	–	–	(818,725)	(818,725)
發行普通股		18	–	–	(18)	–	–	–
以股權結算並以股份為基礎的交易	15(b)	–	–	–	–	731,587	–	731,587
根據受限制股份單位激勵計劃（「受限制股份單位激勵計劃」）歸屬的股份		–	727,603	–	24	(727,627)	–	–
於2024年6月30日的結餘		104	764,596	(785,509)	(2)	11,879	(1,979,669)	(1,988,601)
於2025年1月1日的結餘		**189**	**913,852**	**1,214,395**	**(2)**	**19,099**	**(2,015,829)**	**131,704**
截至2025年6月30日止六個月的權益變動								
期內溢利及全面收益總額		**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**12,482**	**12,482**
以股權結算並以股份為基礎的交易	15(b)	**–**	**–**	**–**	**–**	**5,804**	**–**	**5,804**
根據受限制股份單位激勵計劃歸屬的股份		**–**	**9,605**	**–**	**–***	**(9,605)**	**–**	**–**
於2025年6月30日的結餘		**189**	**923,457**	**1,214,395**	**(2)**	**15,298**	**(2,003,347)**	**149,990**

* 少於人民幣千元

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

	附註	截至6月30日止六個月 **2025** **人民幣千元**	 2024 人民幣千元
經營活動			
經營活動所得現金		**35,896**	31,381
已付所得稅		**(48)**	(19)
經營活動所得現金淨額		**35,848**	31,362
投資活動			
購買按公平值計入損益的金融資產的付款		**(14,712)**	–
贖回按公平值計入損益的金融資產所得款項		**21,884**	–
購買物業、廠房及設備以及無形資產付款		**(2,206)**	(2,560)
投資活動所得／(所用)現金淨額		**4,966**	(2,560)
融資活動			
銀行貸款所得款項		**7,382**	16,000
支付受限制銀行存款		**(79,857)**	(69,226)
受限制銀行存款到期的所得款項		**91,135**	37,615
償還銀行貸款		**(10,373)**	(11,000)
已付租金的本金部分		**(8,947)**	(9,302)
已付租金的利息部分		**(716)**	(863)
已付利息		**(50)**	(260)
融資活動所用現金淨額		**(1,426)**	(37,036)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		**39,388**	(8,234)
於期初的現金及現金等價物		**174,638**	146,317
外匯匯率變動影響		**(27)**	336
於期末的現金及現金等價物	13	**213,999**	138,419

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

1 編製基準

本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則的適用披露規定編製，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「*中期財務報告*」。本中期財務報告已於2025年8月27日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據與2024年度財務報表所採納之相同會計政策而編製，惟預期於2025年度財務報表內反映之會計政策變動除外。有關會計政策變動之詳情載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告時，管理層須按照年初至今的基準作出可影響政策應用及所呈報資產、負債、收入與開支金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於這些估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及部分解釋附註。附註包括了就理解本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)自2024年年度財務報表以來財務狀況及表現發生之變動而具有重大意義的事項及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及相關附註並未包含編製符合香港財務報告準則的整套財務報表所須全部資料。

中期財務報告未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*」進行審閱。畢馬威會計師事務所向董事會出具的獨立審閱報告載於第33頁。

列入中期財務報告作為比較資料的有關截至2024年12月31日止財政年度的財務資料並不構成本公司該財政年度的法定年度綜合財務報表，而是源於該等財務報表。

2 會計政策變動

本集團已於本中期財務報告中應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號，*外匯變動的影響－缺乏可兌換性*(修訂)，本集團並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，因此該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團於本會計期間內並未應用任何尚未生效的新會計準則或詮釋。

3 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主營業務為線上零售藥店服務、綜合醫療服務、批發以及定制化內容及營銷解決方案。

收入明細

按主要產品或服務線劃分的客戶合約收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
香港財務報告準則第15條範圍內的客戶合約收入		
線上零售藥店服務	**863,688**	673,745
綜合醫療服務	**357,172**	320,735
批發	**235,004**	278,960
定制化內容及營銷解決方案	**37,707**	49,381
	1,493,571	1,322,821

按收入確認時間劃分的客戶合約收入明細載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按收入確認時間劃分		
－於某一時點	**1,455,864**	1,273,440
－於一段時間內	**37,707**	49,381
	1,493,571	1,322,821

3 收入及分部報告*(續)*

(a) 收入*(續)*

截至2025年6月30日止六個月並無來自個別客戶的收入貢獻本集團的總收入超過10%(截至2024年6月30日止六個月：無)。

本集團應用香港財務報告準則第15號第121段的實際權宜方法，不披露分配至餘下履約責任的交易價格，原因是本集團所有合約的原預期期限均在一年或以下。

(b) 分部報告

本集團按部門管理其業務。為符合向本集團高級執行管理人員內部匯報資料之一貫方式，以作資源分配及表現評估，本集團已呈列四個可呈報分部。用於報告分部溢利之計量方式為毛利。本集團高級執行管理人員獲提供有關分部收入及溢利之分部資料。分部資產及負債並無定期向本集團高級執行管理人員報告。

(i) 分部業績

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按分部劃分		
線上零售藥店服務		
收入	**863,688**	673,745
毛利	**190,276**	149,101
綜合醫療服務		
收入	**357,172**	320,735
毛利	**47,368**	73,212
批發		
收入	**235,004**	278,960
毛利	**2,258**	6,355
定制化內容及營銷解決方案		
收入	**37,707**	49,381
毛利	**28,430**	36,881
來自本集團外部客戶的可呈報分部毛利	**268,332**	265,549

3 收入及分部報告*(續)*

(b) 分部報告*(續)*

(ii) 可呈報分部利潤或虧損對賬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按分部劃分		
來自本集團外部客戶的可呈報分部利潤	**268,332**	265,549
其他收入／(虧損)淨額	**2,732**	(9,639)
銷售及分銷開支	**(190,660)**	(171,055)
行政開支	**(66,558)**	(831,050)
貿易應收款項減值虧損	**(565)**	(63)
融資成本	**(765)**	(72,449)
除税前綜合溢利／(虧損)	**12,516**	(818,707)

(iii) 地理資料

截至2025年6月30日止六個月，由於本集團99%以上的經營溢利／虧損來自中國市場(截至2024年6月30日止六個月：99%以上)，故並無按地區市場呈列本集團收入及業績之分析，以及本集團分部資產賬面值及物業、廠房及設備添置之分析。

4 其他收入／(虧損)淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
外匯虧損(附註)	**(27)**	(12,004)
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	**702**	–
其他	**2,057**	2,365
	2,732	(9,639)

附註： 截至2024年6月30日止六個月的外匯虧損主要源於換算以美元計值之優先股。該等優先股於2024年7月9日上市時按一換一的比例自動轉換為普通股，其賬面值已轉入股本及股份溢價。

5 除税前溢利／(虧損)

除税前溢利／(虧損)乃扣除以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(a) 融資成本		
租賃負債利息	**716**	863
銀行貸款利息	**49**	259
優先股負債賬面值的變動	**–**	71,327
	765	72,449
(b) 員工成本(包括董事薪酬)		
薪金、定額供款退休計劃供款及其他福利	**63,127**	73,709
以股權結算並以股份為基礎的交易(附註15)	**5,804**	731,587
	68,931	805,296
(c) 其他項目		
攤銷		
－無形資產	**171**	436
折舊(附註8)		
－物業、廠房及設備	**1,895**	2,020
－使用權資產	**9,006**	9,543
	10,901	11,563
研發成本(i)	**17,292**	22,174
上市開支	**–**	18,524
存貨成本	**1,211,596**	1,035,488

附註：

(i) 截至2025年6月30日止六個月，研發費用包括員工成本、折舊及攤銷人民幣16,801,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣22,103,000元)，該金額亦分別計入上述單獨披露的各項總額或附註5之該等支出類型各自的支出內。

6 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
期內撥備	**34**	18

(i) 開曼群島所得稅

根據開曼群島規則及法規，本公司毋須繳納開曼群島任何所得稅。

(ii) 香港所得稅

就香港附屬公司而言，首2百萬港元應課稅溢利以8.25%的稅率徵稅，餘下應課稅溢利以16.5%的稅率徵稅。由於報告期間概無於香港產生應課稅溢利，故並無就附屬公司之香港利得稅計提撥備。

(iii) 中國企業所得稅

除下列附屬公司外，中國內地即期所得稅撥備乃根據中國企業所得稅法及相關法規，按本集團中國附屬公司的應課稅溢利25%的法定稅率計算；

方舟信息科技有限公司獲認證為「高新技術企業」，享有15%的優惠所得稅稅率。

若干附屬公司符合小型微利企業條件，享受稅收減免政策。小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣3百萬元的部分，減按25%的稅率計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。

7 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃按本公司普通權益股東應佔溢利／(虧損)計算，普通股的加權平均數如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司普通權益股東應佔溢利／(虧損)淨額(人民幣千元)	**12,482**	(818,725)
於6月30日的普通股加權平均數(股)	**1,331,147,862**	646,397,522

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

截至2025年6月30日止六個月，每股攤薄盈利乃按本公司普通權益股東應佔溢利人民幣12,482,000元及普通股加權平均數1,337,188,664股計算。

截至2024年6月30日止六個月，優先股及受限制股份單位，均不納入每股攤薄虧損的計算中，原因為有關影響具反攤薄性質。因此，截至2024年6月30日止六個月期間的每股攤薄虧損，與每股基本虧損相同。

8 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備賬面值對賬

	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬、 固定裝置 及其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於2024年1月1日	4,156	1,402	7,308	9,393	65,036	87,295
添置	488	63	1,658	893	22,157	25,259
出售	(3)	–	(54)	(177)	(12,754)	(12,988)
於2024年12月31日及2025年1月1日	**4,641**	**1,465**	**8,912**	**10,109**	**74,439**	**99,566**
添置	**142**	**–**	**600**	**543**	**961**	**2,246**
租賃合約修訂	**–**	**–**	**–**	**–**	**(3,211)**	**(3,211)**
出售	**–**	**–**	**(53)**	**–**	**(5,859)**	**(5,912)**
於2025年6月30日	**4,783**	**1,465**	**9,459**	**10,652**	**66,330**	**92,689**
累計折舊：						
2024年1月1日	(2,265)	(957)	(3,948)	(6,697)	(21,789)	(35,656)
年內扣除	(240)	(318)	(1,721)	(1,631)	(19,335)	(23,245)
出售時撥回	3	–	53	168	12,566	12,790
於2024年12月31日及2025年1月1日	**(2,502)**	**(1,275)**	**(5,616)**	**(8,160)**	**(28,558)**	**(46,111)**
期內扣除(附註5(c))	**(148)**	**(146)**	**(883)**	**(718)**	**(9,006)**	**(10,901)**
出售時撥回	**–**	**–**	**53**	**–**	**5,625**	**5,678**
於2025年6月30日	**(2,650)**	**(1,421)**	**(6,446)**	**(8,878)**	**(31,939)**	**(51,334)**
賬面淨值：						
於2025年6月30日	**2,133**	**44**	**3,013**	**1,774**	**34,391**	**41,355**
於2024年12月31日	2,139	190	3,296	1,949	45,881	53,455

9 按公平值計入損益的金融資產

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
上市證券	**14,647**	14,129
私人基金單位	**65,526**	72,741
	80,173	86,870

10 存貨

截至2025年6月30日止六個月，由於市場狀況改變導致估計可變現淨值增加，因此過往年度的存貨撇減撥回人民幣8,215,000元(2024年6月30日：人民幣33,130,000元)。

11 貿易及其他應收款項

於報告期末，基於發票日期並扣除虧損撥備的貿易應收款項(計入貿易及其他應收款項)的賬齡分析如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
3個月內	**32,688**	23,099
3個月以上但6個月內	**7,463**	9,520
6個月以上但1年內	**8,162**	3,047
1年以上	**801**	613
貿易應收款項，扣除虧損撥備	**49,114**	36,279
其他應收款項	**67,214**	53,945
	116,328	90,224

貿易應收款項一般自開票日期起計180日內到期。

12 受限制銀行存款

於2025年6月30日，人民幣54,287,000元(2024年12月31日：人民幣65,565,000元)的銀行存款抵押作為應付票據的擔保。

13 現金及現金等價物

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
手頭現金	**92**	141
銀行存款	**199,566**	164,970
存放於支付平台的現金等價物	**14,341**	9,527
	213,999	174,638

於2025年6月30日，本集團位於中國內地的現金及現金等價物為人民幣175,428,000元(2024年12月31日：人民幣125,348,000元)。匯出中國內地的資金須遵守有關外匯管制的法規。

14 貿易及其他應付款項

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據總額(已計入貿易及其他應付款項)根據發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
1個月內	**223,492**	154,351
1至3個月	**180,292**	133,623
3個月以上但6個月內	**66,930**	60,485
6個月以上但1年內	**49**	11
1年以上	**157**	157
貿易應付款項及應付票據總額	**470,920**	348,627
應付員工成本	**20,827**	32,439
其他應付稅項	**11,291**	12,842
按金	**1,526**	1,962
其他應付款項及應計費用	**52,606**	61,627
	557,170	457,497

15 以股權結算並以股份為基礎的交易

受限制股份單位激勵計劃

於2020年1月1日，本公司董事會批准受限制股份單位激勵計劃，該計劃為獎勵、挽留及激勵董事會或受限制股份單位激勵計劃授權管理人批准的本集團合資格人士的股份激勵計劃。根據受限制股份單位激勵計劃，本公司董事獲授權根據本公司業績及個人的貢獻按公平合理基準酌情授予合資格人士本公司受限制股份。

已授出股份將於特定日期歸屬，條件是合資格人士在無任何業績要求的情況下繼續任職。若有關股份的歸屬條件獲達成，該等股份被視為已正式及合法地發行予合資格人士。除非獲本公司董事會批准，否則上市前轉讓任何受限制股份均無效。

(a) 授出的受限制股份單位變動如下：

	股份數目
截至2024年1月1日尚未行使	7,401,249
年內註銷	(1,596,250)
於2024年4月1日授出	178,865,898
年內歸屬的股份	(174,466,209)
截至2024年12月31日及2025年1月1日尚未行使	**10,204,688**
期內歸屬的股份	**(3,477,813**
截至2025年6月30日尚未行使	**6,726,875**

(b) 在綜合損益及其他全面收益表中確認的以股權結算並以股份為基礎的交易開支：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
行政開支	**3,275**	726,770
銷售及分銷開支	**2,529**	4,817
	5,804	731,587

16 資本及儲備

(a) 法定股本

本公司法定股本為50,000美元，分為2,500,000,000股每股面值0.00002美元的股份。

(b) 已發行股份

本公司已發行普通股的變動詳情：

	已發行普通股數目	普通股面值 千美元	普通股面值 人民幣千元
已發行普通股			
於2024年1月1日	**617,562,340**	**12**	**86**
年內已發行	**151,042,178**	**3**	**21**
優先股轉換	**571,662,939**	**11**	**82**
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年6月30日	**1,340,267,457**	**26**	**189**

(c) 股息

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團旗下實體並無向權益股東宣派或支付任何股息。

17 金融工具公平值計量

於2024年12月31日及2025年6月30日，本集團按攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公平值並無重大差異。