

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告內的歷史財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，可能在重大方面與其他司法權區的公認會計準則有所不同。閣下應細閱會計師報告全文，切勿僅依賴本節資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，以反映我們當下對未來事件及財務業績之意見。該等陳述涉及我們的假設和分析，而假設和分析的基礎是我們對歷史趨勢、當下狀況及預期未來發展的經驗和觀點，以及我們認為適當的其他因素。然而，實際結果及發展能否符合預期及預測，取決於諸多風險及不確定性因素，其中許多超出我們控制或預見範圍。評估我們的業務時，閣下應審慎考量本文件內的所有資訊，包括「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」等章節。

### 概覽

我們是一家以創新為驅動力的全球製藥企業，致力在代謝及呼吸系統疾病以及其他尚有大量未滿足醫療需求的治療領域中開創突破性成果。成立於2001年，我們憑藉多學科專長和領先行業的研發實力，建立了由原料藥／中間體、高端製劑及創新藥品組成的多元產品組合。我們的全球商業網絡覆蓋40多個國家和地區，再加上一體化的運營能力，我們有能力抓住日益增長的國際市場機遇。

在高端製劑及特殊原料藥領域的堅實基礎上，我們成功拓展至創新療法領域，建立了具有全球競爭力的產品管線。截至最後可行日期，我們擁有七款主要的創新候選藥物，其中以BGM0504最具代表性，這款GLP-1/GIP雙靶點激動劑具備全球同類最佳潛力，適用於治療T2DM及肥胖症／超重症。同時，我們的已上市產品組合涵蓋逾40款製劑產品及原料藥／中間體。

於往績期間，我們的收入主要來自已上市仿製藥產品及原料藥／中間體的銷售，涵蓋廣泛的治療領域，包括感染性疾病、免疫疾病及腫瘤疾病。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣1,017.3百萬元、人民幣1,163.6百萬元、人民幣1,254.9百萬元、人民幣644.1百萬元及人民幣523.8百萬元。同期的年度／期間利潤分別為人民幣211.4百萬元、人民幣173.4百萬元、人民幣141.3百萬元、人民幣82.2百萬元及人民幣1.7百萬元。

---

## 財務資料

---

### 呈列及編製基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製，其包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有標準及詮釋。所有國際財務報告準則會計準則於自2025年1月1日起開始的會計期間生效，並連同相關過渡條文，已在我們編製整個往績期間的歷史財務資料時獲提早採納。於往績期間各期末，除若干金融工具按公允價值計量外，歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最重大因素包括下文所載者。

#### 藥品市場的增長及我們的核心治療領域

我們的財務表現及未來增長，建基於中國及全球藥品市場的整體發展。我們擁有多元化的業務模式，涵蓋由原料藥、中間體至製劑產品的全藥品價值鏈。於往績期間，我們的收益主要來自已上市仿製藥產品及原料藥／中間體的銷售，治療領域廣泛涵蓋感染性疾病、免疫疾病及腫瘤疾病。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣1,017.3百萬元、人民幣1,163.6百萬元、人民幣1,254.9百萬元、人民幣644.1百萬元及人民幣523.8百萬元，其中原料藥及中間體構成了往績期間的大部分收益。

全球經濟持續發展，催生出多重結構性趨勢，例如人口增長、人口老化、公眾健康意識提升、新興市場城市化，以及醫療保險體系漸趨完善，持續推動全球製藥行業增長。其中，全球仿製藥市場的加速擴張，更是帶動特色原料藥及中間體需求增長的關鍵因素。根據灼識諮詢的資料，2024年全球原料藥及中間體市場規模為2,568億美元，預計至2035年將達到4,242億美元，複合年增長為4.7%。

我們在已上市仿製藥及原料藥／中間體的既有業務組合上，戰略性地拓展至創新療法領域，建立起具有全球競爭力的產品管線。目前，研發工作聚焦於開發代謝性疾病的全球創新專利療法，同時為呼吸系統疾病構建具競爭力的吸入式藥械組合產品。根據灼識諮詢，

---

## 財務資料

---

2024年全球代謝性疾病藥物市場規模達1,905億美元，預計至2035年將以10.2%的複合年增長率擴增至5,562億美元；而全球呼吸系統藥物市場規模在2024年為1,430億美元，預計到2035年將以3.2%的複合年增長率增長至2,013億美元。候選藥物商品化後，我們的已上市產品組合將會擴大，以把握代謝性疾病及呼吸系統疾病領域中龐大的未滿足醫療需求及增長機遇。有關產品組合及管線候選藥物的市場機會，請參閱「行業概覽」，以了解更多詳情。

### 成功開發及商品化候選藥物的能力

我們的業務成功及運營成果，部分取決於能否推進藥物開發計畫、在臨床試驗中展現令人滿意的安全性和療效、取得必要的監管批准，並按計劃在目標市場推出產品。此過程需要有效協調研究、臨床、監管及生產職能，同時持續投入資源以推動多個治療領域的管線藥物發展。截至最後可行日期，我們有七款主要的創新候選藥。詳情請參閱「業務 — 我們的產品組合」。

在保持監管溝通及取得上市批准的前提下，我們預計最早於2026年為T2DM及肥胖症／超重症提交旗艦代謝性疾病候選藥物BGM0504的NDA申請。能否在預期時程內將BGM0504及其他管線候選藥物推向市場，將是維持長期成長的關鍵。候選藥物商品化後，我們的業務及運營成果將取決於商品化藥物的市場接受度及銷售表現，而新上市產品的市場表現則受其臨床差異化優勢、定價策略、保險給付範圍，以及商品化成效(包括品牌定位及學術推廣)所影響。

另請參閱「風險因素 — 與我們候選藥物的研發相關的風險 — 倘我們無法成功完成候選藥物的臨床開發、取得監管批准或實現商業化，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。」

### 有效競爭及提升已上市產品市場份額的能力

我們維持及拓展業務的能力，取決於已上市產品的競爭力，以及我們在國內外市場維持或擴大其市佔率的能力。中國及全球製藥行業競爭激烈，有多家企業在相似或重疊的治療領域提供產品。定價、產品質量、品牌認受性及分銷能力等因素均可影響客戶的採購決定，從而左右已上市產品的銷售表現。因此，產品在相應市場的競爭成效，以及能否成功維持或擴大市場份額，將會使我們的收益及盈利能力出口波動。

於往績期間，我們大部分收益來自七款主要已上市產品。詳情請參閱「業務 — 我們的產品組合 — 我們的已上市產品」。得益於我們深厚的技術專長、卓越的產品質量以及穩健的銷售和營銷能力，該等主要產品銷售表現強勁。已上市產品日後的表現將持續取決於其市

---

## 財務資料

---

場競爭力。市場動態或競爭地位的變化，均可能會影響銷量及市場份額，從而可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

此外，製藥產業的定價趨勢與毛利率(包括我們的已上市產品)，會受到更廣泛市場力量與產業競爭所造成的波動影響。整體的定價水平與盈利能力可能會因供需變化、市場結構調整或整體經濟情況的變動而有所不同。我們的已上市產品以及競爭對手的產品，在其生命週期的不同階段，可能會因市場接受度、競爭狀況及產品成熟度的變化，而出現銷售與盈利的波動。這類變動在產業中相當常見，通常反映超越企業個體發展的市場規律。

### 在全球藥品市場拓展的能力

我們一直並將繼續擴展全球佈局，以釋放並最大化產品組合及技術平台的潛力，回應全球未被滿足的醫療需求。憑藉強大的研發和生產能力，以及涵蓋製劑產品至原料藥／中間體的豐富產品組合，我們已建立起穩固的國際業務基礎。中間體的廣泛產品組合，我們已建立穩固的國際業務基礎。截至最後可行日期，我們的已上市產品遍及全球逾40個國家及地區，其中包括多項自主研發的原料藥及中間體，該等藥品已於中國、美國、歐洲、日本及韓國等主要市場均完成DMF註冊，並經常獲客戶在監管申請文件中援引。我們亦與多名全球夥伴在各類產品及技術領域保持長期穩定的合作關係，彰顯我們的質量及技術實力在全球製藥價值鏈中備受認可。

此外，我們計劃透過針對性的合作、授權及商品化夥伴關係，進一步強化全球佈局，充分發揮我們在創新及製造基地方面的優勢。例如，我們正就旗艦代謝性疾病候選藥物BGM0504，於東南亞及其他國際市場探索潛在合作及進入市場的機會。同時，我們將持續爭取國際監管機構的批准和質量認證，以提升產品的全球競爭力及可及性，預期此舉將鞏固我們作為全球導向、創新驅動型製藥企業的市場地位。

### 產品有否納入中國政府資助的醫療保險計劃

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自中國內地的收益分別佔總收益的56.6%、65.9%、54.0%、59.3%及54.8%。國家藥品目錄構成中國基本醫療保險、工傷保險及生育保險計劃在醫療保險覆蓋範圍及報銷標

---

## 財務資料

---

準方面的基礎。有否納入國家藥品目錄，決定了患者能否就涵蓋藥物獲得保險報銷，對市場動態有著重大影響，進而左右需求格局及可行的定價水平。因此，產品有否納入上述醫療保險計劃，將大大影響該產品在中國市場的需求。

截至2025年6月30日，我們大部分在中國銷售的已上市製劑產品中已納入國家藥品目錄。有關已納入國家藥品目錄的主要已上市產品，請參閱「業務 — 我們的產品組合 — 我們的已上市產品」，以了解詳情。儘管藥品獲納入國家或其他政府資助的醫療保險計劃，可大大提升其可及性並大幅增加需求與潛在銷量，但納入有關計劃的產品或其後在集中招標程序中面臨價格壓力。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 國家或其他政府資助的醫療保險計劃可能對我們的銷售、盈利能力及業務前景造成重大影響。」

### 帶量採購計劃的實施以及在中國公立醫療機構的集中招標程序中進行競爭的能力

中國政府實施帶量採購計劃，旨在以較低價格採購更大數量的藥品，可能會影響中國的藥品定價及採購模式。於往績期間，我們的已上市的製劑產品中，四款已納入國家帶量採購計劃。詳情請參閱「業務 — 定價 — 製劑產品定價 — 帶量採購計劃」。帶量採購計劃雖能提升銷量，但為贏得標案，產品定價將面臨下行壓力，並影響我們向客戶銷售產品的價格，從而可能影響我們的收益及盈利能力。此外，如客戶產品獲納入帶量採購計劃，亦可能會嚴重影響原料藥及中間體的銷售表現。具體而言，獲納入帶量採購計劃，可能會對下游仿製藥製造商造成定價壓力，對已面臨激烈競爭的產品影響更甚。此類成本壓力可能會向上游傳導至我們及其他原料藥和中間體供應商，導致整個供應鏈的價格調整。

中國公立醫院及醫療機構須對醫療保險目錄內藥品、臨床常用大宗消耗藥品實施集中採購招標程序。我們透過提交標書參與該等招標程序，以指定價格供應產品。標書評估通常涉及多重因素，包括與替代療法的價格比較、經證實的臨床療效，以及產品和服務的既有質量及聲譽。詳情請參閱「業務 — 定價 — 製劑產品定價 — 傳統集中招標程序」。如成功參與該等招標，我們就能涉足不同省份和地區市場，但醫院及醫療機構仍對實際採購決定和數量保留酌情權。另請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 若我們未能在向公立醫院及其他醫療機構銷售產品的招標程序中取得成功，可能會導致市場份額流失，並對我們的營運、收益及盈利能力造成不利影響。」

---

## 財務資料

---

### 有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力部分取決於管理成本及升運營率的能力。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的利潤分別為人民幣211.4百萬元、人民幣173.4百萬元及人民幣141.3百萬元，而截至2024年及2025年6月30日止六個月則分別為人民幣82.2百萬元及人民幣1.7百萬元。在致力擴大已上市產品銷量的同時，我們亦積極推行有效的成本控制措施，旨在維持盈利能力，並持續增加對創新導向研發管線的投資。

我們的銷售成本主要由原材料成本、直接勞工及製造成本組成，該等項目的波動可直接影響我們的毛利率。我們的運營開支包括研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支。於整個往績期間，研發開支構成大部分運營開支，反映我們推動候選藥物通過各開發階段的努力。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣207.0百萬元、人民幣248.6百萬元、人民幣297.5百萬元、人民幣142.8百萬元及人民幣138.3百萬元，分別佔同期總收益的20.3%、21.4%、23.7%、22.2%及26.4%。

展望未來，由於我們致力於推進創新研發管線並提升藥物開發能力，預期將持續產生重大研發支出，此舉可能影響2025年及後續年度的營運成果。

### 重大會計政策與重要會計判斷及估計

我們的重大會計政策對於理解財務狀況及經營業績至關重要。編製歷史財務資料時，管理層亦須作出判斷、估計及假設，從而影響所呈報之收益、開支、資產和負債金額以及其相關披露。我們根據過往經驗、對當前業務及其他狀況的認知與評估、基於現有資訊及最佳假設的未來預期（當難以從其他來源獲取相關事項的資訊時，我們以上述要素作為判斷基礎），持續對該等判斷及估計進行評估。由於判斷及估計是財務報告流程的必然部分，實際結果可能與該等估計和預期存在差異。

我們認為，下文所闡述在編製財務報表時使用的會計政策，對我們影響最大或涉及最多會計判斷及估計。其他重大會計政策、重要會計判斷及估計的詳情，分別載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策

#### 收益確認

##### 客戶合約收益

來自客戶合約之收益在商品或服務轉移至客戶時按反映我們就交換這些商品或服務而預期有權收取之代價金額確認。

當合約代價包含可變金額時，代價金額估計為我們就向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的數額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收益金額不大可能發生重大收益撥回。

倘合約包括給予客戶有關向其轉讓貨物或服務的重大融資利益(一年以上)的融資組成部分，則收益以應收金額現值計量，並按可反映於合約開始時我們及客戶獨立融資交易的貼現率進行貼現。倘合約包括向我們提供超過一年的重大融資利益的融資組成部分時，則合約項下確認的收益包括按實際利率法於合約負債列賬的利息開支。倘合約中有關客戶付款與轉讓承諾貨物或服務的期間少於一年，則交易價格不會根據融資組成部分的影響予以調整，而是應用國際財務報告準則第15號項下的實際可行方法。

##### (a) 產品銷售

產品銷售的收益於我們把有關貨品的控制權轉移而當客戶接納產品交付時享有收款權利時予以確認。

##### (b) 研發服務

我們於履約責任獲履行(即某項履約責任下相關服務的控制權轉讓予客戶時)確認收益。

履約責任指個別之服務(或一籃子服務)或一系列大致相同之個別服務。

---

## 財務資料

---

倘符合以下其中一項標準，則控制權隨時間轉移，而收益則參照完全履行相關履約責任之進展情況而隨時間確認：

- 客戶隨著我們履約的同時獲得及消費我們履約所提供的利益；
- 我們履約會創造或加強客戶隨著我們履約而控制的資產；或
- 我們履約不會創造可由我們另作他用的資產，且我們對迄今完成的履約付款擁有可強制執行的權利。

否則，收益於客戶取得服務控制權的時間點確認。

### 其他來源的收益

租金收入於租期內按時間比例確認。

### 其他收入

利息收入使用實際利率法按累計基準確認，而實際利率為在金融工具的預期可使用期限內或在短期內(如適用)將估計未來現金收入實際折現為資產賬面淨值的利率。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)均按成本扣除累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購入價及將資產達致運作狀況及運送至作其擬定用途的位置的任何直接應佔成本。

在物業、廠房及設備項目投入運營後產生的開支，例如維修及保養，通常在產生的期間從損益中扣除。倘達到確認標準，則重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化作為替換。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則我們會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並進行相應折舊。

---

## 財務資料

---

折舊乃採用直線法計算，以將各物業、廠房及設備項目的成本於其估計可使用年內撇銷其剩餘價值。用於此目的之主要年率如下所示：

樓宇	4.50%–9.50%
機器	9.00%–19.00%
實驗設備	9.00%–31.67%
車輛	18.00%–23.75%
電子及其他設備	9.00%–31.67%
租賃裝修	剩餘租期與估計可使用年期 兩者中的較短者

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期有所不同，該項目的成本將於各部分間作合理分配，而各部分會分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各財政年度末進行檢討及調整（倘適合）。

物業、廠房及設備項目（包括最初確認的任何重要部分）於出售時或出行時預期無法通過其使用或出售獲得未來經濟利益時終止確認。於資產被終止確認的年度／期間於損益確認的出售或棄置資產的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額與其賬面值的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬且不作折舊。當竣工及可供使用時，在建工程重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按加權平均基準釐定，就在製品及製成品而言，包括直接材料、直接勞工及適當比例的經常性開支。可變現淨值根據估計售價減去至完工及出售時估計將要發生的成本計算。

### 無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併時收購的無形資產的成本乃收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期被評估為有限或無限。無形資產的可使用年期有限，其後按可使用經濟年期攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。具有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法須至少於各財政年度末進行檢討。

---

## 財務資料

---

### 專利及專有技術

購買的專利及專有技術按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法於其估計可使用年期(10年)內攤銷。

### 軟件

已購買的軟件許可證將根據購買及投入使用特定軟件所產生的成本進行資本化。該等軟件許可證按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可使用年期(3至5年)內攤銷。

### 研發開支

所有研究成本均於產生時計入損益。

開發新產品項目所產生的開支僅在我們能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售在技術上具有可行性、具有完成該無形資產並使用或出售的意圖、無形資產產生經濟利益的方式、有足夠的資源支持以完成項目，及可靠計量開發期間開支的能力時，方予以資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支則於產生時支銷。

資本化開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並自產品投入商業生產之日起，以直線法在相關產品的商業壽命內攤銷。

### 租賃

我們於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

我們對所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認租賃負債，以作出租賃付款及使用權資產(即使用相關資產的權利)。

#### (a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出之租賃付款，減任何已

---

## 財務資料

---

收租賃獎勵。使用權資產於租期及資產的估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法計提折舊如下：

廠房及辦公場所	2至10年
租賃土地	30至50年

倘租賃資產的擁有權於租賃期結束前轉讓予我們或成本反映行使購買選擇權，則折舊按資產的估計可使用年期計算。

### (b) 租賃負債

於租賃開始日期，我們確認按租賃期內將支付的租賃款項現值計量的租賃負債。租賃款項包括定額付款(包含實質定額款項)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括我們合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租賃期反映我們行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。並非取決於指數或利率之可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含利率不易釐定，我們使用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增長，並會因支付租賃付款而減少。此外，倘出現修訂、租賃期有所變更、租賃付款有所變更(例如因指數或利率變動導致未來租賃付款有所變更)或購買有關資產的選擇權的評估出現變動，租賃負債的賬面值將會重新計量。

### (c) 短期租賃

我們對其辦公室及僱員宿舍的短期租賃(即該等租賃期於開始日期起計為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。

我們應用國際財務報告準則第15號的規定以評估售後租回交易是否構成我們的銷售。

### 本集團作為賣方承租人

對於不符合銷售規定的轉讓，我們(作為賣方承租人)繼續確認資產，並將轉讓所得款項入賬為國際財務報告準則第9號範圍內的借款。

---

## 財務資料

---

### 本集團作為出租人

當我們作為出租人行事時，其於租賃開始時(或出現租賃修改時)將各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

所有我們並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合約包括租賃及非租賃部分時，則我們按相對獨立售價基準將合約中的代價分配至各個部分。由於其經營性質，租金收入於租期內會按直線法列賬並計入損益之收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為租金收入。或然租金乃於所賺取的期間內確認為收益。

轉移相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報至承租人之租賃作為融資租賃入賬。

### 政府補助

政府補助在合理肯定能收到補助且符合所有附帶條件的情況下按公允價值確認。當補助涉及開支項目時，於其擬補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

當補助涉及資產時，公允價值計入遞延收入賬戶，並在相關資產的預計可使用年期內按年等額分期分配至損益。

### 公允價值計量

我們於各報告期末計量若干按公允價值計量的金融工具。公允價值指市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付之價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行；或於未有主要市場的情況則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須屬我們能取用者。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)計量。

非金融資產公允價值之計量則參考市場參與者從使用該資產之最高及最佳效用，或把該資產售予另一使用該資產之最高及最佳效用之市場參與者可產生之經濟效益。

---

## 財務資料

---

我們使用適用於相關情況的估值方法，而其有足夠資料計量公允價值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公允價值於財務報表計量或披露的所有資產及負債基於對公允價值計量整體屬重要的最低層輸入數據按如下所述在公允價值層級中分類：

- 第一層 按同等資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)計算
- 第二層 按對公允價值計量而言屬重大之可觀察(直接或間接)最低層輸入數據之估值技術計算
- 第三層 按對公允價值計量而言屬重大之不可觀察最低層輸入數據之估值技術計算

對於在財務報表以經常基準確認之資產及負債，我們於各報告期末根據對於公允價值計量整體有重大影響之最低層輸入數據，通過重新評估分類以確定各層級之間是否出現轉移。

### 重要會計判斷及估計

#### 判斷

##### 研發開支

所有研究成本均於產生時計入損益。

開發新產品項目所產生的開支僅在我們能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售在技術上具有可行性、具有完成該無形資產並使用或出售的意圖、無形資產產生經濟利益的方式、有足夠的資源支持以完成項目，及可靠計量開發期間開支的能力時，方予以資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支則於產生時支銷。釐定應資本化開發成本的金額時，需運用判斷及估計。

##### 遞延稅項資產

僅在可能獲得應課稅利潤作扣減未動用稅項虧損的情況下，方會就該等虧損確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，須根據可能的時間、未來應課稅利潤水平以及未來稅項計劃策略作出重要管理層判斷。

---

## 財務資料

---

### 估計不確定因素

#### 貿易應收款項預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶分部組群以逾期天數計算。

撥備矩陣初步基於我們過往觀察所得違約率而計算。我們將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟情況預期將於未來一年惡化，從而可能導致製造行業違約數目增加，則會調整過往違約率。於往績期間各年度／期間，過往觀察所得違約率將予更新，並會分析前瞻性估計變動。

對過往觀察所得違約率、預測經濟情況及預期信貸虧損之間的關連性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對狀況變化及預測經濟情況相當敏感。我們歷史信貸虧損經驗及預測經濟情況亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。

#### 存貨撇減至可變現淨值

存貨撇減至可變現淨值乃根據存貨的估計可變現淨值作出。評估所需撇減涉及管理層對市況作出判斷及估計。倘日後實際結果或進一步預期不同於原先估計，有關差額將對估計變動期間的存貨賬面值及存貨撇減費用／回撥造成影響。

#### 非金融資產(不包括商譽)的減值

我們於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。我們每年對具無限可使用年期的無形資產進行減值測試，以及於存在減值象的其他時間進行測試。其他非金融資產在有跡象顯示賬面值可能無法收回時作出減值測試。如資產或現金產生單位的賬面值超逾其可收回金額，即其公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者，則視為存在減值。公允價值減出售成本的計算乃按類似資產的公平磋商交易中的具約束力銷售交易或可觀察市場價格減出售資產的額外成本計算。當計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適貼現率以計算相關現金流量的現值。

---

## 財務資料

---

### *物業、廠房及設備項目的可使用年期及餘值*

於釐定物業、廠房及設備項目的可用年期及餘值時，我們須考慮各項因素，包括因生產改變或改進引致技術或商業過時、或因對資產的產品或服務輸出的市場需求改變、資產的預期使用情況、預期物理耗損、資產的維修保養及資產的使用受法律或其他類似限制。資產可使用年期的估計是我們根據以往對用途相若的類似資產的經驗得出。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或餘值與以往的估計有差異，將確認額外折舊。可使用年期及餘值於往績期間各期末根據環境轉變作出檢討。

### *非上市投資的公允價值計量*

我們已於多間公司進行非上市投資，該等投資按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及指定為按公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益的金融資產入賬。該等投資的公允價值使用估值技術釐定，我們運用判斷選擇多種方法，並作出主要基於各報告期末現有市況的假設。倘任何估計及假設出現變動，則可能導致該等金融資產各自的公允價值出現重大變動。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 若干綜合損益及其他全面收益表項目說明

下表列載於所示年度／期間綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收益 . . . . .	1,017,331	1,163,623	1,254,868	644,065	523,815
銷售成本 . . . . .	(376,299)	(510,407)	(519,145)	(284,515)	(265,523)
毛利 . . . . .	641,032	653,216	735,723	359,550	258,292
其他收入及收益 . . . . .	57,713	67,386	70,571	31,213	33,564
銷售及分銷開支 . . . . .	(70,094)	(64,069)	(71,743)	(39,641)	(39,649)
行政開支 . . . . .	(120,929)	(121,871)	(147,399)	(57,653)	(75,180)
研發開支 . . . . .	(207,025)	(248,592)	(297,453)	(142,763)	(138,288)
金融資產減值虧損淨值 . . . . .	1,373	(2,467)	(12,353)	(4,418)	3,495
其他開支 . . . . .	(27,237)	(36,804)	(58,549)	(19,511)	(15,205)
財務成本 . . . . .	(23,710)	(44,424)	(52,435)	(27,569)	(29,027)
分估聯營公司虧損 . . . . .	(8,917)	(13,605)	(9,162)	(4,901)	(3,023)
除稅前利潤／(虧損) . . . . .	242,206	188,770	157,200	94,307	(5,021)
所得稅(開支)／抵免 . . . . .	(30,780)	(15,346)	(15,937)	(12,079)	6,678
年度／期間利潤 . . . . .	<u>211,426</u>	<u>173,424</u>	<u>141,263</u>	<u>82,228</u>	<u>1,657</u>
以下應佔：					
母公司擁有人 . . . . .	239,623	202,466	189,167	106,366	17,173
非控股權益 . . . . .	(28,197)	(29,042)	(47,904)	(24,138)	(15,516)
	<u>211,426</u>	<u>173,424</u>	<u>141,263</u>	<u>82,228</u>	<u>1,657</u>

### 收益

我們於往績期間之收益主要來自藥品銷售，包括特色原料藥／中間體及製劑產品。詳情請參閱「業務 — 我們的產品組合 — 我們的已上市產品」。我們亦曾提供研發服務，此業務於往績期間佔我們收益部分較少。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表列示於所示年度／期間按貨品或服務類別劃分之我們收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
<b>產品銷售</b>										
特色原料藥／中間體	828,504	81.4	947,363	81.4	1,047,914	83.5	530,601	82.4	436,834	83.5
製劑產品 . . . . .	100,399	9.9	138,009	11.9	161,150	12.8	109,771	17.0	76,212	14.5
小計 . . . . .	928,903	91.3	1,085,372	93.3	1,209,064	96.3	640,372	99.4	513,046	98.0
研發服務 . . . . .	84,387	8.3	75,805	6.5	39,218	3.1	3,417	0.6	6,484	1.2
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	4,041	0.4	2,446	0.2	6,586	0.6	276	0.0	4,285	0.8
<b>總計 . . . . .</b>	<b>1,017,331</b>	<b>100.0</b>	<b>1,163,623</b>	<b>100.0</b>	<b>1,254,868</b>	<b>100.0</b>	<b>644,065</b>	<b>100.0</b>	<b>523,815</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他指向第三方提供製造服務所產生的收益。

下表列示於所示年度／期間按地理市場(根據客戶所在地劃分)劃分之收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地 . . . . .	575,408	56.6	766,925	65.9	678,057	54.0	381,740	59.3	287,298	54.8
海外 . . . . .	441,923	43.4	396,698	34.1	576,811	46.0	262,325	40.7	236,517	45.2
<b>總計 . . . . .</b>	<b>1,017,331</b>	<b>100.0</b>	<b>1,163,623</b>	<b>100.0</b>	<b>1,254,868</b>	<b>100.0</b>	<b>644,065</b>	<b>100.0</b>	<b>523,815</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本及(ii)直接勞工及製造成本。下表載列於所示年度／期間按性質劃分之我們銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
原材料成本 . . . . .	214,763	57.1	325,433	63.7	274,889	52.9	169,723	59.6	121,297	45.7
直接勞工及製造成本 . . .	147,080	39.1	163,180	32.0	223,538	43.1	114,146	40.1	138,416	52.1
其他 . . . . .	14,456	3.8	21,794	4.3	20,718	4.0	646	0.3	5,810	2.2
<b>總計 . . . . .</b>	<b>376,299</b>	<b>100.0</b>	<b>510,407</b>	<b>100.0</b>	<b>519,145</b>	<b>100.0</b>	<b>284,515</b>	<b>100.0</b>	<b>265,523</b>	<b>100.0</b>

下表列載於所示年度／期間按商品或服務類型劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
<b>產品銷售</b>										
原料藥及中間體 . . .	333,497	88.7	443,037	86.8	440,293	84.8	243,901	85.6	224,922	84.7
製劑產品 . . . . .	28,346	7.5	45,576	8.9	58,134	11.2	39,968	14.0	34,791	13.1
<b>小計 . . . . .</b>	<b>361,843</b>	<b>96.2</b>	<b>488,613</b>	<b>95.7</b>	<b>498,427</b>	<b>96.0</b>	<b>283,869</b>	<b>99.6</b>	<b>259,713</b>	<b>97.8</b>
研發服務 . . . . .	14,302	3.8	20,976	4.1	18,174	3.5	454	0.3	1,606	0.6
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	154	—	818	0.2	2,544	0.5	192	0.1	4,204	1.6
<b>總計 . . . . .</b>	<b>376,299</b>	<b>100.0</b>	<b>510,407</b>	<b>100.0</b>	<b>519,145</b>	<b>100.0</b>	<b>284,515</b>	<b>100.0</b>	<b>265,523</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他指向第三方提供製造服務所產生的銷售成本。

### 毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益之百分比。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣641.0百萬元、人民幣653.2百萬元及人民幣735.7百萬元，毛利率分別為63.0%、56.1%及58.6%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣359.6百萬元及人民幣258.3百萬元，毛利率分別為55.8%及49.3%。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表列載於往績期間按商品或服務類型劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利 金額	毛利率 %	毛利 金額	毛利率 %	毛利 金額	毛利率 %	毛利 金額	毛利率 %	毛利 金額	毛利率 %
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
產品銷售										
原料藥及中間體 . . . . .	495,007	59.7	504,326	53.2	607,621	58.0	286,700	54.0	211,912	48.5
製劑產品 . . . . .	72,053	71.8	92,433	67.0	103,016	63.9	69,803	63.6	41,421	54.3
小計 . . . . .	567,060	61.0	596,759	55.0	710,637	58.8	356,503	55.7	253,333	49.4
研發服務 . . . . .	70,085	83.1	54,829	72.3	21,044	53.7	2,963	86.7	4,878	75.2
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	3,887	96.2	1,628	66.6	4,042	61.4	84	30.4	81	1.9
總計 . . . . .	<u>641,032</u>	<u>63.0</u>	<u>653,216</u>	<u>56.1</u>	<u>735,723</u>	<u>58.6</u>	<u>359,550</u>	<u>55.8</u>	<u>258,292</u>	<u>49.3</u>

附註：

(1) 其他指向第三方提供製造服務所產生的毛利及毛利率。

## 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要指自地方政府收取的財務激勵，以認可我們的創新工作；(ii)租金收入；(iii)銀行利息收入；及(iv)外匯差額淨額。下表列載於所示年度／期間的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
其他收入										
政府補助 . . . . .	20,718	35.9	30,088	44.6	29,804	42.3	8,566	27.4	10,186	30.4
銀行利息收入 . . . . .	2,239	3.9	17,991	26.7	10,964	15.5	7,014	22.5	2,966	8.8
租金收入 . . . . .	—	—	15,894	23.6	27,684	39.2	13,624	43.6	13,624	40.6
其他 . . . . .	1,189	2.0	810	1.2	200	0.3	183	0.6	331	1.0
其他收入總額 . . . . .	<u>24,146</u>	<u>41.8</u>	<u>64,783</u>	<u>96.1</u>	<u>68,652</u>	<u>97.3</u>	<u>29,387</u>	<u>94.1</u>	<u>27,107</u>	<u>80.8</u>
收益										
外匯差額淨額 . . . . .	12,986	22.5	2,603	3.9	1,919	2.7	1,826	5.9	6,457	19.2
出售聯營公司之收益 . . . . .	20,581 <sup>(1)</sup>	35.7	—	—	—	—	—	—	—	—
總收益 . . . . .	<u>33,567</u>	<u>58.2</u>	<u>2,603</u>	<u>3.9</u>	<u>1,919</u>	<u>2.7</u>	<u>1,826</u>	<u>5.9</u>	<u>6,457</u>	<u>19.2</u>
總計 . . . . .	<u>57,713</u>	<u>100.0</u>	<u>67,386</u>	<u>100.0</u>	<u>70,571</u>	<u>100.0</u>	<u>31,213</u>	<u>100.0</u>	<u>33,564</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 指年內出售若干聯營公司股權所確認的收益，主要由於我們調整投資組合所致。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)營銷開支，主要涉及市場研究及多項市場及推廣活動；(ii)員工成本，包括內部銷售及營銷員工的薪酬、以股份為基礎的報酬及其他福利；及(iii)差旅及會議開支，包括主持及參加不同類型的學術會議、研討會及論壇。下表載列於所示年度／期間銷售及分銷開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
營銷開支 . . . . .	60,465	86.2	53,196	83.1	55,668	77.6	33,666	85.0	32,140	81.1
員工成本 . . . . .	7,824	11.2	9,158	14.3	13,353	18.6	5,014	12.6	6,121	15.4
差旅及會議開支 . . . . .	436	0.6	1,115	1.7	2,073	2.9	798	2.0	844	2.1
其他 . . . . .	1,369	2.0	600	0.9	649	0.9	163	0.4	544	1.4
總計 . . . . .	<u>70,094</u>	<u>100.0</u>	<u>64,069</u>	<u>100.0</u>	<u>71,743</u>	<u>100.0</u>	<u>39,641</u>	<u>100.0</u>	<u>39,649</u>	<u>100.0</u>

### 行政開支

行政開支主要包括(i)員工成本，包括管理及行政員工的薪酬、以股份為基礎的報酬及其他福利；(ii)差旅開支、辦公室開支及日常營運開支；(iii)諮詢、專業及其他服務開支；(iv)物業、廠房及設備及使用權資產的拆舊及攤銷；及(v)稅項及附加費用。下表載列於所示年度／期間行政開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
員工成本 . . . . .	55,735	46.1	53,063	43.5	69,450	47.1	21,849	37.9	30,123	40.1
差旅開支、辦公室開支 及日常營運開支 . . . . .	15,117	12.5	18,872	15.5	21,777	14.8	10,087	17.5	12,374	16.5
諮詢、專業及其他服務 開支 . . . . .	21,672	17.9	19,514	16.0	22,728	15.4	11,725	20.3	11,655	15.5
拆舊及攤銷 . . . . .	15,613	12.9	15,428	12.7	15,274	10.4	7,123	12.4	13,279	17.7
稅項及附加費用 . . . . .	5,223	4.3	5,712	4.7	8,420	5.7	3,149	5.5	5,474	7.3
其他 . . . . .	7,569	6.3	9,282	7.6	9,750	6.6	3,720	6.4	2,275	2.9
總計 . . . . .	<u>120,929</u>	<u>100.0</u>	<u>121,871</u>	<u>100.0</u>	<u>147,399</u>	<u>100.0</u>	<u>57,653</u>	<u>100.0</u>	<u>75,180</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 研發開支

研發開支主要包括(i)員工成本，包括研發人員的的薪酬、以股份為基礎的報酬及其他福利；(ii)主要涉及開發我們候選產品相關的臨床試驗及測試開支；(iii)物料成本，主要包括在研發活動所使用的試劑和耗材成本；及(iv)在研發活動所使用的物業、廠房及設備和使用權資產的折舊及攤銷。

研發開支並不包括已資本化開發成本。詳情請參閱「— 重大會計政策與重要會計判斷及估計 — 重大會計政策 — 無形資產(商譽除外) — 研發開支」。下表載列於所示年度／期間研發開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工成本 . . . . .	65,332	31.6	81,904	32.9	88,943	29.9	37,110	25.9	36,883	26.6
臨床試驗及測試開支 . . . . .	59,216	28.6	67,902	27.3	93,705	31.5	50,077	35.1	49,086	35.5
物料成本 . . . . .	52,199	25.2	64,129	25.8	75,751	25.5	35,936	25.2	29,667	21.5
折舊及攤銷 . . . . .	19,503	9.4	19,816	8.0	24,146	8.1	12,384	8.7	13,276	9.6
其他 . . . . .	10,775	5.2	14,841	6.0	14,908	5.0	7,256	5.1	9,376	6.8
總計 . . . . .	<u>207,025</u>	<u>100.0</u>	<u>248,592</u>	<u>100.0</u>	<u>297,453</u>	<u>100.0</u>	<u>142,763</u>	<u>100.0</u>	<u>138,288</u>	<u>100.0</u>

### 金融資產減值虧損淨值

金融資產減值虧損或減值虧損撥回指貿易應收款項及應收票據和其他應收款項的預期減值虧損或預期減值虧損撥回。我們於2022年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣1.4百萬元，並於2023年及2024年分別錄得減值虧損淨額人民幣2.5百萬元及人民幣12.4百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得減值虧損淨額人民幣4.4百萬元及人民幣3.5百萬元。

### 其他開支

其他開支主要包括(i)存貨撇減至可變現淨值；(ii)租賃成本；及(iii)按公允價值計量且變動計入當期損益金融工具的公允價值虧損。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生其他開支分別為人民幣27.2百萬元、人民幣36.8百萬元、人民幣58.5百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣15.2百萬元。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

財務成本主要包括銀行借款的利息及租賃負債。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，財務成本分別為人民幣23.7百萬元、人民幣44.4百萬元、人民幣52.4百萬元、人民幣27.6百萬元及人民幣29.0百萬元。

### 分佔聯營公司虧損

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，分佔聯營公司虧損金額分別為人民幣8.9百萬元、人民幣13.6百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣3.0百萬元。

### 所得稅(開支)／抵免

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得所得稅開支人民幣30.8百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣15.9百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得所得稅抵免人民幣6.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得所得稅開支人民幣12.1百萬元。於往績期間及直至最後可行日期，我們與相關稅務部門並無任何重大糾紛或尚未解決的稅務事宜。

我們須就成員公司所在及經營所在司法權區產生或源自該等司法權區的利潤按實體基準繳納所得稅。

中國內地企業所得稅的撥備乃根據《企業所得稅法》規定對可課稅利潤的法定稅率25%徵稅，該稅法已於2008年1月1日獲批生效。本公司及若干附屬公司符合資格為高新技術企業，於往績期間享有15%的優惠所得稅率。有關資格須每三年經中國內地相關稅務部門審查。此外，若干於中國內地營運之附屬公司因往績期間獲指定為「小型微利企業」，故於有關期間享有優惠稅率2.5%至5%。

### 各期間經營業績之比較

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月之比較

#### 收益

收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣644.1百萬元下降至截至2025年6月30日止六個月的人民幣523.8百萬元，降幅達18.7%，主要源於產品銷售減少。此主要反映磷酸奧司他韋及其原料藥／中間體需求減少，因流感流行模式轉變，以及市場競爭加劇所帶來的定價壓力。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣284.5百萬元下降至截至2025年6月30日止六個月的人民幣265.5百萬元，降幅為6.7%，主要源於產品銷售減少。

### 毛利及毛利率

毛利從截至2024年6月30日止六個月的人民幣359.6百萬元下降至截至2025年6月30日止六個月的人民幣258.3百萬元，降幅為28.2%。本公司毛利率由截至2024年6月30日止六個月的55.8%下降至截至2025年6月30日止六個月的49.3%。此下降主要反映磷酸奧司他韋及其原料／中間體在市場競爭加劇下所承受的定價壓力。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月之人民幣31.2百萬元增至截至2025年6月30日止六個月之人民幣33.6百萬元，主要源於匯兌差額淨額增加，此乃由於期內人民幣兌主要外幣(包括美元)貶值，導致本公司以外幣計值之資產產生較高匯兌收益所致。

### 銷售及分銷開支

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，銷售及分銷開支維持相對穩定，均為人民幣39.6百萬元

### 行政開支

行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣57.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣75.2百萬元，主要由於：(i)員工成本增加人民幣8.3百萬元，主要由於若干員工成本於工程項目竣工後產生，該等相關成本先前已予以資本化，以及根據僱員激勵計劃確認2025年授出的以股份為基礎的酬金所致；及(ii)於2024年12月完成建設蘇州設施後，折舊及攤銷增加人民幣6.2百萬元。

### 研發開支

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，研發開支維持穩定，分別為人民幣142.8百萬元及人民幣138.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值虧損淨值

金融資產減值虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.4百萬元，減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.5百萬元撥回淨額，主要由於貿易應收款項及應收票據隨銷售額下降而減少，並對預期信貸虧損作出相應調整。

### 其他開支

其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.2百萬元，主要由於(i)強化存貨管理導致存貨撇減至可變現淨值減少人民幣2.7百萬元；及(ii)因股權投資表現改善，按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具之公允價值虧損減少人民幣2.4百萬元。

### 財務成本

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月的財務成本維持穩定，分別為人民幣27.6百萬元及人民幣29.0百萬元。

### 分佔聯營公司虧損

分佔聯營公司虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元，主要由於聯營公司營運績效改善，導致其確認的投資虧損佔比降低。

### 所得稅(開支)／抵免

我們截至2024年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣12.1百萬元，截至2025年6月30日止六個月則錄得所得稅抵免人民幣6.7百萬元，主要由於2025年上半年的虧損狀況。

### 期內利潤

基於上文所述，我們於截至2024年6月30日止六個月錄得期內利潤人民幣82.2百萬元，截至2025年6月30日止六個月則錄得人民幣1.7百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

### 收益

收益從2023年的人民幣1,163.6百萬元增加至2024年的人民幣1,254.9百萬元，增幅為7.8%，主要由我們的主要上市產品如米卡芬淨鈉及甲磺酸艾立布林的需求增加所推動。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

2023年及2024年的銷售成本維持穩定，分別為人民幣510.4百萬元及人民幣519.1百萬元。

### 毛利及毛利率

毛利由2023年的人民幣653.2百萬元增加12.6%至2024年的人民幣735.7百萬元。我們的毛利率由2023年的56.1%上升至2024年的58.6%，主要源於產品組合優化，較高毛利產品的貢獻增加，以及生產效率提升。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣67.4百萬元增至2024年的人民幣70.6百萬元，主要由於租金收入增加。此增長主要歸因於2024年確認全年租金收入，而2023年僅確認七個月收入，因本公司一間附屬公司於2023年開始出租若干設施及設備。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023年的人民幣64.1百萬元增加至2024年的人民幣71.7百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣4.2百萬元，此乃因擴大銷售團隊及加強市場推廣活動，以支持新產品商業化及整體業務增長所致；及(ii)市場推廣開支增加人民幣2.5百萬元，主要歸因於加強推廣活動及品牌建設工作，以提升市場認知度。

### 行政開支

行政開支由2023年的人民幣121.9百萬元增加至2024年的人民幣147.4百萬元，主要由於員工成本增加人民幣16.4百萬元，因若干員工成本於完成建造項目後支銷，而相關成本先前已資本化。

### 研發開支

研發開支由2023年的人民幣248.6百萬元增加至2024年的人民幣297.5百萬元，主要由於臨床試驗及測試費用增加人民幣25.8百萬元，此乃因管線持續推進及研發活動所致。

### 金融資產減值虧損淨值

金融資產減值虧損由2023年人民幣2.5百萬元增加至2024年人民幣12.4百萬元，主要歸因於銷售增長導致貿易應收款項及應收票據增加。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

其他開支由2023年的人民幣36.8百萬元增加至2024年的人民幣58.5百萬元，主要由於：(i)租金成本增加人民幣14.8百萬元，此乃因租約於2023年開始，2024年確認全年開支，而2023年僅確認七個月開支；及(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的公允價值虧損增加人民幣6.1百萬元。惟該等增加部分被強化存貨管理導致存貨撇減至可變現淨值減少人民幣5.0百萬元所抵銷。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣44.4百萬元增加至2024年的人民幣52.4百萬元，主要由於借款餘額上升導致銀行借款及其他借款利息增加人民幣8.0百萬元。

### 分佔聯營公司虧損

分佔聯營公司虧損由2023年的人民幣13.6百萬元減少至2024年的人民幣9.2百萬元，主要由於聯營公司營運績效改善，導致其投資虧損佔比降低。

### 所得稅開支

所得稅開支於2024年維持穩定，分別為人民幣15.3百萬元及人民幣15.9百萬元。

### 年內利潤

基於上文所述，我們於2023年錄得年內利潤人民幣173.4百萬元，2024年則錄得人民幣141.3百萬元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度之比較

#### 收益

我們的收益由2022年的人民幣1,017.3百萬元增加14.4%至2023年的人民幣1,163.6百萬元，主要由於產品銷售收益增加，反映流感流行帶動奧司他韋磷酸鹽及其原料藥／中間體的需求上升。該增長部分被研發服務收益減少人民幣8.6百萬元所抵銷，而減少主要反映研發項目的進度。

#### 銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣376.3百萬元增加35.6%至2023年的510.4百萬元，主要由於產品銷售增長所致。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣641.0百萬元增加至2023年的人民幣653.2百萬元。毛利率由2022年的63.0%下降至2023年的56.1%。該等下降主要反映磷酸奧司他韋被納入中國國家帶量採購計劃後所面臨的定價壓力，這也導致原料藥／中間體市場的競爭加劇。

### 其他收入及收益

本公司之其他收入及收益由2022年之人民幣57.7百萬元增至2023年之人民幣67.4百萬元，主要由於(i)租金收入增加人民幣15.9百萬元，主要歸因於本公司其中一間附屬公司自2023年起開始出租若干設施及設備；及(ii)銀行利息收入增加人民幣15.8百萬元，主要由於平均銀行結餘增加所致。此增長被外匯差額減少所部分抵銷，主要由於人民幣兌美元等主要外幣的減值於2022年至2023年有所緩和。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2022年的人民幣70.1百萬元減少至2023年的人民幣64.1百萬元，主要由於市場營銷開支減少人民幣7.3百萬元，反映隨著我們的已上市產品持續擴大市場佔有率，推廣效率有所提升。

### 行政開支

行政開支於2022年及2023年維持穩定，分別為人民幣120.9百萬元及人民幣121.9百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣207.0百萬元增加至2023年的人民幣248.6百萬元，主要由於(i)員工成本上升，因擴展研發活動增加所致；以及(ii)隨著研發項目推進，材料成本上升。

### 金融資產減值虧損淨值

金融資產減值虧損淨值由2022年撥回淨額人民幣1.4百萬元，增加至2023年減值虧損淨額人民幣2.5百萬元，主要由於產品銷售增長導致貿易應收款項及應收票據增加所致。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

本公司其他開支由2022年人民幣27.2百萬元增至2023年人民幣36.8百萬元，主要由於(i)租金成本增加人民幣11.0百萬元，主要源自2023年簽訂之租賃協議；及(ii)存貨撇減至可變現淨值增加人民幣6.9百萬元，主要反映存貨水平上升及存貨組合變化。該等增加部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具公允價值虧損減少人民幣9.0百萬元所抵銷。

### 財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣23.7百萬元增加至2023年的人民幣44.4百萬元，主要由於借款餘額上升導致銀行借款及其他借款利息增加人民幣19.8百萬元。

### 分佔聯營公司虧損

分佔聯營公司虧損由2022年的人民幣8.9百萬元增加至2023年的人民幣13.6百萬元，主要由於聯營公司於2023年錄得較高虧損。

### 所得稅開支

所得稅開支由2022年的人民幣30.8百萬元減少至2023年的人民幣15.3百萬元，主要由於2023年較2022年的開支有所增加，導致稅前利潤減少。

### 年內利潤

基於上文所述，我們於2022年錄得年內利潤人民幣211.4百萬元，2023年則錄得人民幣173.4百萬元。

## 財務資料

### 若干綜合財務狀況表項目說明

我們所示日期的綜合財務狀況表概要如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 . . . . .	2,095,361	2,484,541	2,726,846	2,738,664
投資物業 . . . . .	—	62,454	59,566	58,125
使用權資產 . . . . .	77,048	101,806	87,195	81,898
商譽 . . . . .	7,500	7,500	3,120	3,120
其他無形資產 . . . . .	12,053	26,017	38,172	246,636
於聯營公司的投資 . . . . .	35,374	43,490	39,043	138,571
指定為按公允價值計量且其變動計入當期其他 全面收益的股權投資 . . . . .	125,279	110,700	86,196	73,763
按公允價值計量且其變動計入當期損益(「按公 允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產 . . . . .	238,672	271,666	311,821	315,334
遞延稅項資產 . . . . .	16,169	34,453	62,201	70,467
預付款項、其他應收款項及其他資產 . . . . .	107,734	41,638	98,562	113,290
<b>非流動資產總額 . . . . .</b>	<b>2,715,190</b>	<b>3,184,265</b>	<b>3,512,722</b>	<b>3,839,868</b>
<b>流動資產</b>				
存貨 . . . . .	280,351	344,628	364,615	372,420
貿易應收款項及應收票據 . . . . .	307,468	308,875	339,504	276,804
預付款項、其他應收款項及其他資產 . . . . .	108,183	116,326	170,459	150,553
應收關聯方款項 . . . . .	11,817	21,246	347	4,316
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 資產 . . . . .	50,118	50,617	—	—
已抵押存款 . . . . .	28,644	27,005	11,251	9,001
現金及現金等價物 . . . . .	1,151,735	971,041	754,102	730,833
<b>流動資產總額 . . . . .</b>	<b>1,938,316</b>	<b>1,839,738</b>	<b>1,640,278</b>	<b>1,543,927</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	137,553	142,161	189,625	145,083
其他應付款項及應計項目 . . . . .	189,047	166,370	168,413	182,511
衍生金融工具 . . . . .	882	2,234	3,735	121
計息銀行借款 . . . . .	438,250	554,803	632,220	789,668
租賃負債 . . . . .	1,336	16,101	13,692	10,798
合約負債 . . . . .	29,486	24,003	28,019	28,822
應付關聯方款項 . . . . .	—	2,532	—	—
應付所得稅 . . . . .	14,972	14,043	16,683	—
流動負債總額 . . . . .	<u>811,526</u>	<u>922,247</u>	<u>1,052,387</u>	<u>1,157,003</u>
流動資產淨額 . . . . .	<u>1,126,790</u>	<u>917,491</u>	<u>587,891</u>	<u>386,924</u>
總資產減流動負債 . . . . .	<u>3,841,980</u>	<u>4,101,756</u>	<u>4,100,613</u>	<u>4,226,792</u>
<b>非流動負債</b>				
可轉換債券 . . . . .	405,830	430,261	455,344	454,710
計息銀行借款 . . . . .	1,170,222	1,184,658	1,109,933	1,039,837
租賃負債 . . . . .	6,011	21,011	10,207	7,921
遞延稅項負債 . . . . .	3,580	3,518	—	—
遞延收入 . . . . .	26,000	56,070	84,710	81,157
其他長期應付款項 . . . . .	—	—	14,389	57,000
非流動負債總額 . . . . .	<u>1,611,643</u>	<u>1,695,518</u>	<u>1,674,583</u>	<u>1,640,625</u>
資產淨額 . . . . .	<u>2,230,337</u>	<u>2,406,238</u>	<u>2,426,030</u>	<u>2,586,167</u>

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、機器、機動車輛、電子及其他設備、實驗設備、租賃改良物及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣2,095.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,484.5百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣2,726.8百萬元及截至2025年6月30日的人民幣2,738.7百萬元。整體增加主要乃由於生產線、倉庫及附屬設施在我們製造場地之完成及資本化，以及對新製造及研發設施之持續投資。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產為廠房、辦公場所及租賃土地的租賃。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣77.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣101.8百萬元，主要由於為支持業務擴展而訂立新租約。截至2024年12月31日使用權資產減少至人民幣87.2百萬元，並進一步下降至2025年6月30日的人民幣81.9百萬元，主要乃由於使用權資產的折舊。

### 其他無形資產

我們的其他無形資產為我們的軟件、專利、專有技術及資本化開發成本。我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣12.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣26.0百萬元，主要由於新增專利及軟件系統。其他無形資產進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣38.2百萬元及截至2025年6月30日的人民幣246.6百萬元，主要乃由於與我們的臨床階段產品候選項目（尚未可供使用且尚未計入攤銷）相關之開發成本資本化。

### 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產包含財富管理產品及其他按公允價值計量之非上市基金投資，此等資產由流動部分及非流動部分構成。下表列示於所示日期我們按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產之明細：

	截至12月31日			截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)	
流動：					
理財產品	50,118	50,617	—	—	—
非流動：					
按公允價值計量之非上市投資	238,672	271,666	311,821	315,334	315,334
總計	<u>288,790</u>	<u>322,283</u>	<u>311,821</u>	<u>315,334</u>	<u>315,334</u>

我們現金管理政策包括投資財富管理產品，以在不妨礙我們業務運營或資本開支的前提下更好地利用閒置現金。於往績期間，我們購買了由信譽良好的金融機構發行的低風險理財產品，其浮動回報與本金於到期日一併支付，該等產品被列作按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產。

## 財務資料

此外，我們按公允價值計量的非上市基金投資主要代表對早期創新製藥及生物技術公司的股權投資。我們採取選擇性投資策略，在評估被投資企業產品管線的成长潛力時，同時考量其與自身業務發展的互補性或協同效應。我們已建立嚴謹的決策程序及內部監控系統，以評估及監察此類投資，從而妥善管理相關風險。

為監控及管理我們按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產相關投資風險，我們已制定一套全面內部政策及指引以管理該等資產投資。我們根據估計資本要求及年度預算，並考慮財富管理產品之期限、預期回報及風險作出投資決策。我們通常將購買範圍限於可隨時贖回之低風險產品。[編纂]後，我們或會根據營運需要繼續投資低風險財富管理產品及其他金融資產，並嚴格遵循我們內部政策與措施以及上市規則第十四章之要求。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表列示於所示日期我們之存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
原材料 . . . . .	63,447	45,059	43,134	41,358
在製品 . . . . .	98,004	128,749	160,637	166,167
成品 . . . . .	118,900	170,820	160,844	164,895
總計 . . . . .	<u>280,351</u>	<u>344,628</u>	<u>364,615</u>	<u>372,420</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣280.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣344.6百萬元，主要由於製造活動擴展以及為增長之銷售需求作準備而導致在製品及製成品水平上升。我們的存貨增加至截至2024年12月31日的人民幣364.6百萬元，並進一步增至2025年6月30日的人民幣372.4百萬元，主要乃由於為支持我們的製造活動，在製品增加。

## 財務資料

下表概述於所示日期我們存貨之賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
一年內 . . . . .	240,767	273,200	311,354	315,226
超過一年 . . . . .	39,584	71,428	53,261	57,194
總計 . . . . .	<u>280,351</u>	<u>344,628</u>	<u>364,615</u>	<u>372,420</u>

我們的存貨周轉天數按相關年度／期間年／期初與年／期末存貨餘額算術平均值除以銷售成本，再乘以該年度／期間天數計算，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月分別為245日、236日、270日及279日。我們的存貨周轉天數由截至2022年的245日減少至截至2023年的236日，主要由於存貨管理改善及生產排程優化。我們的存貨周轉天數於2024年增加至270日，主要因維持較高存貨水平以支持預期市場需求。我們的存貨周轉天數於截至2025年6月30日止六個月維持相較穩定於279日。

截至2025年8月31日，2025年6月30日存貨中42.4% (即人民幣176.7百萬元) 已後續投入使用。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據代表應收客戶之未償款項。下表列示於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
貿易應收款項 . . . . .	327,001	308,064	364,431	293,599
按攤銷成本計量之應收票據 . . . . .	779	2,365	1,402	562
按公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益之應收票據 . . . . .	3,873	23,532	10,326	10,582
減值 . . . . .	(24,185)	(25,086)	(36,655)	(27,939)
總計 . . . . .	<u>307,468</u>	<u>308,875</u>	<u>339,504</u>	<u>276,804</u>

## 財務資料

下表概述截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
一年內 . . . . .	291,496	294,007	330,478	248,257
一年至兩年 . . . . .	15,813	9,607	4,909	24,694
兩年至三年 . . . . .	159	5,261	4,117	3,853
總計 . . . . .	<u>307,468</u>	<u>308,875</u>	<u>339,504</u>	<u>276,804</u>

我們的貿易應收款項及應收票據截至2022年12月31日及2023年12月31日保持穩定，分別為人民幣307.5百萬元及人民幣308.9百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據截至2024年12月31日增加至人民幣339.5百萬元，大致與業務擴張相符。我們的貿易應收款項及應收票據於2025年6月30日減少至人民幣276.8百萬元，主要由於產品銷售減少。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數按相關年度／期間年／期初與年／期末貿易應收款項及應收票據餘額算術平均值除以收入，再乘以該年度／期間天數計算，分別為130日、103日、102日及117日。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至2022年130日減少至截至2023年103日，主要由於收款效率提升及應收款項管理強化，並於2024年維持穩定於102日。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於截至2025年6月30日止六個月期間增加至117日，原因是應收款項餘額的下降速度低於收益的下降速度，主要反映了銷售及收款週期之間的時間差異。

截至2025年8月31日，2025年6月30日之貿易應收款項及應收票據中38.7% (即人民幣113.6百萬元) 已後續結清。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

下表列載於所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產詳情：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
<b>即期</b>				
預付款項 . . . . .	50,014	53,725	112,599	89,696
可收回稅項 . . . . .	51,553	59,157	56,374	53,713
按金 . . . . .	6,877	4,773	4,628	10,874
其他應收款項 . . . . .	1,024	822	1,003	1,308
減值撥備 . . . . .	(1,285)	(2,151)	(4,145)	(5,038)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>108,183</b>	<b>116,326</b>	<b>170,459</b>	<b>150,553</b>
<b>非即期</b>				
物業、廠房及設備預付款項 . . . . .	84,205	38,109	16,462	19,447
土地使用權預付款項 . . . . .	20,000	—	—	958
股權投資預付款項 . . . . .	3,529	3,529	—	—
購買附屬公司非控股權益的意向付款 . . . . .	—	—	80,000	88,785
按金 . . . . .	—	—	2,100	4,100
<b>總計 . . . . .</b>	<b>107,734</b>	<b>41,638</b>	<b>98,562</b>	<b>113,290</b>

我們預付款項、其他應收款及其他資產之流動部分由截至2022年12月31日的人民幣108.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣116.3百萬元，主要由於(i)與合資格建設及研發活動相關之可退還進項增值稅增加導致可收回稅項上升，及(ii)研發服務及材料預付款項增加。我們預付款項、其他應收款及其他資產之流動部分截至2024年12月31日增加至人民幣170.5百萬元，主要因應多個研發項目進入後期階段而增加研發服務預付款。我們預付款項、其他應收款及其他資產之流動部分其後於2025年6月30日減少至人民幣150.6百萬元，主要由於供應商提供的研發服務。

我們預付款項、其他應收款及其他資產之非流動部分由截至2022年12月31日的人民幣107.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣41.6百萬元，主要由於(i)完成採購設備，及(ii)終止泰興投資項目後退回土地使用權預付款項。我們預付款項、其他應收款及其他資產之非流動部分截至2024年12月31日增加至人民幣98.6百萬元，其後進一步於2025年6月30日增加至人民幣113.3百萬元，主要由於我們為購買附屬公司非控股權益而支付的意向存款。

## 財務資料

### 現金及現金等價物

我們絕大部分現金及現金等價物以人民幣計值，其餘部分以美元或其他貨幣計值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,151.7百萬元、人民幣971.0百萬元、人民幣754.1百萬元及人民幣730.8百萬元。該減少主要由於我們持續投入管線產品之臨床開發，以及與生產及研發設施有關的資本開支。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括因採購原材料及研發服務而應付供應商之款項。下表列示於所示日期基於發票日期之貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
一年內 . . . . .	136,832	138,973	187,998	143,555
一年至兩年 . . . . .	471	2,719	477	427
兩年至三年 . . . . .	18	232	688	748
超過三年 . . . . .	232	237	462	353
總計 . . . . .	<u>137,553</u>	<u>142,161</u>	<u>189,625</u>	<u>145,083</u>

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣137.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣142.2百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣189.6百萬元，主要由於我們擴展研發及生產活動導致原材料及研發服務採購增加。我們的貿易應付款項及應付票據截至2025年6月30日減少至人民幣145.1百萬元，主要乃由於結清未償還應付款項。

我們的貿易應付款項周轉天數按相關年度／期間的年／期初與年／期末貿易應付款項及應付票據餘額算術平均值除以銷售成本，再乘以該年度／期間天數計算，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月分別為88日、88日、123日及110日。我們的貿易應付款項周轉天數於2022年及2023年保持穩定，並於2024年增加至123日，主要因我們延長與若干主要供應商協商之信貸期。我們的貿易應付款項周轉天數於截至2025年6月30日止六個月減少至110日，主要由於未償還應付款項之結清。

截至2025年8月31日，2025年6月30日之貿易應付款項中46.9% (即人民幣68.1百萬元) 已後續結清。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計項目

下表列載於所示日期我們的其他應付款項及應計項目詳情。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
<b>流動</b>				
應付薪金 . . . . .	41,432	49,127	51,809	18,237
其他應付款項 . . . . .	26,467	27,372	23,538	28,160
其他應付稅款 . . . . .	6,512	3,855	9,969	5,784
投資一間聯營公司應付款項 . . . . .	—	—	—	43,295
購買物業、廠房及設備項目有關之應付款項 . .	114,636	86,016	76,378	57,611
售後租回安排有關之應付款項 <sup>(1)</sup> . . . . .	—	—	6,719	29,424
<b>小計 . . . . .</b>	<b>189,047</b>	<b>166,370</b>	<b>168,413</b>	<b>182,511</b>
<b>非流動</b>				
售後租回安排有關之應付款項 <sup>(1)</sup> . . . . .	—	—	14,389	57,000
<b>小計 . . . . .</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>14,389</b>	<b>57,000</b>
<b>總計 . . . . .</b>	<b>189,047</b>	<b>166,370</b>	<b>182,802</b>	<b>239,511</b>

附註：

(1) 為優化資本架構及資金需求管理，我們就若干機械訂立售後租回安排。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣189.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣166.4百萬元，主要由於若干建設及設備項目於2023年完成並結算，導致購買物業、廠房及設備相關應付款項下降。我們的其他應付款項及應計費用截至2024年12月31日增加至人民幣182.8百萬元，主要因應付薪金及其他應付稅款以及售後租回安排有關之應付款項增加，惟部分被購買物業、廠房及設備相關應付款項隨在建項目臨近完工而進一步減少所抵銷。我們的其他應付款項及應計費用其後於2025年6月30日進一步增加至人民幣239.5百萬元，主要乃由於投資一間聯營公司應付款項，以及售後租回安排有關之應付款項結餘增加。

---

## 財務資料

---

### 流動資金及資本資源

於往績期間，我們的主要現金用途為為研發活動及業務營運提供資金、建設生產設施，以及其他營運資金需求。過往，我們主要透過經營業務產生之現金、債務融資及股權融資為營運及其他資本需求提供資金。

我們預期以經營業務產生之現金、[編纂]、銀行借款及其他融資活動滿足未來營運資金及其他現金需求。我們將密切監控營運資金水平，審慎評估未來現金流需求，並於必要時調整營運及擴張計劃，以確保維持充足營運資金支持業務營運。截至2025年8月31日（釐定我們負債狀況之最後可行日期），我們的現金及現金等價物為人民幣663.4百萬元。同日，我們未動用銀行融資為人民幣2,658.7百萬元。

基於我們的內部資源、預期經營活動現金流、可動用銀行融資及[編纂]預期[編纂]，董事認為我們目前可動用之營運資金足夠應付現時及自本文件日期起計至少未來12個月之需求。

## 財務資料

### 流動資產淨額

下表列載於所示日期我們的流動資產及負債概要：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
	(人民幣千元)			(未經審計)	
<b>流動資產</b>					
存貨 . . . . .	280,351	344,628	364,615	372,420	387,887
貿易應收款項及應收票據 . . . . .	307,468	308,875	339,504	276,804	262,439
預付款項、其他應收款項及其他資產 . . . . .	108,183	116,326	170,459	150,553	151,617
應收關聯方款項 . . . . .	11,817	21,246	347	4,316	8,765
按公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產 . . . . .	50,118	50,617	—	—	—
已抵押存款 . . . . .	28,644	27,005	11,251	9,001	6,001
現金及現金等價物 . . . . .	<u>1,151,735</u>	<u>971,041</u>	<u>754,102</u>	<u>730,833</u>	<u>663,423</u>
流動資產總額 . . . . .	<u>1,938,316</u>	<u>1,839,738</u>	<u>1,640,278</u>	<u>1,543,927</u>	<u>1,480,132</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	137,553	142,161	189,625	145,083	162,278
其他應付款項及應計項目 . . . . .	189,047	166,370	168,413	182,511	137,165
衍生金融工具 . . . . .	882	2,234	3,735	121	165
計息銀行借款 . . . . .	438,250	554,803	632,220	789,668	809,859
租賃負債 . . . . .	1,336	16,101	13,692	10,798	4,794
合約負債 . . . . .	29,486	24,003	28,019	28,822	23,985
應付關聯方款項 . . . . .	—	2,532	—	—	23
應付所得稅 . . . . .	<u>14,972</u>	<u>14,043</u>	<u>16,683</u>	<u>—</u>	<u>1,635</u>
流動負債總額 . . . . .	<u>811,526</u>	<u>922,247</u>	<u>1,052,387</u>	<u>1,157,003</u>	<u>1,139,904</u>
<b>流動資產淨額 . . . . .</b>	<b><u>1,126,790</u></b>	<b><u>917,491</u></b>	<b><u>587,891</u></b>	<b><u>386,924</u></b>	<b><u>340,228</u></b>

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,126.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣917.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣180.7百萬元，及(ii)計息銀行借款增加人民幣116.6百萬元。減少部分被存貨溫和增長所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣917.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣587.9百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣216.9百萬元，及(ii)計息銀行借款增加人民幣77.4百萬元。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣587.9百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣386.9百萬元，主要由於(i)計息銀行借款增加人民幣157.4百萬元，及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣62.7百萬元。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣386.9百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣340.2百萬元，主要原因是(i)現金及現金等價物減少人民幣67.4百萬元，及(ii)我們的計息銀行借款增加人民幣20.2百萬元。

### 現金流量

下表列載本公司於所示年度／期間綜合現金流量表之概述：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動所得現金流量淨額 . . . . .	311,259	194,765	245,559	151,220	113,613
投資活動所用現金流量淨額 . . . . .	(859,937)	(439,853)	(224,031)	(155,635)	(378,518)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額 . . . . .	<u>1,353,047</u>	<u>61,611</u>	<u>(240,585)</u>	<u>(20,417)</u>	<u>235,326</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 . . . . .	804,369	(183,477)	(219,057)	(24,832)	(29,579)
年／期初現金及現金等價物 . . . . .	333,215	1,151,735	971,041	971,041	754,102
匯率變動影響淨額 . . . . .	<u>14,151</u>	<u>2,783</u>	<u>2,118</u>	<u>1,914</u>	<u>6,310</u>
年／期末現金及現金等價物 . . . . .	<u><u>1,151,735</u></u>	<u><u>971,041</u></u>	<u><u>754,102</u></u>	<u><u>948,123</u></u>	<u><u>730,833</u></u>

### 經營活動所得現金流量淨額

於2022年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣311.3百萬元，主要歸因於經調整非現金及非經營項目後的除稅前利潤人民幣242.2百萬元，該調整項目主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣47.0百萬元；及(ii)財務成本人民幣23.7百萬元。該金額進一步經特定營運資金帳戶變動調整，主要包括：(i)貿易應收款項減少人民幣72.8百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣63.8百萬元，惟部分被存貨增加人民幣95.4百萬元及應收票據增加人民幣38.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣194.8百萬元，主要歸因於經調整非現金及非經營項目後的除稅前利潤人民幣188.8百萬元，該調整項目主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣71.3百萬元；及(ii)財務成本人民幣44.4百萬元。該金額進一步經特定營運資金帳戶變動調整，主要包括：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣27.2百萬元；及(ii)貿易應收款項減少人民幣18.9百萬元，惟部分被存貨增加人民幣86.3百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣245.6百萬元，主要歸因於經調整非現金及非經營項目後的除稅前利潤人民幣157.2百萬元，該調整項目主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣97.7百萬元；及(ii)財務成本人民幣52.4百萬元。該金額進一步經特定營運資金帳戶變動調整，主要包括：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣45.7百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣35.6百萬元，惟部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣73.6百萬元所抵銷。

於截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣113.6百萬元，主要歸因於經調整非現金及非經營項目後的除稅前虧損人民幣5.0百萬元，該調整項目主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣73.2百萬元；及(ii)財務成本人民幣29.0百萬元。該金額進一步經特定營運資金帳戶變動調整，主要包括：(i)貿易應收款項減少人民幣66.5百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣62.6百萬元，惟部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣43.3百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金流量淨額

於2022年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣859.9百萬元，主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣712.2百萬元；及(ii)購買理財產品人民幣640.0百萬元，惟部分被贖回理財產品人民幣590.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣439.9百萬元，主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣387.4百萬元；及(ii)購買理財產品人民幣100.0百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣224.0百萬元，主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣255.5百萬元；(ii)購回非上市基金投資人民幣55.7百萬元；及(iii)購買理財產品人民幣50.0百萬元。

於截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣378.5百萬元，主要歸因於：(i)添置無形資產人民幣254.6百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣72.7百萬元；及(iii)支付衍生金融工具款項人民幣49.1百萬元。

### 融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2022年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,353.0百萬元，主要歸因於：(i)計息貸款所得款項人民幣1,189.3百萬元；及(ii)發行可轉換債券所得款項人民幣465.0百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣474.1百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣61.6百萬元，主要歸因於計息貸款所得款項人民幣678.2百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣560.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣240.6百萬元，主要歸因於；(i)償還銀行貸款人民幣786.7百萬元；及(ii)收購附屬公司非控股權益人民幣216.1百萬元，惟部分被計息貸款所得款項人民幣802.1百萬元所抵銷。

於截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣235.3百萬元，主要歸因於：(i)計息貸款所得款項人民幣496.9百萬元；及(ii)附屬公司的非控股權益注資人民幣181.8百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣409.3百萬元所抵銷。

### 債務

下表列載截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
	(人民幣千元)			(未經審計)	
<b>流動</b>					
計息銀行借款	438,250	554,803	632,220	789,668	809,859
租賃負債	1,336	16,101	13,692	10,798	4,794
長期應付款項中計入其他應付款項及應計費用的流動部分	—	—	6,719	29,424	40,207
小計	<b>439,586</b>	<b>570,904</b>	<b>652,631</b>	<b>829,890</b>	<b>854,860</b>
<b>非流動</b>					
可換股債券	405,830	430,261	455,344	454,710	454,244
計息銀行借款	1,170,222	1,184,658	1,109,933	1,039,837	1,023,187
租賃負債	6,011	21,011	10,207	7,921	7,564
其他長期應付款項	—	—	14,389	57,000	142,660
小計	<b>1,582,063</b>	<b>1,635,930</b>	<b>1,589,873</b>	<b>1,559,468</b>	<b>1,627,655</b>
總計	<b>2,021,649</b>	<b>2,206,834</b>	<b>2,242,504</b>	<b>2,389,358</b>	<b>2,482,515</b>

### 租賃負債

於往績期間，我們的租賃負債主要與廠房及辦公室物業租賃有關。根據國際財務報告準則第16號，我們就所有相關租賃確認租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的流動租賃負債分別為人民幣1.3百萬元、人民幣16.1百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣10.8百萬元，而我們的非流動租賃負債分別為人民幣6.0百萬元、人民幣21.0百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣7.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 計息銀行借款

本公司的計息銀行借款包括有擔保及無擔保銀行貸款，實際年利率介乎0.70%至4.60%。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別持有流動計息銀行借款人民幣438.3百萬元、人民幣554.8百萬元、人民幣632.2百萬元及人民幣789.7百萬元，以及非流動計息銀行借款分別為人民幣1,170.2百萬元、人民幣1,184.7百萬元、人民幣1,109.9百萬元及人民幣1,039.8百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

本集團的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。截至最後可行日期，本公司借款相關協議未載有任何可能對未來增加借貸或發行債務或股權證券能力構成重大不利影響之契約條款。於往績期間及截至最後可行日期，本公司於償還債務方面並無任何重大違約或違反契約條款之情況。

### 或然負債

截至2025年8月31日，我們並無任何重大或然負債。

於往績期間及截至最後可行日期，除上文所披露者外及如「概要 — 近期發展及並無重大不利變動 — 近期發展」所披露，我們並無任何銀行及其他貸款，亦無任何已發行及尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌責任（普通貿易票據除外）、承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，除「概要 — 近期發展及並無重大不利變動 — 近期發展」所披露者外，自2025年8月31日起至最後可行日期止，本公司債務並無重大變動。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 資本開支

我們於往績期間的資本開支主要涉及購買物業、廠房及設備項目，以及添置其他無形資產。下表列載我們於所示年度／期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止
	2022年	2023年	2024年	六個月 2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
物業、廠房及設備 . . . . .	748,302	525,655	342,297	85,270
其他無形資產 . . . . .	1,529	16,400	16,031	210,455
總計 . . . . .	<u>749,831</u>	<u>542,055</u>	<u>358,328</u>	<u>295,725</u>

### 資本承擔

於往績期間內，我們於各年／期末的資本承擔主要與已訂約但未撥備物業、廠房及設備承諾有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣424.3百萬元、人民幣214.0百萬元、人民幣147.2百萬元及人民幣108.9百萬元。

### 重大關聯方交易

於往績期間，我們並無進行任何重大關聯方交易。有關我們於往績期間與關聯方進行之交易詳情(該等交易乃於相關方之間按公平原則及正常商業條款於日常業務過程中進行)，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。董事認為，往績期間的關連方交易不會扭曲本公司往績記錄，亦不會導致歷史業績無法反映未來表現。

## 財務資料

### 關鍵財務比率

下表列載我們於所示日期或年度／期間的關鍵財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至
				6月30日／截至
	2022年	2023年	2024年	該日止六個月
毛利率 <sup>(1)</sup>	63.0%	56.1%	58.6%	49.3%
流動比率 <sup>(2)</sup>	2.4	2.0	1.6	1.3
速動比率 <sup>(3)</sup>	2.0	1.6	1.2	1.0
資產負債比率 <sup>(4)</sup>	52.1%	52.1%	52.9%	52.0%

附註：

- (1) 毛利率乃根據毛利除以收益再乘以100.0%計算。
- (2) 流動比率按總流動資產除以總流動負債計算。
- (3) 速動比率按流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (4) 資產負債比率乃採用總負債除以總資產再乘以100%計算。

### 毛利率

有關影響本公司於往績期間毛利率之相關因素，請參閱「各期間經營業績之比較」。

### 流動比率及速動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的2.4下降至截至2023年12月31日的2.0，而我們的速動比率則由截至2022年12月31日的2.0下降至截至2023年12月31日的1.6，主要原因為(i)現金及現金等價物減少；及(ii)計息銀行借款增加。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的2.0下降至截至2024年12月31日的1.6，而我們的速動比率則由截至2023年12月31日的1.6下降至截至2024年12月31日的1.2，主要原因為(i)現金及現金等價物減少；及(ii)計息銀行借款增加。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的1.6下降至截至2025年6月30日的1.3，而我們的速動比率亦由截至2024年12月31日的1.2下降至截至2025年6月30日的1.0，主要原因為(i)貿易應收款項及應收票據減少；及(ii)計息銀行借款增加。

---

## 財務資料

---

### 資產負債比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的資產負債比率維持相對穩定，為52.1%、52.1%、52.9%及52.0%。

### 表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何表外交易。

### 市場風險之定量與定性披露

本公司面臨多種市場風險，包括下文所述之信貸風險及流動性風險。我們透過管理及監控該等風險敞口，確保適當措施得以及時有效實施。有關進一步詳情（包括相關敏感度分析），請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註41。

### 利率風險

我們面臨的利率風險主要源於浮動利率銀行借款的利率變動。我們並未採用衍生金融工具對沖利率風險。

### 外匯風險

我們有交易性貨幣風險。該等風險乃來自單位功能貨幣以外的貨幣。

### 信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方交易。我們的政策是，所有擬採取賒賬形式交易的客戶均須經過信用驗證程序。此外，持續監察應收款項結餘，故我們面臨的壞賬風險並不重大。

### 流動資金風險

我們以恆常流動資金規劃工具監察資金短缺風險。此工具計及金融工具及金融資產的到期日以及預計經營現金流量。

我們的目標為維持足夠的現金及現金等價物，並通過營運及銀行借款的財務支援取得可動用資金。

## 財務資料

### 股息

於往績期間，我們向股東宣派現金股息如下。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止
	2022年	2023年	2024年	六個月
	(人民幣千元)			2025年
				(未經審計)
年／期內宣派或支付的上一年度的末期股息 (含稅) . . . . .	49,200	48,161	40,522	40,551

截至本文件日期，我們已悉數支付上述股息。

[編纂]完成後，我們可透過現金或其他符合公司章程規定之方式派發股息。原則上，若符合現金股息之條件，我們將優先選擇現金股息作為利潤分配方式。當我們有重大投資計劃或需支付大額現金支出時，則可能以股份形式派發股息。未來股息之宣告與支付決定及股息金額，將由本公司董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括本公司之經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向本公司支付之現金股息、業務前景、宣派及支付股息之法定及監管限制，以及董事會認為重要之其他因素。任何宣派及支付股息及股息金額均須遵守本公司章程文件及相關法律規定。股東可批准宣派任何股息。

根據適用之中國法律及本公司章程，本公司僅在作出以下分配後，方可以稅後利潤支付股息：彌補上年度虧損；按稅後利潤的10%計提法定儲備；按股東大會批准之稅後利潤特定百分比計提酌情普通儲備。若無重大投資計劃或重大現金支出，現金分派利潤應不低於當年可供分派利潤的10%。同時，過去三年累計現金分派利潤應不低於過去三年平均可供分派利潤的30%。

### 可分派儲備

截至2025年6月30日，我們的保留利潤為人民幣942.8百萬元，可供分配予股東。

---

## 財務資料

---

### 物業及估值

根據上市規則第5.07條之規定，獨立物業估值師仲量聯行企業估值及諮詢有限公司已就本公司於2025年9月30日之選定物業權益進行估值。本公司選定物業權益之詳情載於本文件「附錄三 — 物業估值報告」內。

下表載列本文件附錄一所載之會計師報告內有關本公司物業截至2025年6月30日之賬面淨值，與本文件附錄三所載之物業估值報告內截至2025年9月30日本公司物業市值之對賬。

(人民幣千元)

於2025年6月30日物業賬面淨值 . . . . .	67,936
資本開支 . . . . .	—
折舊調整 . . . . .	<u>(775)</u>
於2025年9月30日賬面淨值 . . . . .	67,161
於2025年9月30日估值盈餘 . . . . .	<u>5,089</u>
本文件「附錄三 — 物業估值報告」所載，於2025年9月30日的估值 . . . . .	<u><u>72,250</u></u>

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 並無重大不利變動

在進行充分而董事認為屬適當的盡職審查並經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所涵蓋年度／期間之結算日）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並無發生重大不利變動，且自2025年6月30日以來亦無任何事件可能對本文件附錄一所載之會計師報告所載資料構成重大影響。

### 根據上市規則須作出的披露

截至最後可行日期，董事確認彼等並不知悉任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。