

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的我們截至2020年、2021年及2022年12月31日及截至該等日期止年度的經審計綜合財務資料，連同各隨附附註。我們的經審計綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下請審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

就本節而言，除文義另有所指外，所提述的2020年、2021年及2022年指截至該年12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是中國院外數字化醫藥產業服務平台。以2022年商品交易總額規模（「GMV」）衡量，數字化市場作為一種新興趨勢，在中國超過人民幣6,397億元的院外醫藥流通市場中佔28.2%。我們於2022年錄得GMV人民幣378億元，在中國院外數字化醫藥流通服務市場中佔21.0%的市場份額。作為院外醫藥與醫療服務市場數字化的推動者，我們開發了以技術為後盾的解決方案，連接和賦能上游（包括藥企及經銷商）及下游（包括藥店及基層醫療機構）。我們已讓醫藥交易與服務流程實現數字化、標準化及規模化。自成立以來，我們一直致力於解決院外醫藥市場參與者面臨的痛點，並通過深耕基層醫療層級培養了能力和積累了寶貴的經驗。我們抓住該市場的機遇，構建了一個生態系統，通過該系統我們使醫藥價值鏈上的各類參與者能夠聚集在一起並進行互動。我們為該等參與者及整個社會創造價值。

憑藉我們的技術能力，我們已構建並持續增強了業務模式，以滿足對院外醫藥市場數字化日益增長的需求。我們的業務模式以我們的平台業務及自營業務為中心，並進一步由一系列其他業務配合。我們的總GMV於2022年達到人民幣378億元，自2020年起的年複合增長率為38.6%，根據弗若斯特沙利文的資料，這兩項數據在中國領先的院外數字化醫藥產業服務平台中均排名第一。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2022年12月31日，我們建立

財務資料

了最大的數字化醫藥交易與服務網絡，包括約354,000家下游藥店及約173,000家基層醫療機構等。此外，2022年我們有308,000個月均活躍買家，根據弗若斯特沙利文的資料，在中國院外數字化醫藥產業服務平台中排名最高。於2022年，於我們平台上交易的月平均可提供SKU數量約為3.3百萬個，根據弗若斯特沙利文的資料，在中國院外數字化醫藥產業服務平台中排名最高。

我們的收入主要來自於通過我們的自營業務銷售醫藥產品，以及在我們的平台交易的賣家的佣金。就我們的其他業務而言，我們向基層醫療機構收取診斷檢測服務費，並向藥店收取SaaS解決方案費用。我們擁有業務增長的往績記錄。我們的收入由2020年的人民幣6,064.9百萬元增加66.4%至2021年的人民幣10,093.5百萬元，並由2021年的人民幣10,093.5百萬元進一步增加41.4%至2022年的人民幣14,274.8百萬元。我們於2020年、2021年及2022年分別錄得毛利人民幣608.8百萬元、人民幣913.8百萬元及人民幣1,434.7百萬元。我們於2020年、2021年及2022年的年內虧損及全面費用總額分別為人民幣571.7百萬元、人民幣501.6百萬元及人民幣1,500.0百萬元。

列報基礎

本節所載的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的《國際財務報告準則》編製。歷史財務資料根據歷史成本慣例進行編製，並通過對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債（按公允價值入賬）重新估值進行修改。

根據《國際財務報告準則》編製財務報表須使用若干關鍵會計估計。其亦需要管理層於應用本公司會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的方面或假設及估計對歷史財務資料屬重大的方面披露於本文件附錄一會計師報告附註5。

關鍵會計政策及估計

我們已識別我們認為對於編製綜合財務報表而言最為重要的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們在採用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期）對估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。

對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的關鍵會計政策、估計和判斷，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。

影響經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受到中國醫療健康及醫藥行業的一般因素影響，特別是中國的院外醫藥流通領域及院外流通領域的數字化服務，而該等因素又受可支配收入和醫療健康支出增加、健康意識提高、人口老齡化、預期壽命延長、移動互聯網普及率提高、政府有利政策及醫療保險覆蓋面擴大的推動。任何該等整體行業狀況出現不利變動，均可能對我們的產品及服務需求造成負面影響，並對我們的經營業績造成不利影響。

我們受到政府政策及法規的影響，這些政策及法規涉及我們營運的各個方面，包括線上及線下銷售和分銷藥品、其他健康與保健產品以及在線醫療健康服務等的資格和許可要求。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們受廣泛及不斷發展的監管要求規管，倘未能遵守該等監管要求或該等監管要求出現變化，則可能對我們的業務及前景造成重大不利影響」。我們從中國近期實施的若干有利監管及政策變動（尤其是促進醫藥產品分銷的各類政策方案）中受益。我們預計，該等與醫藥產品分銷有關的措施的實施也將影響市場競爭並推動行業整合。

儘管我們的業務受到影響中國數字化醫藥平台的一般因素影響，我們認為我們的經營業績更直接地受到公司特定因素影響，包括以下主要因素。

我們具備擴大醫療健康生態系統中的參與者於平台上的交易體量以及保持並增強買家參與度的能力

於我們平台交易的醫療健康生態系統參與者包括我們平台業務醫藥產品的賣家及買家，及我們自營業務的供應商。因此，我們吸引並拓展我們平台上醫療健康生態系統參與者數量，保持並增強買家參與度的能力是我們業務成功的根本。我們吸引並拓展生態系統參與者數量，保持並增強買家參與度的能力，取決於（其中包括）我們能否繼續培養高效的生態系統，提供各種各樣的SKU，促進履約及快速交付，並為價值鏈上的行業參與者提供優質服務。截至2022年12月31日，我們已經吸引了大量的買家（包括約354,000家藥店及約173,000家基層醫療機構）在我們的平台上進行交易，自2020年起的年複合增長率分別為20.9%及39.3%。於2020年、2021年及2022年，我們平台上的月均活躍買家分別為約202,000個、256,000個及308,000個，其中月均付費買家佔比分別為80%、87%及92%。我們能夠保持較高的買家參與度。每付費買家月均訂單量由2020年的12.6單增至2022年的27.3單，年複合增長率為46.8%。在上游方面，我們自營業務的供應商數量由截至2020年12月31日的5,000餘家持續增至截至2022年12月31日的9,100餘家，2020年至2022年的年複合增長率為34.4%。我們的供應商會及時收到下游對產品的需求及售後服務的反饋。我們的供應商可以根據我們向其提供的關於地域偏好、藥店佈局及市場銷售趨勢的反饋來調整其決策。我們平台業務的賣家數量亦由截至2020年12月31日的約3,600個持續增至截至2022年12月31日的6,000餘個，2020年至2022年

財務資料

的年複合增長率為29.9%。生態系統參與者數量增長以及買家參與度提高，對彼此產生積極影響，並形成飛輪效應，推動我們平台的GMV顯著增長。於往績記錄期間，我們平台的總GMV由2020年的人民幣197億元增至2021年的人民幣275億元，並進一步增至2022年的人民幣378億元。

我們具備為醫療健康生態系統的參與者創造價值的能力

根據弗若斯特沙利文的資料，按2021年GMV計，我們是中國院外醫藥產業最大的數字化服務平台。我們的經營業績取決於我們為醫療健康生態系統的各參與者創造價值並增強來自該等參與者的盈利的能力。作為院外醫藥流通市場的數字化推動者，我們開發了以技術為後盾的解決方案，連接和賦能上游(包括藥企及經銷商)及下游(包括藥店及基層醫療機構)。賣家及買家被吸引加入到我們的平台業務，是由於我們能夠提供廣泛的、價格有競爭力的藥品及其他健康與保健產品，以及高效和全面的服務。憑藉我們平台業務累積的龐大買家群體，我們於2019年建立自營業務，以滿足對優質常用藥的需求，並利用我們的自營設施提供可靠的履約。對於藥企，我們能通過廠牌首推業務為其創造特殊價值。在該業務下，我們利用深厚的行業專業知識幫助藥企更好地理解及捕捉下游需求，確定針對該等需求量身定制的產品，並與藥企合作，運用我們的數字化營銷解決方案推廣產品。此外，我們向生態系統中的參與者提供數字化解決方案，如掌店易及雲商通。我們亦通過執行各項方案及大量投資增加我們的數字化解決方案並完善我們的智慧供應鏈服務。

我們平台的交易量彰顯了我們為行業參與者創造的價值及我們對他們的吸引力。我們平台的總GMV由2020年的人民幣197億元增至2021年的人民幣275億元，並進一步增至2022年的人民幣378億元。我們根據賣家向買家的銷售額的一定百分比向我們平台業務的賣家收取佣金。我們的佣金率也因賣家類型及SKU類型而異。我們還通過自營業務的產品銷售產生收入。隨著我們進一步加強技術及IT基礎設施，我們的目標是為該等參與者創造更多的價值，提高他們的參與度及聯繫性，加深我們在醫療健康生態系統中的滲透率，我們預計這將為我們創造額外的盈利渠道，推動我們的收入增長。

我們具備管理產品和服務矩陣的能力

我們的經營業績亦受我們所提供的產品和服務矩陣的影響。我們目前的收入主要來源於我們在自營業務下向買家銷售藥品。我們亦通過我們的平台業務自賣家賺取佣金。此外，我們通過向行業參與者提供其他業務(如SaaS解決方案及光譜雲檢)創收。不同產品和服務的成本結構不同。例如，在我們的自營業務下，我們從供應商處採購醫藥產品，然後將該等產品銷售給買家。自營業務的銷售成本主要為採購醫藥產品的成本。在平台業務下，我們就平台業務完成的交易向賣家收取佣金，平台業務的銷售成本主要是我們支付予第三

財務資料

方支付服務提供商的交易手續費。自營業務的毛利率通常遠低於平台業務。我們計劃多元化及優化我們平台業務上的產品組合，以提高我們的整體佣金水平。我們亦計劃增加直接從藥企採購的比例，這預計將縮短供應鏈長度並降低我們的採購成本。在其他業務方面，我們於2021年推出了光譜雲檢及小微倉，並計劃進一步發展我們的其他業務，來豐富我們的收入來源。不同收入來源組合的變化可能對我們的盈利能力產生重大影響。我們計劃更好地管理我們的產品和服務矩陣，以提高我們的盈利能力。

我們具備控制經營成本及費用以及提高效率的能力

我們的銷售成本主要是指我們為自營業務向供應商採購藥品的成本。隨著我們業務規模進一步擴大，我們預期將自供應商獲得更有利條款，包括定價條款、信用期及按購貨量計算的折扣。此外，我們旨在持續為供應商（特別是藥企）創造價值，為其提供線上大批量銷售其產品的有效及透明渠道，及向他們提供有關市場需求、客戶偏好及供應鏈信息的寶貴數據洞見。我們認為該等價值主張亦有助於我們深化與供應商的關係、獲得有利條款及降低我們的採購成本。

我們的銷售及營銷費用是構成經營成本及費用的重要組成部分，其主要包括我們支付予銷售人員的薪金及福利以及我們自營業務的履約費用。於2020年、2021年及2022年，銷售及營銷費用分別佔我們總收入的12.0%、10.5%及9.3%。隨著我們持續擴大我們的業務經營並投資於光譜雲檢及小微倉等新的業務，我們預計銷售及營銷費用按絕對金額計將增加，但銷售及營銷費用佔收入的百分比預計會下降，因為買家對我們平台的黏性日益提升，導致激勵他們在我們的平台上進行採購所需的補貼減少。此外，鑒於我們預期將拓展其他業務並進一步增強我們的技術能力，我們預計在可預見的未來，我們的研發費用按絕對金額計將增加。我們亦預計，於可預見的未來，隨著我們業務擴張，我們的一般行政及管理費用按絕對金額計將增加，但一般行政管理費用佔收入的百分比預計將下降。

COVID-19對我們營運的影響

於2020年上半年，COVID-19疫情在中國導致常規業務中斷。我們在武漢租賃的倉庫於2020年1月底被關閉，導致醫藥產品的交付及運輸延誤及暫停。武漢倉庫於2020年4月8日恢復運營。此外，由於COVID-19疫情迅速發展引起價格波動，截至2020年12月31日，我們亦錄得較高的存貨減值金額。詳情請參閱「—綜合財務狀況表若干主要項目的討論—存貨」。在2020年下半年COVID-19疫情得到控制後，於2021年及2022年，新型冠狀病毒的不同變種導致了確診病例的區域性復發。由於政府實施出行限制措施，我們醫藥產品的交付及運輸出現了延誤。於2022年，我們於平台業務上運營的若干店舖以及若干倉庫亦臨時關閉幾天

財務資料

至逾一個月。具體而言，自2022年10月中旬起，我們經歷了倉庫關閉、若干僱員被隔離及若干地區的物流服務受到限制，其對產品運輸產生了負面影響。COVID-19疫情亦造成我們平台上SKU發生變化。防疫相關SKU的銷量出現波動。若干業務活動不便或無法在線下進行亦促進了線上交易，從而對我們的業務運營產生了積極影響。然而，該積極影響可能是暫時的，且我們無法向閣下保證該積極影響將持續存在或可發展為促進我們業務增長的可靠動力。倉儲及物流服務的臨時關閉或延誤亦對我們若干供應商的產品運輸產生不利影響，這導致他們自其運營產生的現金較少，從而造成我們若干供應商的流動性問題。於2020年，我們確認先前向若干供應商做出的預付款項減值，因為我們認為，由於流動性問題，我們很可能無法自供應商處收到相應的產品。詳情請參閱「各期間的經營業績比較 — 2021年與2020年的比較 — 其他收益及虧損」。

中國於2022年底開始修訂其新冠疫情清零政策，大部分出行限制及隔離要求於12月取消。在此期間，眾多城市病例激增，這導致我們及我們供應商的運營中斷。對緩解COVID症狀的藥物的需求在短期內大幅增加，導致供應短缺。病例激增亦導致倉儲及物流服務的延誤或暫停，給產品供應帶來了額外困難。在此期間，我們的許多僱員亦感染了COVID，這亦對我們的交付能力產生了負面影響。截至2023年1月初，我們的所有僱員已恢復辦公室辦公，而倉儲及物流服務亦全部恢復正常。

病毒的未來影響仍存在不確定性，特別是考慮到政策中的該變化。日後疫情對我們經營業績的影響程度將取決於高度不確定及不可預測的未來發展，包括COVID-19爆發的頻率、持續時間及程度、具有不同特徵的新變種的出現、遏制或治療病例工作的有效性及未來可能採取用以應對該等發展的行動。因此，COVID-19疫情可能會繼續對我們當前及未來年度的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。與COVID-19疫情有關的風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務運營及財務表現已經受到COVID-19疫情的不利影響，今後可能繼續受COVID-19疫情的影響，且可能受到其他自然災害、流行病及其他不可預見的災難影響」。

財務資料

經營業績的關鍵組成部分

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表(細列項目以絕對金額及佔收入百分比形式呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2020年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元, 百分比除外)					
收入	6,064,907	100.0	10,093,538	100.0	14,274,810	100.0
銷售成本	(5,456,118)	(90.0)	(9,179,708)	(90.9)	(12,840,093)	(89.9)
毛利	608,789	10.0	913,830	9.1	1,434,717	10.1
其他收入	44,296	0.7	62,465	0.6	88,920	0.6
其他收益及虧損	(14,217)	(0.2)	(8,623)	(0.1)	19,965	0.1
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動	(294,331)	(4.9)	(128,696)	(1.3)	(1,299,500)	(9.1)
根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損淨額	(3,151)	(0.1)	(1,769)	(0.0)	(2,300)	0.0
銷售及營銷費用 ⁽¹⁾	(726,417)	(12.0)	(1,063,817)	(10.5)	(1,325,640)	(9.3)
研發費用 ⁽¹⁾	(24,724)	(0.4)	(56,611)	(0.6)	(79,146)	(0.6)
一般行政及管理費用 ⁽¹⁾	(156,216)	(2.6)	(207,005)	(2.1)	(286,787)	(2.0)
財務費用	(10,301)	(0.2)	(8,494)	(0.1)	(10,231)	(0.1)
上市費用	—	—	(4,354)	(0.0)	(36,865)	(0.3)
稅前虧損	(576,272)	(9.5)	(503,074)	(5.0)	(1,496,867)	(10.5)
所得稅抵免/(費用)	4,561	0.1	1,454	0.0	(3,171)	0.0
年內虧損	(571,711)	(9.4)	(501,620)	(5.0)	(1,500,038)	(10.5)
年內其他全面費用	—	—	—	—	—	—
年內虧損及全面費用總額	(571,711)	(9.4)	(501,620)	(5.0)	(1,500,038)	(10.5)
以下各項應佔年內虧損及全面費用總額：						
本公司擁有人	(571,711)	(9.4)	(494,041)	(4.9)	(1,488,688)	(10.4)
非控股權益	—	—	(7,579)	(0.1)	(11,350)	(0.1)

(1) 以權益結算的股份支付費用分配如下：

	截至12月31日止年度					
	2020年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元, 百分比除外)					
銷售及營銷費用	—	—	5,770	23.7	7,329	18.9
一般行政及管理費用	—	—	16,076	66.0	28,470	73.3
研發費用	—	—	2,516	10.3	3,018	7.8
合計	—	—	24,362	100.0	38,817	100.0

非《國際財務報告準則》財務計量指標

於評估我們的業務時，我們考慮並使用經調整淨虧損及經調整淨虧損率作為審查及評估我們經營業績的補充計量指標。呈列該等非《國際財務報告準則》財務計量指標並非旨在單獨加以考慮，或替代根據《國際財務報告準則》所編製及呈列的財務資料。我們將經調整淨虧損定義為年內虧損，加回(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動；(ii)以權益結算的股份支付費用；及(iii)上市費用。我們將經調整淨虧損率定義為經調整淨虧損除以收入。

我們呈列該等非《國際財務報告準則》財務計量指標的原因是，我們的管理層採用其評估我們的經營業績並制定業務計劃。因此，我們相信，使用該等非《國際財務報告準則》財務計量指標為投資者和其他人士提供了有用的資料，使其能夠以與我們管理層及董事會相同的方式理解及評估我們的經營業績。

財務資料

該等非《國際財務報告準則》財務計量指標並未在《國際財務報告準則》中定義，亦無按照《國際財務報告準則》呈列。該等非《國際財務報告準則》財務計量指標作為一項分析工具具有局限性。此外，該等非《國際財務報告準則》計量指標可能不同於其他公司（包括同行公司）採用的非《國際財務報告準則》資料，因此其可比性可能有限。

該等非《國際財務報告準則》財務計量指標不應單獨加以考慮，亦不應理解為取代利潤／（虧損）或任何其他業績衡量標準。我們鼓勵投資者根據最直接可比的《國際財務報告準則》計量指標（如下文所示），審閱我們的歷史非《國際財務報告準則》財務計量指標。本節呈列的非《國際財務報告準則》財務計量指標可能無法與其他公司呈列的類似名稱的計量指標相比。其他公司可能以不同的方式計算類似名稱的計量指標，因而我們在對比分析數據時，該等計量指標的實用性可能受限。我們鼓勵閣下全面審閱我們的財務資料，切勿依賴單一的財務計量指標。

下表載列(i)於所示年內經調整淨虧損與根據《國際財務報告準則》計算及呈列的最直接可比的財務計量指標（即年內虧損）的對賬；及(ii)於所示年內經調整淨虧損率：

	截至12月31日止年度		
	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元，百分比除外)		
年內虧損.....	(571,711)	(501,620)	(1,500,038)
加回：			
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債的公允價值變動 ..	294,331	128,696	1,299,500
以權益結算的股份支付費用.....	—	24,362	38,817
上市費用.....	—	4,354	36,865
經調整淨虧損（一項非《國際財務 報告準則》計量指標）.....	<u>(277,380)</u>	<u>(344,208)</u>	<u>(124,856)</u>
經調整淨虧損率（一項非《國際財務 報告準則》計量指標）.....	(4.6)%	(3.4)%	(0.9)%

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動與向投資者發行的優先股相關。於上市完成後，此行項目將不再於我們的綜合財務報表入賬。以權益結算的股份支付費用為因授出股份激勵獎勵而產生的非現金僱員相關費用。上市費用為上市相關費用。

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)自營業務；(ii)平台業務；及(iii)其他業務。

於往績記錄期間，我們大部分收入來自自營業務，我們自藥企及經銷商採購醫藥產品並主要通過平台業務銷售給藥店及基層醫療機構。於往績記錄期間，我們的自營業務收入大幅增加。有關大幅增加的原因，請參閱「—各期間的經營業績比較」。

於往績記錄期間，我們的自營業務收入大幅增加，主要是由於買家群體擴大及買家參與度提高，這提升了我們自營業務的GMV。我們自營業務的月均付費買家由2020年的約

財務資料

109,000個增至2021年的約185,000個，並進一步增至2022年的約234,000個。我們自營業務的每付費買家月均訂單量由2020年的5.6單增至2021年的8.5單，並進一步增至2022年的11.4單。我們自營業務的GMV由2020年的人民幣61億元增至2021年的人民幣105億元，並進一步增至2022年的人民幣152億元。

醫藥產品賣家(如醫藥經銷商)通過我們所經營的平台業務將醫藥產品銷售給下游的藥店及基層醫療機構。於往績記錄期間，我們通過向賣家收取佣金(根據其在我們平台業務中銷售金額的一定比例)產生平台業務收入。有關佣金率的詳情，請參閱「業務—我們的業務—平台業務」。

此外，我們擁有若干其他業務，主要包括SaaS解決方案及光譜雲檢服務。於往績記錄期間，我們(i)於2020年、2021年及2022年通過提供SaaS解決方案；(ii)於2021年及2022年通過提供光譜雲檢服務；及(iii)於2022年通過提供小微倉產生收入。我們於2021年推出了小微倉，但於2021年未確認任何收入。

下表載列我們於所示期間的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2020年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
自營業務	5,691,414	93.8	9,589,512	95.0	13,519,017	94.7
平台業務	372,716	6.2	489,247	4.8	694,204	4.9
其他業務	777	0.0	14,779	0.2	61,589	0.4
合計	<u>6,064,907</u>	<u>100.0</u>	<u>10,093,538</u>	<u>100.0</u>	<u>14,274,810</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)與自營業務有關的產品採購成本；(ii)與平台業務有關的支付予第三方支付服務提供商的交易手續費；(iii)與SaaS解決方案有關的硬件採購成本、就光譜雲檢服務支付予第三方檢測機構的診斷檢測服務費及試劑及消耗品成本以及小微倉的製造、運輸及安裝成本。我們預計我們的銷售成本將隨著我們業務擴張整體增加。

財務資料

下表載列我們於所示期間按收入來源劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2020年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
自營業務 ⁽¹⁾	5,400,766	89.1	9,092,751	90.1	12,679,477	88.8
平台業務 ⁽²⁾	55,015	0.9	79,713	0.8	124,056	0.9
其他業務 ⁽³⁾	337	0.0	7,244	0.1	36,560	0.3
合計	5,456,118	90.0	9,179,708	90.9	12,840,093	89.9

附註：

- 自營業務銷售成本指產品採購成本。
- 平台業務銷售成本主要指交易手續費。
- 其他業務銷售成本主要指(i)與SaaS解決方案有關的硬件採購成本；(ii)就光譜雲檢服務支付予第三方檢測機構的診斷檢測服務費及試劑及消耗品成本；及(iii)小微倉的製造、運輸及安裝成本。

根據我們的未經審計管理報表，於往績記錄期間，於2020年、2021年及2022年，我們平台業務上所有交易(包括在我們自營業務下進行的交易)的估計整體交易手續費率分別為0.28%、0.29%及0.31%。2022年平均整體交易手續費率升高，主要是由於對緩解COVID症狀的藥物需求大幅增加，導致於2022年12月進行了大量交易。交易手續費於買家作出付款時收取，但於買家認收產品前不收取佣金。中國政府改變疫情應對政策後，於2022年底，中國各地大規模爆發COVID-19，導致物流及貨運服務受到不利影響。產品運輸延誤導致於2022年就大量交易收取交易手續費，但於2023年收取佣金。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2020年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
自營業務	290,648	5.1	496,761	5.2	839,540	6.2
平台業務	317,701	85.2	409,534	83.7	570,148	82.1
其他業務	440	56.6	7,535	51.0	25,029	40.6
合計	608,789	10.0	913,830	9.1	1,434,717	10.1

其他收入

其他收入主要由銀行利息收入、政府補助以及自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得投資收入組成。政府補助是指政府批准符合政府政策要求的申請後從政府收到的現金。而我們是否能收到政府補助，以及倘能，何時將收到政府補助，均存在很大不確定性。我們無法保證日後將繼續獲得任何政府補助。

財務資料

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要由外匯虧損或收益淨額、捐贈以及出售物業、廠房及設備產生的虧損或收益組成。於2020年，我們向武漢市慈善總會捐贈現金人民幣1.0百萬元，以支持武漢應對疫情措施。於2021年，我們亦向北京的一項助學公益基金及扶貧項目分別捐贈現金人民幣600,000元及人民幣60,000元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動與我們向我們的首次公開發售前投資者發行的一系列優先股的公允價值變動有關。請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損淨額

根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損淨額是指與我們的貿易應收款項有關的根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損淨額。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(b)。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要由我們的銷售及營銷人員的薪金及福利、營銷及推廣費用、履約費用以及物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷組成。隨著我們持續擴大我們的業務經營並投資於光譜雲檢及小微倉等新的業務，在可預見的未來，我們預計我們的銷售及營銷費用將增加，但銷售及營銷費用佔收入的百分比預計會下降，因為買家對我們平台的黏性日益提升，導致激勵他們在我們的平台上進行採購所需的補貼減少。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷費用明細：

	截至12月31日止年度		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
薪金及福利.....	361,104	565,277	729,945
營銷及推廣費用.....	174,339	186,877	205,728
履約費用.....	141,078	237,650	313,005
物流費用.....	91,154	160,973	222,265
租金費用.....	38,489	64,322	69,919
公用設施費用.....	11,435	12,355	20,821
物業、廠房及設備折舊及 無形資產攤銷.....	20,382	31,657	35,987
其他.....	29,514	42,355	40,975
合計.....	726,417	1,063,817	1,325,640

研發費用

我們的研發費用主要由我們的研發人員的薪金及福利以及物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷組成。由於我們擴充了研發團隊、提升了軟件設計及工程技術以及大數據分

財務資料

析能力、擴大了其他業務的應用以及我們平台開發了新特性及功能，我們預計研發費用將增加。下表載列於所示期間我們的研發費用明細：

	截至12月31日止年度		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
薪金及福利.....	22,959	53,304	73,321
物業、廠房及設備折舊及 無形資產攤銷.....	1,223	2,220	3,089
其他.....	542	1,087	2,736
合計.....	24,724	56,611	79,146

一般行政及管理費用

我們的一般行政及管理費用主要由我們的一般行政及管理人員的薪金及福利、一般企業費用以及物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷組成。由於我們擴大業務及作為上市公司經營的相關成本增加，我們預計在可預見的未來一般行政及管理費用將增加，但由於我們提高管理及運營效率，且隨著我們業務的增長獲得規模效應，預計一般行政及管理費用佔收入的百分比將下降。下表載列於所示期間我們的一般行政及管理費用明細：

	截至12月31日止年度		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
薪金及福利.....	93,870	119,730	185,335
一般企業費用.....	40,906	64,542	66,156
物業、廠房及設備折舊及 無形資產攤銷.....	14,042	11,251	19,389
其他.....	7,398	11,482	15,907
合計.....	156,216	207,005	286,787

財務費用

我們的財務費用主要由租賃負債及銀行借款的利息費用組成。有關租賃負債及銀行借款的詳情，請參閱「一 債務」。

上市費用

上市費用指就上市產生的費用。我們於2021年及2022年產生上市費用人民幣4.4百萬元及人民幣36.9百萬元。

稅項

開曼群島

根據現行開曼群島法例，我們毋須繳納所得稅或資本收益稅。此外，我們向股東派付的股息毋須在開曼群島納稅，且向我們股份的任何持有人派付股息時將不徵收預扣稅。

財務資料

香港

我們在香港的附屬公司須繳納16.5%的單一稅率。根據香港稅法，我們在香港的附屬公司獲豁免就其在國外產生的收入繳納所得稅，且股息匯款在香港毋須繳納預扣稅。由於我們於往績記錄期間並無須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

中國

一般而言，我們在中國的附屬公司及綜合可變利益實體須就其在中國的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅，除非適用特別優惠稅率。企業所得稅是根據實體的全球收入（根據中國稅法及會計準則確定）計算。

廣州速道信息科技有限公司（簡稱「廣州速道」）及廣州速道易信息科技有限公司（簡稱「廣州速道易」）已獲認證為「高新技術企業」（「高新技術企業」），因此倘這兩家實體產生符合《企業所得稅法》規定的應課稅收入，則廣州速道自2019年起三年內享受15%的所得稅優惠稅率，而廣州速道易自2021年起三年內享受15%的所得稅優惠稅率，但他們須保持高新技術企業資格並向有關稅務機構妥善辦理相關企業所得稅備案手續。高新技術企業證書須每三年審查並續期。此外，於2020年1月1日至2022年9月30日期間及於2022年10月1日至2022年12月31日期間，根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，廣州速道、廣州速道易、廣州樂藥信息科技有限公司、廣州閱微醫學檢驗所有限公司、廣州小微倉智能藥店科技有限公司、廣州光譜健康科技有限公司及廣州藥幫信息科技有限公司享有加計扣除，即175%及200%的合資格研發費用分別為可扣稅費用。

根據《企業所得稅法》，本集團內若干中國實體符合「小型微利企業」的條件，因此可享受20%的優惠稅率。因此，該等實體首筆人民幣1,000,000元的年度應課稅收入享受75%減免，超出人民幣1,000,000元但少於人民幣3,000,000元的年度應課稅收入享受50%減免。於2021年及2022年，該等合資格實體首筆人民幣1,000,000元的年度應課稅收入享受87.5%減免，超出人民幣1,000,000元但少於人民幣3,000,000元的年度應課稅收入享受50%減免。

如果根據《中華人民共和國企業所得稅法》，我們在開曼群島的控股公司或在中國境外的任何附屬公司被視為「居民企業」，則其在全球範圍內的收入須按25%的稅率繳納企業所得稅。請參閱「風險因素 — 與在中國境內開展業務相關的風險 — 倘若我們在繳納中國所得稅方面被歸類為中國居民企業，該分類可能引致不利於我們及我們的非中國股東的稅務結果」。

各期間的經營業績比較

2022年與2021年的比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣101億元增加41.4%至2022年的人民幣143億元，主要由於我們的自營業務收入增加。

自營業務收入。我們的自營業務收入由2021年的人民幣96億元增加41.0%至2022年的人民幣135億元，主要歸因於買家群體擴大及買家參與度提高，這提升了自營業務GMV。我們自營業務的月均付費買家由2021年的約185,000個增至2022年的約234,000個。我們自營業務每付費買家月均訂單量亦由2021年的8.5單增至2022年的11.4單。我們自營業務的GMV由2021年的人民幣105億元增至2022年的人民幣152億元。

平台業務收入。我們的平台業務收入由2021年的人民幣489.2百萬元增加41.9%至2022年的人民幣694.2百萬元，主要歸因於賣家及買家群體擴大，以及下單數量增加進而推動了我們平台業務的GMV增加。我們平台業務的GMV由2021年的人民幣170億元增至2022年的人民幣226億元。我們平台業務的賣家數量由截至2021年12月31日的4,703個增至截至2022年12月31日的6,072個。我們平台業務的月均付費買家由2021年的約207,000個增至2022年的約269,000個。每付費買家月均訂單量亦由2021年的15.8單增至2022年的18.8單。

其他業務收入。我們的其他業務收入由2021年的人民幣14.8百萬元增至2022年的人民幣61.6百萬元，主要由於(i)通過於2021年6月推出的光譜雲檢醫學檢測服務的收入增加；及(ii)我們於2021年下半年推出並於2022年開始產生收入的小微倉成為2022年新的收入來源。2022年SaaS解決方案的收入增加亦促使其他業務的收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣92億元增加39.9%至2022年的人民幣128億元，主要由於我們的收入增長及業務快速擴張。

自營業務銷售成本。自營業務銷售成本主要包括產品採購成本，由2021年的人民幣9,092.8百萬元增加39.4%至2022年的人民幣12,679.5百萬元，主要由於買家購買需求增加使我們相應增加醫藥產品採購。

平台業務銷售成本。平台業務銷售成本主要包括交易手續費，由2021年的人民幣79.7百萬元增加55.6%至2022年的人民幣124.1百萬元，主要由於(i)我們平台的交易量擴大；及(ii)平均整體交易手續費率升高。有關平均整體交易手續費率升高的詳情，請參閱「— 經營業績的關鍵組成部分 — 銷售成本」。

財務資料

其他業務銷售成本。其他業務銷售成本由2021年的人民幣7.2百萬元增至2022年的人民幣36.6百萬元，主要由於(i)與光譜雲檢服務有關的銷售成本增加，這是由於該類服務增長；及(ii)與我們於2021年下半年推出並於2022年開始產生收入的小微倉有關的銷售成本增加。

毛利

由於上文所述，我們的毛利由2021年的人民幣913.8百萬元增加57.0%至2022年的人民幣1,434.7百萬元。同期我們的毛利率由9.1%增至10.1%，主要是由於我們自營業務的擴張，其對我們的總收入貢獻最大，且其毛利率由2021年的5.2%增至2022年的6.2%。

我們自營業務的毛利率由2021年的5.2%增至2022年的6.2%，主要由於我們自營業務的運營更成熟及我們採購渠道的優化，使我們採購的議價能力提升。

我們平台業務的毛利率由2021年的83.7%降至2022年的82.1%，主要由於產生自營業務的大部分平台業務收入在核算平台業務收入時被抵銷。更多的平台業務收入被抵銷主要是由於我們自營業務於2022年的整體增長。此外，2022年的平均整體交易手續費率升高亦導致毛利率下降。有關平均整體交易手續費率升高的詳情，請參閱「— 經營業績的關鍵組成部分 — 銷售成本」。

我們其他業務的毛利率由2021年的51.0%降至2022年的40.6%，主要由於我們的小微倉開始產生利潤，其毛利率通常低於SaaS解決方案及光譜雲檢服務。SaaS解決方案的毛利率由2021年的94.9%增至2022年的99.1%，主要是因為我們於2021年在該業務發展初期購買硬件產生了更多成本。

其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣62.5百萬元增至2022年的人民幣88.9百萬元，主要由於(i)銀行利息收入增加，主要原因是我們加強營運資金管理及我們的活期存款享有較高的利率令我們銀行賬戶上的現金結餘增加；及(ii)2022年我們收到的政府補助增加，主要與外商投資增加相關。

其他收益及虧損

於2021年，我們錄得其他虧損人民幣8.6百萬元，而於2022年，我們錄得其他收益人民幣20.0百萬元。於2022年我們錄得其他收益，主要是因為2022年美元兌人民幣升值，我們與美元現金結餘相關的外匯收益淨額為人民幣18.7百萬元。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動於2021年及2022年分別為人民幣128.7百萬元及人民幣1,299.5百萬元。該變動主要是由於我們的優先股增值及美元兌人民幣升值，導致以美元計值的優先股的公允價值增加。請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損淨額

就我們的貿易應收款項而言，我們根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損淨額由2021年的人民幣1.8百萬元增至2022年的人民幣2.3百萬元，這與我們自營業務的增長一致。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2021年的人民幣11億元增加24.6%至2022年的人民幣13億元，主要歸因於(i)我們額外僱用銷售及營銷員工以向更多藥店及基層醫療機構推廣我們的平台及我們的其他業務，導致薪資及福利費用增加；及(ii)履約費用隨著我們的自營業務增長而增加。

研發費用

我們的研發費用由2021年的人民幣56.6百萬元增加39.8%至2022年的人民幣79.1百萬元，主要歸因於我們就業務優化與升級技術系統以及就其他業務開發技術系統的工作產生更多的僱員相關費用令薪資及福利費用增加。

一般行政及管理費用

我們的一般行政及管理費用由2021年的人民幣207.0百萬元增加38.5%至2022年的人民幣286.8百萬元，主要歸因於我們向僱員(包括管理人員)支付獎金，以表彰彼等於2022年的表現，令薪資及福利費用增加。

財務費用

我們的財務費用由2021年的人民幣8.5百萬元增加20.4%至2022年的人民幣10.2百萬元，原因是我們額外租賃的辦公場所及倉庫所產生的租賃負債利息費用增加。

年內虧損及全面費用總額

由於上文所述，我們的年內虧損及全面費用總額由2021年的人民幣501.6百萬元增加199.0%至2022年的人民幣1,500.0百萬元。

2021年與2020年的比較

收入

我們的收入由2020年的人民幣6,064.9百萬元增加66.4%至2021年的人民幣10,093.5百萬元，主要由於我們的自營業務收入增加。

財務資料

自營業務收入。我們的自營業務收入由2020年的人民幣5,691.4百萬元增加68.5%至2021年的人民幣9,589.5百萬元，主要是由於買家群體擴大及買家參與度提高，這提升了自營業務GMV。我們自營業務的月均付費買家由2020年的109,469個增至2021年的184,746個。我們自營業務每付費買家月均訂單量亦由2020年的5.6單增至2021年的8.5單。我們自營業務的GMV由2020年的人民幣61億元增至2021年的人民幣105億元。

平台業務收入。我們的平台業務收入由2020年的人民幣372.7百萬元增加31.3%至2021年的人民幣489.2百萬元，主要歸因於賣家及買家群體擴大，以及下單數量增加進而令我們平台業務的GMV增加。我們平台業務的GMV由2020年的人民幣136億元增至2021年的人民幣170億元。我們平台業務的賣家數量由截至2020年12月31日的3,599個增至截至2021年12月31日的4,703個。我們平台業務的月均付費買家由2020年的144,609個增至2021年的206,844個。每付費買家月均訂單量亦由2020年的9.8單增至2021年的15.8單。

其他業務收入。我們的其他業務收入由2020年的人民幣0.8百萬元增至2021年的人民幣14.8百萬元，主要由於(i)我們的SaaS解決方案收入增加；及(ii) 2021年通過我們的光譜雲檢服務進行的醫學檢測服務成為新的收入來源。

銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣5,456.1百萬元增加68.2%至2021年的人民幣9,179.7百萬元，主要由於我們的收入增長及我們的業務快速擴張。

自營業務銷售成本。自營業務銷售成本主要包括產品採購成本，由2020年的人民幣5,400.8百萬元增加68.4%至2021年的人民幣9,092.8百萬元，主要由於我們的自營業務擴張導致藥品採購增加。

平台業務銷售成本。平台業務銷售成本主要包括交易手續費，由2020年的人民幣55.0百萬元增加44.9%至2021年的人民幣79.7百萬元，主要由於我們平台的交易量擴大。

其他業務銷售成本。其他業務銷售成本由2020年的人民幣0.3百萬元增至2021年的人民幣7.2百萬元，主要由於我們於2021年開始運營的光譜雲檢服務開始產生支付予第三方檢測機構的醫學檢測費。

毛利

由於上文所述，我們的毛利由2020年的人民幣608.8百萬元增加50.1%至2021年的人民幣913.8百萬元。同期我們的毛利率由10.0%降至9.1%，主要是由於我們自營業務的擴張，其毛利率通常低於其他業務。

財務資料

我們自營業務的毛利率保持相對穩定，由2020年的5.1%增至2021年的5.2%，乃由於我們的自營業務仍處於擴張階段，且我們在盈利能力增長及業務規模增長間保持平衡。

我們平台業務的毛利率由2020年的85.2%降至2021年的83.7%。隨著自營業務擴張，我們的平台業務產生更多來自平台業務上自營店舖的佣金，其在核算平台業務收入時被抵銷。同時，在平台業務上由我們自營店舖進行的交易相應的交易手續費被錄為平台業務的銷售成本。因此，所呈報的毛利率自2020年至2021年有所下降。

我們其他業務的毛利率由2020年的56.6%降至2021年的51.0%，主要是由於我們於2021年開始運營光譜雲檢服務，其毛利率為36.2%。SaaS解決方案於2021年的毛利率為94.9%，相比之下，光譜雲檢服務於2021年的毛利率較低，這導致我們其他業務的毛利率於2021年下降。我們的SaaS解決方案於2020年的毛利率為56.6%。我們2020年的SaaS解決方案毛利率較低，主要是由於我們於2020年剛開始從SaaS解決方案產生收入，並在我們於往後期間能夠通過收取年度訂閱費產生更多收入前產生了大量的硬件採購成本。

其他收入

我們的其他收入由2020年的人民幣44.3百萬元增加41.0%至2021年的人民幣62.5百萬元，主要是由於(i) 2021年我們收到的政府補助增加；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入增加，其為我們自中國的商業銀行購買理財產品所得投資收入。請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論 — 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 — 現金管理政策」。

其他收益及虧損

我們於2020年及2021年分別錄得其他虧損人民幣14.2百萬元及人民幣8.6百萬元。此減少主要歸因於預付供應商款項減值虧損的減少，其由2020年的人民幣12.4百萬元減至2021年的人民幣2.1百萬元，主要由於2020年COVID-19疫情爆發導致若干供應商突發流動性問題。為應對供應商的流動性問題，我們加強了供應商管理，如設立供應商黑名單及減少向較少合作的供應商支付預付款項。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動於2020年及2021年分別為人民幣294.3百萬元及人民幣128.7百萬元。該變動主要是因為優先股的估值變動。請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

財務資料

根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損淨額

就我們的貿易應收款項而言，我們根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損淨額由2020年的人民幣3.2百萬元減至2021年的人民幣1.8百萬元，主要是因為我們加強了對賒銷的管理。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2020年的人民幣726.4百萬元增加46.4%至2021年的人民幣1,063.8百萬元，主要歸因於(i)我們額外僱用銷售及營銷員工以推廣我們的業務，導致薪資及福利費用增加；及(ii)履約費用隨著我們的自營業務增長而增加。

研發費用

我們的研發費用由2020年的人民幣24.7百萬元增加129.0%至2021年的人民幣56.6百萬元，主要歸因於我們於2021年主要就有關自營業務及其他業務的研發活動產生更多的僱員相關費用導致薪資及福利費用增加。

一般行政及管理費用

我們的一般行政及管理費用由2020年的人民幣156.2百萬元增加32.5%至2021年的人民幣207.0百萬元，主要歸因於(i)我們就開發業務額外僱用管理人員以及具備資本市場專業知識的專業員工令薪資及福利費用增加；及(ii)由於我們租用更多辦公空間，導致一般企業費用增加。

財務費用

我們的財務費用由2020年的人民幣10.3百萬元減少17.5%至2021年的人民幣8.5百萬元，原因是我們逐步減少接納來自線下企業客戶的銀行承兌匯票，致使銀行借款的利息費用減少，進而導致票據貼現及其相關的利息費用減少。

年內虧損及全面費用總額

由於上文所述，我們的年內虧損及全面費用總額由2020年的人民幣571.7百萬元減少12.3%至2021年的人民幣501.6百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
流動資產：				(未經審計)
存貨.....	516,106	847,840	1,016,168	1,253,224
貿易及其他應收款項.....	528,420	375,118	503,460	415,527
應收股東款項.....	38,781	2	2	2
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產.....	344,600	512,882	711,076	757,647
定期存款.....	76,204	243,899	320,487	249,640
受限制銀行存款.....	158,221	209,356	298,404	551,585
銀行結餘及現金.....	130,526	383,603	835,394	485,176
流動資產總額	<u>1,792,858</u>	<u>2,572,700</u>	<u>3,684,991</u>	<u>3,712,801</u>
流動負債：				
貿易及其他應付款項.....	(1,832,620)	(1,929,826)	(2,398,078)	(2,403,601)
合約負債.....	(39,961)	(9,373)	(24,434)	(12,762)
租賃負債.....	(47,239)	(63,945)	(81,178)	(76,406)
銀行借款.....	(96,983)	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債.....	(2,931,012)	(4,222,381)	(5,872,042)	(7,455,781)
流動負債總額	<u>(4,974,815)</u>	<u>(6,225,525)</u>	<u>(8,375,732)</u>	<u>(9,948,550)</u>
流動負債淨額	<u>(3,154,957)</u>	<u>(3,652,825)</u>	<u>(4,690,741)</u>	<u>(6,235,749)</u>

我們的流動負債淨額由截至2020年12月31日的人民幣3,155.0百萬元增加15.8%至截至2021年12月31日的人民幣3,652.8百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加。增加的原因請參閱下文「一 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。

我們的流動負債淨額由截至2021年12月31日的人民幣3,652.8百萬元增加28.4%至截至2022年12月31日的人民幣4,690.7百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加。增加的原因請參閱下文「一 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。有關增加部分被定期存款、銀行結餘及現金、受限制銀行存款以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產整體增加所抵銷，而這主要是由於(i)我們從E-2輪融資中獲得了55.0百萬美元的所得款項；及(ii)對營運資金的強化管理進一步改善了公司現金情況。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣4,690.7百萬元增加32.9%至截至2023年4月30日的人民幣6,235.7百萬元，主要是由於我們的優先股增值導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加。

我們的流動負債淨額狀況深受以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的影響，且與我們向首次公開發售前投資者發行的優先股相關。於上市完成後，所有優先股將自動轉換為普通股，且以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債將不再於我們的資產負債表上計為負債，因此我們的流動負債淨額狀況將轉變為資產淨值。

財務資料

鑒於我們截至2022年12月31日的流動負債淨額狀況，我們計劃通過進一步採取以下措施改善流動負債淨額狀況：(i)擴大買家群體並提升買家參與度；(ii)增加醫藥流通業務和其他業務的收入；(iii)優化我們的整體成本及費用結構，提高我們的經營利潤率；(iv)改善我們的營運資金管理；及(v)利用我們的競爭實力及優勢。該等措施將使我們能夠增加收入並管理成本及費用，從而實現盈利與正向經營現金流。詳情請參閱「業務 — 業務可持續性」。

存貨

我們的存貨為庫存藥品及保健產品。下表載列截至所示日期的存貨：

	截至12月31日		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
存貨：			
藥品及保健產品	529,111	860,547	1,030,451
減：減值撥備	(13,005)	(12,707)	(14,283)
合計	516,106	847,840	1,016,168

我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣516.1百萬元增加64.3%至截至2021年12月31日的人民幣847.8百萬元，主要是由於我們自營業務的擴大。我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣847.8百萬元進一步增加19.9%至截至2022年12月31日的人民幣1,016.2百萬元，主要是由於我們自營業務的增長。

我們銷售的產品一般有12至60個月的保質期。我們的存貨減值政策是根據對各年末的產品剩餘保質期和相應銷售數據的分析來制定的。據分析，我們一般需要以較大的折扣銷售截至年末保質期短於9個月的產品。因此，我們通常對截至每年年末剩餘保質期少於九個月的產品計提存貨減值撥備。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2020年	2021年	2022年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	27.3	27.1	26.5

(1) 某期間的存貨周轉天數等於期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以截至12月31日止年度的365天。

於2020年、2021年及2022年，我們的存貨周轉天數保持穩定，分別為27.3天、27.1天及26.5天。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
3個月內.....	492,650	795,549	972,515
4至6個月.....	14,329	25,624	26,605
7至12個月.....	19,923	32,848	29,768
1年以上.....	2,209	6,526	1,563
合計.....	529,111	860,547	1,030,451

截至2023年4月30日，我們截至2022年12月31日的存貨中的人民幣985.7百萬元(或95.7%)已被出售或利用。

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。存貨成本乃按個別認定法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減銷售所需的成本。銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及我們為進行銷售而必須承擔的非增量成本。經計及(i)於往績記錄期間列賬的存貨的市場價格及保質期；及(ii)滯銷商品及損壞的商品，我們根據過往及預測的消費者需求及促銷環境等因素記錄調整以將存貨成本減記至估計可變現淨值。撇減金額計入綜合損益及其他全面收益表的銷售成本。

鑒於(i)我們的存貨撥備乃經參考上述若干因素釐定；及(ii)除後續的存貨使用外，我們的存貨周轉天數亦就於往績記錄期間存貨的整體使用情況提供了有用的信息，我們認為我們的存貨並未存在可回收性問題。於2020年、2021年及2022年，我們的周轉天數分別為27.3天、27.1天及26.5天，這表明存貨一般應於約一個月內售出或使用及我們維持了有效的存貨管理政策。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、應收票據、預付供應商款項及其他應收款項。應收票據指將以銀行承兌匯票形式收到的應收款項。我們的貿易應收款項及應收票據指(i)我們就賣家在我們平台業務中進行的銷售所應收的佣金；及(ii)來自我們線下企業客戶的銷售收入應收款項。

我們通常要求我們平台業務中的賣家於每個月第15日或之前就緊接前一個月的交易所產生佣金向我們作出付款。一般而言，我們給予賣家約30天的信用期。對於線下調撥業務，我們一般給予30天至90天的信用期。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項：

	截至12月31日		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	104,285	116,692	139,215
減：信貸虧損準備	(4,616)	(6,385)	(4,657)
應收票據	260,805	11,852	29,163
貿易應收款項及應收票據總額	360,474	122,159	163,721
預付供應商款項	73,159	84,753	112,651
其他可收回稅項	15,535	15,298	4,145
預付費用	3,643	19,825	12,233
遞延發行成本	—	1,451	5,854
於託管商的應收款項	3,608	35,942	119,945
其他應收款項	72,001	95,690	84,911
貿易及其他應收款項總額	528,420	375,118	503,460

我們的貿易及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣528.4百萬元減少29.0%至截至2021年12月31日的人民幣375.1百萬元，主要是因為我們加強應收款項管理並利用我們的議價能力鼓勵我們的線下企業客戶通過電匯代替銀行承兌匯票來向我們付款。該減少部分被於託管商的應收款項增加所抵銷，其為平安銀行結算系統中我們自營業務的線上客戶作出的預付款項，該款項於彼等驗收我們發出的產品後但在我們從結算系統中提現之前確認為應收款項，這是由於我們於2020年開始將平台業務的結算服務轉換到平安銀行。

我們的貿易及其他應收款項由截至2021年12月31日的人民幣375.1百萬元增加34.2%至截至2022年12月31日的人民幣503.5百萬元，主要是由於(i)2022年12月31日並非工作日及我們無法從結算系統提取自營業務的線上客戶作出的預付款項，令於託管商的應收款項增加；及(ii)向我們平台業務的第三方賣家收取的佣金增加使得貿易應收款項增加。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止財政年度		
	2020年	2021年	2022年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	7.0	3.9	3.1

(1) 某期間的貿易應收款項周轉天數等於期初和期末貿易應收款項的平均值除以該期間的收入，再乘以截至12月31日止年度的365天。

我們的貿易應收款項周轉天數由2020年的7.0天減至2021年的3.9天，主要是由於我們加強了貿易應收款項的催收力度。我們的貿易應收款項周轉天數進一步減至2022年的3.1天，原因是我們進一步收緊了授予線下渠道買家信用期的政策。

財務資料

下表分別載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
3個月內.....	90,373	91,485	127,854
3至6個月.....	5,953	14,519	3,057
6至12個月.....	1,535	4,167	1,182
12個月以上.....	6,424	6,521	7,122
合計.....	104,285	116,692	139,215

基於收取日期，應收票據的平均賬齡介於2至12個月，我們認為沒有必要做減值準備，因為信貸質量並無重大變化，結餘被認為可完全收回。

我們採用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，該方法對所有貿易應收款項使用存續期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共有的信貸風險特徵及逾期日數進行分組。預期虧損率基於歷史付款情況及歷史虧損率，並進行調整以反映有關影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前和前瞻性信息。請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

截至2023年4月30日，我們截至2022年12月31日的貿易應收款項中的人民幣129.2百萬元(或92.8%)已結清。

為盡量降低信貸風險，我們已委派團隊負責釐定信貸額度、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進措施來收回逾期債務。我們對貿易應收款項進行減值評估，包括於預期信貸虧損模式下按集體基準的賬齡超過90天的結餘。貿易應收款項按共同的信貸風險特徵根據內部信貸評級分組，參考客戶的逾期風險，並根據前瞻性資料調整。經過評估，我們認為，於往績記錄期間，已為我們截至各年末／期末的貿易應收款項(包括賬齡超過90天的結餘)作出充分準備。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產是在中國的商業銀行購買的理財產品。理財產品的回報乃參照其相關投資的回報釐定。截至2020年、2021年及2022年12月31日的理財產品無固定合同期限，可由我們隨時酌情贖回。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2020年12月31日的人民幣344.6百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣512.9百萬元，並進一步增至截至2022年12月31日的人民幣711.1百萬元，主要是由於為了自閑置資金產生部分收益，我們投資更多低風險的理財產品。

公允價值計量

由於結構性存款的合約現金流量並非僅僅是指本金及未償還本金額之利息付款，因此結構性存款以公允價值計量且其變動計入當期損益。為說明釐定公允價值所用輸入數據的可靠性，我們將我們的金融工具分類為以下三個層級：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一層級)。
- 第一層級內包括的報價除外，資產或負債直接或間接可觀察的輸入數據(第二層級)。
- 並非依據可觀察市場數據的資產或負債的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三層級)。

截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們所有以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產被歸類為第二層級金融工具，公允價值參照商業銀行的報價進行計量。截至2022年12月31日，我們所有以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產均無固定合同期限。上市後對該等金融資產的投資將須遵守《上市規則》第十四章。

現金管理政策

我們認為，對短期投資產品進行適當投資可以更好地利用我們的現金，可在不影響我們的業務運營或資本支出的情況下產生收益。我們的首席財務官負責監督現金管理活動。我們按個別情況作出有關金融產品的投資決定，當中會適當及審慎地考慮多個因素，包括但不限於市場狀況、經濟發展、預期投資條件、投資成本、投資期及投資的預期利益及潛在損失。我們已制定一系列內控措施，令我們能夠在緩解高投資風險的同時實現合理的投資回報。該等政策及措施由我們的高級管理層制定。

根據我們的內部政策，投資金融產品的提議須經我們的資金管理團隊及財務部負責人審議及批准，且可能須經首席財務官批准(視乎投資金額而定)。倘若我們購買的金融產品的未結餘額總額超過資產總值的20%，則投資金融產品須經董事會批准。在評估投資理財產品的提議時，須符合多項標準，包括但不限於以下：

- 我們一般須投資短期理財產品或長期定期存款；
- 禁止投資高風險理財產品；
- 提議的投資不得擾亂我們的業務運營或資本支出；及
- 理財產品須由與我們有長期關係且聲譽良好的銀行發行。

財務資料

我們認為，我們有關理財產品的內部政策及相關風險管理機制乃屬充足。上市後，作為資金管理工作之一部分，我們可在認為明智審慎的情況下繼續購買符合上述標準的理財產品。

無形資產

無形資產是指我們收購的公司持有的《藥品經營許可證》及《醫療機構執業許可證》、與我們收購在我們平台業務中第三方店舖的業務運營相關的所收購無形資產、與我們收購的公司有關的業務關係及辦公軟件。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

我們的無形資產由截至2020年12月31日的人民幣62.7百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣112.6百萬元，主要是由於我們收購了(i)在我們平台業務中經營第三方店舖的權利及相關資產；及(ii)一家持有《醫療機構執業許可證》的附屬公司。

我們的無形資產由截至2021年12月31日的人民幣112.6百萬元減至截至2022年12月31日的人民幣98.9百萬元，主要是由於我們的無形資產攤銷。

商譽

錄入我們資產負債表的商譽與我們收購廣東帝豪藥業有限公司及廣東東健醫藥有限公司有關。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。截至2020年、2021年及2022年12月31日，商譽仍為人民幣9.3百萬元。

減值評估

鑒於我們於往績記錄期間的業務經營產生持續虧損，我們斷定存在減值跡象，因此對物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產進行減值評估。截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們發現若干附屬公司的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產存在減值跡象，賬面淨值分別為零、人民幣80.5百萬元及人民幣7.3百萬元。

倘無法單獨估計可收回金額，我們估計資產所屬的現金產生單位的可收回金額。每家附屬公司被釐定為一個現金產生單位。除物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產外，商譽已被分配至兩個單獨現金產生單位，包括兩家附屬公司，即廣東帝豪藥業有限公司及廣東東健醫藥有限公司。

現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算釐定。該計算採用基於我們管理層批准的未來五年財務預算的現金流量預測，截至2020年、2021年及2022年12月31日的稅前貼現率分別為16%、16%及16%。稅前貼現率源自資本資產定價模型（經計及不同市場數據及公司特定風險）。我們認為於整個往績記錄期間，市場數據及公司特定風險並無重大變動，因

財務資料

此我們於整個往績記錄期間均應用相同的16%的貼現率。五年期後的現金流量採用3%的增長率推算。我們認為該增長率未超出相關行業的平均長期增長率。計算使用價值的另一項關鍵假設為預算毛利率，乃基於現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。考慮到COVID-19疫情發展演變存在不確定性及金融市場的波動(包括對我們批發業務的潛在干擾)導致估算的高度不確定性，截至2020年、2021年及2022年12月31日的增長率及貼現率已進行重新評估。

根據評估結果，我們確定截至2020年、2021年及2022年12月31日所有現金產生單位的可收回金額高於相應的賬面值。因此，於2020年、2021年及2022年，概無確認減值虧損。在所有其他變量保持不變的情況下，我們通過提高1%的稅前貼現率或降低1%的長期增長率進行敏感度測試，該等因素為確定現金產生單位的可收回金額的關鍵假設。基於所進行的敏感度測試，於整個往績記錄期間並未發現重大減值問題。於往績記錄期間，各報告期末須進行減值評估的各現金產生單位的淨空值不少於16%。我們認為，任何該等假設出現任何合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值高於該現金產生單位的可收回金額。

貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要包括貿易應付款項、應付票據、已收押金、應付薪資及福利以及其他應納稅款。貿易應付款項是指應付予醫藥產品供應商的款項。應付票據是指已支付予醫藥產品供應商的銀行承兌匯票。該等銀行承兌匯票有擔保，三至六個月到期。已收押金主要是指代表賣家在我們的平台業務向買家收取的銷售收入，其將於買家驗收產品後撥付予賣家。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	630,790	782,566	1,433,487
應付票據	686,491	568,535	448,797
應付薪資及福利	64,332	101,022	168,824
其他應納稅款	11,422	8,221	31,227
其他應付款項	137,618	211,017	299,622
將予退還投資者的押金	—	223,338	—
已收押金	301,967	32,270	1,069
應計發行成本及上市費用	—	2,857	15,052
合計	1,832,620	1,929,826	2,398,078

我們的貿易及其他應付款項由截至2020年12月31日的人民幣1,832.6百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣1,929.8百萬元，主要歸因於(i)將予退還兩名E-2輪投資者的押金人

財務資料

人民幣223.3百萬元，其為我們於2021年從兩名投資者收取的投資押金；及(ii)由於自營業務的增長，我們購買藥品的貿易應付款項及應付票據整體增加。該增加部分被已收押金的減少所抵銷，這是由於我們逐步將平台業務的支付系統轉換到深圳平安銀行，由此進行銷售收入結算不會導致已收押金記入我們的資產負債表中。

我們的貿易及其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣1,929.8百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣2,398.1百萬元，主要歸因於自營業務增長導致貿易應付款項增加。

我們貿易應付款項的信用期一般介乎30天至90天。下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
0至30天.....	251,291	347,374	998,860
30天至90天.....	199,695	249,746	253,227
90天以上.....	179,804	185,446	181,400
合計.....	630,790	782,566	1,433,487

於往績記錄期間，我們並無嚴重拖欠支付任何貿易應付款項。

截至2023年4月30日，我們截至2022年12月31日的貿易應付款項中的人民幣1,342.8百萬元(或93.7%)已結清。

合約負債

合約負債指預收客戶款項。我們通常要求若干客戶於貨物交付前預付款項。

合約負債由截至2020年12月31日的人民幣40.0百萬元減至截至2021年12月31日的人民幣9.4百萬元，主要是由於我們將平台業務的結算服務轉換到平安銀行，通過該服務結算的客戶預付款項不再作為合約負債記入我們的資產負債表。該轉換於2020年末開始，並於2021年完成。

合約負債由截至2021年12月31日的人民幣9.4百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣24.4百萬元，主要是由於我們平台業務上的若干第三方賣家於2022年12月預付了佣金，因此我們於2023年1月(於中國春節前)向其收取佣金時，其賬戶上將會有足夠結餘。

截至2023年4月30日，我們截至2022年12月31日的合約負債中的人民幣21.6百萬元(或88.4%)已被確認為收入。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債指我們向投資者發行的優先股的公允價值。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債為人民幣29億元、人民幣42億元及人民幣59億元。截至2021年12月31日的增長主要是由於我們於2021年發行了優先股。截至2022年12月31日的增長主要是由於2022年我們優先股價值增加及美元兌人民幣升值。

公允價值計量

截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們所有以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債被歸類為第三層級金融工具。金融工具的公允價值乃使用估值技術(包括倒推法及權益分配模型(涉及多種參數及輸入數據))予以釐定。估值技術由獨立合資格專業估值師於估值前核實並予以調整，以確保得出的數據反映市場狀況。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。我們的董事及管理層經考慮重大不可觀察輸入數據及適用估值技術，已審閱第三層級金融工具的公允價值計量，並釐定第三層級金融工具的公允價值計量乃根據適用《國際財務報告準則》作出。特別是，就第三層級金融工具的估值而言，我們的管理層進行獨立盡職調查程序，包括(i)採取一切合理措施，以核實可能影響金融負債估值的重大資料(包括財務預測、業務計劃及假設)的準確性及合理性；(ii)評估是否需要由專業估值師對金融負債進行估值；(iii)評估估值師的委託範圍，以確保估值報告在協助董事釐定金融負債的估值工作是否屬公平合理方面具有相關性及有用性，且董事可合理依賴該估值；(iv)向估價師提供可能影響估值的所有相關資料；及(v)審閱估值師的估值分析及結果，並確保僅在合理情況下方會依賴該估價。基於該等程序，管理層信納，有關估值被認為屬合理，且我們的財務報表已妥為編製。

就編製載於本文件附錄一所載會計師報告的往績記錄期間綜合財務報表而言，董事及管理層對其歷史財務資料中被分類為第三層級金融工具的金融負債之估值工作感到滿意。

就對本文件附錄一本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料發表意見而言，申報會計師已按照香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」執行了必要的審計工作。申報會計師對本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料的意見載於本文件附錄一第I-2頁。

獨家保薦人已就歸類為公允價值計量第三層級金融負債的估值進行相關盡職調查工作，包括但不限於(i)與本公司(尤其是與負責財務且熟悉第三層級金融工具估值的相關人

財務資料

員)進行盡職調查，以了解(a)金融工具的性质及詳情，以及就有關估值執行的程序；(b)本公司根據外部估值師的建議考慮的關鍵因素、估值方法以及關鍵基準及假設；及(c)本公司審核相關估值所採取的內部控制程序；(ii)審閱我們所委聘的外部估值師發出的相關估值報告及與外部估值師進行盡職調查以了解，其中包括(a)其工作範圍；(b)估值程序；及(c)當進行相關工作時考慮的關鍵因素、估值方法以及關鍵基準及假設；(iii)通過桌面搜索，審閱外部估值師的專業資格及過往經驗；(iv)與申報會計師討論以了解為報告本集團整體歷史財務資料，彼等就第三層級金融負債的估值所進行的工作；及(v)審閱本文件附錄一會計師報告中載有本公司優先股主要條款的相關附註。經計及董事、申報會計師及外部估值師所進行的工作以及進行的上述相關盡職調查，獨家保薦人並無注意到任何事項將導致獨家保薦人不同意以上董事及申報會計師的意見。

流動資金及資金來源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們通過股東出資及銀行承兌匯票貼現所產生的現金，為我們的經營及投資活動提供資金。截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣130.5百萬元、人民幣415.5百萬元及人民幣835.4百萬元。

於往績記錄期間，我們的現金主要用於為所需營運資金及其他經常性費用提供資金以支持我們的業務擴張。展望未來，我們相信，通過綜合使用經營活動產生的現金、外部借款、全球發售所得款項及不時從資本市場籌集的其他資金，將可滿足我們的流動資金需求。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
營運資金變動前經營現金流量.....	(199,584)	(275,599)	(92,151)
營運資金變動	75,196	(211,488)	190,351
經營活動(所用)／所得現金淨額.....	(124,388)	(487,087)	98,200
投資活動(所用)／所得現金淨額.....	(323,673)	(352,804)	41,070
融資活動所得現金淨額	158,219	1,124,847	261,927
現金及現金等價物			
(減少)／增加淨額	(289,842)	284,956	401,197
年初現金及現金等價物	420,368	130,526	415,482
外匯匯率變動影響	—	—	18,715
年末現金及現金等價物	130,526	415,482	835,394

經營活動所用／所得現金淨額

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣98.2百萬元，主要歸因於我們稅前虧損人民幣1,496.9百萬元，且經以下項目調整：(i)非現金項目，主要包括以公允價值計量且其變

財務資料

動計入當期損益的金融負債的公允價值變動人民幣1,299.5百萬元，主要是由於我們優先股的估值變動；及(ii)營運資金變動，主要由於採購金額的增加及自我們平台業務的第三方賣家收取的押金增加，導致貿易及其他應付款項增加人民幣472.3百萬元，其中部分被增加的的人民幣169.9百萬元的存貨所抵銷，存貨的增加主要由於自營業務擴張使得庫存藥品及保健產品增多，同時貿易及其他應收款項增加了人民幣127.2百萬元，原因則是2022年12月31日並非工作日及我們無法從結算系統提取自營業務的線上客戶作出的預付款項，令於託管商的應收款項增加，以及向我們平台業務的第三方賣家收取的佣金增加使得貿易應收款項增加。

於2021年，經營活動所用現金淨額為人民幣487.1百萬元，主要歸因於我們稅前虧損人民幣503.1百萬元，且經以下項目調整：(i)非現金項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動人民幣128.7百萬元，主要是由於我們優先股的估值變動；及(ii)營運資金變動，主要是由於存貨增加人民幣331.4百萬元，而存貨增加主要是由於隨著自營業務擴張，我們的庫存藥品及保健產品增多，部分被因採購金額增加而增加人民幣97.2百萬元的貿易及其他應付款項所抵銷。

於2020年，經營活動所用現金淨額為人民幣124.4百萬元，主要歸因於我們稅前虧損人民幣576.3百萬元，且經以下項目調整：(i)非現金項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動人民幣294.3百萬元，主要是由於我們優先股的估值變動；及(ii)營運資金變動，主要是由於與我們採購醫藥產品有關的貿易及應付票據增加以及已收押金(指代表賣家在我們的平台業務收取的銷售收入)增加，令貿易及其他應付款項增加人民幣584.9百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣250.5百萬元所抵銷，主要是由於我們平台業務的增長及我們的線下企業客戶更多地通過銀行承兌匯票向我們支付貨款，及存貨增加人民幣224.7百萬元，而存貨增加主要是由於隨著自營業務擴張，我們的庫存藥品及保健產品增多。

投資活動所得／所用現金淨額

於2022年，投資活動所得現金淨額為人民幣41.1百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣8,765.7百萬元及提取定期存款人民幣1,291.5百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣8,964.4百萬元及存入定期存款人民幣986.4百萬元所抵銷。

於2021年，投資活動所用現金淨額為人民幣352.8百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣8,999.9百萬元及存入定期存款人民幣2,521.1百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣8,837.1百萬元及提取定期存款人民幣2,425.7百萬元所抵銷。

財務資料

於2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣323.7百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣6,592.1百萬元及存入定期存款人民幣1,599.9百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣6,352.2百萬元及提取定期存款人民幣1,506.3百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣261.9百萬元，主要歸因於發行優先股所得款項人民幣350.2百萬元，部分被償還租賃負債人民幣75.3百萬元所抵銷。

於2021年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,124.8百萬元，主要包括發行優先股所得款項人民幣1,162.7百萬元，部分被償還租賃負債人民幣53.5百萬元所抵銷。

於2020年，融資活動所得現金淨額為人民幣158.2百萬元，主要包括通過貼現票據新籌集的銀行借款人民幣210.5百萬元，部分被償還租賃負債人民幣44.6百萬元所抵銷。

營運資金

我們打算繼續使用營運產生的現金、全球發售所得款項淨額以及不時從資本市場籌得的其他資金為我們的營運資金提供資金。我們將密切監測營運資金水平，特別是考慮到我們持續擴張業務及進一步加強現有營運的策略。我們未來的營運資金需求將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營收入、我們業務運營的業務擴張計劃。

根據我們的可用現金結餘、經營所得預期現金流量及全球發售所得款項淨額，董事認為我們的資金將足以滿足自本文件日期起至少未來12個月的營運資金及資本支出需求。

根據對財務文件及其他盡職調查文件的審閱、與董事的協商及經董事確認，獨家保薦人與董事持相同觀點。

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2020年	2021年	2022年
毛利率 ⁽¹⁾	10.0%	9.1%	10.1%
流動比率 ⁽²⁾	36.2%	41.3%	44.0%

附註：

- (1) 毛利率乃按適用期間的毛利除以總收入計算。
- (2) 流動比率乃按截至期末的流動資產除以流動負債計算。

有關於往績記錄期間毛利率變動的討論，請參閱上文「各期間的經營業績比較」。

財務資料

流動比率由截至2020年12月31日的36.2%增至截至2021年12月31日的41.3%，主要是由於(i)主要因我們接受投資者的首次公開發售前投資導致的定期存款以及銀行結餘及現金增加；及(ii)主要因我們自營業務的擴大導致的存貨增加。

流動比率由截至2021年12月31日的41.3%增至截至2022年12月31日的44.0%，主要是由於定期存款、銀行結餘及現金、受限制銀行存款以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產整體增加，而這主要是由於(i)我們從E-2輪融資中獲得了55.0百萬美元的所得款項；及(ii)對營運資金的強化管理進一步改善了公司現金情況。

我們的流動比率深受以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債影響，且與我們向首次公開發售前投資者發行的優先股相關，但於上市完成後轉換為普通股時將不會在我們的資產負債表上繼續計為負債。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審計)
銀行借款.....	96,983	—	—	—
租賃負債.....	151,882	181,729	180,548	189,840
可轉換優先股.....	2,931,012	4,222,381	5,872,042	7,455,781
合計.....	3,179,877	4,404,110	6,052,590	7,645,621

銀行借款

下表載列我們截至所示日期的銀行借款明細：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審計)
銀行貸款.....	6,000	—	—	—
應於一年內償還的帶追索權 貼現應收票據的銀行款項.....	90,983	—	—	—
合計.....	96,983	—	—	—

該銀行貸款為無抵押及按固定利率3.05%計息。貼現應收票據的銀行款項的利息介乎2.05%至2.50%之間。我們所有的銀行借款均以人民幣計值。

截至2023年4月30日，我們未動用的銀行融資為人民幣144.5百萬元。

財務資料

租賃負債

我們的有抵押及無擔保租賃負債與我們主要為我們的辦公場所和倉庫租賃的物業有關。下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年 (未經審計)
	(人民幣千元)			
即期.....	47,239	63,945	81,178	76,406
非即期.....	104,643	117,784	99,370	113,434
合計.....	151,882	181,729	180,548	189,840

在確認租賃的租賃負債時，我們採用本集團相關實體於租賃開始／修訂日期的增量借款利率。本集團相關實體採用的加權平均增量借款年利率為4.75%。

可轉換優先股

截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們的可轉換優先股的公允價值分別為人民幣29億元、人民幣42億元及人民幣59億元。截至2023年4月30日，即我們債務報表的最後實際可行日期，我們的無抵押及無擔保可轉換優先股的公允價值為人民幣75億元。有關我們的可轉換優先股及其到期日分析的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29及34(b)。

除上文所述者外，截至2023年4月30日，我們並無任何重大質押、抵押、債券、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信用(不論有無擔保、有無抵押)或擔保或其他或有負債。

或有負債

截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們並無任何重大或有負債或擔保。

資本支出

我們的資本支出主要用於購買物業及設備(主要指倉庫及辦公室翻修、倉庫和運輸設備以及辦公設備購買)及無形資產(主要指軟件、特許經營權、商譽及許可證，如藥品分銷及衛生許可證，以及我們通過收購附屬公司獲得的醫學檢驗業務的《醫療機構執業許可證》)。下表載列我們於所示期間的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)		
購買無形資產.....	1,413	53,502	4,861
購買物業、廠房及設備.....	22,354	66,996	38,848
合計.....	23,767	120,498	43,709

財務資料

2021年的增長主要是由於我們收購特許經營權及通過收購附屬公司獲得醫學檢驗業務的《醫療機構執業許可證》。2022年的減少主要是由於我們於2021年在中國各地建立了更多的倉庫，以支持自營業務的快速增長，並於2021年獲得了更多的特許經營權及許可證。請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。我們預計2023年的資本支出將主要包括購買物業及設備以及無形資產。我們計劃使用現有現金結餘以及全球發售所得款項為未來資本支出和長期投資提供資金。詳情請參閱「所得款項用途」一節。我們可能會根據當前業務需求重新分配用於資本支出和長期投資的資金。

合約義務

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔。

	截至12月31日		
	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)		
已訂約但未在歷史財務資料中 計提撥備的與購買物業、廠房 及設備相關的資本支出.....	2,445	8,741	3,788

租賃負債

我們根據經營租賃租賃多個辦公室、藥店及倉庫，租期為2至6年的固定期限且支付固定款項。除短期及低價值的租賃外，我們已經就該等租賃確認使用權資產。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。下表載列我們截至所示日期的應付租賃負債。

	截至12月31日		
	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)		
一年以內.....	47,239	63,945	81,178
期限超過一年但不超過兩年.....	45,932	65,091	50,711
期限超過兩年但不超過五年.....	57,492	52,693	48,659
五年以上.....	1,219	—	—
合計.....	151,882	181,729	180,548

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22及39。截至各資產負債表日期，應收股東款項是指免息、與貿易無關、無擔保且應按要求償還的現金墊款結餘。該等結餘將於上市後結算。

財務資料

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃於一般業務過程中按公平基準進行，及該等交易不會使我們的經營業績失真或令我們的過往業績無法反映未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險以及流動性風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，並力求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。風險管理由我們的高級管理人員執行。有關我們財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

貨幣風險

以外幣計價的若干銀行結餘、定期存款及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，令我們面臨外幣風險。我們目前並未制定外幣對沖政策。不過，我們對外匯風險實施監控，並將視需要考慮對沖重大外幣風險。有關我們的貨幣風險敞口及敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

利率風險

我們面臨與固定利率銀行借款及租賃負債有關的公允價值利率風險。我們亦面臨與浮息定期存款、受限制銀行存款、銀行結餘及銀行借款有關的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於定期存款、受限制銀行存款及銀行結餘的利率波動以及我們以人民幣計值的銀行借款產生的中國最優惠利率。

我們目前並未制定利率對沖政策。我們基於利率水平及未來前景評估任何利率變動產生的潛在影響，從而管理我們的利率風險。我們將審查定息及浮息借款比例，並確保其在合理範圍內。

我們認為，由於預計市場利率波動不大，我們面臨的定期存款、受限制銀行存款、銀行結餘及銀行借款的利率風險並不重大，因此，我們未呈列敏感度分析。

信貸風險

信貸風險是指我們的對手方違反其合約義務導致我們蒙受財務虧損的風險。我們的信貸風險敞口主要歸因於貿易及其他應收款項、定期存款、受限制銀行存款及銀行結餘。我們並未持有任何抵押品或其他增信措施，為與該等金融資產相關的信貸風險提供保障。

我們根據預期信貸虧損模式對金融資產進行減值評估。有關我們的信貸風險管理、最大信貸風險敞口及相關減值評估(如適用)的詳細討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(b)。

財務資料

流動性風險

我們監控並維持現金及現金等價物在我們認為充足的水平，為我們的營運提供資金，並減輕現金流量波動產生的影響，以管理流動性風險。

截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們的負債淨額分別為人民幣2,462.2百萬元、人民幣2,908.5百萬元及人民幣4,369.7百萬元。計及本文件附錄一會計師報告附註2所披露者，董事認為，我們將擁有足夠的財務資源，以充分滿足我們的營運資金需求並悉數履行可預見未來的到期財務責任。因此，歷史財務資料乃按持續經營基準編製。

有關我們的基於議定還款條款的金融負債剩餘合同期限的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(b)。

股息

我們是一家根據開曼群島法例註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付與金額亦將取決於我們能否自附屬公司收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則釐定的年內利潤中派付。中國法律還要求企業留出至少10%的稅後利潤(如有)注入其法定儲備，法定儲備不可作為現金股息予以分派。我們向股東作出的股息分派於股息獲我們的股東或董事(如適用)批准的期間內確認為負債。於往績記錄期間，我們並無派付或宣派股息。據開曼群島法律顧問告知，根據開曼群島法律，開曼群島公司可從利潤或股份溢價賬中派付股息。即使存在累計虧損，只要組織章程大綱及章程細則不禁止，仍可從股份溢價賬中派付股息。在任何情況下，若宣派或派付股息將導致公司在日常業務過程中無法償還到期債務，則不得宣派或派付股息。

可供分派儲備

截至2022年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

上市費用

上市費用指就全球發售產生的專業費用、承銷佣金及其他費用。按發售價的中位數21.00港元(即指示性發售價範圍的中位數)計算，假設超額配股權未獲行使，且並無根據股份激勵計劃發行額外股份，與全球發售相關的估計上市費用總額約為78.4百萬港元(包括(i)承銷佣金約為14.9百萬港元；及(ii)非承銷相關費用約為63.5百萬港元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約為44.1百萬港元和其他費用及開支約為19.4百萬港元)。約18.0百萬港元的估計上市費用總額直接歸因於發售股份的發售及上市，並將於全球發售完成後自權益中扣除，60.4百萬港元預計將於我們的綜合損益表中費用化，其中4.8百萬港元及40.6百

財務資料

萬港元已分別計入我們2021年及2022年的綜合全面虧損表中。估計上市費用總額約佔所得款項總額的23.6%。

本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債報表

下文載列根據《上市規則》第4.29(7)條編製的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債報表，以說明全球發售對截至2022年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合有形資產減負債的影響，猶如全球發售已於該日期進行。

截至2022年12月31日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債報表的編製僅供說明用途，並由於其假設性質，未必能真實反映本集團截至2022年12月31日或全球發售後任何未來日期的財務狀況的真實情況。

下文所載本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債報表乃基於摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的截至2022年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合有形資產減負債編製，並作出下列調整。

	截至2022年 12月31日		截至2022年 12月31日		截至2022年12月31日	
	本公司擁有人 應佔本集團 經審計綜合 有形資產 減負債 (附註1)	估計 全球發售 所得 款項淨額 (附註2)	本公司擁有人 應佔本集團 未經審計備考 經調整綜合 有形資產淨值 減負債	本公司擁有人 應佔每股 本集團未經審計 備考經調整 綜合有形資產淨值 減負債 (附註3)	(附註4)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元	
按發售價每股發售股份						
19港元計算.....	<u>(4,458,936)</u>	<u>243,986</u>	<u>(4,214,950)</u>	<u>(29.87)</u>	<u>(32.91)</u>	
按發售價每股發售股份						
23港元計算.....	<u>(4,458,936)</u>	<u>298,793</u>	<u>(4,160,143)</u>	<u>(29.48)</u>	<u>(32.48)</u>	

附註：

- 截至2022年12月31日，本公司擁有人應佔本集團經審計綜合有形資產減負債乃按扣除本文件附錄一所載綜合財務狀況表中本公司擁有人應佔經審計綜合負債淨額人民幣4,350,781,000元中的無形資產人民幣98,903,000元及商譽人民幣9,252,000元後得出。
- 估計全球發售所得款項淨額乃基於發售價分別為每股發售股份19港元及23港元(即規定發售價範圍的低位數和高位數)的擬發行的15,808,800股新股，經扣除本集團已付／應付的估計承銷費用和佣金及其他相關費用(不包括直至2022年12月31日計入損益的上市費用)。其不計及因超額配股權獲行使而可能配發及發行的

財務資料

任何股份或根據購股權計劃可能授予的購股權或本公司根據其一般授權可能發行或購回的任何股份，或者將2022年12月31日存在的所有優先股轉化為本公司的普通股。

就計算估計全球發售所得款項淨額而言，以港元計值的金額已按1港元兌人民幣0.90763元的匯率(參照中國人民銀行所公佈匯率的2023年6月10日的現行匯率)換算為人民幣。概不表示以港元計值的金額已經、本應或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，甚或根本無法換算，反之亦然。

- (3) 每股本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債乃基於已發行141,124,984股股份得出，假設股份分拆及全球發售已於2022年12月31日完成。其不計及因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或根據購股權計劃可能授予的購股權或本公司根據其一般授權可能發行或購回的任何股份，或者將2022年12月31日存在的所有優先股轉化為本公司的普通股。
- (4) 就計算每股本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債而言，以人民幣計值的金額已按人民幣1元兌1.10177港元的匯率(參照中國人民銀行所公佈匯率的2023年6月10日的現行匯率)換算為港元。概不表示以人民幣計值的金額已經、本應或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元，甚或根本無法換算，反之亦然。
- (5) 並未對截至2022年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產減負債作出任何調整，以反映本集團於2022年12月31日之後的任何交易結果或訂立的其他交易。具體而言，未對第II-1頁中所示的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債作出調整，以說明以下影響：

於全球發售完成後，假設2022年12月31日(全球發售後)存在的所有優先股的公允價值無進一步變動，則轉換於2022年12月31日存在的所有優先股將使2022年12月31日存在的所有優先股的賬面值人民幣5,872,042,000元重新分類至權益下的普通股。轉換於2022年12月31日存在的所有優先股將使附註3所述的假設已發行股份總數增加491,225,068股(股份分拆生效後)，並使本公司擁有人應佔本集團截至2022年12月31日的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債調整人民幣5,872,042,000元。

將本公司的優先股轉換為普通股(「後續交易」)的影響將使截至2022年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債調整人民幣5,872,042,000元至本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值人民幣1,657,092,000元(基於每股股份發售價19港元)，及本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值人民幣1,711,899,000元(基於每股股份發售價23港元)，並使已發行股份總數增加491,225,068股至已發行股份總數632,350,052股。倘考慮後續交易，本公司擁有人應佔本集團截至2022年12月31日的每股未經審計備考經調整綜合有形資產淨值分別為人民幣2.62元(相當於2.89港元，基於每股股份發售價19港元)及人民幣2.71元(相當於2.99港元，基於每股股份發售價23港元)。

就計算每股本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值減負債而言，以人民幣計值的金額已按人民幣1元兌1.10177港元的匯率(參照中國人民銀行所公佈匯率的2023年6月10日的現行匯率)換算為港元。概不表示以人民幣計值的金額已經、本應或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元，甚或根本無法換算，反之亦然。

無重大不利變動

經開展董事認為屬適當的充分盡職調查工作以及經適當、審慎的考慮後，董事確認，直至本文件日期，除「概要—近期發展」所披露的近期發展外，我們的財務或貿易狀況或前景自2022年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結束日期)以來並無任何重大不利變動，且自2022年12月31日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告中所載資料造成重大影響的事件。

根據《上市規則》第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何根據《上市規則》第13.13至13.19條規定須予披露的情況。