

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，有關陳述反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。有關陳述基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法所作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬合理的其他因素。然而，實際結果及發展是否會符合我們的期望及預測，取決於多項風險及不確定性。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括(但不限於)「風險因素」及「業務」等章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則提及2022年、2023年及2024年時，分別指截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度。

概覽

我們是一家醫藥研發與製造一體化公司，提供CXO服務；同時，我們擁有專有產品管線，主要通過醫藥技術轉讓對該等管線進行商業化。根據弗若斯特沙利文報告，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於中國境內從事藥物技術轉移的CXO服務提供商中，按獲批臨床試驗及上市許可總數排名第二。根據同一來源，我們於同期提交的臨床試驗及上市許可申請總數方面亦排名第二。

我們的業務由兩大互補支柱構成：CXO服務與專有管線。我們運營著業界最為全面的CXO平台，業務涵蓋藥物發現、CMC、臨床前和臨床開發、註冊和驗證直至商業化生產的全鏈條環節。我們提供涵蓋藥物研發及CMC、臨床及生物等效性試驗服務、註冊申報及合同生產的端到端或模塊化的CRO及CMO解決方案。除CXO服務外，我們還擁有自主立項的專有管線。針對專有管線的每項資產，我們將基於其特性及市場綜合考量，選擇通過藥物技術轉讓或自主商業化變現。根據資產特性及其發展階段，我們於獲得上市許可前將開發與製造工藝技術轉讓予第三方或於產品獲批後，將上市許可完整轉讓。我們通常會持續參與項

財務資料

目，提供後續開發、註冊及生產支持服務，以確保連續性並加速商業化。對於具備明顯臨床差異化優勢、競爭力強且服務成本效益突出的獲批產品，我們會選擇性保留資產，並從產品銷售中產生收入。

我們的收入由2022年的人民幣264.7百萬元穩步增長至2023年的人民幣409.6百萬元，並進一步增長至2024年的人民幣424.6百萬元。然而，儘管我們在專有管線業務中實現收入增長，我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣214.3百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣177.9百萬元，主要由於CRO服務所得收入減少所致，此乃主要由於(i)後期階段項目比例上升，而該等項目後續里程碑的收入貢獻相對較低；及(ii)新獲項目數量減少。

呈列基準

本集團的歷史財務資料已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會計準則（其包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋）編製。本集團於編製往績記錄期間之歷史財務資料時已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，以及相關的過渡性條文。歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟按公平值計入損益計量的金融資產除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受到影響我們整個目標市場的一般因素的影響，包括中國及全球的整體經濟增長、我們經營所屬行業的技術進步與競爭格局、地緣政治關係、監管機構的監督以及政府政策等。任何該等一般因素的變化均可能影響對我們服務及／或產品的需求以及我們的經營業績。

除上述一般因素外，我們認為我們的經營業績更直接受到以下特定因素的影響：

我們經營所屬市場的發展

我們的業務營運及經營業績受中國藥品市場（尤其是中國醫藥研發外包服務）增長影響。根據弗若斯特沙利文的資料，中國藥品市場規模於2024年達到人民幣16,297億元，預計2029年將達人民幣19,854億元，2034年更將攀升至人民幣28,863億元，2024至2034年間複合年增長率為5.9%。於2024年，中國藥品研發總投資達324億美元，其中中國藥企將48.5%

財務資料

的藥物研發支出投入CXO服務。中國藥品研發外包服務市場規模自2019年的人民幣642億元增長至2024年的人民幣1,478億元，複合年增長率達18.1%，預計2029年將達到人民幣3,042億元，2024年至2029年間複合年增長率為15.5%。

我們預期利用我們的優勢和實施我們的發展戰略來擴大我們的客戶群，獲得更多的項目，並加深我們在更多地區的市場滲透，從而繼續保持我們的行業競爭力。因此，中國整體醫藥行業的增長決定了我們的總目標市場，並對我們的業務運營、經營業績及財務狀況產生了影響。

項目管線的發展

我們的業務營運、經營業績及財務狀況取決於我們推進項目管線發展的能力。維持及豐富我們的整合及綜合項目管線對我們的可持續發展業務能力起到關鍵作用。我們從現有客戶獲得新項目的能力取決於我們的全週期服務能力、服務質量、響應能力及速度。我們從新客戶獲得項目的能力取決於我們的商業聲譽、良好的往績記錄以及我們的業務發展戰略計劃及努力。我們管線的項目數量會影響我們可收取的服務費金額及我們可確認的收益金額。

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別有242個、331個、383個及398個進行中的CXO項目。

我們項目的成功、服務組合及定價

我們的經營業績及財務表現受我們客戶候選產品的發現及開發能否按計劃成功進行，以及我們客戶的藥品是否獲得廣泛的市場認可從而帶來大批銷量及大規模生產需求的影響。我們的服務合同及工作訂單通常包含詳細的時間表，其中載列了每個步驟所需的規格及完成每個步驟所需的預期時間和相應付款。倘候選產品在某一階段不成功，則後期開發及生產階段對我們服務的需求可能不復存在，我們收取進一步付款的能力將受到重大不利影響。倘項目因我們或我們客戶的技術或其他問題延遲，我們將需要在該項目上花費比原先預期更多的時間及精力，並可能會延遲確認收入。我們的若干合約規定，倘我們未能完成合約規定的服務，我們或須退還先前自相關客戶收取的全部或部分服務費。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 與我們的CXO服務有關的風險 — 若我們未能完成合約或工作訂單中訂明的服務，或若我們由於任何理由降低服務價格，我們可能無法收回部分或全部成本或收取服務費」。

財務資料

我們的經營業績(尤其是盈利能力)亦受不同項目的性質、類型及組合影響。不同階段的項目可能有不同的毛利率情況，主要是由於所涉及的技術和資源數量不同。因此，我們的整體經營業績受不同類型項目的綜合影響。

我們管理成本的能力

我們管理成本的能力對我們的整體經營業績至關重要。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的臨床試驗與實驗服務成本分別為人民幣47.9百萬元、人民幣90.6百萬元、人民幣110.9百萬元、人民幣56.8百萬元及人民幣46.3百萬元，分別佔我們同期銷售成本的45.3%、44.5%、48.4%、50.2%及54.3%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的勞工成本分別為人民幣41.9百萬元、人民幣81.0百萬元、人民幣90.7百萬元、人民幣43.2百萬元及人民幣30.9百萬元，分別佔我們同期銷售成本的39.7%、39.8%、39.5%、38.1%及36.2%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的原材料成本分別為人民幣15.8百萬元、人民幣31.9百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣8.1百萬元，分別佔我們同期銷售成本的15.0%、15.7%、12.1%、11.7%及9.5%。於往績記錄期間，我們的原材料主要包括API、RLD、輔料及包裝材料。

我們採取措施控制臨床試驗與實驗服務及原材料採購成本的能力，例如與供應商建立長期關係、大量採購、擁有多個供應來源等措施，是我們控制毛利及整體經營業績的能力的關鍵。我們旨在通過優化招聘計劃及管理來改善對勞工成本的控制。此外，我們亦須謹慎管理經營開支，以確保我們的銷售及分銷開支、行政開支及研發開支不會因所得的優勢(例如銷售渠道及業務機會擴大、企業管理精簡化及先進的技術)而超支或效益低下。

我們擴大產能以滿足客戶需求的能力

生產是我們業務的重要部分。我們必須及時評估未來客戶的需求，並建立具有足夠數量的生產能力，以便及時滿足客戶的需求。截至最後實際可行日期，我們在南京的生產設施總建築面積為約33,302平方米。我們計劃持續擴張產能以符合併應對客戶需求的變化，並及時交付高質量的產品。有關更多詳情，請參閱「業務 — 生產 — 生產設施」。我們可能無法成功實施擴張計劃。請參閱「風險因素 — 與生產及供應我們的產品有關的風險 — 若我們不能實施擴張計劃以按計劃提升產能或若該計劃不能實現預期利益，我們的業務及前景可能受到重大不利影響」。

財務資料

重大會計政策及關鍵會計判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應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有重大影響。我們的管理層將根據經驗及在當時的情況下被認為屬合理的其他因素(包括對未來事件的預期)不斷評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，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，且我們亦未對該等估計或假設進行任何重大變更。我們預計於可預見未來該等估計及假設不會發生任何重大變化。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策的討論。其他對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3及4。

收入確認

來自客戶合約的收入

當商品或服務的控制權轉移至客戶時即確認來自客戶合約的收入，確認金額反映本集團就該等商品或服務而預期有權換取的代價。

倘合約代價包含可變金額，則其根據本集團於就交換向客戶轉讓貨物或服務時將享有的代價金額進行估計。可變代價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變代價相關的不確定性於其後解除時，有關累計已確認收益金額的重大收益撥回極可能不會產生時方可解除。

履約責任指一項明確的貨品或服務(或一批貨品或服務)或一系列大致相同的明確貨品或服務。

倘符合以下其中一項條件，則控制權為隨時間轉移，而收入則參考相關履約責任的完成進度隨時間確認：

- 客戶於本集團履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；

財務資料

- 本集團的履約創建及增強客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約未創建對本集團具有替代用途的資產，而本集團有強制執行權收取至今已完成履約部分的款項。

否則，收入於客戶獲得明確貨品或服務控制權時確認。

就包含多於一項履約責任的合約而言，本集團按照相對獨立售價基準將交易價格分配至各履約責任。

有關各履約責任的個別貨品或服務的獨立售價於合約開始時釐定。該價格指本集團將單獨向客戶出售承諾貨品或服務的價格。倘獨立售價不可直接觀察，本集團將使用適當技術進行估計，以使最終分配至任何履約責任的交易價格可反映本集團向客戶轉讓承諾貨品或服務預期有權獲得的代價金額。

其他收入

利息收入按實際利率法基於權責發生制確認，即將金融工具的預計存續期或短期間內的預計未來現金收入，按實際利率折現至金融資產賬面淨額。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自損益扣除。倘確認條件已達成，主要檢查的支出作為重置費而於資產賬面值撥充資本。倘物業、廠房及設備的重大部分須不時置換，本集團將有關部分確認為具特定使用年期的個別資產，並對該等資產相應作折舊。

財務資料

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而採用的主要年率如下：

樓宇	3.17%–4.75%
機械設備	9.50%
汽車	19.00%
其他設備	19.00%
租賃物業裝修	租期與三年之較短者

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，該項目的成本將按合理基礎分配至各部分，而各部分分開作折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結束時進行檢討，並在適當情況下作出調整。

一項物業、廠房及設備項目(包括初步確認的任何重大部分)於出售時或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時，將不再確認。於不再確認資產年度的損益確認的出售或報廢之任何損益為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建樓宇，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。

金融資產減值

本集團確認對並非以公允價值計量且其變動計入損益的所有債務工具預期信用虧損(「**預期信用虧損**」)的撥備。預期信用虧損乃基於根據合同到期的合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合同條款的其他信用提升措施。

一般方法

預期信用虧損分兩個階段進行確認。就自初步確認起未有顯著增加的信用風險而言，預期信用虧損提供予由未來12個月內可能發生違約事件而導致的信用損失(12個月預期信用虧損)。就自初步確認起經已顯著增加的信用風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信用虧損均須計提減值準備(全期預期信用虧損)。

財務資料

在各往績記錄期間結束時，本集團評估金融工具的信用風險自最初確認以來有否顯著增加。進行評估時，本集團比較金融工具在報告日期發生違約的風險及於金融工具初步確認日期發生違約的風險，同時考慮無須過多成本或努力即可獲得的合理的和可支持的資料(包括歷史和前瞻性資料)。當合約付款逾期超過90天時，本集團即認為信貸風險已大幅提高。

當合同付款逾期120天時，本集團將考慮金融資產違約。然而，在某些情況下，當內部或外部資料表明本集團不太可能在考慮到本集團所持任何信用增強之前全額收到未付合同款項時，本集團亦可將一項金融資產視為違約。金融資產在沒有合理預期收回合同現金流的情況下被撇銷。

按公平值計入其他全面收益計量的債務投資及以攤銷成本計量的金融資產須按一般方法減值，除貿易應收款項及合約資產應用下文詳述的簡化方法外，金融資產按以下級別分類用於計量預期信用虧損。

- | | | |
|-----|---|--|
| 第一級 | — | 金融工具的信貸風險自初步確認以來並未顯著增加，且其虧損撥備按12個月預期信用虧損等額計量 |
| 第二級 | — | 金融工具的信貸風險自初步確認以來顯著增加，但並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按全期預期信用虧損等額計量 |
| 第三級 | — | 於報告日期出現信貸減值的金融資產(但並非購入或承辦信貸減值)，且其虧損撥備按全期預期信用虧損等額計量 |

簡易法

對於不包含重要融資組成部分的貿易應收款項及合同資產，或當本集團採取實務中不調整重要融資組成部分的影響時，本集團在計算預期信用損失時採用簡易法。根據簡易法，本集團並無追溯信用風險變動，而是根據各報告日期的年限內預期信用損失確認虧損撥備。本集團根據其歷史信用損失經驗建立了一個撥備矩陣，並根據債務人具體的前瞻性因素和經濟環境加以調整。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值中的較低者列賬。成本乃按加權平均基準釐定。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售時所產生的任何估計成本計算。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債根據於往績記錄期間各年末或期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），並經考慮本集團營運所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可從稅務機關收回或向其支付的金額計量。

遞延稅項就往績記錄期間各年末或期末資產及負債稅基與其用作財務申報的賬面值之間的所有暫時性差額按負債法計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差額予以確認，惟以下情況除外：

- 當遞延稅項負債由初步確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且在進行交易時對會計利潤及應課稅利潤或虧損均無影響以及並無產生等額的應課稅及可抵扣暫時性差額；及
- 就與附屬公司、聯營公司及合營企業投資相關的應課稅暫時性差額而言，當撥回暫時性差額的時間可以控制，且暫時性差額可能不會於可見將來撥回。

財務資料

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時性差額及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產以可能有應課稅利潤用作抵銷可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉為限予以確認，惟下列情況除外：

- 當有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產由初步確認並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且於進行交易時對會計利潤及應課稅利潤或虧損均無影響以及並無產生等額的應課稅及可抵扣暫時性差額；及
- 就與附屬公司、聯營公司及合營企業投資相關的可扣減暫時性差額而言，在暫時性差額有可能在可預見將來撥回，且有可能出現可用作抵銷暫時性差額的應課稅利潤時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期間末進行檢討，倘不再可能有充足應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產，則予以削減。倘可能有充足應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產，則會在各報告期間末重新評估未確認的遞延稅項資產，並予以確認。

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率計量，並以往績記錄期間各年末或期末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)為基準。

當且僅當本集團有合法可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債相互抵銷，以及將與由同一稅務機關對同一應課稅實體或不同的應課稅實體所徵收的所得稅有關的遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷，而該等實體有意在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可予收回的期間內，按淨額基準清償即期稅項負債及資產或同時變現該資產及清償該負債時，方抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

財務資料

以股份為基礎的付款

本集團設有股份激勵計劃。本集團僱員按以股份為基礎的付款形式收取薪酬，而僱員提供服務以交換權益工具（「權益結算交易」）。與僱員進行權益結算交易之成本乃參考授出日期之公允價值計量。公允價值乃根據投資者近期出資價格釐定，有關進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註33。

權益結算交易之成本會在績效及／或服務條件達成期間連同相應增加之權益一併確認為僱員福利開支。於各報告期末直至歸屬日期就權益結算交易確認之累計開支反映歸屬期間屆滿之程度及本集團對最終將歸屬之權益工具數目之最佳估計。某一期間在損益中扣除或計入之款項指於該期間開始及結束時確認之累計開支變動。

釐定獎勵獲授當日之公允價值時，並不計及服務及非市場績效條件，惟符合條件之可能性評估為本集團對最終將歸屬權益工具數目最佳估計之一部分。市場績效條件反映於獎勵獲授當日之公允價值。獎勵之任何其他附帶條件（但不帶有相關服務要求）視作非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵之公允價值，除非同時具服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

因非市場績效及／或服務條件未能達成而最終無歸屬之獎勵並不確認為開支。倘獎勵包含市場或非歸屬條件，則無論市場或非歸屬條件獲履行與否，在所有其他績效及／或服務條件均獲達成之情況下，交易被視為歸屬。

凡權益結算獎勵之條款已修訂，但符合獎勵之原有條款，則最少須確認一項開支，猶如有關條款並無修訂。此外，會就任何使以股份為基礎的付款之公允價值總額增加或於修訂日期計量而使僱員有所獲益之修訂確認開支。當權益結付獎勵註銷時，會被視作於註銷當日經已歸屬，並即時確認尚未就獎勵確認之任何開支。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表重要項目的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表重要項目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
收入	264,732	409,647	424,588	214,302	177,939
銷售成本	(105,581)	(203,477)	(229,371)	(113,345)	(85,233)
毛利	159,151	206,170	195,217	100,957	92,706
其他收入及收益	2,930	5,335	6,403	2,739	3,073
銷售及分銷開支	(21,873)	(27,229)	(15,380)	(6,594)	(5,657)
行政開支	(21,668)	(42,084)	(46,166)	(23,422)	(17,955)
研發成本	(43,012)	(57,221)	(74,514)	(30,616)	(37,077)
金融及合同資產減值虧損					
淨額	(4,875)	(5,931)	(12,647)	(9,961)	(11,872)
其他開支	(50)	(118)	(300)	(50)	(54)
財務成本	(2,613)	(1,339)	(1,985)	(1,107)	(986)
除稅前利潤	67,990	77,583	50,628	31,946	22,178
所得稅(開支)／抵免	(8,223)	(4,568)	2,667	(2,177)	(94)
母公司擁有人應佔年／ 期內利潤及全面收入總額	<u>59,767</u>	<u>73,015</u>	<u>53,295</u>	<u>29,769</u>	<u>22,084</u>

收入

於往績記錄期間，我們主要透過以下業務產生收益：(i)CXO服務，包括CRO服務及CMO服務；及(ii)專有管線，包括藥物技術轉讓以及銷售自有藥品。

財務資料

下表載列我們於所示期間按業務類型劃分的收入明細：

	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	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
							(未經審核)			
CXO服務										
CRO服務	167,810	63.4	275,501	67.3	364,568	85.9	179,699	83.9	132,198	74.3
CMO服務	4,322	1.6	7,489	1.8	8,041	1.9	3,049	1.4	7,006	3.9
小計	172,132	65.0	282,990	69.1	372,609	87.8	182,748	85.3	139,204	78.2
專有管線										
藥物技術轉讓	85,367	32.2	91,490	22.3	43,326	10.2	25,713	12.0	35,572	20.0
銷售自有藥品	7,233	2.7	35,167	8.6	8,653	2.0	5,841	2.7	3,163	1.8
小計	92,600	35.0	126,657	30.9	51,979	12.2	31,554	14.7	38,735	21.8
總計	264,732	100.0	409,647	100.0	424,588	100.0	214,302	100.0	177,939	100.0

CXO服務

我們的CRO服務所得收入自2022年至2024年持續增加，乃受項目數目增長及項目里程碑的持續實現所推動。自截至2024年6月30日止六個月至截至2025年6月30日止六個月，我們的CRO服務收入減少，此乃主要由於(i)後期階段項目比例上升，而該等項目後續里程碑的收入貢獻相對較低；及(ii)新獲項目數量減少。

於往績記錄期間，我們從CMO服務產生的收入持續增加，主要歸因於項目數量的增加。

專有管線

我們從藥物技術轉讓產生的收入於往績記錄期間波動，主要原因在於取決於相關藥品資產的技術成熟度及開發進度，不同技術轉讓的合同價值存在顯著差異。於2024年收入相對較低，主要由於藥物技術轉讓協議平均合約價值較低。

我們銷售自有藥品產生的收入於2022年至2023年呈現增長，主要由於自2023年3月起我們的奧美拉唑碳酸氫鈉干混懸劑(I)及(II)被納入國家醫保藥品目錄銷量增長。我們銷售自有藥品產生的收入於2023年至2024年呈現下降趨勢，且於截至2024年6月30日止六個月至截至2025年6月30日止六個月亦下滑，此乃主要由於業務重心策略性轉移至其他業務線所致。

更多詳情請參閱「各期的經營業績比較」。

財務資料

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)臨床試驗及實驗服務成本；(ii)勞工成本；及(iii)原材料(主要包括API、RLD、輔料及包裝材料)成本。下表載列於所示期間按性質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		(未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
臨床試驗及實驗服務成本	47,872	45.3	90,570	44.5	110,910	48.4	56,813	50.2	46,267	54.3		
勞工成本	41,909	39.7	81,026	39.8	90,688	39.5	43,232	38.1	30,889	36.2		
原材料成本	15,800	15.0	31,881	15.7	27,773	12.1	13,300	11.7	8,077	9.5		
總計	105,581	100.0	203,477	100.0	229,371	100.0	113,345	100.0	85,233	100.0		

按業務類別劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按業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		(未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
CXO服務												
CRO服務	100,186	94.9	189,086	92.9	217,283	94.7	108,632	95.8	76,542	89.8		
CMO服務	3,714	3.5	5,096	2.5	7,646	3.3	2,164	1.9	5,761	6.8		
小計	103,900	98.4	194,182	95.4	224,929	98.0	110,796	97.7	82,303	96.6		
專有管線												
藥物技術轉讓	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
銷售自有藥品	1,681	1.6	9,295	4.6	4,442	2.0	2,549	2.3	2,930	3.4		
小計	1,681	1.6	9,295	4.6	4,442	2.0	2,549	2.3	2,930	3.4		
總計	105,581	100.0	203,477	100.0	229,371	100.0	113,345	100.0	85,233	100.0		

更多詳情請參閱「— 各期的經營業績比較」。

毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣159.2百萬元、人民幣206.2百萬元、人民幣195.2百萬元、人民幣101.0百萬元及人民幣92.7百萬元。毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，毛利率分別為60.1%、50.3%、46.0%、47.1%及52.1%。

財務資料

下表載列於所示期間按業務類型劃分的毛利及毛利率明細：

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
CXO服務										
CRO服務	67,624	40.3	86,415	31.4	147,285	40.4	71,067	39.5	55,656	42.1
CMO服務	608	14.1	2,393	32.0	395	4.9	885	29.0	1,245	17.8
小計	68,232	39.6	88,808	31.4	147,680	39.6	71,952	39.4	56,901	40.9
專有管線										
藥物技術轉讓	85,367	100.0	91,490	100.0	43,326	100.0	25,713	100.0	35,572	100.0
銷售自有藥品	5,552	76.8	25,872	73.6	4,211	48.7	3,292	56.4	233	7.4
小計	90,919	98.2	117,362	92.7	47,537	91.5	29,005	91.9	35,805	92.4
總計	159,151	60.1	206,170	50.3	195,217	46.0	100,957	47.1	92,706	52.1

CXO服務

我們CRO服務毛利率主要受研發週期、技術挑戰及項目合同價格影響。於往績記錄期間，我們的CRO服務毛利率維持相對穩定，約為40%，惟2023年錄得相對較低水平，主要由於自研產品（該類產品通常因我們較強的議價能力而享有相對較高的利潤率）的轉讓後CRO服務貢獻減少。

我們的CMO服務毛利率於往績記錄期間大幅波動，主要是由於不同產品類別毛利率的重大差異的影響。CMO服務的毛利率於2024年相對較低，乃主要由於(i)針對部分關鍵產品類別實施階梯式定價，隨著訂單量增加，單價有所下降；及(ii)與一名客戶於2024年協商的產品退貨安排，從而導致收入減少所致。

專有管線

由於轉讓藥品資產的成本已計入研發成本，故藥物技術轉讓業務的毛利率為100%。

自有藥品銷售毛利率於往績記錄期間持續下降，乃主要由於我們戰略性地將業務重心轉向其他業務線以及按相對較低的價格清理現有存貨。

財務資料

詳情請參閱「— 各期的經營業績比較」。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括：(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)主要由於提前終止租賃協議而產生的租賃終止收益；(iv)投資收入；及(v)其他。

下表載列於所示期間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 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
政府補助	1,611	1,957	3,544	1,263	1,538
銀行利息收入	585	1,263	658	403	202
租賃終止收益	—	117	—	—	865
投資收入	406	1,456	1,522	801	282
其他 ⁽¹⁾	328	542	679	272	186
總計	2,930	5,335	6,403	2,739	3,073

附註：

(1) 其他主要包含廢料銷售收入及其他非經營性收入。

政府補助主要指自地方政府部門獲取的補助，以支持本集團研發活動及營運。我們於往績記錄期間收到的多數政府補助為無條件並於收到款項時確認。

投資收入主要指所購入結構性存款產生的收入。於往績記錄期間內，投資收入的波動與同期所購入結構性存款的本金額變化大致一致。更多詳情請參閱「— 各期的經營業績比較」。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包含(i)銷售及營銷人員的僱員薪酬開支；(ii)推廣費用，主要與我們參與推廣自有藥品的營銷活動及學術會議相關；(iii)差旅費用；(iv)招待開支；及(v)其他。

財務資料

下表載列於所示期間銷售及分銷開支明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
僱員薪酬開支	8,351	38.1	8,099	29.7	6,369	41.4	2,336	35.4	2,822	49.8
推廣費用	9,270	42.4	13,438	49.4	6,230	40.5	3,241	49.1	1,538	27.2
差旅費用	869	4.0	1,367	5.0	1,209	7.9	375	5.7	535	9.5
招待開支	2,966	13.6	3,285	12.1	1,038	6.7	263	4.0	363	6.4
其他 ⁽¹⁾	417	1.9	1,040	3.8	534	3.5	379	5.8	399	7.1
總計	21,873	100.0	27,229	100.0	15,380	100.0	6,594	100.0	5,657	100.0

附註：

(1) 其他主要包括辦公室開支以及折舊及攤銷。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，銷售及分銷開支分別為人民幣21.9百萬元、人民幣27.2百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣5.7百萬元，分別佔總收入的8.3%、6.6%、3.6%、3.1%及3.2%。我們的銷售及分銷開支佔收入的百分比於往績記錄期間整體下降，主要與我們縮減自有藥品銷售的戰略決策一致。更多詳情請參閱「各期的經營業績比較」。

行政開支

行政開支主要包括(i)行政人員的僱員薪酬開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公室開支；(iv)主要與先前A股[編纂]相關的服務費；(v)招待開支；(vi)差旅費用；及(vii)其他。

下表載列於所示期間行政開支明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
僱員薪酬開支	11,387	52.6	21,433	50.9	23,349	50.6	10,200	43.6	10,149	56.5
折舊及攤銷	3,266	15.1	4,680	11.1	5,158	11.2	2,587	11.1	2,529	14.1
辦公室開支	2,477	11.4	5,254	12.5	4,346	9.4	1,642	7.0	2,089	11.6
服務費	1,110	5.1	3,061	7.3	6,751	14.6	6,417	27.4	1,010	5.6
招待開支	1,777	8.2	3,074	7.4	2,624	5.7	917	3.9	677	3.8
差旅費用	443	2.0	1,964	4.7	1,709	3.7	687	2.9	502	2.8
其他 ⁽¹⁾	1,208	5.6	2,618	6.2	2,229	4.8	972	4.1	999	5.6
總計	21,668	100.0	42,084	100.0	46,166	100.0	23,422	100.0	17,955	100.0

財務資料

附註：

(1) 其他主要包括稅項及附加費以及維護費用。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，行政開支分別為人民幣21.7百萬元、人民幣42.1百萬元、人民幣46.2百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣18.0百萬元，分別佔總收入的8.2%、10.3%、10.9%、10.9%及10.0%。更多詳情請參閱「各期的經營業績比較」。

研發成本

研發成本主要包括(i)研發人員的僱員薪酬開支；(ii)實驗試劑及耗材相關之材料費用；(iii)折舊及攤銷；(iv)主要就採購臨床試驗服務、產品加工、檢測及檢驗服務所產生的試驗及加工費；(v)能源開支；及(vi)其他。

下表載列於所示期間研發成本明細：

	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		(未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
僱員薪酬開支	19,804	46.0	25,134	43.9	33,980	45.6	15,737	51.4	18,895	51.0		
材料費	10,240	23.8	14,779	25.8	10,424	14.0	5,164	16.9	9,578	25.8		
折舊及攤銷	2,398	5.6	3,964	6.9	4,192	5.6	2,052	6.7	3,279	8.8		
試驗及加工費	7,435	17.3	8,513	14.9	19,925	26.7	4,508	14.7	2,244	6.1		
能源開支	732	1.7	1,792	3.1	1,779	2.4	899	2.9	1,362	3.7		
其他 ⁽¹⁾	2,402	5.6	3,041	5.3	4,214	5.7	2,256	7.4	1,718	4.6		
總計	43,012	100.0	57,221	100.0	74,514	100.0	30,616	100.0	37,077	100.0		

附註：

(1) 其他主要包括租賃開支及辦公室開支。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，研發成本分別為人民幣43.0百萬元、人民幣57.2百萬元、人民幣74.5百萬元、人民幣30.6百萬元及人民幣37.1百萬元，分別佔總收入的16.2%、14.0%、17.5%、14.3%及20.9%。更多詳情請參閱「各期的經營業績比較」。

財務資料

金融及合同資產減值虧損淨額

金融資產及合同資產的減值虧損為貿易應收款項及合同資產的預期信用虧損撥備。用於計量貿易應收款項預期信用虧損的比率是參考客戶過往付款模式、按行業劃分的過往信貸虧損率及外部信貸評級機構所公佈的數據而釐定，並會根據可能影響客戶結算貿易應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料作出調整。合同資產預期信用虧損的撥備比率是基於貿易應收款項比率計算，因合同資產與貿易應收款項源自相同客戶群。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別就金融資產及合同資產錄得減值虧損淨額人民幣4.9百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣11.9百萬元。

其他開支

我們其他開支主要為非營業性開支，包括罰款及賠償金。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們其他開支分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包含(i)銀行及其他借款；及(ii)租賃負債的利息開支。下表載列於所示期間財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
銀行及其他借款利息	1,927	587	1,507	820	901
租賃負債利息	686	752	478	287	180
減：資本化利息	—	—	—	—	(95)
	<u>2,613</u>	<u>1,339</u>	<u>1,985</u>	<u>1,107</u>	<u>986</u>

所得稅

我們須就我們附屬公司所在及經營所在司法管轄區所得或產生的利潤按實體基準繳納所得稅。於往績記錄期間，我們須於中國內地繳納所得稅：

財務資料

於中國內地註冊成立的附屬公司，須按2008年1月1日生效的中國企業所得稅法規定的應課稅溢利，按法定稅率25%繳納所得稅，惟下列享有稅收優惠者除外：

本公司於2018年取得高新技術企業資格，並經中國相關稅務機關每三年通過審查更新一次，故於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。

本集團部分附屬公司已申請中國財政部及國家稅務總局頒佈的小型微利企業所得稅優惠政策據此，(i)自2021年1月1日至2022年12月31日期間，對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分，減按12.5%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納所得稅；(ii)自2023年1月1日至2024年12月31日期間，對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納所得稅；(iii)自2022年1月1日至2024年12月31日期間，對小型微利企業年應納稅所得額超過人民幣1,000,000元但不超過人民幣3,000,000元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納所得稅；及(iv)對小型微利企業減按25%計入應納稅所得額並按20%的稅率繳納企業所得稅的政策將延長至2027年12月31日。

下表載列我們於所示期間所得稅(支出)／抵免的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
即期所得稅	335	1,062	672	4,487	1,176
遞延所得稅	7,888	3,506	(3,339)	(2,310)	(1,082)
年／期內稅項支出總額	8,223	4,568	(2,667)	2,177	94

我們於2022年、2023年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得所得稅支出人民幣8.2百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.1百萬元，及於2024年錄得所得稅抵免人民幣2.7百萬元。所得稅抵免乃主要由於除稅前利潤變動及根據相關稅收政策作出的新增可扣減研發成本撥備的綜合影響。

截至最後實際可行日期，我們已繳納所有應繳納且適用於我們的相關稅款，且與有關稅務機關並無任何爭議或未決的稅務問題。

財務資料

年／期內利潤

基於上述因素，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得年／期內利潤人民幣59.8百萬元、人民幣73.0百萬元、人民幣53.3百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣22.1百萬元。

各期的經營業績比較

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214.3百萬元減少17.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣177.9百萬元，主要由於CRO服務所得收入減少人民幣47.5百萬元。

CXO服務

- **CRO服務**。我們CRO服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣179.7百萬元減少26.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣132.3百萬元，主要由於(i)處於後期階段的項目比例較高，而該階段後續里程碑對收入的貢獻相對較低；及(ii)獲得新項目的數量減少所致。
- **CMO服務**。我們CMO服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元大幅增加129.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.0百萬元，主要由於項目數目增加所致。

專有管線

- **藥物技術轉讓**。我們來自藥物技術轉讓的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣25.7百萬元增加38.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.6百萬元，主要由於於2025年1月轉讓合約價值相對較高的奧美拉唑碳酸氫鈉干混懸劑(I)所致。
- **銷售自有藥品**。我們來自銷售自有藥品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.8百萬元減少45.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.2百萬元，主要由於業務重心策略性轉移至其他業務線，並以相對較低價格清倉現有庫存所致。

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113.3百萬元減少24.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣85.2百萬元，與我們的收入下降基本一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣101.0百萬元減少8.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣92.7百萬元。儘管如此，我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的47.1%上升至截至2025年6月30日止六個月的52.1%。

CXO服務

- **CRO服務**。毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣71.1百萬元減少21.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣55.7百萬元，而毛利率維持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為39.5%及截至2025年6月30日止六個月為42.1%。
- **CMO服務**。毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元增加40.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，而毛利率由截至2024年6月30日止六個月的29.0%減少至截至2025年6月30日止六個月的17.8%，主要由於產品種類存在差異所致。

專有管線

- **藥物技術轉讓**。毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣25.7百萬元增加38.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.6百萬元。由於轉讓藥品資產的成本已計入研發成本，故藥物技術轉讓業務的毛利率為100%。
- **銷售自有藥品**。毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.3百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元，而毛利率由截至2024年6月30日止六個月的56.4%減少至截至2025年6月30日止六個月的7.4%，主要由於業務重心策略性轉移至其他業務線，並以相對較低價格清倉現有庫存所致。

其他收入及收益

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元增加12.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.1百萬元，主要歸因於提前贖回相關租賃產生的租賃終止收益增加人民幣0.9百萬元，部分被截至2025年6月30日止六個月因我們持有的結構性存款餘額減少，導致投資收入減少人民幣0.5百萬元所抵銷。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元減少14.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元，主要由於推廣費用減少人民幣1.7百萬元，此乃因我們縮減自有藥品業務銷售規模的戰略決定而減少所致。

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23.4百萬元減少23.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.0百萬元，主要由於服務費減少人民幣5.4百萬元，主要因我們於截至2024年6月30日止六個月內產生與先前A股[編纂]相關的專業費用，而於截至2025年6月30日止六個月內並無相關費用。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30.6百萬元增加21.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.1百萬元，主要由於(i)材料費增加人民幣4.4百萬元；及(ii)僱員薪酬開支增加人民幣3.2百萬元，主要由於研發項目數量增長所推動，研發人員實施更高的績效獎金制度。

金融及合同資產減值虧損淨額

我們的金融及合同資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.0百萬元增加19.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.9百萬元，主要乃由於我們的合同資產增加所致。

其他開支

我們的其他開支維持穩定，截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本維持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣1.1百萬元及截至2025年6月30日止六個月為人民幣1.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元，主要由於除稅前溢利減少所致。

截至2025年6月30日止六個月的實際所得稅率為0.4%。

財務資料

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣29.8百萬元減少25.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣409.6百萬元增加3.6%至2024年的人民幣424.6百萬元。該增加主要是由於CRO服務所得收入增加人民幣89.1百萬元，部分被(i)自藥物技術轉讓所得收入減少人民幣48.2百萬元；及(ii)自有藥品銷售所得收入減少人民幣26.5百萬元所抵銷。

CXO服務

- **CRO服務**。受竣工項目數量增加所推動，收入由2023年的人民幣275.5百萬元增加32.3%至2024年的人民幣364.6百萬元。
- **CMO服務**。收入維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣7.5百萬元及人民幣8.0百萬元。

專有管線

- **藥物技術轉讓**。收入由2023年的人民幣91.5百萬元減少52.6%至2024年的人民幣43.3百萬元，主要由於藥物技術轉讓協議的平均合約價值降低所致。
- **銷售自有藥品**。收入由2023年的人民幣35.2百萬元減少75.4%至2024年的人民幣8.7百萬元，主要由於業務重心策略性轉移至其他業務線，並以相對較低價格清倉現有庫存所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣203.5百萬元增加12.7%至2024年的人民幣229.4百萬元，主要由於(i)臨床試驗和實驗服務成本增加人民幣20.3百萬元；及(ii)勞工成本增加人民幣9.7百萬元，均與我們的收入增長基本一致。該增加部分被原材料成本減少人民幣4.1百萬元所抵銷，主要由於我們縮減自有藥品業務銷售規模的戰略決定所致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2023年的人民幣206.2百萬元略微減少至2024年的人民幣195.2百萬元。我們的毛利率由2023年的50.3%下降至2024年的46.0%，主要由於CMO服務及銷售自有藥品的毛利率下降所致。

CXO服務

- **CRO服務**。毛利由2023年的人民幣86.4百萬元增加70.4%至2024年的人民幣147.3百萬元，毛利率由2023年的31.4%上升至2024年的40.4%，主要由於2023年自研產品（該類產品通常因我們較強的議價能力而有較高的利潤率）的轉讓後CRO服務貢獻減少。
- **CMO服務**。毛利由2023年的人民幣2.4百萬元減少83.5%至2024年的人民幣0.4百萬元，而毛利率由2023年的32.0%下降至2024年的4.9%，主要由於(i)針對部分關鍵產品類別實施階梯式定價，隨著訂單量增加，單價有所下降；及(ii)與一名客戶於2024年協商的產品退貨安排，從而導致收入減少所致。

專有管線

- **藥物技術轉讓**。毛利由2023年的人民幣91.5百萬元減少52.6%至2024年的人民幣43.3百萬元。由於轉讓藥品資產的成本已計入研發成本，故藥物技術轉讓業務的毛利率為100%。
- **銷售自有藥品**。毛利由2023年的人民幣25.9百萬元減少83.7%至2024年的人民幣4.2百萬元，而毛利率由2023年的73.6%下降至2024年的48.7%，主要由於業務重心策略性轉移至其他業務線，並以相對較低價格清倉現有庫存所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣5.3百萬元增加20.0%至2024年的人民幣6.4百萬元，主要由於研發活動相關的政府補助增加人民幣1.6百萬元，部分被銀行存款結餘減少導致的銀行利息收入減少人民幣0.6百萬元所抵銷。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣27.2百萬元減少43.5%至2024年的人民幣15.4百萬元，主要由於(i)推廣費用減少人民幣7.2百萬元；(ii)招待開支減少人民幣2.2百萬元；及(iii)僱員薪酬開支減少人民幣1.7百萬元，主要由於我們縮減自有藥品業務銷售規模的戰略決定所致。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣42.1百萬元增加9.7%至2024年的人民幣46.2百萬元，主要由於(i)服務費增加人民幣3.7百萬元，主要由於與我們先前A股[編纂]相關的專業費用所致；及(ii)僱員薪酬開支增加人民幣1.9百萬元，主要由於行政人員人數增加所致。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣57.2百萬元增加30.2%至2024年的人民幣74.5百萬元，主要由於(i)試驗及加工費增加人民幣11.4百萬元，主要是由於隨著研發項目推進，對相關服務的需求持續增長；及(ii)僱員薪酬開支增加人民幣8.8百萬元，主要由於研發項目數量增長所推動，研發人員實施更高的績效獎金制度所致。

金融及合同資產減值虧損淨額

我們的金融及合同資產減值虧損淨額由2023年的人民幣5.9百萬元大幅增加113.3%至2024年的人民幣12.6百萬元，這與我們的貿易應收款項及應收票據的增長一致。

其他開支

我們的其他開支於2023年及2024年分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.3百萬元增加48.2%至2024年的人民幣2.0百萬元，主要是由於銀行貸款增加導致銀行及其他借款的利息增加人民幣0.9百萬元。

所得稅(開支)／抵免

於2023年及2024年，我們分別錄得所得稅開支人民幣4.6百萬元及所得稅抵免人民幣2.7百萬元。於2024年錄得所得稅抵免主要受根據相關稅收政策就研發成本計提的額外可扣減撥備所影響。

因此，我們於2024年的實際所得稅稅率為負5.3%。

財務資料

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣73.0百萬元減少27.0%至2024年的人民幣53.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣264.7百萬元增加54.7%至2023年的人民幣409.6百萬元。該增加主要是由於：(i)CRO服務所得收入增加人民幣107.7百萬元；及(ii)自有藥品銷售所得收入增加人民幣27.9百萬元。

CXO服務

- **CRO服務**。受項目數量增長所驅動，收入由2022年的人民幣167.8百萬元增加64.2%至2023年的人民幣275.5百萬元。
- **CMO服務**。收入由2022年的人民幣4.3百萬元增加73.3%至2023年的人民幣7.5百萬元，主要由於項目數量增長所致。

專有管線

- **藥物技術轉讓**。收入由2022年的人民幣85.4百萬元增加7.2%至2023年的人民幣91.5百萬元，主要由於藥物技術轉讓協議的平均合約價值增加所致。
- **銷售自有藥品**。收入由2022年的人民幣7.2百萬元大幅增加至2023年的人民幣35.2百萬元，主要由於奧美拉唑碳酸氫鈉干混懸劑(I)及(II)自2023年3月被納入國家醫保藥品目錄後，該產品銷量增長所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣105.6百萬元增加92.7%至2023年的人民幣203.5百萬元，與我們的收入增長基本保持一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣159.2百萬元增加29.5%至2023年的人民幣206.2百萬元。我們的毛利率由2022年的60.1%減少至2023年的50.3%，主要是由於我們CRO服務的毛利率下降。

財務資料

*CXO*服務

- *CRO*服務。毛利由2022年的人民幣67.6百萬元增加27.8%至2023年的人民幣86.4百萬元，而毛利率由2022年的40.3%減少至2023年的31.4%，主要由於2023年自研產品（該類產品通常因我們較強的議價能力而有較高的利潤率）的轉讓後CRO服務貢獻減少。
- *CMO*服務。毛利由2022年的人民幣0.6百萬元大幅增加至2023年的人民幣2.4百萬元，而毛利率由2022年的14.1%增加至2023年的32.0%，主要由於產品類型存在差異所致。

專有管線

- 藥品技術轉讓。毛利由2022年的人民幣85.4百萬元增加7.2%至2023年的人民幣91.5百萬元。由於轉讓藥品資產的成本已計入研發成本，故藥物技術轉讓業務的毛利率為100%。
- 自有藥品銷售。毛利由2022年的人民幣5.6百萬元大幅增加至2023年的人民幣25.9百萬元，毛利率則維持相對穩定，2022年為76.8%及2023年為73.6%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣2.9百萬元增加82.1%至2023年的人民幣5.3百萬元，主要是由於(i)我們於2023年購買更多結構性存款令投資收入增加人民幣1.1百萬元；及(ii)銀行利息收入增加人民幣0.7百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣21.9百萬元增加24.5%至2023年的人民幣27.2百萬元，主要是由於主要與推廣我們的自有藥品有關的推廣開支增加人民幣4.2百萬元所致。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣21.7百萬元增加94.2%至2023年的人民幣42.1百萬元，主要由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣10.0百萬元，主要由於行政人員人數增加所致；(ii)辦公室開支增加人民幣2.8百萬元（與拓展業務規模相符）；及(iii)與日常業務營運有關的諮詢服務的服務費增加人民幣2.0百萬元。

財務資料

研發成本

我們的研發成本由2022年的人民幣43.0百萬元增加33.0%至2023年的人民幣57.2百萬元，主要由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣5.3百萬元，主要由於增加研發人員人數；及(ii)由於研發項目增加，材料費增加人民幣4.5百萬元。

金融及合同資產減值虧損淨額

我們的金融及合同資產減值虧損淨額由2022年的人民幣4.9百萬元增加21.7%至2023年的人民幣5.9百萬元，這與我們的貿易應收款項及應收票據的增長一致。

其他開支

我們的其他開支維持穩定，於2022年及2023年分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣2.6百萬元減少48.8%至2023年的人民幣1.3百萬元，主要是由於銀行及其他借款的利息減少人民幣1.3百萬元，此乃主要由於償還銀行貸款本金。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣8.2百萬元減少至2023年的人民幣4.6百萬元，此乃主要由於2022年未確認遞延稅項資產的稅項虧損增加所致。

於2022年及2023年，我們的實際所得稅稅率分別為12.1%及5.9%。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣59.8百萬元增加22.2%至2023年的人民幣73.0百萬元。

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綜合財務狀況表：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	123,301	160,463	185,179	191,387
使用權資產	37,173	74,577	67,961	81,230
無形資產	1,223	2,243	2,053	2,898
遞延稅項資產	2,678	341	2,596	3,618
其他非流動資產	8,153	9,685	12,275	14,642
非流動資產總值	172,528	247,309	270,064	293,775
流動資產				
存貨	16,260	23,359	22,991	22,781
貿易應收款項及應收票據	44,676	89,730	171,292	175,975
合同資產	86,905	81,363	111,502	128,442
預付款項、其他應收款項及 其他資產	8,058	15,857	14,073	18,096
可收回稅項	—	14,868	9,741	13,777
按公允價值計入損益的金融 資產	—	—	—	5,037
已抵押存款	—	—	8,000	—
受限制現金	550	—	15,246	35,102
現金及現金等價物	166,497	191,958	113,508	62,738
流動資產總值	322,946	417,135	466,353	461,948

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	12,157	23,916	51,168	36,749
其他應付款項及應計費用	58,066	87,916	94,806	88,099
計息銀行及其他借款	10,011	38,038	39,715	62,551
合同負債	70,944	99,766	76,174	55,433
租賃負債	7,598	10,382	13,563	5,002
應付稅項	61	856	435	1,440
流動負債總額	<u>158,837</u>	<u>260,874</u>	<u>275,861</u>	<u>249,274</u>
流動資產淨值	<u>164,109</u>	<u>156,261</u>	<u>190,492</u>	<u>212,674</u>
資產總值減流動負債	<u>336,637</u>	<u>403,570</u>	<u>460,556</u>	<u>506,449</u>
非流動負債				
計息銀行及其他借款	—	—	8,320	15,744
租賃負債	19,741	7,296	2,520	17,203
遞延稅項負債	20	1,189	105	45
遞延收入	789	632	476	398
非流動負債總額	<u>20,550</u>	<u>9,117</u>	<u>11,421</u>	<u>33,390</u>
資產淨值	<u>316,087</u>	<u>394,453</u>	<u>449,135</u>	<u>473,059</u>
權益總額	<u>316,087</u>	<u>394,453</u>	<u>449,135</u>	<u>473,059</u>

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)建築物；(ii)機械設備；(iii)汽車；(iv)其他設備；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。

財務資料

下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年
建築物	47,217	48,026	47,851	78,821
機械設備	70,094	97,958	87,504	82,212
汽車	1,380	1,409	985	812
其他設備	2,231	2,923	2,757	2,513
租賃物業裝修	1,378	2,651	3,080	4,388
在建工程	1,001	7,496	43,002	22,641
總計	123,301	160,463	185,179	191,387

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣123.3百萬元分別增至截至2023年12月31日的人民幣160.5百萬元及截至2024年12月31日的人民幣185.2百萬元，並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣191.4百萬元。該增加乃主要由於建設新生產設施以支持我們的業務擴張導致在建工程於2022年至2024年期間的賬面淨值和建築物於2025年上半年的賬面淨值增加。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們的租賃土地以及我們的生產設施和辦公室所用的辦公場所及廠房。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣37.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣74.6百萬元，主要是由於增加用於建設我們研發設施的租賃土地，以支持我們的業務擴張。截至2024年12月31日，我們的使用權資產減至人民幣68.0百萬元，主要是由於使用權資產折舊。截至2025年6月30日，我們的使用權資產增至人民幣81.2百萬元，主要是由於我們搬遷研發設施及辦公室導致租賃場地增加。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。

財務資料

無形資產

我們的無形資產指(i)牌照；(ii)軟件；及(iii)遞延開發成本。下表載列截至所示日期我們無形資產的賬面淨值：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
牌照	—	660	1,509	2,498
軟件	1,223	642	544	400
遞延開發成本	—	941	—	—
總計	1,223	2,243	2,053	2,898

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣1.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元，主要是由於(i)開發項目增加導致遞延開發成本增加人民幣0.9百萬元；及(ii)自有藥品獲得上市許可導致牌照增加人民幣0.7百萬元。截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的無形資產保持穩定，分別為人民幣2.2百萬元及人民幣2.1百萬元。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣2.9百萬元，主要是由於自有藥品獲得上市許可導致牌照增加人民幣1.0百萬元。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16。

財務資料

其他非流動資產

我們的其他非流動資產包括(i)物業、廠房及設備的預付款項；及(ii)我們就一幅持作開發的土地及遵守政府當局相關要求而存入的履約保證金。下表載列於所示日期我們其他非流動資產的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備的預付				
款項	8,153	1,739	4,316	6,744
按金	—	8,000	8,000	8,000
減值撥備	—	(54)	(41)	(102)
總計	8,153	9,685	12,275	14,642

我們於往績記錄期間的物業、廠房及設備預付款項波動與我們在物業、廠房及設備方面的採購活動保持一致。

我們於截至2023年及2024年12月31日及2025年6月30日錄得按金人民幣8.0百萬元，主要由於我們於2023年支付的土地履約保證金。相關項目仍在施工階段，且尚未達到協議中規定的保證金返還條件。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品；及(iv)履約成本。原材料主要包括API、RLD、輔料及包裝材料。在製品指仍在生產流程中的半成品。製成品指在我們生產廠房內已準備就緒的待發出產品。履約成本指履行我們CRO服務項下的義務產生的成本。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	8,071	12,133	11,320	12,904
在製品	204	1,430	3,083	1,727
製成品	2,545	2,411	2,587	2,183
履約成本	5,440	7,385	6,001	5,967
總計	16,260	23,359	22,991	22,781

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣16.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣23.4百萬元，主要是由於(i)原材料增加人民幣4.1百萬元；(ii)履約成本增加人民幣1.9百萬元；及(iii)在製品增加人民幣1.2百萬元。該等增長與我們自有藥物銷量的增長及我們CRO服務的擴張一致。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨保持相對穩定，分別為人民幣23.4百萬元、人民幣23.0百萬元及人民幣22.8百萬元。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
				2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	51	35	36	48

附註：

- (1) 按該期間期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間的天數(一年為360天及截至2025年6月30日止六個月為180天)計算。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2022年的51天減至2023年的35天，我們的存貨週轉天數於2023年維持相對穩定在35天，而2024年則為36天，主要是由於我們持續優化存貨管理。我們的存貨週轉天數由2024年的36天增至截至2025年6月30日止六個月的48天，主要是由於發展CMO服務。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的存貨中約人民幣9.2百萬元或40.4%其後已耗用或出售。

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主要指主要來自提供CRO服務的未償還款項。

於往績記錄期間，我們一般給予戰略客戶(與我們維持相對長期關係)介乎六個月至一年的信用期。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	47,180	88,783	181,265	194,288
應收票據	1,029	9,585	8,938	7,983
減值	(3,533)	(8,638)	(18,911)	(26,296)
總計	44,676	89,730	171,292	175,975

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣44.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣89.7百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣171.3百萬元，與我們CRO服務的增長基本一致。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定，分別為人民幣171.3百萬元及人民幣176.0百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備人民幣3.5百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣18.9百萬元及人民幣26.3百萬元，與貿易應收款項及應收票據變動一致。董事認為已就貿易應收款項及應收票據減值計提充足撥備。

財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析(基於發票日期並扣除虧損撥備)：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	38,705	84,177	151,789	132,423
一至兩年	5,498	4,050	16,415	35,996
兩至三年	473	1,503	3,088	7,556
總計	<u>44,676</u>	<u>89,730</u>	<u>171,292</u>	<u>175,975</u>

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們賬齡為一至兩年的貿易應收款項及應收票據大幅增加，主要是由於受行業狀況影響的若干客戶的付款期延長。我們尋求嚴格控制未償還應收款項，且逾期結餘每月由高級管理層審閱。截至往績記錄期間各期期末，我們的貿易應收款項及應收票據並無重大可回收性問題。截至2025年6月30日，我們的大部分未償還貿易應收款項及應收票據賬齡為一年內。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	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	2025年
	貿易應收款項及應收票據週 轉天數 ⁽¹⁾	43	59	111

附註：

- (1) 按該期間貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘(扣除虧損撥備)的平均值除以相關期間收入，再乘以相關期間的天數(一年為360天及截至2025年6月30日止六個月為180天)計算。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2022年的43天增至2023年的59天及增至2024年的111天，並於截至2025年6月30日止六個月進一步增至176天，乃由於貿易應收款項及應收票據結餘的增長速度快於我們收入的增長速度。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣41.7百萬元或20.5%其後已結清。

合同資產

我們的合同資產初始按於CRO服務模式內提供研發服務及藥物技術轉讓產生的收入確認，因為收取代價乃以成功完成里程碑為前提條件。於根據付款條款完成里程碑後，確認為合同資產的金額會重新分類為貿易應收款項。有關我們貿易應收款項的詳情，請參閱「貿易應收款項及應收票據」。

下表載列截至所示日期我們合同資產的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
來自以下各項的合同資產：				
研發服務	<u>93,708</u>	<u>88,928</u>	<u>121,386</u>	<u>142,627</u>
減值	<u>(6,803)</u>	<u>(7,565)</u>	<u>(9,884)</u>	<u>(14,185)</u>
總計	<u>86,905</u>	<u>81,363</u>	<u>111,502</u>	<u>128,442</u>

我們的合同資產由截至2022年12月31日的人民幣86.9百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣81.4百萬元，主要是由於實現若干進行中項目的里程碑。我們的合同資產隨後於截至2024年12月31日增至人民幣111.5百萬元及於截至2025年6月30日增加至人民幣128.4百萬元，主要是由於若干進行中項目持續推進，而其尚未符合合約訂明的付款時間表，如申請及獲得上市許可。

財務資料

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包括(i)按金，主要指僱員的租金按金；(ii)採購原材料的預付款項；(iii)代表客戶支付的註冊費；(iv)其他應收款項；及(v)與我們先前A股[編纂]有關的遞延[編纂]開支。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按金	669	1,606	1,728	1,996
預付款項	6,154	6,396	7,846	7,681
代表客戶支付的註冊費	—	—	3,256	3,229
其他應收款項	445	78	1,331	5,403
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減值撥備	(10)	(20)	(88)	213
總計	8,058	15,857	14,073	18,096

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣8.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣15.9百萬元，主要是由於遞延[編纂]開支因先前A股[編纂]的推進增加人民幣7.0百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日分別為人民幣15.9百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣18.1百萬元。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括不受任何限制的活期銀行存款。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166.5百萬元、人民幣192.0百萬元、人民幣113.5百萬元及人民幣62.7百萬元。

受限制現金

我們的受限制現金主要指訴訟凍結資金、銀行承兌匯票存款及委託付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的受限制現金分別為人民幣0.6百萬元、零、人民幣15.2百萬元及人民幣35.1百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日，我們的受限制現金增加主要與我們獲得的一筆貸款有關，該貸款存放於銀行託管支付監管賬戶中並可隨時動用。截至2025年6月30日，我們的受限制現金增加主要與建基建設集團有限公司與我們之間的合同糾紛相關的訴訟保證金有關。更多詳情，請參閱「業務 — 法律訴訟及合規 — 法律訴訟」。

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指應付我們供應商的結餘。於往績記錄期間，我們的供應商一般在收到增值稅發票後給予我們介乎30天至90天的信用期。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
應付票據	—	—	8,000	—
貿易應付款項	12,157	23,916	43,168	36,749
總計	12,157	23,916	51,168	36,749

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12.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣23.9百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣51.2百萬元，主要是由於我們於2023年啟動多個關鍵臨床研究項目導致臨床試驗費用大幅增加。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣51.2百萬元減至截至2025年6月30日的人民幣36.7百萬元，主要是由於完成若干關鍵臨床研究項目。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析(基於確認日期)：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內	10,108	23,282	48,695	33,556
一年以上	2,049	634	2,473	3,193
總計	12,157	23,916	51,168	36,749

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
貿易應付款項及應付票據				2025年
週轉天數 ⁽¹⁾	42	32	59	93

附註：

- (1) 按該期間貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘的平均值除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間的天數(一年為360天及截至2025年6月30日止六個月為180天)計算。

於2022年、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及應付票據週轉天數分別為42天、32天、59天及93天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2022年的42天減至2023年的32天，乃主要由於我們積極、主動且及時向供應商結清付款。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的32天增至2024年的59天，並於截至2025年6月30日止六個月進一步增至93天，乃主要由於我們更好地利用授予我們的信貸期以提高營運資金效率。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣27.1百萬元或73.8%其後已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)按金，主要指自分銷商收取的市場按金；(ii)項目終止後的退款；(iii)逾期租賃負債；(iv)應付工資及福利；(v)購買物業、廠房及設備之應付款項；(vi)其他應付稅項；(vii)未符合條件的政府補助；及(viii)其他應付款項。

財務資料

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
按金	26,540	41,269	26,671	19,890
項目終止後的退款	—	—	14,600	15,265
逾期租賃負債	—	1,024	2,581	11,160
應付工資及福利	18,996	23,897	24,089	10,126
購買物業、廠房及設備之應 付款項	5,337	13,339	18,145	19,483
其他應付稅項	2,492	3,112	3,721	7,613
附有未達成條件的政府補助	—	500	500	500
其他應付款項	4,701	4,775	4,499	4,062
總計	58,066	87,916	94,806	88,099

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58.1百萬元增加51.4%至截至2023年12月31日的人民幣87.9百萬元，主要是由於(i)銷售自有藥品發展帶動已收市場保證金的增加而導致按金增加人民幣14.7百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備之應付款項主要由於就我們的建造合同產生應付款項而增加人民幣8.0百萬元；及(iii)應付工資及福利主要因業務規模擴張及人員人數相應增長增加人民幣4.9百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣87.9百萬元增加7.8%至截至2024年12月31日的人民幣94.8百萬元，主要是由於(i)項目終止後的退款增加人民幣14.6百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備之應付款項主要因我們為提高生產自動化水平及效率而進行的設備採購增加人民幣4.8百萬元。該增加被按金及保證金減少人民幣14.6百萬元部分抵銷，乃主要由於在我們採取縮減自有藥品銷售規模的措施，並將業務重心戰略性轉移至其他業務線後，市場押金已返還至經銷商。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣94.8百萬元減少7.1%至截至2025年6月30日的人民幣88.1百萬元，主要是由於(i)發放2024年花紅後應付工資及福利減少人民幣14.0百萬元；及(ii)按金減少人民幣6.8百萬元，乃主要由於在我們採取縮減自有藥品銷售規模的措施，並將業務重心戰略性轉移至其他業務線後，市場押金已返還至經銷商。該減少被逾期租賃負債(主要與於2025年9月解決的租賃糾紛有關)增加人民幣8.3百萬元部分抵銷。

董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在支付其他應付款項及應計費用方面並無重大違約。

合同負債

我們的合同負債主要指我們就我們的服務或產品自客戶收取的預付款項。在滿足收入確認的相關標準之前，如果我們已從客戶收取付款或付款到期應付(以較早者為準)，則確認合同負債。當滿足收入確認的相關標準時，我們將合同負債確認為收入。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合同負債分別為人民幣70.9百萬元、人民幣99.8百萬元、人民幣76.2百萬元及人民幣55.4百萬元。我們於往績記錄期間的合同負債變動大致與業務營運的波動相符。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	16,260	23,359	22,991	22,781	25,952
貿易應收款項及應收票據	44,676	89,730	171,292	175,975	193,298
合同資產	86,905	81,363	111,502	128,442	154,296
預付款項、其他應收款項及 其他資產	8,058	15,857	14,073	18,096	24,747
可收回稅項	—	14,868	9,741	13,777	—
按公允價值計入損益的金融 資產	—	—	—	5,037	—
已抵押存款	—	—	8,000	—	—
受限制現金	550	—	15,246	35,102	15,695
現金及現金等價物	166,497	191,958	113,508	62,738	63,282
流動資產總值	322,946	417,135	466,353	461,948	477,271
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	12,157	23,916	51,168	36,749	28,244
其他應付款項及應計費用	58,066	87,916	94,806	88,099	47,936
計息銀行及其他借款	10,011	38,038	39,715	62,551	71,850
合同負債	70,944	99,766	76,174	55,433	45,358
租賃負債	7,598	10,382	13,563	5,002	4,129
應付稅項	61	856	435	1,440	9,822
流動負債總額	158,837	260,874	275,861	249,274	207,339
流動資產淨值	164,109	156,261	190,492	212,674	269,931

財務資料

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2022年12月31日及截至2023年12月31日分別為人民幣164.1百萬元及人民幣156.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣156.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣190.5百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣81.6百萬元；(ii)合同資產增加人民幣30.1百萬元；(iii)合同負債減少人民幣23.6百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣15.2百萬元。此部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣78.5百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣27.3百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣6.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣190.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣212.7百萬元，主要是由於(i)合同負債減少人民幣20.8百萬元；(ii)受限制現金增加人民幣19.9百萬元；及(iii)合同資產增加人民幣16.9百萬元。此部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣50.8百萬元；及(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣22.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣212.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣269.9百萬元，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣40.2百萬元，主要乃由於(a)我們在項目終止時與客戶結算退款；(b)結算逾期租賃負債；及(c)結算其他應付款項(例如與[編纂]相關的專業服務費用)；(ii)合同資產增加人民幣25.9百萬元，主要由於若干進行中項目持續推進；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.3百萬元，主要乃由若干項目達成付款里程碑，相應的合同資產轉為貿易應收款項。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金、銀行及其他借款、股東注資及[編纂]投資為資本開支及營運資金需求提供資金。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣166.5百萬元、人民幣192.0百萬元、人民幣113.5百萬元及人民幣62.7百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表中的若干選定資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
經營活動所產生／(所用)的					
現金	76,003	126,836	(39,262)	(5,740)	(38,446)
已付所得稅	(36)	(15,135)	(2,928)	(1,128)	(4,207)
已收所得稅退稅	—	—	6,962	6,962	—
已收利息	585	1,263	658	403	202
經營活動所產生／(所用)					
現金流量淨額	76,552	112,964	(34,570)	497	(42,451)
投資活動所用					
現金流量淨額	(3,393)	(102,276)	(48,113)	(31,533)	(37,283)
融資活動所產生					
現金流量淨額	39,449	14,773	4,233	7,341	28,964
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	112,608	25,461	(78,450)	(23,695)	(50,770)
年／期初現金及現金等價物	53,889	166,497	191,958	191,958	113,508
年／期末現金及現金等價物	166,497	191,958	113,508	168,263	62,738

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣42.5百萬元，主要乃由於除稅前溢利人民幣22.2百萬元，就若干非現金項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣11.5百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據減值人民幣7.4百萬元。該現金流出淨額已就營運資金變動進一步調整，主要包括(i)合同資產增加人民幣21.2百萬元；(ii)合同負債減少人民幣20.7百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣9.1百萬元。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣34.6百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣50.6百萬元，就若干非現金項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣20.7百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減值人民幣10.3百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣8.8百萬元。該現金流出淨額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項及

財務資料

應收票據增加人民幣91.8百萬元；(ii)合同資產增加人民幣32.5百萬元；(iii)合同負債減少人民幣23.6百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣13.2百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣18.8百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣6.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所產生現金淨額為人民幣113.0百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣77.6百萬元，就若干非現金項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣16.5百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣8.1百萬元。該現金流入淨額經營運資金變動進一步調整，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣50.2百萬元，部分被(i)合同負債增加人民幣28.8百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣26.6百萬元所抵銷。

於2022年，我們經營活動所產生現金淨額為人民幣76.6百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣68.0百萬元，就若干非現金項目作出調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣14.5百萬元。該現金流入淨額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)合同資產增加人民幣31.0百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣27.9百萬元，部分被(i)合同負債增加人民幣23.6百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣10.2百萬元所抵銷。

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣37.3百萬元，主要是由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣120.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣28.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣115.0百萬元抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣48.1百萬元，主要用於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣621.5百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣39.2百萬元；及(iii)存置受限制現金人民幣10.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣621.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣102.3百萬元，主要來自(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣520.0百萬元；(ii)租賃土地付款人民幣50.1百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣43.9百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣520.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3.4百萬元，主要是由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣125.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣19.8百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣141.0百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所產生現金淨額為人民幣29.0百萬元，主要是由於新增銀行貸款人民幣91.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣59.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣4.2百萬元，主要是由於新增銀行貸款人民幣58.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣48.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣14.8百萬元，主要是由於新增銀行貸款人民幣38.0百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣10.0百萬元；(ii)與先前嘗試A股[編纂]有關的[編纂]開支人民幣[編纂]元；及(iii)租賃付款本金及利息部分人民幣5.7百萬元所抵銷。

於2022年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣39.4百萬元，主要是由於(i)股東注資所得款項人民幣100.0百萬元；及(ii)新增銀行貸款人民幣10.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣63.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所產生現金、銀行及其他借款、股東注資及[編纂]投資來滿足我們的營運資金需要。

計及我們可用的財務資源，包括經營活動現金流量及[編纂]估計[編纂]，我們的董事認為，我們有充足營運資金來滿足我們的現時需要及自本文件日期起未來12個月的需要。

債務及或然負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括(i)計息銀行及其他借款；及(ii)租賃負債。

財務資料

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	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動					
計息銀行及其他借款	10,011	38,038	39,715	62,551	70,757
租賃負債	7,598	10,382	13,563	5,002	4,129
	17,609	48,420	53,278	67,553	74,886
非流動					
計息銀行及其他借款	—	—	8,320	15,744	17,487
租賃負債	19,741	7,296	2,520	17,203	14,181
	19,741	7,296	10,840	32,947	31,668
總計	37,350	55,716	64,118	100,500	106,554

計息銀行及其他借款

下表載列我們截至所示日期的計息銀行及其他借款明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動					
短期銀行借款 — 有抵押	10,011	38,038	38,035	59,038	69,000
長期銀行貸款流動部分 — 有抵押	—	—	1,680	3,513	1,757
	10,011	38,038	39,715	62,551	70,757
非流動					
長期銀行借款 — 有抵押	—	—	8,320	15,744	17,487
	—	—	8,320	15,744	17,487
總計	10,011	38,038	48,035	78,295	88,244

財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的借款分別為人民幣10.0百萬元、人民幣38.0百萬元、人民幣48.0百萬元、人民幣78.3百萬元及人民幣88.2百萬元，主要包括(i)有抵押短期銀行借款；及(ii)有抵押長期銀行貸款。所有借款均以人民幣計值。於往績記錄期間，銀行貸款的實際利率介乎2.2%至4.0%之間。

董事確認，截至最後實際可行日期，規管我們借款的協議並無包括任何會對我們日後取得額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。此外，董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就銀行或其他借款發生任何違約，亦無違反任何契諾。

此外，董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資方面並無遇到重大困難，亦無遇到任何融資撤回或提早還款的要求。截至2025年9月30日（即釐定債務的最近實際可行日期），我們的未動用銀行信融資為人民幣232.0百萬元。董事進一步確認，自最後實際可行日期起及直至本文件日期，債務並無重大變動。

租賃負債

租賃負債主要為我們辦公大樓的租賃應付金額。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動	7,598	10,382	13,563	5,002	4,129
非流動	19,741	7,296	2,520	17,203	14,181
總計	<u>27,339</u>	<u>17,678</u>	<u>16,083</u>	<u>22,205</u>	<u>18,310</u>

財務資料

租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣27.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣17.7百萬元，主要是由於租賃協議攤銷所致。截至2023年及2024年12月31日，租賃負債維持相對穩定，分別為人民幣17.7百萬元及人民幣16.1百萬元。租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣16.1百萬元進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣22.2百萬元，主要是由於2025年新增一項辦公室租賃所致。租賃負債由截至2025年6月30日的人民幣22.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣18.3百萬元，主要是由於租賃協議攤銷所致。

有關租賃負債的到期分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或然負債。截至2025年9月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未清償的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外承擔或安排。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括(i)購買物業、機器及設備項目；(ii)添置無形資產；及(iii)租賃土地付款。

財務資料

下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
購買物業、機器及設備項目	19,795	43,877	39,161	28,038
添置無形資產	114	1,826	581	1,236
租賃土地付款	—	50,050	—	—
總計	19,909	95,753	39,742	29,274

我們預期截至2025年12月31日止年度將產生約人民幣50.0百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備項目。我們擬通過結合[編纂][編纂]以及經營活動所得的現金，為計劃中的資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

實際資本開支可能會因多項因素而有別於上述金額，包括未來現金流量、財務狀況及經營業績、中國經濟狀況及中國監管環境的變動。此外，由於我們尋求新機會拓展業務，可能會不時產生額外的資本開支。

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已授權，但未計提撥備：				
購買物業、廠房及設備	1,633	6,942	5,109	10,018
總計	1,633	6,942	5,109	10,018

財務資料

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易。該等交易主要包括我們的控股股東提供的擔保、購買及銷售若干貨品及提供服務。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中經公平磋商後進行，且彼等並無區分我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來表現。截至最後實際可行日期，我們控股股東所提供的擔保已獲解除。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日及截至該日止年度			截至 6月30日及 截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	60.1%	50.3%	46.0%	52.1%
流動比率 ⁽²⁾	2.0x	1.6x	1.7x	1.9x
速動比率 ⁽³⁾	1.9x	1.5x	1.6x	1.8x
債務資產比率 ⁽⁴⁾	36.2%	40.6%	39.0%	37.4%

附註：

- (1) 毛利率等於期內的毛利除以總收益。
- (2) 流動比率按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率按截至所示日期的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (4) 債務資產比率乃按截至有關期末的負債總額除以資產總值再乘以100%計算。

財務資料

財務風險

我們在日常業務過程中面臨多種市場風險，包括利率風險、外匯風險、信用風險與流動性風險。我們通過持續管理和監控這些風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。有關相關風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

利率風險

除短期及長期銀行存款外，我們的銀行結餘因現行市場利率波動而面臨現金流利率風險。董事認為，鑒於大部分銀行結餘、計息銀行及其他借款均採用固定利率，我們相關利率風險敞口並不重大。

外匯風險

截至往績記錄期間各年末或期末，我們並無任何重大外匯風險敞口。

信用風險

我們僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易。根據我們的政策，所有希望採用信用條款交易的客戶均須通過信用核查程序。此外，我們會持續監控應收賬款餘額，且壞賬風險敞口並不重大。

流動性風險

我們持續監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為運營提供資金並緩解現金流波動之影響。我們的目標是通過運用計息銀行及其他借款與租賃負債，在融資連續性與靈活性之間保持平衡。

財務資料

股息及股息政策

我們於往績記錄期間並無建議、派付或宣派股息。我們目前並無制定正式股息政策或固定派息率。概無保證於任何年度均會宣派或分派任何金額的股息。於未來宣派或派付股息的決定及股息金額將由董事會酌情決定，並將取決於若干因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定、監管限制以及董事會可能認為屬重要的其他因素。任何宣派及派付以及股息金額均須受組織章程細則規限，包括(如需要)須經股東批准。

可分配儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可分配儲備。

[編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額(根據[編纂]的指示性[編纂]範圍中位數並假設並無行使[編纂])約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用及其他費用以及開支約[編纂]港元，相當於基於相同假設的[編纂][編纂]總額約[編纂]%

於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。我們預計將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)作為行政開支及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)[編纂]後直接作為權益扣減。

財務資料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

財務資料

[編纂]

並無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年6月30日（即我們的最近期未經審核綜合財務報表編製日期）以來，我們的財務及交易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2025年6月30日起並未發生任何會對會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

基於上市規則的披露要求

董事確認，截至最後實際可行日期，在股份於聯交所[編纂]時，不存在任何根據上市規則第13章第13.13至13.19條須予披露的情況。