

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告所包含的綜合財務資料(包括其附註)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，而其可能在重要方面與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。閣下應細閱會計師報告全文，而不得僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗及認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定性。於評估我們的業務時，閣下應細閱本文件「風險因素」及「業務」各節所提供的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年及2024年的提述均指我們截至該年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按合併基準列示。本節任何表格或本文件其他章節所列總額與金額總和之間的差異可能因約整所致。

概覽

我們成立於2018年，我們是專注於腎臟病領域的全球領先生物製藥公司，根據灼識諮詢的資料，我們擁有最全面的創新腎臟病產品組合，適應症覆蓋範圍最。CKD市場規模龐大，價值數千億美元，具有巨大的增長潛力，我們已打造一個垂直一體化平台，涵蓋研發、生產及商業化。我們從高磷血症領域切入，如今已拓展至整個腎臟病領域。通過提供創新腎臟病療法，我們既助力提升當前治療標準，也為受腎臟病影響、生活發生改變的患者解決其未被滿足的醫療需求。

我們目前擁有一款商業化產品美信羅®，其於2024年開始產生收入。於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，美信羅®銷售分別產生收入人民幣6.5百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣12.1百萬元。於往績記錄期間，我們並未盈利，並錄得經營虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的年／期內虧損總額分別為人民幣365.3百萬元、人民幣335.1百萬元、人民幣164.0百萬元及人民幣209.7百萬元，及經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣327.6百萬元、人民幣285.5百萬元、人民幣138.1百萬元及人民幣148.9百萬元。

財務資料

編製基準

歷史財務資料及中期財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。我們於編製整個往績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料及中期財務資料時已提前採納所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則及其相關過渡性條文。

歷史財務資料及中期財務資料均按持續經營基準編製，儘管截至2025年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣1,691.0百萬元，主要由於來自[編纂]前投資者具有贖回特徵的融資所產生的大量普通股贖回負債人民幣1,945.9百萬元。普通股贖回負債將不會導致自2025年6月30日起計未來十二個月內產生未來現金付款，原因為贖回條款已於2025年9月終止。就此，董事認為，我們毋須於自2025年6月30日起計未來十二個月內清償贖回負債。

歷史財務資料及中期財務資料乃按照歷史成本法編製，惟按公允價值計量的若干金融工具除外。

有關詳情，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

我們的經營業績及財務狀況已經並預期將持續主要受多種因素（許多因素可能不受我們控制）影響。主要因素的討論載於下文。

我們成功開發及商業化產品及候選產品的能力

我們的業務前景及經營業績取決於我們成功開發候選產品以及獲得監管部門批准以及成功商業化候選產品的能力。截至最後實際可行日期，我們已構建由七種候選產品（包括三種臨床階段候選產品）及一種商業化產品組成的具備競爭力的管線組合。有關我們核心產品及其他候選產品開發狀況的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。我們的業務及經營業績取決於我們的候選產品在臨床試驗中展現的良好安全性及功效，以及我們或我們的合作夥伴就候選產品管線獲得必要監管部門批准的能力。

財務資料

於往績記錄期間，銷售自羅氏獲得許可的美信羅®為我們重要的收入來源。我們的候選產品(包括核心產品AP301)尚未獲准進行商業銷售。美信羅®於未來數年將繼續為重要的收入動力。此外，我們預計未來數年將繼續產生大額研發開支，並進一步推進候選產品進入商業化階段。然而，我們自候選產品產生收入以覆蓋研發及其他開支的能力將取決於多種因素，包括但不限於我們獲得監管部門批准、確保充足產能、組織及管理一支充足且精幹的銷售團隊、與有能力的第三方合作夥伴合作，以及讓對腎臟疾病具有卓越治療效果的優質產品存在需求的患者，能夠獲得並負擔得起我們的產品。

我們的成本結構

我們的經營業績受成本結構的顯著影響，其中美信羅®的銷售成本、若干候選產品的許可付款以及我們的研發開支為主要組成部分。

於往績記錄期間，我們的所有收入均來自銷售美信羅®，且我們預計美信羅®將佔未來數年我們銷售成本的絕大部分。

於往績記錄期間，我們與製藥公司簽立若干許可協議，並就若干管線產品支付里程碑付款，例如包括與日本中外製藥訂立的AP306許可協議。隨着我們與製藥公司及其他業務夥伴達成進一步合作，我們預計將獲得越來越多有前景的資產的許可，並支付相關里程碑付款，以多元化我們的產品組合。

研發活動是我們業務的核心。我們的研發開支包括外包研發成本、許可付款、僱員薪酬、折舊及攤銷開支及其他。我們目前的研發活動主要涉及腎臟疾病候選產品的研發。於2023年及2024年以及截至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307.5百萬元、人民幣235.4百萬元、人民幣121.5百萬元及人民幣110.1百萬元。有關詳細資料，請參閱「—綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明—研發開支」。我們預計研發開支將繼續成為我們成本結構的主要組成部分。

財務資料

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售開支分別為人民幣2.0百萬元、人民幣15.2百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣13.3百萬元，及行政開支分別為人民幣63.4百萬元、人民幣62.1百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣25.7百萬元。隨着我們開始擴大商業化計劃，我們預計銷售成本及銷售開支將有所增加，以及隨着我們建立支持團隊協助我們應對候選產品研發、CMC及商業化活動中的挑戰，我們的行政開支將有所增加。

我們吸引及維持戰略合作夥伴關係的能力

我們的經營業績一直並可能繼續受我們與業務合作夥伴的戰略合作及許可安排的影響。例如，於2023年10月，我們與羅氏訂立供應及營銷協議，據此，羅氏授予我們在中國（不包括香港、澳門和台灣）銷售、經銷或以其他方式商業化美信羅®的獨家許可。於2021年7月，我們就AP306與日本中外製藥訂立選擇權及許可協議。於2023年12月，我們行使該選擇權且獲得了AP306的全球開發和商業化權利。有關該等協議的背景的詳情，請參閱「業務－主要合作安排」。該等協議及合作不僅將幫助我們盡量提升產品組合的臨床及商業價值，亦將推動我們長期增長所需的資金。

基於現有合作的成功，我們正積極在全球範圍內為候選管線產品探索新合作機會。我們持續尋求建立戰略合作夥伴關係的機遇，以更高效、更經濟地加速候選產品的臨床開發、全球註冊及商業化進程。該等合作及協議的成功，以及與我們現有及未來潛在合作相關的付款、特許權使用費及其他費用，將影響我們的經營業績。

我們營運的資金

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資、銀行借款以及銷售商業化產品為營運提供資金。展望未來，倘除我們當前的商業化產品外，我們的候選產品亦將進一步成功商業化，我們預計將主要以銷售商業化產品及候選產品產生的收入為營運提供資金。然而，隨着業務的持續擴張，我們可能需要通過公開或私募發行、債務融資、合作及許可安排或其他來源進一步籌集資金。我們營運資金的任何波動將影響我們的現金流量及經營業績。

財務資料

不斷增長的市場中的潛在競爭

疾病修正療法及新型治療方案預計將重塑CKD及其他腎臟疾病管理的治療格局。新療法的持續開發有望為腎臟疾病帶來更有效、更安全的治療方案。我們仍可能面臨來自全球及中國製藥及生物技術公司的潛在競爭，尤其是預計將銷售可能與我們的候選產品直接或間接構成競爭的產品的公司。有關與潛在競爭相關風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們產品及候選產品的臨床開發及監管審批相關的風險－我們可能面臨來自藥物製造商的競爭，而該等製造商可能將能更有效營銷或成本更低的競爭產品商業化，或更早取得監管審批或進入市場」。如我們的競爭對手開發並商業化具有潛在競爭力的藥物，我們的商業機會可能會受到不利影響。

重大會計政策資料及重要會計判斷及估計

我們已確定若干對編製本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表屬重大的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下我們認為合理的未來事件預期）持續予以重新評估。

我們過往並未更改假設或估計，亦無注意到假設或估計有任何重大錯誤。在當前情況下，預期我們的假設或估計日後不大可能出現重大變動。審閱本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。

下文載列我們認為對我們而言屬重大或涉及編製綜合財務報表所用的最重大估計及判斷的會計政策。重要會計政策及估計對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。

財務資料

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於商品的控制權轉移予客戶時，按反映我們預期因交換該等商品而有權獲得的對價的金額確認。

當合約對價包括可變金額時，我們將因向客戶轉讓商品而有權交換的對價金額予以估計。可變對價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性於隨後解決，累計確認的收入金額很可能不會出現重大收入撥回時。

銷售醫藥產品

銷售醫藥產品收入於資產控制權轉移予客戶時確認，通常於交付醫藥產品時。

其他收入

利息收入按累計基準使用實際利率法確認，透過採用將金融工具在預期可使用年期或較短期間（如適用）之估計未來現金收入準確貼現至金融資產之賬面淨值的比率予以確認。

政府補助

當有合理保證能獲得補助且滿足所有相關條件時，政府補助按其公平值確認。當補助金涉及費用項目時，應在相關補償成本計入費用的期間內系統性地確認為收入。

當補助金涉及資產時，其公平值應計入遞延收益賬戶，並在相關資產預期可使用年內按年均攤計入損益。

研發成本

所有研究成本於發生時扣除自損益。

當我們能夠展示完成無形資產以供使用或出售的技術可行性、其有意完成及能夠使用或出售該資產、該資產如何產生未來經濟利益、有資源完成該項目以及能夠可靠

財務資料

地計量開發期間的支出時，方會將開發新產品項目產生的支出予以資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發支出於產生時支銷。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備（不包括在建工程）按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致運作狀況及地點以作擬定用途而直接應計的成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，例如維修保養開支，一般於產生期間自損益扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢查的開支於資產賬面值撥充資本以作代替。如須不時更換物業、廠房及設備的重要部分，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並按各自的可使用年期折舊。

折舊乃於各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內以直線法撇銷其成本至剩餘價值計算得出。就此目的使用的主要年利率如下：

樓宇	27年
租賃物業裝修	2-5年
電子設備	3年
機器	10年
辦公設備	5年

倘物業、廠房及設備項目內部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分將獨立計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少會於各財政年度末檢討，並於適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目（包括初始確認之任何重大部分）於出售時或當預期使用或出售不再產生日後經濟利益，則終止確認。於終止確認資產的年度在損益中確認的出售或報廢的任何收益或虧損指有關資產銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬，並不計提折舊。在建工程於完成及可供使用時重新分類為適當類別之物業、廠房及設備。

財務資料

以股份為基礎的付款

我們實行股份獎勵計劃。我們的僱員（包括董事）按以股份為基礎的付款形式收取薪酬，僱員據此提供服務以換取權益工具（「**權益結算交易**」）。與僱員進行權益結算交易的成本乃參考授出日期的公平值計量。公平值由外部估值師釐定，進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註24。

權益結算交易的成本連同相應的權益增加一並在業績及／或服務條件達成期間於僱員福利開支內確認。於各報告期間末至歸屬日就權益結算交易確認的累計開支反映歸屬期已屆滿的程度及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。於某一期間損益中扣除或計入之數額指於該期間開始及結束時確認的累計開支變動。

於釐定獎勵於授出日期的公平值時，不會考慮服務及非市場業績條件，但會評估滿足條件的可能性，作為我們對最終歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場業績條件反映在授出日期的公平值內。獎勵附帶的任何其他條件（但並無相關服務要求）被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在獎勵的公平值中，並導致獎勵的即時支銷，除非另有服務及／或業績條件。

就因未達到非市場業績及／或服務條件而最終未歸屬的獎勵而言，不會確認任何開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則不論是否達成市場或非歸屬條件，只要符合所有其他業績及／或服務條件，交易即被視為歸屬。

於修訂以權益結算的獎勵條款時，倘符合獎勵的原有條款則會確認最少的開支，猶如條款並未經修訂。此外，於修訂日期計量的任何增加以股份為基礎的付款的總公平值或對僱員有利的修訂均確認為開支。倘以權益結算的獎勵被註銷，則被視為於註銷日期已歸屬，而任何尚未就該獎勵確認的開支則即時確認。

財務資料

金融負債

初始確認及計量

金融負債可於初步確認時分類為貸款及借款或應付款項（如適當）。

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。贖回負債按贖回金額的淨現值進行初始確認。

我們的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行借款、應付關聯方款項及普通股贖回負債。

其後計量

金融負債的其後計量視乎其以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易及其他應付款項、借款及普通股贖回負債）

於初始確認後，貿易及其他應付款項、計息借款及普通股贖回負債其後使用實際利率法按攤銷成本計量，惟貼現的影響甚微則除外，在該情況下，則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，收益及虧損於損益確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益的財務成本內。

終止確認金融負債

當負債責任已解除或取消或屆滿時，則金融負債終止確認。

當現有金融負債被另一項來自相同借貸人且條款有重大不同的金融負債所取代，或現有負債的條款經重大修訂，該等取代或修訂按終止確認原負債並確認一項新負債處理，相關賬面值的差額於損益內確認。

財務資料

非金融資產減值

倘存在減值跡象或當資產需要每年進行減值測試(存貨及金融資產除外)，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃按資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者的較高者計算，並就個別資產釐定，除非資產並不產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬現金產生單位釐定。

僅在資產賬面值超過其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計未來現金流量按反映貨幣時間價值及資產特定風險的現時市場評估的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損按與該減值資產功能相符的開支類別於產生期間自損益扣除。

於各報告期間末評估是否有跡象顯示先前所確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。如存在該跡象，則會估計可收回金額。僅當用於釐定資產(商譽除外)可收回金額的估計有出現變動時，方會撥回該資產先前確認的減值虧損，惟該金額不得超過假設於過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回該減值虧損於產生期間計入損益。

重要會計判斷及估計

編製歷史財務資料及中期財務資料時，管理層須作出會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其相關披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定因素可能導致須於日後對受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

研發成本

所有研究成本於產生時計入損益內。於開發新產品的各管線產生的成本乃根據本文件附錄一會計師報告附註2.3有關研發成本的會計政策予以資本化及遞延。釐定將予資本化的金額需要管理層就成功商業化現有管線並為我們帶來經濟利益的技術可行性作出判斷。

財務資料

遞延稅項資產

我們就可抵扣暫時差額及未動用稅項虧損確認遞延稅項資產，但以可能有應課稅溢利可用作抵銷可抵扣暫時差額及未動用稅項虧損為限。重大管理層判斷須根據日後應課稅溢利可能發生的時間及水平，以及日後稅務規劃策略釐定可確認的遞延稅項資產金額。

估計不確定性

應計研發開支

我們依賴合同研究機構、臨床現場管理運營商及臨床試驗中心（統稱「外包服務提供商」）開展、監督及監控我們正在進行的臨床試驗。釐定截至報告期末產生的研發開支金額需要我們的管理層根據與外包服務提供商簽訂的合同，使用患者入組數量、耗時及已實現的里程碑等輸入數據，估計及計量獲得研發服務的進度。

非金融資產減值

倘存在減值跡象或當資產需要每年進行減值測試（存貨及金融資產除外），則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃按資產或現金產生單位的使用價值與其公平價值減出售成本兩者的較高者計算，並就個別資產釐定，除非資產並不產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬現金產生單位釐定。

僅在資產賬面值超過其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計未來現金流量按反映貨幣時間價值及資產特定風險的現時市場評估的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損按與該減值資產功能相符的開支類別於產生期間自損益扣除。

在各報告期末，應評估是否存在先前確認的減值損失可能不再存在或可能減少的跡象。若存在此類跡象，則需估計可收回金額。除商譽外的資產，其先前確認的減值損失僅在用於確定該資產可收回金額的估計發生變化時方可轉回，但轉回金額不得超過該資產若在往年未確認減值損失時應確定的賬面金額（扣除任何折舊／攤銷）。此類減值損失的轉回應計入轉回當期的損益。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審核)			
	(人民幣千元)			
收入	—	6,525	1,969	12,112
銷售成本	—	(4,140)	(1,139)	(6,850)
毛利	—	2,385	830	5,262
其他收入	11,223	4,534	1,125	3,200
銷售開支	(2,027)	(15,171)	(6,761)	(13,332)
行政開支	(63,436)	(62,113)	(33,331)	(25,725)
研發開支	(307,461)	(235,367)	(121,531)	(110,061)
其他收益／(虧損)	237	(20)	353	1,368
財務成本	(3,792)	(29,378)	(4,670)	(70,374)
除稅前虧損	(365,256)	(335,130)	(163,985)	(209,662)
所得稅開支	—	—	—	—
年／期內虧損	(365,256)	(335,130)	(163,985)	(209,662)
其他全面(虧損)／收益 於其後期間可能重新分類至 損益的其他全面 (虧損)／收益：				—
換算海外業務的匯兌差額	(13,224)	20,428	16,103	(839)
年／期內其他全面 (虧損)／收益， 扣除稅項	(13,224)	20,428	16,103	(839)
年／期內全面虧損總額	(378,480)	(314,702)	(147,882)	(210,501)

財務資料

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審核)			
	(人民幣千元)			
以下人士應佔虧損：				
母公司擁有人.....	(364,473)	(326,026)	(163,678)	(208,783)
非控股權益.....	(783)	(9,104)	(307)	(879)
	<u>(365,256)</u>	<u>(335,130)</u>	<u>(163,985)</u>	<u>(209,662)</u>
以下人士應佔全面虧損總額：				
母公司擁有人.....	(377,697)	(305,598)	(147,575)	(209,622)
非控股權益.....	(783)	(9,104)	(307)	(879)
	<u>(378,480)</u>	<u>(314,702)</u>	<u>(147,882)</u>	<u>(210,501)</u>
母公司普通股持有人				
應佔每股虧損.....				
基本及攤薄(人民幣元).....	<u>(1.28)</u>	<u>(1.20)</u>	<u>(0.57)</u>	<u>(0.92)</u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦使用經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)，其並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們認為，將非國際財務報告準則計量的呈列與相應的國際財務報告準則計量一併呈列，為管理層及投資者提供有用資料，以便比較我們各期間的經營表現。

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)界定為通過加回(i)普通股贖回負債利息及(ii)以股份為基礎的付款而調整的年/期內虧損。普通股贖回負債利息指因回購若干[編纂]前股東持有的若干股份的義務而產生的利息，屬非現金性質。以股份為基礎的付款指向高級管理層及特定員工授出股份激勵而產生的開支，屬非現金性質。將非國際財務報告準則計量用作分析工具有局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代或優於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司所用類似詞彙的定義有所不同，故未必可與其他公司呈列的類似計量作比較。

財務資料

下表載列我們於所呈列期間的非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告準則會計準則編製的最近計量的對賬。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
	(人民幣千元)			
年／期內虧損	<u>(365,256)</u>	<u>(335,130)</u>	<u>(163,985)</u>	<u>(209,662)</u>
加：				
普通股贖回負債利息	3,198	27,720	3,966	60,811
股份支付薪酬	34,455	21,900	21,900	—
經調整虧損(非國際財務 報告準則計量)	<u>(327,603)</u>	<u>(285,510)</u>	<u>(138,119)</u>	<u>(148,851)</u>

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

收入

於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得收入人民幣6.5百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣12.1百萬元。於往績記錄期間，我們的收入完全來自銷售美信羅®。羅氏協議授予我們在中國(不包括香港、澳門和台灣)銷售、經銷或以其他方式商業化美信羅®的獨家許可。我們銷售美信羅®產生的收入穩步增長。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括(i)美信羅®的採購成本及(ii)許可商業化藥品美信羅®相關的無形資產攤銷。下表載列我們於所示期間的銷售成本明細，包括絕對金額及其佔銷售成本總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
採購成本	—	—	3,541	85.5	1,054	92.5	6,332	92.4

財務資料

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
許可商業化產品 相關的無形 資產攤銷.....	—	—	599	14.5	85	7.5	518	7.6
總計	—	—	4,140	100.0	1,139	100.0	6,850	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣2.4百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣5.3百萬元。

於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為36.6%、42.2%及43.4%。於往績記錄期間的毛利率上升主要由於我們錄得銷售增長，導致許可商業化產品相關的單位無形資產攤銷減少。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)存款的銀行利息收入；(ii)政府補助，包括(其中包括)就業補貼、租金補貼及專項項目補助；(iii)諮詢收入，主要指我們為其他生物科技公司提供技術諮詢及研發服務的收入；及(iv)其他，主要包括所得稅手續費退還。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入明細，包括絕對金額及其佔其他收入總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
銀行利息收入	8,651	77.1	570	12.6	304	27.0	529	16.5
政府補助	1,895	16.9	3,365	74.2	312	27.7	2,310	72.2
諮詢收入	216	1.9	44	1.0	44	3.9	–	–
其他	461	4.1	555	12.2	465	41.4	361	11.3
總計	11,223	100.0	4,534	100.0	1,125	100.0	3,200	100.0

銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支包括(i)僱員薪酬，包括銷售人員的薪資、繳納的社會保險及住房公積金以及員工福利；(ii)與我們的商業化產品及學術推廣活動有關的銷售及營銷活動學術推廣費用，及(iii)其他開支。

下表載列我們於所示期間的銷費開支明細，包括絕對金額及其佔銷售開支總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
僱員薪酬	1,987	98.0	10,524	69.4	5,265	77.9	8,804	66.0
學術推廣費用	38	1.9	4,301	28.3	1,180	17.5	4,272	32.0
其他開支	2	0.1	347	2.3	316	4.6	256	2.0
總計	2,027	100.0	15,171	100.0	6,761	100.0	13,332	100.0

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)僱員薪酬，包括行政人員工資、社會保險及住房公積金付款、員工福利及股份支付，(ii)專業服務費，主要包括諮詢費、律師費及就安保服務支付予第三方的費用，(iii)折舊及攤銷開支，(iv)水電及辦公開支，(v)稅項及附加及(vi)其他。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細，包括絕對金額及其佔總行政開支的百分比。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
僱員薪酬.....	51,958	81.9	45,353	73.0	27,065	81.2	16,604	64.5
專業服務費.....	5,321	8.4	7,046	11.3	1,686	5.1	3,187	12.4
折舊及攤銷開支.....	2,449	3.9	2,046	3.3	1,622	4.9	1,594	6.2
水電及辦公開支.....	1,152	1.8	1,583	2.5	640	1.9	1,546	6.0
稅項及附加.....	375	0.6	2,195	3.5	382	1.1	1,742	6.8
其他.....	2,181	3.4	3,890	6.4	1,936	5.8	1,052	4.1
總計.....	63,436	100.0	62,113	100.0	33,331	100.0	25,725	100.0

研發開支

於往績記錄期間，研發開支包括(i)外包研發成本，主要包括委託第三方供應商進行相關研發及CMC活動而支付的費用，(ii) AP306許可費，(iii)僱員薪酬，包括研發人員工資、社會保險及住房公積金付款、員工福利及股份支付，(iv)折舊及攤銷開支及(v)其他，主要包括支付予外部顧問及律師的專業服務費，以及辦公開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支明細，包括絕對金額及其佔研發開支總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元；百分比除外)							
外包研發成本.....	148,575	48.3	139,898	59.4	72,929	60.0	51,187	46.5
許可費.....	70,558	22.9	-	-	-	-	-	-
僱員薪酬.....	67,000	21.8	69,032	29.3	35,885	29.5	31,503	28.6
折舊及攤銷開支.....	8,645	2.8	9,446	4.0	4,700	3.9	19,409	17.6
其他.....	12,683	4.2	16,991	7.3	8,017	6.6	7,962	7.3
總計.....	307,461	100.0	235,367	100.0	121,531	100.0	110,061	100.0

下表載列我們於所示期間的研發開支按核心產品及其他候選產品分類的明細，包括絕對金額及其佔研發開支總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元；百分比除外)							
核心產品.....	129,411	42.1	139,800	59.4	78,566	64.6	67,372	61.2
其他候選產品.....	178,050	57.9	95,567	40.6	42,965	35.4	42,689	38.8
總計.....	307,461	100	235,367	100	121,531	100	110,061	100

其他收益／(虧損)

於往績記錄期間，我們的其他收益／(虧損)包括(i)出售物業、廠房及設備項目的虧損，(ii)按公平值計入損益的金融資產的公平值收益，主要包括結構性存款，(iii)分佔一家合營企業溢利及虧損，(iv)向研究研討會及基金會捐贈用於CKD研究的款項，及(v)匯兌收益淨額。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收益／(虧損)明細，包括絕對金額及其佔其他收益／(虧損)總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
					(未經審核)			
	(人民幣千元，百分比除外)							
出售物業、廠房及 設備項目的虧損.....	(6)	(2.5)	(3)	15.0	(3)	(0.8)	-	-
按公平值計入損益的金融 資產的公平值收益...	-	-	-	-	-	-	1,577	115.3
分佔一家合營企業 溢利及虧損.....	(61)	(25.7)	2	(10.0)	(10)	(2.8)	6	0.4
捐款.....	-	-	(70)	350.0	-	-	(752)	(55.0)
匯兌收益淨額.....	304	128.2	51	(255.0)	366	103.6	537	39.3
總計.....	237	100.0	(20)	100.0	353	100.0	1,368	100.0

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括(i)普通股贖回負債利息，指回購若干[編纂]前股東所持若干股份的義務所產生的利息，(ii)銀行借款利息，主要包括我們於揚州的建設項目有關的貸款利息，該部分利息被與揚州建設項目有關的資本化利息所抵銷及(iii)與租賃研究實驗室及辦公室有關的租賃負債利息。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細，包括絕對金額及其佔財務成本總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
					(未經審核)			
	(人民幣千元，百分比除外)							
普通股贖回負債 利息.....	3,198	84.3	27,720	94.4	3,966	84.9	60,811	86.4
銀行借款利息.....	2,515	66.3	13,569	46.2	5,533	118.5	9,429	13.4
租賃負債利息.....	577	15.3	387	1.3	223	4.8	134	0.2

財務資料

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
並非按公平值計入								
損益的金融負債的								
利息開支總額	6,290	165.9	41,676	141.9	9,722	208.2	70,374	100.0
減：資本化利息	(2,498)	(65.9)	(12,298)	(41.9)	(5,052)	(108.2)	-	-
總計	<u>3,792</u>	<u>100.0</u>	<u>29,378</u>	<u>100.0</u>	<u>4,670</u>	<u>100.0</u>	<u>70,374</u>	<u>100.0</u>

稅項

我們須按實體基準就成員公司註冊及經營所在司法管轄區所產生或取得的利潤繳納所得稅。

香港

我們於香港的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於我們於往績記錄期間並無於香港產生任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備。

中國大陸

中國企業所得稅乃根據於2008年1月1日獲批准並生效的中國企業所得稅法釐定，按本集團若干中國附屬公司的應課稅利潤25%的法定稅率計提撥備，惟本集團於中國大陸獲授稅項減免及按優惠稅率繳稅的若干附屬公司除外。

根據財稅[2023]12號《財政部稅務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》，若干關聯企業的年度應納稅所得額不超過人民幣1.0百萬元的一部分，其實際應納稅所得額將按25%計入基數，按20%的優惠稅率計算企業所得稅。該政策已於2023年1月1日生效，並將於2027年12月31日屆滿。

其他地區

我們在美國和澳洲設有附屬公司。有關其稅務相關資料的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.1百萬元，主要由於美信羅®的銷售增加，此乃得益於產品知名度提高、醫院覆蓋範圍擴大及我們的商業化產品在患者群體中的使用率不斷提高。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.9百萬元，與收入增長一致。

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0.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.3百萬元，與收入增長一致。

我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的42.2%增加至截至2025年6月30日止六個月的43.4%，主要由於與許可商業化產品相關的每單位無形資產攤銷減少，此乃由於攤銷分攤至銷售增長的美信羅®。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.2百萬元。增加乃主要由於地方政府的補助確認。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.8百萬元增加97.2%或人民幣6.5百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.3百萬元。增加乃主要由於我們的銷售團隊隨着美信羅®商業化而擴大，從而導致僱員薪酬增長以及與銷售商業化產品有關的學術推廣費用增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.3百萬元減少22.8%或人民幣7.6百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.7百萬元。減少乃主要歸因於僱員薪酬中股份支付費用的減少，這是由於2024年重組導致我們的股份激勵計劃於2024年加速歸屬。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣121.5百萬元減少9.4%或人民幣11.4百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣110.1百萬元。減少乃主要由於我們於2025年在中國完成AP301的III期試驗導致外包研發成本減少。此外，我們其他候選產品的全球多中心臨床試驗正處於準備階段且尚未入組患者，導致與CRO及臨床試驗中心相關的開支暫時減少。我們預計將根據研發管線計劃，加大研發力度。

其他收益／(虧損)

我們其他收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的其他收益淨額人民幣0.4百萬元增加人民幣1.0百萬元至截至2025年6月30日止六個月的其他收益淨額人民幣1.4百萬元。該變動乃主要由於結構性存款投資產生的按公平值計入損益的金融資產收益，部分被我們向研究研討會及基金會作出的CKD研究捐款所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.7百萬元增加人民幣65.7百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣70.4百萬元。大幅增加乃主要由於於2024年12月發行的C輪股份與2024年重組相關股份的回購義務應計利息增加的綜合影響，導致普通股贖回負債利息增加。

期內虧損

基於上述原因，我們的虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣164.0百萬元增加人民幣45.7百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣209.7百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們於2024年錄得收入人民幣6.5百萬元，原因為我們於2024年6月開始銷售美信羅[®]並確認其收入。

銷售成本

於2024年，我們的銷售成本為人民幣4.1百萬元，與我們收入的產生一致。

毛利及毛利率

於2024年，我們的毛利及毛利率分別為人民幣2.4百萬元及36.6%，原因為我們開始自銷售美信羅[®]獲得收入。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣11.2百萬元減少59.6%或人民幣6.7百萬元至2024年的人民幣4.5百萬元，主要由於2023年，外幣銀行存款利率相對較高。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣2.0百萬元增加人民幣13.2百萬元至2024年的人民幣15.2百萬元，主要由於就銷售商業化產品建立及擴大我們的銷售團隊以及加大銷售活動力度，導致僱員薪酬及學術推廣費用增加。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，於2023年為人民幣63.4百萬元及於2024年為人民幣62.1百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣307.5百萬元減少23.4%或人民幣72.1百萬元至2024年的人民幣235.4百萬元。減少乃主要由於2023年AP306的里程碑許可付款所致。剔除有關AP306里程碑付款的影響，我們的研發開支保持相對穩定。我們預計將加大與候選產品相關的研發力度。

財務資料

其他收益／(虧損)

我們的其他收益淨額由2023年的其他收益淨額人民幣237千元減少人民幣257千元至2024年的其他虧損淨額人民幣20千元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣3.8百萬元增加人民幣25.6百萬元至2024年的人民幣29.4百萬元，此乃主要由於就2024年重組而須回購若干[編纂]前股東所持若干股份的義務的應計利息，導致普通股贖回負債利息大幅增加。

年內虧損

基於上述原因，我們的虧損由2023年的人民幣365.3百萬元減少8.2%或人民幣30.2百萬元至2024年的人民幣335.1百萬元。

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的選定資料(摘錄自本文件附錄一中所載會計師報告)：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	294,913	610,088	595,956
使用權資產	23,553	17,947	18,416
無形資產	5,286	10,387	9,770
於合營企業的投資	3,259	3,261	3,267
預付款項、其他應收款項及 其他資產	46,497	78,681	85,026
非流動資產總值	373,508	720,364	712,435

財務資料

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
流動資產			
存貨	–	6,118	7,196
貿易應收款項	–	865	–
預付款項、其他應收款項及 其他資產	8,114	2,678	6,943
應收關聯方款項	9,179	13,054	5,933
按公平值計入損益的金融資產	–	–	140,058
原到期日超過三個月的定期存款	8,684	22,291	24,888
現金及現金等價物	63,149	343,770	170,962
流動資產總值	89,126	388,776	355,980
流動負債			
貿易及其他應付款項	151,910	199,657	96,221
計息銀行借款	–	28,000	–
應付一名關聯方款項	877,275	–	–
租賃負債	5,152	3,690	4,566
合約負債	–	–	282
普通股贖回負債	–	1,712,630	1,945,941
流動負債總額	1,034,337	1,943,977	2,047,010
流動負債淨額	(945,211)	(1,555,201)	(1,691,030)
總資產減流動負債	(571,703)	(834,837)	(978,595)
非流動負債			
其他應付款項	–	18,595	18,595
計息銀行借款	173,253	445,300	497,359
租賃負債	5,995	2,156	1,822
遞延收入	11,844	40,305	42,054
非流動負債總額	191,092	506,356	559,830
負債淨額	(762,795)	(1,341,193)	(1,538,425)
權益			
母公司擁有人應佔權益			
實繳資本	195,597	153,615	176,786
儲備	(956,691)	(1,484,003)	(1,703,527)
	(761,094)	(1,330,388)	(1,526,741)
非控股權益	(1,701)	(10,805)	(11,684)
總虧絀	(762,795)	(1,341,193)	(1,538,425)

財務資料

流動資產及流動負債

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6月30日	截至9月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
流動資產				
存貨	–	6,118	7,196	8,892
貿易應收款項	–	865	–	1,150
預付款項、其他應收款項及 其他資產	8,114	2,678	6,943	11,616
應收關聯方款項	9,179	13,054	5,933	4,452
按公平值計入損益的金額資產... 原到期日超過三個月的 定期存款	–	–	140,058	–
現金及現金等價物	63,149	343,770	170,962	240,511
流動資產總值	89,126	388,776	355,980	291,850
流動負債				
貿易及其他應付款項	151,910	199,657	96,221	90,655
計息銀行借款	–	28,000	–	–
應付一名關聯方款項	877,275	–	–	–
租賃負債	5,152	3,690	4,566	4,395
合約負債	–	–	282	–
普通股贖回負債	–	1,712,630	1,945,941	–
流動負債總額	1,034,337	1,943,977	2,047,010	95,050
流動(負債)／資產淨額	(945,211)	(1,555,201)	(1,691,030)	196,800

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的流動負債淨額人民幣1,691.0百萬元轉為截至2025年9月30日的流動資產淨額人民幣196.8百萬元。該變動主要由於流動負債總額減幅超過流動資產總額減幅。流動資產總額減少主要由於處置按公平值計入損益的金融資產以及使用現金支持我們的經營活動。流動負債總額減少主要由於普通股贖回負債截至2025年6月30日的人民幣1,945.9百萬元減少至截至2025年9月30日的零，因贖回條款已於2025年9月終止。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,555.2百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣1,691.0百萬元。流動負債淨額增加乃主要由於流動資產總額減少及流動負債總額增加。流動資產總額減少乃主要由於現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣343.8百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣171.0百萬元，此乃由於我們動用現金支持經營及投資活動。流動負債總額增加主要由於須回購若干股東所持若干股份的義務的應計利息導致普通股贖回負債增加。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣945.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,555.2百萬元。流動負債淨額增加主要由於流動負債增幅超過流動資產增幅。流動資產總額增加主要由於現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣63.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣343.8百萬元，此乃由於2024年股東注資所致。流動負債總額增加主要由於與就2024年重組而向投資者發行具優先權股份相關的負債計量導致普通股贖回負債由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣1,712.6百萬元，惟部分被完成2024年重組交易導致的應付一名關聯方款項由截至2023年12月31日的人民幣877.3百萬元減少至截至2024年12月31日的零所抵銷。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器、辦公設備、電子設備、租賃物業裝修及在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細。

財務資料

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
樓宇	–	377,694	371,291
機器	14,556	222,340	212,789
辦公設備	310	2,888	2,514
在建工程	270,289	1,241	4,536
租賃物業裝修	9,340	5,514	4,477
電子設備	418	411	349
總計	294,913	610,088	595,956

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣294.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣610.1百萬元，主要由於我們完成揚州工廠的建設以及生產機械的安裝，導致樓宇及機器的賬面淨值增加，部分被在建工程減少所抵銷。截至2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備的價值進一步減少至人民幣596.0百萬元，原因為我們固定資產的定期折舊，部分被主要與揚州工廠設備及設施有關的在建工程的增加所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括其營運所用各類廠房及物業以及租賃土地租賃合同，例如揚州工廠的土地使用權以及辦公室租賃。我們已向業主支付一次性款項，以收購租賃土地，租賃期為30年，且根據該等土地租賃的條款，將不會持續作出付款。廠房及物業租賃的租賃期通常為2至3年。下表載列我們截至所示日期的使用權資產賬面淨值明細。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
租賃土地	12,776	12,317	12,088
廠房及物業	10,777	5,630	6,328
總計	23,553	17,947	18,416

財務資料

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣23.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣17.9百萬元，主要由於土地租賃以及廠房及物業的折舊。由於我們在2025年上半年重續上海辦事處的租期，截至2025年6月30日我們的使用權資產增至人民幣18.4百萬元。

無形資產

我們的無形資產包括許可商業化藥物美信羅[®]以及與我們業務營運相關的軟件。下表載列我們截至所示日期的無形資產賬面淨值明細。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
許可商業化藥物	5,116	9,205	8,650
軟件	170	1,182	1,120
總計	5,286	10,387	9,770

我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣5.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣10.4百萬元，主要由於我們就美信羅[®]商業化作出的里程碑付款。我們的無形資產減少至人民幣9.8百萬元，主要由於我們許可商業化藥物及軟件的定期攤銷。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)設備及研究服務的預付款項，(ii)辦公室租賃按金，(iii)可收回增值稅，可自未來採購我們的資產及研發服務而產生的應付增值稅稅項中扣除，(iv)其他按金，指我們支付建築工程相關的保證款項及(v)其他應收款項，反映應收若干少數股東的出資。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的組成部分。

財務資料

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
非流動：			
可收回增值稅.....	43,076	72,278	80,437
設備預付款項.....	1,341	4,323	3,200
租金按金.....	1,480	1,480	1,389
其他按金.....	600	600	—
總計	46,497	78,681	85,026
流動：			
預付款項.....	7,885	2,370	6,025
按金	176	104	788
其他應收款項.....	53	204	130
總計	8,114	2,678	6,943

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣46.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣78.7百萬元，以及截至2025年6月30日的人民幣85.0百萬元，主要由於增加設備採購及就建設揚州工廠而增加採購導致可收回增值稅增加。

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣8.1百萬元減少至由截至2024年12月31日的人民幣2.7百萬元，及增至截至2025年6月30日的人民幣6.9百萬元，此乃由於根據合同條款向合同服務提供商支付預付款。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨完全由美信羅®組成。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨分別為零、人民幣6.1百萬元及人民幣7.2百萬元，這符合我們的採購周期，約為6個月。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

財務資料

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
存貨			
90天內	—	—	—
91至180天	—	—	7,196
181天至1年	—	6,118	—
總計	—	6,118	7,196

於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為零、270天及176天。我們於2024年的存貨周轉天數較高，原因為我們於2024年6月啟動了美信羅®的銷售，而在計算周轉天數時採用了全年天數作為基準，導致兩者不能直接比較。

截至2025年9月30日，其後已出售或動用截至2025年6月30日的未償還存貨的人民幣5.5百萬元或76.8%。

貿易應收款項

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣0.9百萬元及零。我們的貿易應收款項與銷售美信羅®有關，信貸期為30天。所有貿易應收款項的賬齡在90天內。

於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為零、24天及7天。

應收關聯方款項

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們應收關聯方款項分別為人民幣9.2百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣5.9百萬元。截至2023年12月31日，應收關聯方款項結餘主要為我們的關聯方就以股份為基礎的薪酬或2024年重組所用營運資金預付稅款而產生的貸款。截至2024年12月31日，應收關聯方款項增至人民幣13.1百萬元，並減少至截至2025年6月30日的人民幣5.9百萬元，主要由於2024年重組期間向關聯方借出的營運資金貸款，且該貸款已於2024年及2025年上半年部分償還。

截至最後實際可行日期，其後已結清我們截至2025年6月30日的所有應收關聯方款項。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們按公平值計入損益的金融資產分別為零、零及人民幣140.1百萬元。截至2025年6月30日，我們按公平值計入損益的金融資產結餘主要指由中國大陸銀行發行的結構性存款產品。

就我們的財務投資而言，我們制定審慎的投資政策，旨在確保安全的同時實現穩定回報。我們已實施以下財務政策及內部授權控制。

- 我們遵循審慎投資原則，從信譽良好的金融機構中精選較低風險的短期投資產品。
- 董事會負責批准重大投資事項，其金額超過本公司總資產的特定百分比或特定數值門檻。
- 本公司管理層負責作出其他投資決策，並監督主要由財務部執行的投資。
- 財務部負責執行投資，包括及時分析和跟蹤進展，並在發現風險因素時採取及時措施；
- 風險管理系統對投資實施監督；獨立董事及審計委員會同樣有權監督和檢查資金使用情況。

於作出投資前，我們評估建議投資後我們餘下營運資金是否足以滿足我們的業務需求、經營活動、研發活動及資本開支。我們採納審慎方法選擇金融資產。我們金融資產相關的投資策略旨在通過合理保守地將投資組合到期日與預期經營現金需求相匹配，以將金融風險降至最低，同時為股東創造理想的投資回報。

財務資料

倘我們將擁有無須用於短期營運資金的盈餘現金，為符合我們的最佳利益，我們將在適當計及上述考慮因素後繼續考慮投資理財產品。我們於[編纂]後投資理財產品將須遵守上市規則第14章。

現金及現金等價物以及原到期日超過三個月的定期存款

截至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63.1百萬元、人民幣343.8百萬元及人民幣171.0百萬元。現金及現金等價物由2023年12月31日的人民幣63.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣343.8百萬元，主要由於股東注資。現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣343.8百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣171.0百萬元，主要由於存放按公平值計入損益的金融資產以及動用現金支持我們的經營活動。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日，我們原到期日超過三個月的定期存款分別為人民幣8.7百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣24.9百萬元。定期存款增加乃根據我們內部財務及投資政策作出，以作現金管理。有關於往績記錄期間的現金流量分析，請參閱「流動資金及資本資源」。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要與我們購買臨床服務、用於興建揚州工廠的物業、廠房及設備、僱員花紅、除利得稅外的應付稅項及其他應付款項有關。下表載列我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
			(人民幣千元)
流動：			
物業、廠房及設備的應付款項.....	28,951	113,384	59,361
貿易應付款項.....	21,862	25,880	23,931
應付工資.....	14,706	15,935	10,318
除利得稅外的應付稅項.....	5,684	2,494	1,771
其他應付款項.....	80,707	41,964	840
總計	151,910	199,657	96,221
非流動：			
其他應付款項.....	—	18,595	18,595

財務資料

我們貿易及其他應付款項的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣151.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣199.7百萬元，主要由於為興建揚州工廠而購買物業、廠房及設備，將若干[編纂]前投資者的投資基金重新分類為權益導致其他應付款項減少所抵銷。截至2025年6月30日，我們的貿易及其他應付款項減少至人民幣96.2百萬元，主要由於(i)物業、廠房及設備應付款項減少，此乃由於我們支付購買物業、廠房及設備款項，及(ii)其他應付款項減少，此乃由於償還一名業務夥伴的借款所致。我們貿易及其他應付款項的非流動部分指興建揚州工廠產生的質保安金。

我們的貿易應付款項屬不計息，且通常按30至60天的期限結算。所有貿易應付款項的賬齡均為1年內。

於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為40天、61天及78天。我們以年初及年末／期初及期末應付款項的平均值，除以採購成本及外判研發成本之和，乘以相關年度／期間的天數，計算應付款項周轉天數。2023年貿易應付款項周轉天數較2024年低，主要是由於2022年研發開支減少導致應付款項結餘額減少。2025年應付款項周轉天數較高，主要是由於AP301於中國的III期試驗於2025年6月完成，導致需要與合約服務供應商結算的金額相對較高。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的所有貿易應付款項其後已結算。

計息銀行借款

於往績記錄期間，我們的計息銀行借款主要包括有抵押及無抵押銀行貸款。銀行借款的流動部分用於滿足我們的營運資金需求，而非流動部分則用於支持興建揚州工廠。

下表載列我們截至所示日期的計息銀行借款明細。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
銀行貸款：			
1年內	—	28,000	—
1至5年	173,253	400,000	497,359
超過5年	—	45,300	—
總計	173,253	473,300	497,359

財務資料

應付一名關聯方款項

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們應付關聯方款項分別為人民幣877.3百萬元、零及零，指境外聯屬公司為我們境內業務提供資金而借出的款項以及我們境外集資活動產生的款項。鑒於2024年重組完成，該等款項已予償還。

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的租賃負債分別為人民幣11.1百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣6.4百萬元，主要歸因於我們支付租賃款項及租期屆滿及重續。

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6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
流動	5,152	3,690	4,566
非流動	5,995	2,156	1,822
總計	11,147	5,846	6,388

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們位於揚州及賬面淨值分別為人民幣12.8百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣12.1百萬元的租賃土地，已予質押以獲得授予我們的一般銀行貸款。

普通股贖回負債

我們的普通股贖回負債指我們就各輪[編纂]前投資期間發行的普通股承擔的贖回負債。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資－[編纂]前投資者的特別權利」。我們的普通股贖回負債由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣1,712.6百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣1,945.9百萬元，主要由於我們完成數輪融資活動及相應利息負債逐年／期累積。

財務資料

遞延收入

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延收入分別為人民幣11.8百萬元、人民幣40.3百萬元及人民幣42.1百萬元。遞延收入的變動主要歸因於收到政府補助，部分被政府補助確認為收入所抵銷。

流動資金及資本資源

概覽

我們監控並維持被視為足以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。此外，我們監控借款的使用情況，並不時根據實際業務需求評估借款到期重續的選擇權。於往績記錄期間，我們依賴股權融資、商業化產品銷售及債務融資作為流動資金的主要來源。

於往績記錄期間，我們的經營產生負現金流量，主要產生自研發開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣301.9百萬元、人民幣249.9百萬元、人民幣83.7百萬元及人民幣139.0百萬元。我們建設投資中產生負現金流，主要得益於揚州工廠建設投資。於2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，投資活動分別使用淨現金人民幣211.8百萬元、257.4百萬元、122.0百萬元及191.2百萬元。我們預期通過持續銷售美信羅®及候選產品商業化所得收入、與第三方的合作安排以及加強成本管理及營運效率改善我們的經營現金流量。

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
經營活動所用現金流量淨額.....	(301,917)	(249,897)	(83,699)	(139,016)
投資活動所用現金流量淨額.....	(211,861)	(257,410)	(121,956)	(191,246)
融資活動所得現金流量淨額.....	317,537	787,672	268,787	157,493

財務資料

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審核)			
	(人民幣千元)			
現金及現金等價物(減少)／				
增加淨額	(196,241)	280,365	63,132	(172,769)
年／期初現金及現金等價物	258,257	63,149	63,149	343,770
外匯匯率變動影響淨額	1,133	256	260	(39)
年／期末現金及現金等價物	<u>63,149</u>	<u>343,770</u>	<u>126,541</u>	<u>170,962</u>

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣139.0百萬元，主要由於我們的除稅前虧損人民幣209.7百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)財務成本人民幣70.4百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣18.6百萬元。該金額進一步經營運資金變動抵銷，主要包括(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣11.5百萬元及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣9.4百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣249.9百萬元，主要由於我們的稅前虧損人民幣335.1百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)財務成本人民幣29.4百萬元及(ii)股份支付薪酬人民幣21.9百萬元。該金額進一步經營運資金變動調整，主要包括遞延收入增加人民幣30.8百萬元，部分經存貨增加人民幣6.1百萬元調整。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣301.9百萬元，主要由於我們的稅前虧損人民幣365.3百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括股份支付薪酬人民幣34.5百萬元，部分被利息收入人民幣8.9百萬元所抵銷。該金額進一步經營運資金變動調整，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣19.4百萬元及(ii)遞延收入增加人民幣11.8百萬元，部分經預付款項、其他應收款項及其他應付款項增加人民幣16.3百萬元調整。

財務資料

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣191.2百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣790.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備人民幣57.5百萬元及(iii)存放到期日超過三個月的定期存款人民幣21.4百萬元，部分被(i)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣651.5百萬元，及(ii)到期日超過三個月的定期存款到期人民幣19.0百萬元所抵消。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣257.4百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣230.6百萬元，及(ii)存放到期日超過三個月的定期存款人民幣22.3百萬元，部分被原到期日超過三個月的定期存款到期人民幣8.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣211.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣195.7百萬元，及存放原到期日超過三個月的定期存款人民幣8.7百萬元。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣157.5百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣185.8百萬元及(ii)新增銀行及其他借款人民幣97.1百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣113.0百萬元及(ii)償還銀行借款利息支出9.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣787.7百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣1,344.7百萬元，(ii)新增銀行及其他借款人民幣384.6百萬元及(iii)關聯方貸款人民幣32.6百萬元，部分被(i)向關聯方償還貸款人民幣528.8百萬元及(ii)收購受共同控制附屬公司人民幣373.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣317.5百萬元，主要由於(i)關聯方貸款人民幣251.1百萬元，(ii)新增銀行及其他借款人民幣176.0百萬元及(iii)股東注資人民幣70.0百萬元，部分被向關聯方償還貸款人民幣171.9百萬元所抵銷。

財務資料

現金經營成本

下表載列有關我們於所示期間的現金經營成本的資料。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
研發開支				
核心產品的研發開支				
(AP301)	113,941	115,568	47,006	57,437
— 外判研發開支	85,995	84,137	30,997	37,921
— 員工成本(工資、社會保險、個人稅項及其他)	22,976	26,807	14,155	16,908
— 其他 ⁽¹⁾	4,970	4,624	1,854	2,607
其他候選產品的研發開支	174,440	82,261	33,672	45,267
— 外判研發開支	64,587	32,879	10,896	21,398
— 員工成本(工資、社會保險、個人稅項及其他)	31,458	34,133	18,179	18,198
— 許可引進費用	67,321	—	—	—
— 其他 ⁽¹⁾	11,074	15,249	4,597	5,671
從羅氏購買商業化權及				
美信羅 [®] 產品	5,000	14,567	8,428	7,675
僱傭勞工成本⁽²⁾	34,617	38,064	20,791	27,149
產品營銷成本⁽³⁾	18	4,571	2,010	5,264
其他重大成本⁽⁴⁾	15,616	23,033	7,677	13,586
總計	343,632	278,064	119,584	156,378

附註：

- (1) 主要包括非研發職能僱員的僱員薪酬。*[待公司提供]*
- (2) 主要包括學術推廣費用。
- (3) 主要包括稅項及附加。
- (4) 主要包括除僱員薪酬、稅項及附加以外的行政開支。

財務資料

營運資金充足性

董事認為，考慮到可動用的財務資源（包括現金及現金等價物、商業化產品的預期收入、於2025年10月完成的交叉投資的淨收益及[編纂]估計[編纂]淨額）、我們的現金消耗率以及定期銀行貸款還款，我們擁有充足的營運資金支付至少125%的成本（包括自本文件日期起計至少未來12個月的研發開支、銷售開支及行政開支）。

我們的現金消耗率指平均每月經營活動所用現金淨額、資本開支及租賃付款。剔除興建製造設施的一次性資本支出，及假設未來平均現金消耗率為2025年上半年水平的1.2倍，經計及於2025年10月完成的交叉投資的淨收益及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們估計截至2025年6月30日的銀行及手頭現金及其他金融資產將能夠維持我們自2025年6月30日起計64個月的財務可行性；或經計及於2025年10月完成的交叉投資但未計及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們估計我們將能夠維持自2025年6月30日起計[編纂]個月的財務可行性。我們將繼續密切監控經營產生的現金流量，且預期下一輪融資（如需）至少有12個月的緩沖期。

債務

	截至12月31日		截至6月30日	截至9月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
流動				
計息銀行借款.....	—	28,000	—	—
應付一名關聯方款項.....	877,275	—	—	—
租賃負債.....	5,152	3,690	4,566	4,395
其他應付投資者款項.....	80,134	40,000	—	—
普通股贖回負債.....	—	1,712,630	1,945,941	—
非流動				
計息銀行借款.....	173,253	445,300	497,359	503,318
租賃負債.....	5,995	2,156	1,822	774
總計	1,141,809	2,231,776	2,449,688	508,487

財務資料

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，除上文所述者外，我們並無任何重大質押、債券、貸款資本、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（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、擔保或其他或然負債。於往績記錄期間，我們動用信貸融資以管理短期流動資金，其利率介乎3.5%至3.8%。截至2025年6月30日，我們的未動用信貸融資為人民幣302.6百萬元。自最後實際可行日期起，我們的債務並無重大變化。

董事確認，截至最後實際可行日期，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務訂立任何重大契諾，亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難、並無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備項目..	195,723	230,626	110,996	57,542
購買其他無形資產項目	5,227	6,041	4,993	—
總計	200,950	236,667	115,989	57,542

我們於往績記錄期間的過往資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及其他無形資產。於往績記錄期間，我們主要通過股權融資、銷售商業化產品及債務融資為我們的資本開支需求提供資金。我們計劃使用銀行現金及[編纂][編纂]淨額為計劃資本開支提供資金。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的持續業務需求重新分配用於資本開支的資金。

財務資料

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的重大承擔如下表所示。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
樓宇	235,288	86,412	56,349
廠房及機器	113,551	42,533	23,625
總計	348,839	128,945	79,974

財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日止年度		截至6月30日
	2023年	2024年	止六個月
			(未經審核)
流動比率 ⁽¹⁾	0.09	0.20	0.17

附註：流動比率等於截至年／期末的流動資產除以流動負債。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們根據與交易對手方協定的條款與關聯方進行交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

董事認為，重大關聯方交易均於日常業務過程中按公平基準，及根據相關方之間訂立的正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

或然負債

於往績記錄期間，我們並無任何重大或然負債，亦無涉及任何未決或對我們構成威脅的法律訴訟，而該等法律訴訟可能對我們的業務或營運造成重大及不利影響。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括銀行借款及現金以及短期存款。該等金融工具主要旨在為我們的營運籌集資金。我們擁有多種其他金融資產及負債，如我們的營運直接產生的貿易應收款項及貿易應付款項。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮息長期債務有關。

外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。有關風險來自我們功能貨幣以外的貨幣。

信貸風險

我們僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。根據我們的政策，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸審核程序。此外，我們持續監察應收款項結餘，且我們面臨的壞賬風險並不重大。

我們的其他金融資產（包括現金及現金等價物、到期日超過三個月的定期存款及其他應收款項）的信貸風險來自交易對手方違約，其最高風險敞口等於該等工具的賬面值。

由於我們僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易，故無需抵押品。

流動資金風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們從未就普通股或任何其他證券宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策。我們目前計劃保留所有可用資金及盈利（如有）為我們業務的發展及擴展提供資金，且我們不計劃於可預見未來宣派或派付任何股息。[編纂]於購買我們的普通股時不應期望能收取現金股息。任何未來派付股息的決定將由董事根據組織章程細則及中國公司法酌情釐定，並可能基於多項因素釐定，包括我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事可能認為相關的其他因素。僅合法可供分派的溢利及儲備可用於宣派或派付股息。中國法規目前僅允許中國公司以根據其組織章程細則以及中國會計準則及法規所釐定的累計可分配除稅後溢利派付股息。

據我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，未來我們所賺取的所有純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將純利的10%撥入法定公積金。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)已補足過往所有累計虧損；及(ii)我們已按上文所述將充足純利撥入法定公積金。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]指就[編纂]產生的專業開支、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），我們估計[編纂]的總[編纂]約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%（假設並無根據[編纂]H股），其中約[編纂]港元預期將於[編纂]完成後自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除，以及約[編纂]港元預期於[編纂]完成後自權益扣除。上述開支包括(i)[編纂]開支[編纂]港元，包括[編纂]及其他開支；及(ii)非[編纂]開支[編纂]港元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師費用[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，且實際金額可能與該估計有差異。

財務資料

物業權益及物業估值報告

獨立物業估值師艾華迪評估諮詢有限公司已對我們截至2025年8月31日的物業權益進行估值，並認為我們物業的總價值約為人民幣416.6百萬元。有關我們物業權益的函件全文及估值證書載於本文件附錄三物業估值報告。

物業估值對賬

下表列示本文件附錄一所載截至2025年6月30日的未經審核綜合財務狀況表中反映的物業總額與本文件附錄三所載截至2025年8月31日的物業估值的對賬。

人民幣千元

截至2025年6月30日我們精選物業權益的	
賬面淨值.....	383,379
2025年6月30日至2025年8月31日期間的變動	
(未經審核).....	(2,211)
截至2025年8月31日我們精選物業權益的賬面淨值	
(未經審核).....	381,168
截至2025年8月31日的估值盈餘.....	35,462
本文件附錄三所載截至2025年8月31日的估值.....	416,630

[編纂]

財務資料

[編纂]

根據上市規則規定作出披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無任何導致須根據上市規則第13.13至13.19條予以披露的情況。