

財務資料

閣下閱讀下列討論及分析時應一併細閱我們載於本文件附錄一會計師報告的綜合財務資料及附錄一A的簡明綜合財務報表以及隨附附註。我們的綜合財務資料乃遵照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現時對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述均指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準列示。

概覽

我們是中國領先的創新驅動型生物製藥、功能性原料及保健食品的研究、開發及生產商。我們主要致力於針對存在重大未滿足臨床需求且具備顯著增長潛力的治療領域開發創新療法，涵蓋腫瘤、自身免疫性疾病及感染性疾病等領域。除生物製藥外，我們也提供豐富的功能性原料及保健食品組合。依托多元化的產品矩陣，我們致力於通過安全、有效及可及性解決方案，助力提升全球健康水平。

我們致力於創新，針對差異化靶點開發多技術路徑的創新療法，以突破傳統治療的局限。目前，我們在抗體藥物、ADC及mRNA疫苗領域已形成深厚技術積累。截至最後實際可行日期，我們已推進兩款抗體藥物及兩款mRNA疫苗至商業化階段，並擁有強大的研發管線，已有15款在研藥物處於臨床或開發後期階段，其中包括九款ADC在研藥物及一款mRNA在研疫苗。

財務資料

我們向生物醫藥的拓展建立在我們作為值得信賴的全球功能性原料與保健食品供應商的深厚市場地位之上。據弗若斯特沙利文的資料，自2020年至2024年，就收入和出貨量而言，我們始終保持着全球最大化學合成咖啡因生產商的地位。在鞏固咖啡因龍頭地位的同時，我們持續擴充其他功能性原料產品組合。

於往績記錄期間，我們的收入於2022年、2023年、2024年及截至2025年7月31日止七個月分別為人民幣2,838.1百萬元、人民幣2,538.7百萬元、人民幣1,980.8百萬元及人民幣1,241.1百萬元。其中，於2022年、2023年、2024年及截至2025年7月31日止七個月，我們功能性原料及保健食品業務產生的收入分別為人民幣2,571.2百萬元、人民幣2,450.4百萬元、人民幣1,840.3百萬元及人民幣1,096.8百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年7月31日止七個月，我們生物製藥業務產生的收入分別為人民幣211.2百萬元、人民幣34.7百萬元、人民幣87.8百萬元及人民幣118.1百萬元。於2022年及2023年，我們分別實現淨利潤人民幣293.9百萬元及人民幣125.7百萬元，並於2024年及截至2025年7月31日止七個月分別錄得淨虧損人民幣303.7百萬元及人民幣226.4百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。於往績記錄期間，我們已貫徹應用所有自2024年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則。

我們的歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟按公允價值計量的某些金融工具除外。我們的歷史財務資料將同一控制下合併所涉及各合併企業的財務報表項目予以合併，猶如進行合併的企業自首次受控制方控制之日起已合併。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們所聚焦治療領域的增長

我們的經營業績及業務前景將取決於中國醫藥市場的增長，尤其是代表我們戰略聚焦的新型療法（例如抗體藥物、ADC及mRNA疫苗）市場的擴張。該等創新模式透過提高特異性、差異化的作用機制，以及在許多情況下增強的安全性和有效性特徵，來滿足未獲滿足的醫療需求。隨着對此類新型療法的需求持續上升，在這些領域具有強大能力的公司預期將受益於市場機遇的增加，包括定價能力增強、患者採用率更高。此市場增長的速度和方向將影響我們產生收入的規模和時機、研發費用的水平和分配，以及我們的商業化策略。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國ADC藥物市場預期將從2024年的5億美元快速擴張至2030年的92億美元，複合年增長率為60.1%，顯著超越同期整體醫藥市場的增長。此勢頭反映ADC作為腫瘤領域的新一代靶向療法的重要性日益增強。此外，雙特異性及多特異性ADC以及ADC-IO聯合療法等先進形式預期將進一步推動市場增長。憑藉我們針對新型或經臨床驗證的分子靶點的多樣化ADC在研藥物管線，我們相信我們擁有有利優勢來把握此戰略重點領域的巨大市場機遇。

mRNA疫苗是另一種具有變革潛力的模式。我們的兩款mRNA疫苗－即度恩泰®（根據弗若斯特沙利文的資料，為首款國內開發的COVID-19 mRNA疫苗）及度恩泰2®（我們針對當時以XBB.1.5為代表的主流變異株的二價COVID-19 mRNA疫苗），均已於2023年在中國被納入緊急使用。我們相信，我們的先發優勢及我們在推進mRNA疫苗方面的專注努力，將使我們能夠有效參與下一波模式創新浪潮並把握新興的市場機遇。

我們加強及商業化創新藥物組合的能力

於往績記錄期間，我們持續將重心轉向我們的生物製藥業務，該業務通常較我們的功能性原料及保健食品業務產生更高的毛利率。此較高毛利率主要受創新藥物的相對較高盈利能力以及與涉及我們藥物資產的對外授權交易相關的較低成本所驅動。於2024年及截至2025年7月31日止七個月，我們的生物製藥業務收入分別佔我們總收入的4.4%及9.5%。

財務資料

隨着我們擴展至生物製藥行業，我們業務及經營業績的成功將取決於我們推進藥物開發項目、在臨床試驗中證明令人滿意的安全性及有效性、獲得必要的監管批准以及按計劃在目標市場推出產品的能力。截至最後實際可行日期，我們擁有強大的研發管線，包括15種處於臨床或後期開發階段的在研藥物。其中包括針對EGFR、Nectin-4、HER2、CLDN18.2、B7-H3、HER3、FR α 、ROR1及DLL3的九種ADC在研藥物，以及一種用於預防VZV的mRNA在研疫苗。值得注意的是，我們已將三種ADC在研藥物推進至II期或III期臨床試驗，包括兩種先導在研藥物——SYS6010（一款EGFR ADC藥物）及SYS6002（一款Nectin-4 ADC藥物）。

我們成功將創新藥物組合商業化的能力對我們的銷售增長至關重要。為深化產品的市場滲透，我們已採取並將繼續採取各種學術推廣措施，以提高醫護專業人員及患者對我們產品醫療效益的認知。我們亦計劃進一步發展我們專業的內部銷售及營銷團隊，並擴大分銷網絡，以支持產品的有效商業化並促進銷售增長。

我們現有及未來的授權及合作安排

我們一直在尋求與全球合作夥伴的對外授權合作，以實現公司藥物資產全球商業化價值最大化。我們認為，與全球合作夥伴的戰略合作使我們能夠最大化我們藥物資產的全球價值，同時為我們的研發活動及可持續長期增長提供資金支持。

我們的授權費收入於2022年、2023年及2024年分別為人民幣185.8百萬元、人民幣34.7百萬元及人民幣17.8百萬元。根據我們與業務合作夥伴達成的對外授權協議的條款及條件，除首付款外，我們有權在達成特定開發、監管及商業里程碑時收取進一步款項。產品商業化後，我們亦有權基於年度產品淨銷售額收取特許權使用費。里程碑付款及特許權使用費的時間及金額因協議而異，並取決於特定里程碑及條件的達成情況。因此，從這些授權安排確認的收入可能各期間波動重大。與此同時，基於我們現有對外授權安排的成功，我們可能會根據發展策略尋求新的合作與夥伴關係。該等因素將影響我們各期間的收入、利潤及經營業績，並可能導致其波動。

財務資料

我們有效控制成本及費用的能力

我們的銷售成本主要包括直接原材料成本、員工成本及製造成本。我們已付出重大努力持續改善生產效率，包括升級生產設施以在製造過程中實現更高水平的自動化。因此，我們已能夠增加產量以滿足日益增長的市場需求，而無需大幅增加人員及其他成本。我們的銷售成本佔收入的百分比於2022年、2023年、2024年及截至2025年7月31日止七個月保持相對穩定，分別為53.2%、54.4%、58.2%及61.7%。維持最佳的成本結構對於維持及改善我們的毛利率水平至關重要，尤其是隨着我們持續擴展創新藥物組合，生產週期變得更長，對生產和質量保證的要求更高。

我們有效控制經營費用的能力對於維持我們的營運效率及盈利能力至關重要。研發費用一直是我們經營費用中最大的組成部分。我們的研發費用於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月分別為人民幣666.5百萬元、人民幣671.4百萬元、人民幣842.7百萬元、人民幣365.9百萬元及人民幣529.6百萬元，分別佔我們總經營費用（即研發費用、銷售及分銷費用以及行政費用的總和）的66.0%、66.2%、75.8%、69.9%及70.9%。我們研發費用在絕對金額及佔總收入百分比上的增加，反映了我們對創新藥物開發的戰略重心。

展望未來，隨着我們持續推進在研藥物的開發，我們的成本及費用結構預期將發生變化。隨着在研藥物經過研究、臨床試驗並邁向商業化，我們預期將產生與研發、銷售及營銷、監管事務以及其他活動相關的額外費用。長期而言，成功將我們的創新在研藥物商業化預期將改善我們的產品組合並提高整體盈利能力。

我們的產品獲納入中國國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃

我們產品的市場接受度及銷售量受其是否獲納入政府資助的醫療保險計劃所影響。在中國國家醫療保險計劃下，計劃參與者有資格根據其適用的特定計劃，獲得國家醫保藥品目錄、省級或地方醫療保險目錄所列藥物費用的全額或部分報銷。因此，藥品獲納入或從國家醫保藥品目錄或其他目錄中移除將顯著影響該產品在中國的需求。此外，獲納入國家醫保藥品目錄的藥品通常必須與中國政府進行價格談判，此舉須遵守相關的定價規管。然而，藥品獲納入國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃通常能顯著增加其需求及銷量。

財務資料

總體而言，我們相信，於往績記錄期間，我們的藥物獲納入國家醫保藥品目錄、省級或地方醫療保險目錄所帶來的整體益處遠超過相關定價壓力，且我們相信這些益處將在可預見的未來繼續為我們的業務增長作出貢獻。

咖啡因的價格波動

根據弗若斯特沙利文的資料，按收入及出貨量計算，我們在2020年至2024年間一直是全球最大的化學合成咖啡因生產商。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年7月31日止七個月，功能性原料及保健食品的銷售額分別佔我們總收入的90.6%、96.5%、92.9%、95.9%及88.4%。具體而言，本產品類型的收入主要來自「咖啡因類產品」銷售，本文件將其定義為涵蓋範圍廣泛的產品，包含我們生產的咖啡因及其他黃嘌呤衍生物，例如：己酮可可碱、多索茶碱、茶碱、氨茶碱及二羥丙茶碱。

咖啡因是受國家管制的二類精神藥品，中國藥品監管機構對咖啡因實施定點生產制度。中國是全球主要的咖啡因生產國，產能主要集中在少數幾家擁有咖啡因定點生產資質的企業。由於合格的生產商數量有限且產能高度集中，產能分配及市場供應的波動可直接影響咖啡因價格。此外，原材料成本的波動或監管政策的變化亦可能影響咖啡因價格。全球需求的變化，特別是國際買家採購量的轉變，亦可能導致價格波動。

重要會計政策及重大判斷及估計

歷史財務資料的編製需要使用會計估計，而根據定義，會計估計可能與實際結果存在差異。管理層在應用我們的會計政策時亦需要作出判斷。判斷和估計會持續進行評估。其基於過往經驗及其他因素，包括預期會對我們產生財務影響且在當下被認為屬合理的未來事件。有關該等判斷和估計的詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註4及5以及附錄一A的簡明綜合財務報表附註2。我們的管理層已確定以下其認為對編製我們財務報表至關重要的會計政策、判斷及估計：

財務資料

收入確認

客戶合約收入

我們於貨物或服務的控制權轉移予客戶時按我們預期就交換該等貨物或服務有權獲得的對價金額確認客戶合約收入。

當合約對價包括可變金額時，我們就將貨物或服務轉移予客戶而有權獲得的對價金額進行估計。可變對價於合約開始時作出估計並受其約束，直至與可變對價相關的不確定因素消除時，確認的累計收入金額很可能不會出現重大收入轉回為止。

銷售貨物

收入於貨物控制權轉移時（即商品已交付至與客戶協定的指定地點）在某一時間點確認。交付後，客戶承擔與貨物相關的陳舊及損失風險。一般信貸期為交付後30至120日。

我們收取的交易價款在貨物交付予客戶前確認為合約負債。

許可費收入

我們向客戶提供間專利知識產權授權或商業化授權，且於客戶獲得訪問或使用相關知識產權或授權時確認收入。許可費收入於客戶取得知識產權控制權後的某個時間點確認。

授權的對價包括固定要素（預付款）及可變要素（包括但不限於開發里程碑及特許權使用費）。

對於與客戶使用權相關的授權，收到的預付款列入合約負債項下，僅當客戶能夠使用授權時才確認為收入，可變對價僅在極有可能將來不會發生收入的重大轉回時確認。

對於為換取知識產權許可而承諾的基於銷售的特許權使用費，僅當（或因）以下兩項事件中較晚者發生時確認收入：(a)後續銷售發生；及(b)已分配部分或全部基於銷售的特許權使用費的履約義務已得到履行（或部分履行）。

財務資料

提供服務

我們向客戶提供研發服務。與研發服務相關的收入於報告完成並經客戶確認接受的時間點確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或供應貨物或服務之用或作行政用途的有形資產。物業、廠房及設備（在建工程除外）於綜合財務狀況表按成本減其後之累計折舊及其後累計減值虧損（如有）入賬。

在建中用作生產、供應或作行政用途的物業、廠房及設備按成本減已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本，以及（就合資格資產而言）根據我們的會計政策應佔的成本。該等資產於其可作擬定用途時開始按與其他物業、廠房及設備相同的基準計提折舊。

折舊採用直線法，在物業、廠房及設備（在建工程除外）的估計可使用年期內從其成本中扣減剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，估計變動之影響按未來適用法入賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時取消確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損，按出售所得款項與資產賬面值的差額釐定並於損益確認。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購的具有確定可使用年期之無形資產，按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。具有確定可使用年期之無形資產採用直線法按估計可使用年期確認攤銷。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，估計變動的影響按未來適用法入賬。

財務資料

內部產生的無形資產 – 研發支出

研究活動支出於產生當期確認為費用。

因開發活動（或內部項目的開發階段）而於內部產生的無形資產，僅於下列所有情況均獲證實後方可確認：

- 完成無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具備可行性；
- 有意完成、使用或出售無形資產；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 無形資產產生未來潛在經濟利益的方式；
- 可獲得完成開發及使用或出售無形資產所需的充足技術、財務及其他資源；及
- 能夠可靠計量無形資產於開發階段產生的支出。

內部所產生無形資產的初步確認金額，為無形資產自首次達致上述確認條件之日以來所產生的支出。若無內部產生的無形資產可予確認，開發支出於產生期間的損益中確認。

於初步確認後，內部所產生無形資產採用與獨立收購的無形資產相同的基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）呈報。

研發支出

我們開展研發活動所發生的開發成本，僅在我們能夠證明以下條件均已滿足時，方可予以資本化並遞延確認：完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具備可行性；我們具有完成該資產並使用或出售的意圖；該資產預期能為我們帶來未來經濟利益，且有證據支持該等經濟利益很可能實現；具備充足的技術、財務及其他資源以完成該在研項目；我們具備使用或出售該資產的能力；以及開發階段發生的支出能夠可靠計量。未滿足上述條件的開發成本，於發生時列作開支。

財務資料

董事對各項研發項目的進展情況進行評估，判斷其是否符合資本化標準。於往績記錄期間，所有內部產生的開發成本均於發生時列作開支。

遞延稅項

遞延稅項按綜合財務報表內的資產及負債賬面值與用以計算應課稅溢利之稅基之間的暫時性差額確認。所有應課稅暫時性差額一般會確認遞延稅項負債。在有可能獲得可動用可扣減暫時性差額抵扣的應課稅溢利時，一般對所有可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產。倘暫時性差額源自初步確認一項交易（業務合併除外）中的資產及負債，且不影響應課稅溢利或會計溢利，且在交易發生時，不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額，則不確認遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時性差額產生自初步確認商譽，則不確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債須就於附屬公司及聯營公司的投資以及於合營企業的權益相關的應課稅暫時性差額以確認，除非我們可控制暫時性差額的撥回時間，而此暫時性差額在可預見的將來很可能不會撥回。與該等投資及權益相關的可扣減暫時性差額所產生的遞延稅項資產，僅於應課稅溢利有很大機會足以利用該等暫時性差額並預期於可見將來撥回的情況下，才予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各呈報期末檢討，並扣減至不再可能有足夠應課稅溢利可供收回所有或部分資產為止。

遞延稅項負債及資產根據各報告期末已實施或大致已實施之稅率（及稅法），按預期於清償負債或變現資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映我們於各報告期末預期收回或結清其資產及負債賬面值的方式可能產生的稅務後果。

存貨

存貨按成本與可實現淨值之較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可實現淨值指存貨估計售價減完成的所有估計成本及完成銷售所需之成本。完成銷售所需之成本包括銷售直接應佔之增量成本以及我們完成銷售必須產生之非增量成本。

財務資料

應收貿易賬款

在接納新客戶前，我們採用內部信用評分系統評估潛在客戶的信用質量，並按客戶設定信用額度。客戶的額度及評分每年審核兩次。同時實施其他監控程序，確保對逾期款項採取跟進措施。

為盡量減低信貸風險，我們管理層已委任專責團隊釐定信貸額度及信貸批核。此外，我們採用簡化方法按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。除對主要客戶及出現信貸減值的應收貿易賬款進行個別評估外，我們採用按共同風險特徵分組的撥備矩陣釐定餘額的預期信貸虧損。作為我們信貸風險管理的一部分，我們採用應收賬款賬齡來評估業務過程中的客戶減值，因客戶中包含大量具備共同風險特徵的小客戶，而此類特徵能反映客戶根據合約條款付清到期款項的能力。信貸減值的應收貿易賬款之虧損撥備金額乃按資產賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差額計量，並計及預期未來信貸虧損。就此而言，董事認為我們的信貸風險已大為減低。

基於該等客戶財政狀況雄厚、擁有良好還款記錄且與我們有持續業務關係，我們駁回就逾期超過90日的應收貿易賬款根據預期信貸虧損作出的違約假設。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：(i)金融資產乃於目的為收取合約現金流量的業務模式內持有；及(ii)合約條款於指定日期產生的現金流量僅用於支付本金及未償還本金之利息。

符合以下條件的債務工具其後以按公允價值計入其他綜合收益（「按公允價值計入其他綜合收益」）計量：(i)金融資產乃於目的為收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式內持有；及(ii)合約條款於指定日期產生的現金流量僅用於支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後以按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）計量。

財務資料

符合以下條件的金融資產分類為持作交易：收購的主要目的為於短期內出售；或於初步確認時，其為我們集中管理且近期已取得實際的短期盈利模式的一組已識別金融工具的一部分；或其屬於並非指定為對沖工具或有效對沖工具的衍生工具。

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量及按公允價值計入其他綜合收益的金融資產的利息收入，採用實際利率法確認。利息收入採用實際利率乘以金融資產的賬面總值計算，惟其後成為信貸減值的金融資產除外。就其後成為信貸減值的金融資產而言，自下個呈報期起利息收入按照實際利率乘以金融資產的攤銷成本確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，致使該金融資產不再計提信貸減值，則自確定該資產不再發生信貸減值後的報告期起，利息收入採用實際利率乘以金融資產的賬面總值確認。

分類為按公允價值計入其他綜合收益的應收款項

分類為按公允價值計入其他綜合收益的應收款項，其因採用實際利率法計算利息收入而導致的賬面值後續變動，確認於損益。該等應收款項賬面值的所有其他變動，均確認於其他綜合收益，並在按公允價值計入其他綜合收益儲備項目下累計。減值撥備確認於損益，並相應調整其他綜合收益，但不減少該等應收款項的賬面值。當該等應收款項終止確認時，先前於其他綜合收益確認的累計盈虧將重分類至損益。

按公允價值計入損益的金融資產

我們不符合條件按攤銷成本或按公允價值計入其他綜合收益計量的金融資產，即按公允價值計入損益計量。按公允價值計入損益的金融資產按各呈報期末的公允價值計量，公允價值收益或虧損於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括金融資產賺取的利息，並計入「其他收益或虧損淨額」科目。

受香港財務報告準則第9號「金融工具」下減值評估規限的金融資產減值

我們對根據香港財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產（包括應收貿易賬款、應收票據、按公允價值計入其他綜合收益的金融資產、其他應收款項、受限制銀行存款、銀行結存及現金）以及其他項目（合約資產）根據預期信貸虧損模式進行減值評估。預期信貸虧損金額於各呈報日期更新，以反映信貸風險自初步確認以來的變化。

財務資料

全期預期信貸虧損指相關工具預期壽命內所有可能發生的違約事件將造成的預期信貸虧損。相比之下，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指全期預期信貸虧損中，預計將由呈報日期後12個月內可能發生的違約事件造成的預期信貸虧損部分。評估根據我們的過往信貸虧損經驗進行，並按債務人的具體因素、整體經濟狀況以及對呈報日期的當前狀況和估計未來狀況的評估進行調整。

我們始終對應收貿易賬款以及合約資產確認全期預期信貸虧損。就所有其他金融資產而言，我們按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟倘自初步確認以來信貸風險顯著增加，則我們在此情形下確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損的依據為，自初步確認以來發生違約的可能性或風險是否顯著增加。

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損根據違約可能性、違約損失率（即發生違約時的損失程度）以及違約風險敞口計量。違約可能性及違約損失率根據過往數據評估並經前瞻性資料調整。對預期信貸虧損的估計反映將發生相關違約風險作為權重而釐定的無偏概率加權數值。

一般而言，預期信貸虧損為我們根據合約應付的所有合約現金流量與我們預期收取的現金流量的差額，按初步確認時釐定的實際利率貼現之金額。

我們出現信貸減值的應收貿易賬款按個別方式評估預期信貸虧損。除該等應收貿易賬款外，針對應收貿易賬款、合約資產及應收票據的全期預期信貸虧損會在綜合基礎上考慮逾期資料及相關信貸資料（例如前瞻性宏觀經濟資料）進行評估。

在進行集體評估時，我們在制定分組時會考慮以下特徵：(i)逾期狀態；債務人的性質、規模及所屬行業；及(iii)（如可獲得的）外部信用評級。管理層會定期審閱該分組情況，以確保每個組別的組成部分仍具有相似的信用風險特徵。

利息收入按金融資產賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

除按公允價值計入其他綜合收益的應收款項外，我們通過調整金融工具的賬面值於損益內確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟應收貿易賬款的相應調整通過虧損備抵賬確認。對於按公允價值計入其他綜合收益的應收款項，虧損備抵賬在其他綜合

財務資料

收益中確認，並累計計入按公允價值計入其他綜合收益儲備，不減少該等應收款項的賬面值。該金額代表與累計虧損備抵相關的按公允價值計入其他綜合收益儲備的變動。

取消確認金融資產

我們僅會於從資產取得現金流量的合約權利屆滿，或已將金融資產及該資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移予另一實體時方取消確認金融資產。如果我們保留所轉移金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，則我們將繼續確認該金融資產，並將收到的[編纂]確認為一項以抵押品擔保的借款。

取消確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收對價總和間的差額於損益確認。取消確認按公允價值計入其他綜合收益的應收款項時，先前於按公允價值計入其他綜合收益儲備累計的累計收益或虧損會重新分類至損益。

經營業績

下表載列所示期間我們的選定綜合損益表：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月					
	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	%		
收入	2,838,103	100.0	2,538,713	100.0	1,980,753	100.0	1,141,322	100.0	1,241,106	100.0		
銷售成本	(1,509,766)	(53.2)	(1,380,949)	(54.4)	(1,152,170)	(58.2)	(644,798)	(56.5)	(766,100)	(61.7)		
毛利	1,328,337	46.8	1,157,764	45.6	828,583	41.8	496,524	43.5	475,006	38.3		
其他收入	49,906	1.8	91,890	3.6	55,651	2.8	35,289	3.1	77,202	6.2		
其他收益或虧損淨額	64,013	2.3	25,759	1.0	12,166	0.6	10,760	0.9	31,357	2.5		
研發費用	(666,454)	(23.5)	(671,397)	(26.4)	(842,701)	(42.5)	(365,910)	(32.1)	(529,608)	(42.7)		
銷售及分銷費用	(245,700)	(8.7)	(210,503)	(8.3)	(154,245)	(7.8)	(85,740)	(7.5)	(151,145)	(12.2)		
行政費用	(98,108)	(3.5)	(131,718)	(5.2)	(115,186)	(5.8)	(71,486)	(6.3)	(66,206)	(5.3)		

財務資料

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
預期信貸虧損模型下的減值										
虧損(扣除撥回).....	(8,804)	(0.3)	5,622	0.2	2,925	0.1	(4,897)	(0.4)	(10,224)	(0.8)
應佔一間聯營公司的業績...	10,303	0.4	12,580	0.5	(2,297)	(0.1)	(4,565)	(0.4)	(8,336)	(0.7)
應佔一間合營企業的業績...	-	-	-	-	(324)	(0.0)	(148)	(0.0)	(194)	(0.0)
財務費用.....	(14,879)	(0.5)	(17,859)	(0.7)	(6,373)	(0.3)	(3,286)	(0.3)	(9,488)	(0.8)
除稅前利潤/(虧損).....	418,614	14.7	262,138	10.3	(221,801)	(11.2)	6,541	0.6	(191,636)	(15.4)
所得稅開支.....	(124,761)	(4.4)	(136,470)	(5.4)	(81,912)	(4.1)	(45,333)	(4.0)	(34,788)	(2.8)
年度/期間利潤/(虧損)...	293,853	10.4	125,668	5.0	(303,713)	(15.3)	(38,792)	(3.4)	(226,424)	(18.2)
以下各方應佔：										
本公司擁有人.....	505,571	17.8	434,436	17.1	53,471	2.7	116,895	10.2	(9,181)	(0.7)
非控股權益.....	(211,718)	(7.5)	(308,768)	(12.2)	(357,184)	(18.0)	(155,687)	(13.6)	(217,243)	(17.5)
	293,853	10.4	125,668	5.0	(303,713)	(15.3)	(38,792)	(3.4)	(226,424)	(18.2)

綜合損益表選定部分的說明

收入

我們的收入來自(i)功能性原料及保健食品(包括咖啡因類產品、阿卡波糖、無水葡萄糖及維生素C含片)的銷售；(ii)生物製藥產品的銷售、對外授權交易及研究服務；及(iii)其他(包括銷售剩餘材料，例如稀醋酸、氨水及我們咖啡因類產品生產過程中產生的其他副產品)。

財務資料

按產品類型劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的總收入明細（按絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
功能性原料及保健食品	2,571,242	90.6	2,450,350	96.5	1,840,312	92.9	1,094,511	95.9	1,096,800	88.4
生物製藥產品	211,207	7.4	34,702	1.4	87,797	4.4	14,530	1.3	118,123	9.5
其他	55,654	2.0	53,661	2.1	52,644	2.7	32,281	2.8	26,183	2.1
總計	2,838,103	100.0	2,538,713	100.0	1,980,753	100.0	1,141,322	100.0	1,241,106	100.0

(未經審計)

按來源劃分的收入

下表載列我們於所示期間按來源劃分的總收入明細（按絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
銷售貨物 ⁽¹⁾	2,626,896	92.6	2,504,013	98.6	1,961,224	99.0	1,141,322	100.0	1,241,106	100.0
許可費收入	185,817	6.5	34,700	1.4	17,831	0.9	-	-	-	-
提供服務 ⁽²⁾	25,390	0.9	-	-	1,698	0.1	-	-	-	-
總計	2,838,103	100.0	2,538,713	100.0	1,980,753	100.0	1,141,322	100.0	1,241,106	100.0

(未經審計)

附註：

- 於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，我們銷售生物製藥產品所產生的收入分別為零、人民幣2,000元、人民幣68.3百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣118.1百萬元。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7及附錄一A中簡明綜合財務報表附註4。
- 指我們向關聯方提供的研發服務所產生的收入。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註51(b)。

財務資料

按地域市場劃分的收入

下表載列我們於所示期間基於客戶交付地按地域市場劃分的總收入明細（按絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
中國內地.....	1,166,929	41.1	1,283,087	50.5	1,027,423	51.9	575,397	50.4	621,290	50.1
歐洲.....	496,929	17.5	419,320	16.5	336,444	17.0	215,460	18.9	209,239	16.9
北美.....	612,063	21.6	400,830	15.8	271,249	13.7	151,159	13.2	167,964	13.5
世界其他地區.....	562,182	19.8	435,476	17.2	345,637	17.4	199,306	17.5	242,613	19.5
總計.....	<u>2,838,103</u>	<u>100.0</u>	<u>2,538,713</u>	<u>100.0</u>	<u>1,980,753</u>	<u>100.0</u>	<u>1,141,322</u>	<u>100.0</u>	<u>1,241,106</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接原材料成本；(ii)員工成本（主要與製造部門員工的薪金及福利相關）；及(iii)製造成本（主要與生產所用物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷，以及生產相關公用事業費用相關）。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔總銷售成本百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
功能性原料及保健食品....	1,450,589	96.1	1,335,904	96.7	1,111,226	96.4	623,104	96.6	705,822	92.1
生物製藥產品.....	18,197	1.2	12,160	0.9	4,897	0.4	187	0.0	40,882	5.3
其他.....	40,980	2.7	32,885	2.4	36,047	3.2	21,507	3.4	19,396	2.6
總計.....	<u>1,509,766</u>	<u>100.0</u>	<u>1,380,949</u>	<u>100.0</u>	<u>1,152,170</u>	<u>100.0</u>	<u>644,798</u>	<u>100.0</u>	<u>766,100</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
功能性原料及保健食品	1,120,653	43.6	1,114,446	45.5	729,086	39.6	471,407	43.1	390,978	35.6
生物製藥產品	193,010	91.4	22,542	65.0	82,900	94.4	14,343	98.7	77,241	65.4
其他	14,674	26.4	20,776	38.7	16,597	31.5	10,774	33.4	6,787	25.9
總計	1,328,337	46.8	1,157,764	45.6	828,583	41.8	496,524	43.5	475,006	38.3

(未經審計)

其他收入

我們的其他收入包括(i)銀行存款利息收入及(ii)政府補助。我們的政府補助收入主要包括(i)從地方政府獲得以支持我們研發活動的補貼，及(ii)與我們購買及建造廠房及機器相關的補助。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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
利息收入	36,481	73,572	36,677	26,588	6,456
政府補助：					
研發活動	10,772	12,767	6,619	1,331	61,841
廠房及機器	2,539	3,071	9,332	5,304	7,639
額外增值稅進項扣除	112	2,405	2,904	1,947	1,130
個人所得稅手續費返還	2	75	119	119	136
總計	49,906	91,890	55,651	35,289	77,202

(未經審計)

財務資料

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益或虧損主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益（主要與我們的結構性銀行存款及存款證投資相關）；(ii)出售物業、廠房及設備的收益或虧損；(iii)匯兌收益淨額；及(iv)對外捐贈。

下表載列我們於所示期間的其他收益或虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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	2025年 人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計入損益的金融					
資產的公允價值收益.....	6,518	-	7,262	2,311	9,696
出售物業、廠房及設備的					
收益／(虧損).....	(4,565)	(1,819)	(2,267)	(529)	949
匯兌收益淨額.....	61,562	25,170	7,442	8,793	20,984
對外捐贈.....	-	-	-	(339)	(2,836)
其他.....	498	2,408	(271)	524	2,564
總計.....	64,013	25,759	12,166	10,760	31,357

研發費用

我們的研發費用包括(i)臨床試驗及技術服務費（主要用於我們的臨床前研究及臨床試驗）；(ii)研發活動所用材料的成本（包括試劑及其他材料、參考藥物及消耗品的成本）；(iii)與研發用途固定資產相關的折舊開支；(iv)員工成本（包括研發部門員工的薪金及福利）；及(v)其他（包括與我們研發活動相關的公用事業費用、差旅費及其他雜項開支）。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發費用明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
臨床試驗及技術服務費	426,320	64.0	286,431	42.7	415,747	49.3	147,479	40.3	271,264	51.2
材料成本	165,518	24.8	220,140	32.8	203,385	24.1	98,275	26.9	115,329	21.8
折舊開支	15,992	2.4	54,549	8.1	117,327	13.9	63,981	17.5	74,787	14.1
員工成本	40,761	6.1	74,798	11.1	70,042	8.3	37,733	10.3	50,127	9.5
其他	17,863	2.7	35,479	5.3	36,200	4.4	18,442	5.0	18,101	3.4
總計	666,454	100.0	671,397	100.0	842,701	100.0	365,910	100.0	529,608	100.0

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用包括(i)與各項營銷及推廣活動相關的營銷開支；(ii)員工成本(包括銷售及營銷部門員工的薪金及福利)；(iii)營銷材料成本；(iv)差旅及會議費用(包括為贊助及參與一系列學術會議及研討會產生的費用)；及(v)其他(包括與我們銷售及營銷活動相關的辦公及其他雜項開支)。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷費用明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
營銷開支	142,287	57.9	114,384	54.3	61,621	40.0	35,892	41.9	71,681	47.4
員工成本	68,317	27.8	65,099	30.9	60,979	39.5	31,606	36.9	49,840	33.0
材料成本	19,769	8.0	13,072	6.2	12,580	8.2	7,560	8.8	8,903	5.9
差旅及會議開支	7,752	3.2	9,245	4.4	12,223	7.9	5,857	6.8	15,514	10.3
其他	7,575	3.1	8,703	4.2	6,842	4.4	4,825	5.6	5,207	3.4
總計	245,700	100.0	210,503	100.0	154,245	100.0	85,740	100.0	151,145	100.0

財務資料

行政費用

我們的行政費用包括(i)稅項及附加費用，(ii)員工成本，包括管理及行政人員的薪金及福利，(iii)與我們的行政用途固定資產有關的折舊及攤銷開支，(iv)辦公開支及一般營運開支，(v)專業服務開支，主要包括為我們提供的審計、諮詢及法律服務相關開支，及(vi)其他，包括公用事業費用、維修及保養開支。

下表載列我們於所示期間的行政費用明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
稅項及附加費用	25,418	25.9	37,531	28.5	33,005	28.7	21,448	30.0	17,600	26.6
員工成本	36,161	36.9	38,523	29.2	25,694	22.3	15,760	22.0	16,229	24.5
折舊及攤銷開支	14,694	15.0	23,094	17.5	22,169	19.2	12,297	17.2	13,152	19.9
辦公開支及一般營運開支	7,624	7.8	14,603	11.1	16,560	14.4	11,899	16.6	8,348	12.6
專業服務開支	2,920	3.0	6,397	4.9	5,280	4.6	2,094	2.9	2,319	3.5
其他	11,291	11.4	11,570	8.8	12,478	10.8	7,988	11.3	8,558	12.9
總計	98,108	100.0	131,718	100.0	115,186	100.0	71,486	100.0	66,206	100.0

財務資料

預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）

預期信貸虧損模型下的減值虧損指應收貿易賬款、其他應收款項及合約資產的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。

下表載列我們於所示期間的預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）明細：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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
					(未經審計)
就下列各項確認／(撥回)					
的減值虧損：					
應收貿易賬款.....	7,797	(4,846)	(2,328)	4,191	9,904
其他應收款項.....	382	(776)	28	81	320
合約資產.....	625	—	(625)	625	—
總計	8,804	(5,622)	(2,925)	4,897	10,224

應佔一間聯營公司的業績

於往績記錄期間，我們應佔一間聯營公司的業績主要與我們對北京國新匯金的股權投資有關。我們於2022年及2023年分別錄得應佔利潤人民幣10.3百萬元及人民幣12.6百萬元，及於2024年錄得應佔虧損人民幣2.3百萬元。截至2024年及2025年7月31日止七個月，我們分別錄得應佔虧損人民幣4.6百萬元及人民幣8.3百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

應佔一間合營企業的業績

於往績記錄期間，我們應佔一間合營企業的業績主要與我們對石家莊恒魯（一間於2023年成立且我們擁有50%股權及共同控制權的公司）的股權投資有關。2024年，我們錄得應佔合營企業虧損人民幣0.3百萬元。截至2024年及2025年7月31日止七個月，我們分別錄得應佔虧損人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。有關我們於該合營企業的權益詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22及附錄一A簡明綜合財務報表附註12。

財務資料

財務費用

我們的財務費用包括就以下各項的利息或推算利息（如適用）：(i)直接控股公司所提供借款，(ii)租賃負債，(iii)銀行借款，及(iv)貼現票據應收款項。下表載列我們於所示期間的財務費用明細：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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
					(未經審計)
直接控股公司所提供借款的					
利息／推算利息.....	13,938	17,270	6,303	3,247	9,466
租賃負債利息.....	23	91	70	39	22
銀行借款利息.....	195	498	–	–	–
貼現票據應收款項利息.....	723	–	–	–	–
總計	14,879	17,859	6,373	3,286	9,488

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。我們須按實體基準就產生於或來自本集團成員公司註冊及經營所在國家／司法管轄區的利潤繳納所得稅。

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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
					(未經審計)
即期稅項					
中國企業所得稅	131,486	129,668	78,614	43,502	27,706
海外稅項.....	220	5,274	6,207	1,117	3,807
遞延稅項.....	(6,945)	1,528	(2,909)	714	3,275
總計	124,761	136,470	81,912	45,333	34,788

我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年7月31日止七個月的實際所得稅率（等於所得稅開支佔除稅前利潤／虧損的百分比）分別為29.8%、52.1%、(36.9)%及(18.2)%。

財務資料

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《企業所得稅法實施條例》，本公司及其附屬公司的標準稅率為25%。若干附屬公司被認定為高新技術企業，可享受15%的優惠稅率，優惠期限至2027年。有關本公司及其附屬公司所享有的優惠稅收待遇的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註12及附錄一A簡明綜合財務報表附註8。

美國

我們於美國的附屬公司石藥新諾威美國有限公司須繳納美國聯邦法定企業所得稅，稅率為21%，並須按不同稅率繳納州所得稅。

德國

我們於德國的附屬公司石藥集團歐洲德揚有限公司須按15%的稅率繳納所得稅。

經營業績討論

截至2025年7月31日止七個月與截至2024年7月31日止七個月比較

收入

我們的收入由截至2024年7月31日止七個月的人民幣1,141.3百萬元增加8.7%至2025年同期的人民幣1,241.1百萬元。

- *功能性原料及保健食品*。我們功能性原料及保健食品業務產生的收入保持相對穩定，截至2024年及2025年7月31日止七個月分別為人民幣1,094.5百萬元及人民幣1,096.8百萬元。
- *生物製藥產品*。我們生物製藥產品業務產生的收入由截至2024年7月31日止七個月的人民幣14.5百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣118.1百萬元。此增長主要由於來自藥物銷售收入的增加，主要受我們的恩朗蘇拜單抗及奧馬珠單抗分別於2024年7月及10月商業化所推動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年7月31日止七個月的人民幣644.8百萬元增加18.8%至2025年同期的人民幣766.1百萬元。

- *功能性原料及保健食品*。功能性原料及保健食品業務的銷售成本由截至2024年7月31日止七個月的人民幣623.1百萬元增加13.3%至2025年同期的人民幣705.8百萬元，乃受我們咖啡因類產品的銷量增加所推動。

財務資料

- *生物製藥產品*。生物製藥產品業務的銷售成本由截至2024年7月31日止七個月的人民幣0.2百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣40.9百萬元，原因是我們擴大了已商業化藥品的銷售。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年7月31日止七個月的人民幣496.5百萬元減少4.3%至2025年同期的人民幣475.0百萬元，我們的整體毛利率由截至2024年7月31日止七個月的43.5%下降至2025年同期的38.3%。

- *功能性原料及保健食品*。我們功能性原料及保健食品銷售的毛利率由截至2024年7月31日止七個月的43.1%下降至2025年同期的35.6%，主要由於咖啡因的平均售價下降。
- *生物製藥產品*。我們生物製藥產品業務的毛利率由截至2024年7月31日止七個月的98.7%下降至2025年同期的65.4%。2024年，我們向對外許可合作夥伴提供在研藥物樣本，旨在協助其推進研發項目，其毛利率相對較高。恩朗蘇拜單抗於2025年1月納入國家醫保藥品目錄後售價下調，亦導致截至2025年7月31日止七個月製藥業務毛利率下降。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年7月31日止七個月的人民幣35.3百萬元增加118.8%至2025年同期的人民幣77.2百萬元。此增長主要由於政府補助增加人民幣62.0百萬元，主要由於地方政府為支持我們研發活動而提供的補貼增加人民幣60.5百萬元。此增長部分被利息收入減少人民幣20.1百萬元所抵銷，原因是銀行存款結餘水平較低及平均利率下降。

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年7月31日止七個月的人民幣10.8百萬元增加191.4%至2025年同期的人民幣31.4百萬元。此增長主要由於(i)匯兌收益淨額增加人民幣12.2百萬元，主要因人民幣兌歐元升值所致；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益增加人民幣7.4百萬元，主要由於我們於2025年購買結構性存款所致。

財務資料

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由截至2024年7月31日止七個月的人民幣85.7百萬元增加76.3%至2025年同期的人民幣151.1百萬元。此增長主要由於(i)營銷開支增加人民幣35.8百萬元，原因是我們為帶動新獲批藥物的銷售而加大營銷力度；及(ii)員工成本增加人民幣18.2百萬元，由於為生物製藥產品業務而增聘銷售及營銷員工。

行政費用

我們的行政費用由截至2024年7月31日止七個月的人民幣71.5百萬元減少7.4%至2025年同期的人民幣66.2百萬元。此增長主要由於(i)稅項及附加費用減少人民幣3.8百萬元；及(ii)辦公開支及一般營運開支減少人民幣3.6百萬元，主要由於我們海外附屬公司的辦公開支減少。

研發費用

我們的研發費用由截至2024年7月31日止七個月的人民幣365.9百萬元增加44.7%至2025年同期的人民幣529.6百萬元。此增長主要由於(i)臨床試驗及技術服務費增加人民幣123.8百萬元；及(ii)材料成本增加人民幣17.1百萬元，原因是我們推進各項藥物研發項目。具體而言，我們於2025年3月在中國啟動了SYS6010（一種EGFR ADC）治療晚期NSCLC的III期臨床試驗，於2024年7月在中國啟動了SYS6002（一種Nectin-4 ADC）治療晚期尿路上皮癌的I/II期臨床試驗，並於2025年加快了SYS6043（一種B7-H3 ADC）I期臨床試驗的患者入組工作。

預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）

我們於截至2025年7月31日止七個月錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損人民幣10.2百萬元，較2024年同期的人民幣4.9百萬元增加108.8%。該變動主要由於應收貿易賬款確認的減值虧損增加人民幣5.7百萬元，該增加受我們的整體銷售增長所推動。

應佔一間聯營公司的業績

我們於截至2025年7月31日止七個月錄得應佔聯營公司虧損人民幣8.3百萬元，而2024年同期則錄得應佔虧損人民幣4.6百萬元。

財務資料

應佔一間合營企業的業績

我們於截至2025年7月31日止七個月錄得應佔合營企業虧損人民幣0.2百萬元，而2024年同期則錄得應佔虧損人民幣0.1百萬元。

財務費用

我們的財務費用由截至2024年7月31日止七個月的人民幣3.3百萬元增加188.7%至2025年同期的人民幣9.5百萬元。此增長主要由於直接控股公司所提供借款的利息增加人民幣6.2百萬元，該等借款由我們的控股股東恩必普藥業提供，以支持我們在研藥物的研發及一般營運。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年7月31日止七個月的人民幣45.3百萬元減少23.3%至2025年同期的人民幣34.8百萬元，主要由於除稅前利潤減少。

期內虧損

由於前述內容，我們的期內虧損由截至2024年7月31日止七個月的人民幣38.8百萬元增加至2025年同期的人民幣226.4百萬元。

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2,538.7百萬元減少22.0%至2024年的人民幣1,980.8百萬元。

- *功能性原料及保健食品*。我們功能性原料及保健食品業務產生的收入由2023年的人民幣2,450.4百萬元減少24.9%至2024年的人民幣1,840.3百萬元，此乃由於咖啡因的平均售價自2023年第三季度起已逐漸回歸正常水平。
- *生物製藥產品*。我們生物製藥產品業務產生的收入由2023年的人民幣34.7百萬元增加153.0%至2024年的人民幣87.8百萬元。此增長主要由於我們的藥物銷售收入增加，主要受我們的恩朗蘇拜單抗及奧馬珠單抗分別於2024年7月及10月商業化所推動。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,380.9百萬元減少16.6%至2024年的人民幣1,152.2百萬元。

- *功能性原料及保健食品*。功能性原料及保健食品業務的銷售成本由2023年的人民幣1,335.9百萬元減少16.8%至2024年的人民幣1,111.2百萬元，主要由於咖啡因生產的原材料成本降低。
- *生物製藥產品*。生物製藥產品業務的銷售成本由2023年的人民幣12.2百萬元減少59.7%至2024年的人民幣4.9百萬元，主要由於我們於2023年對積壓及過期mRNA COVID-19疫苗的不利庫存撇銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,157.8百萬元減少28.4%至2024年的人民幣828.6百萬元，我們的整體毛利率由2023年的45.6%下降至2024年的41.8%。

- *功能性原料及保健食品*。我們功能性原料及保健食品銷售的毛利率由2023年的45.5%下降至2024年的39.6%，主要由於咖啡因的平均售價下降。
- *生物製藥產品*。我們生物製藥產品業務的毛利率由2023年的65.0%增加至2024年的94.4%。我們生物製藥產品業務於2023年的毛利率較低乃主要由於我們對積壓及過期mRNA COVID-19疫苗的不利庫存撇銷。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣91.9百萬元減少39.4%至2024年的人民幣55.7百萬元。此減少主要由於利息收入減少人民幣36.9百萬元，原因是我們的銀行存款結餘水平較低。

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣25.8百萬元減少52.8%至2024年的人民幣12.2百萬元。此減少主要由於匯兌收益淨額減少人民幣17.7百萬元，而其主要因人民幣兌美元貶值及人民幣兌歐元升值所致。此減少部分被按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益增加人民幣7.3百萬元所抵銷，而該收益主要來自我們於2024年購買的結構性銀行存款及存款證。

財務資料

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由2023年的人民幣210.5百萬元減少26.7%至2024年的人民幣154.2百萬元。此減少主要由於(i)營銷開支減少人民幣52.8百萬元；及(ii)員工成本減少人民幣4.1百萬元，因考慮到消費者可選消費需求的疲弱，我們策略性地減少了保健食品類目的市場營銷支出。

行政費用

我們的行政費用由2023年的人民幣131.7百萬元減少12.6%至2024年的人民幣115.2百萬元。此減少主要由於(i)員工成本減少人民幣12.8百萬元，而其主要由於我們下調一般及行政管理人員的薪酬水平；及(ii)稅項及附加費用減少人民幣4.5百萬元。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣671.4百萬元增加25.5%至2024年的人民幣842.7百萬元。此增長主要由於(i)臨床試驗及技術服務費增加人民幣129.3百萬元，此乃因我們推動了若干藥物研發項目進度；及(ii)折舊開支增加人民幣62.8百萬元，此乃主要由於支持我們在研藥物研發的相關建設項目竣工。此增長部分被(i)員工成本減少人民幣4.8百萬元(主要由於我們研發人員的獎金減少)；及(ii)材料成本減少人民幣16.8百萬元(因我們在兩款mRNA COVID-19疫苗於2023年在中國被納入緊急使用範圍後，減少了用於研發目的的原材料、試劑及消耗品的成本)所抵銷。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們於2024年錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回人民幣2.9百萬元，較2023年的人民幣5.6百萬元減少48.0%。該變動主要因為2024年應收貿易賬款的減值虧損撥回減少，該情況與收入下降趨勢相符，而該等減少部分被合約資產的減值虧損撥回所抵銷。

應佔一間聯營公司的業績

我們於2024年錄得應佔聯營公司虧損人民幣2.3百萬元，而2023年則錄得應佔利潤人民幣12.6百萬元。

財務資料

應佔一間合營企業的業績

我們於2024年錄得應佔合營企業虧損人民幣0.3百萬元，原因是我們策略性投資於石家莊恒魯（一間主要從事人乳寡糖（「HMO」）業務的公司）。HMO是一種具有顯著增長潛力的保健食品，預期將擴展我們的保健食品組合。

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣17.9百萬元減少64.3%至2024年的人民幣6.4百萬元。此減少主要由於(i)直接控股公司所提供借款的利息減少人民幣11.0百萬元，該等借款由控股股東恩必普藥業提供，以支持我們在研藥物的研發及一般營運，及(ii)銀行借款利息減少人民幣0.5百萬元，此乃由於我們於2023年全數償還銀行借款的未償還結餘。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣136.5百萬元減少40.0%至2024年的人民幣81.9百萬元，主要由於除稅前利潤減少。

年內利潤／（虧損）

由於上述原因，我們於2024年錄得年內虧損人民幣303.7百萬元，而2023年則錄得年內利潤人民幣125.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣2,838.1百萬元減少10.5%至2023年的人民幣2,538.7百萬元。

- **功能性原料及保健食品。**我們功能性原料及保健食品業務產生的收入由2022年的人民幣2,571.2百萬元減少4.7%至2023年的人民幣2,450.4百萬元。由於原材料成本上升及市場需求強勁，咖啡因的平均售價自2021年下半年起大幅上漲，並於2022年達到峰值。隨着2023年成本壓力消退，咖啡因的平均售價逐漸下降，並從第三季度開始逐漸回歸正常水平。

財務資料

- *生物製藥產品*。我們生物製藥產品業務產生的收入由2022年的人民幣211.2百萬元減少83.6%至2023年的人民幣34.7百萬元。此減少主要由於我們的許可費收入下降，因為2023年收到的首付款金額低於2022年。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,509.8百萬元減少8.5%至2023年的人民幣1,380.9百萬元。

- *功能性原料及保健食品*。功能性原料及保健食品業務的銷售成本由2022年的人民幣1,450.6百萬元減少7.9%至2023年的人民幣1,335.9百萬元，主要由於用於咖啡因生產的原材料成本降低。
- *生物製藥產品*。生物製藥產品業務的銷售成本由2022年的人民幣18.2百萬元減少33.0%至2023年的人民幣12.2百萬元，原因是我們為一家關聯方進行的研究服務接近最終階段。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣1,328.3百萬元減少12.8%至2023年的人民幣1,157.8百萬元，我們的整體毛利率由2022年的46.8%下降至2023年的45.6%。

- *功能性原料及保健食品*。功能性原料及保健食品銷售的毛利率由2022年的43.6%上升至2023年的45.5%。此上升主要由於2023年咖啡因平均售價的降幅低於用於咖啡因生產的原材料成本的顯著降低，從而推動了毛利率的上升。
- *生物製藥產品*。我們生物製藥產品業務的毛利率由2022年的91.4%下降至2023年的65.0%。我們生物製藥產品業務於2023年的毛利率較低乃主要由於我們對積壓及過期mRNA COVID-19疫苗的不利庫存撇銷。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣49.9百萬元增加84.1%至2023年的人民幣91.9百萬元。此增長主要由於(i)利息收入增加人民幣37.1百萬元，主要因為銀行存款結餘水平較高；及(ii)政府補助增加人民幣4.9百萬元，主要與額外增值稅進項扣除增加人民幣2.3百萬元相關，原因在於本公司及我們在中國的若干附屬公司有權享受作為先進製造企業的增值稅優惠待遇。

財務資料

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益淨額由2022年的人民幣64.0百萬元減少59.8%至2023年的人民幣25.8百萬元。此減少主要由於(i)匯兌收益淨額減少人民幣36.4百萬元，主要因人民幣兌美元及歐元貶值；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益減少人民幣6.5百萬元，因為我們於2023年未投資任何短期理財產品。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們於2023年錄得按預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回人民幣5.6百萬元，而2022年則錄得按預期信貸虧損模型下的減值虧損人民幣8.8百萬元。該變動主要因為我們確認了應收貿易賬款的減值損失撥回人民幣4.8百萬元，此乃由於我們的收入下降。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由2022年的人民幣245.7百萬元減少14.3%至2023年的人人民幣210.5百萬元。此減少主要由於營銷開支減少人民幣28.0百萬元。自2023年起，考慮到消費者可選消費需求的疲弱，我們策略性地減少了保健食品類目的營銷支出。

行政費用

我們的行政費用由2022年的人民幣98.1百萬元增加34.3%至2023年的人人民幣131.7百萬元。此增長主要由於(i)稅項及附加費用增加人民幣12.1百萬元；(ii)與我們的行政用途設備及設施有關的折舊及攤銷開支增加人民幣8.4百萬元；及(iii)辦公開支及一般營運開支增加人民幣7.0百萬元，主要由於我們海外附屬公司產生的較高辦公開支所致。

研發費用

我們的研發費用由2022年的人民幣666.5百萬元增加0.7%至2023年的人人民幣671.4百萬元。此增長主要由於材料成本增加人民幣54.6百萬元，因研發項目數量增加且進度加快。

應佔一間聯營公司業績

我們於2023年錄得應佔聯營公司收益人民幣12.6百萬元，而於2022年則錄得應佔收益人民幣10.3百萬元。

財務資料

財務費用

我們的財務費用由2022年的人民幣14.9百萬元增加20.0%至2023年的人民幣17.9百萬元。此增長主要由於直接控股公司所提供借款的利息／推算利息開支增加人民幣3.3百萬元，該等借款由我們的控股股東恩必普藥業提供，以支持我們在研藥物的開發及一般營運。此增長部分被貼現應收票據利息減少人民幣0.7百萬元所抵銷，因為我們減少了使用票據貼現融資。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣124.8百萬元增加9.4%至2023年的人民幣136.5百萬元。此增長主要由於動用可扣減暫時性差額及若干附屬公司的收入增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣293.9百萬元減少57.2%至2023年的人民幣125.7百萬元。

流動資產淨值

下表載列我們於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7月31日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025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
					(未經審計)
流動資產					
存貨	238,126	224,821	398,669	433,589	448,814
應收貿易賬款	481,379	392,376	314,097	497,631	504,473
合約資產	11,875	11,875	-	-	-
預付款項及其他					
應收款項	142,311	61,835	146,272	183,955	219,284
應收票據	121,413	71,965	98,850	75,626	76,219
按公允價值計入其他綜合					
收益的金融資產	114,069	84,562	146,816	93,171	147,870

財務資料

	截至12月31日			截至7月31日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025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
					(未經審計)
按公允價值計入損益的					
金融資產.....	-	-	825,618	827,124	794,461
受限制銀行存款.....	4,138	-	13,099	877	-
銀行結餘及現金.....	2,203,586	3,770,190	858,983	750,411	778,917
流動資產總值.....	3,316,897	4,617,624	2,802,404	2,862,384	2,970,038
流動負債					
應付貿易賬款.....	898,955	1,124,677	320,404	415,199	500,850
應付票據.....	20,000	-	92,882	141,117	123,818
其他應付款項.....	499,253	659,163	611,462	479,942	477,816
合約負債.....	68,260	19,803	18,684	24,364	35,029
租賃負債.....	-	806	841	532	321
銀行借款.....	223	-	-	-	-
稅項負債.....	34,775	26,597	17,155	2,084	6,592
直接控股公司所提供借款...	579,317	72,868	372,868	677,868	794,780
流動負債總額.....	2,100,783	1,903,914	1,434,296	1,741,106	1,939,206
流動資產淨值.....	1,216,114	2,713,710	1,368,108	1,121,278	1,030,832

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,216.1百萬元增加123.1%至截至2023年12月31日的人民幣2,713.7百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣1,566.6百萬元；及(ii)直接控股公司所提供借款減少人民幣506.4百萬元，乃由於我們部分償還該等借款的未償還結餘。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,713.7百萬元減少49.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,368.1百萬元，主要由於銀行結餘及現金減少人民幣2,911.2百萬元。此減少部分被以下項目所抵銷(i)應付貿易賬款減少人民幣804.3百萬元，因我們結清了研發相關服務款項；(ii)截至2024年12月31日錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣825.6百萬元，與我們購買結構性存款及存款證相關；及(iii)直接控股公司所提供借款增加人民幣300.0百萬元，而該項借款主要用於支持我們的在研藥物開發及運營。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,368.1百萬元減少18.0%至截至2025年7月31日的人民幣1,121.3百萬元，主要由於(i)直接控股公司所提供借款增加人民幣305.0百萬元，該借款用於為我們的在研藥物開發及一般營運提供支持；(ii)銀行結餘及現金減少人民幣108.6百萬元；及(iii)應付貿易賬款增加人民幣94.8百萬元，與我們對研發活動的持續投入相符。此減少部分被以下項目所抵銷：(i)應收貿易賬款增加人民幣183.5百萬元，乃由於生物製藥產品銷量增加；及(ii)其他應付款項減少人民幣131.5百萬元，乃主要由於我們結清了若干建築服務的未結清付款。

我們的流動資產淨值由截至2025年7月31日的人民幣1,121.3百萬元減少8.1%至截至2025年10月31日的人民幣1,030.8百萬元，主要由於(i)直接控股公司所提供借款增加人民幣116.9百萬元，該借款用於為我們的在研藥物開發及一般營運提供支持；(ii)應付貿易賬款增加人民幣85.7百萬元，乃受我們增加對原材料的採購以支持我們的研發項目所推動；及(iii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣32.7百萬元，主要由於我們在若干理財產品到期時贖回我們對其的投資。此減少部分被以下項目所抵銷：(i)按公允價值計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣54.7百萬元，與我們的應收票據有關；及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣35.3百萬元，主要與我們為研發項目而採購若干原材料的預付款有關。

綜合財務狀況表選定項目討論

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
原材料	21,946	23,621	20,363	33,840
在製品	18,234	9,924	54,852	50,369
成品	180,724	172,978	307,861	330,100
其他	17,222	18,298	15,593	19,280
總計	238,126	224,821	398,669	433,589

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣238.1百萬元減少5.6%至截至2023年12月31日的人民幣224.8百萬元。此減少主要由於(i)在製品減少人民幣8.3百萬元，原因是我們根據市況調整了我們的生產計劃；及(ii)成品減少人民幣7.7百萬元，原因是咖啡因生產的原材料成本降低。

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣224.8百萬元增加77.3%至截至2024年12月31日的人民幣398.7百萬元。此增長主要由於(i)在製品增加人民幣44.9百萬元，主要因恩朗蘇拜單抗及奧馬珠單抗商業化；及(ii)成品增加人民幣134.9百萬元，主要由於我們在海外市場進行策略性咖啡因存貨儲備。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣398.7百萬元增加8.8%至截至2025年7月31日的人民幣433.6百萬元。此增長主要由於在我們為支持生物製藥預期銷售增長而進行策略性存貨儲備的推動下，成品增加人民幣22.2百萬元及原材料增加人民幣13.5百萬元。

我們根據現行生產計劃採購原材料，該等計劃乃根據我們收到的銷售訂單制定。我們密切監控存貨水平，並為不同產品維持適當的庫存量。於往績記錄期間，我們並未經歷任何重大存貨短缺或積壓。

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至7月31日
				止七個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	61.4	61.2	98.8	115.2

附註：

- (1) 按該期間期初及期末存貨平均結餘除以同期銷售成本，再乘以365天(全年)或212天(截至2025年7月31日止七個月)計算。

我們的存貨週轉天數於2022年及2023年保持相對穩定，分別為61.4天及61.2天。

我們的存貨週轉天數由2023年的61.2天增加至2024年的98.8天，主要由於我們為支持獲批藥物的商業發佈以及為建立我們在海外市場的咖啡因存貨而進行的策略性存貨準備。

我們的存貨週轉天數隨後由2024年的98.8天增加至截至2025年7月31日止七個月的115.2天，主要由於為支持生物製藥預期銷售增長而增加存貨儲備。

截至2025年10月31日，我們於截至2025年7月31日的存貨中價值人民幣191.9百萬元或44.3%的部分已被使用或售出。

財務資料

應收貿易賬款

我們的應收貿易賬款主要為日常業務過程中應向客戶收取的款項，減去信貸虧損撥備。下表載列我們截至所示日期的應收貿易賬款明細：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
應收貿易賬款.....	506,846	413,368	332,085	525,621
減：信貸虧損撥備.....	(25,467)	(20,992)	(17,988)	(27,990)
總計.....	481,379	392,376	314,097	497,631

我們的應收貿易賬款(扣除信貸虧損撥備)由截至2022年12月31日的人民幣481.4百萬元減少18.5%至截至2023年12月31日的人民幣392.4百萬元，並於截至2024年12月31日進一步減少19.9%至人民幣314.1百萬元，與我們同期銷售功能性原料及保健食品的收入下降相符。

我們的應收貿易賬款(扣除信貸虧損撥備)隨後由截至2024年12月31日的人民幣314.1百萬元增加58.4%至截至2025年7月31日的人民幣497.6百萬元，乃受我們生物製藥及保健食品銷量增加的推動。

下表載列我們於所示期間的應收貿易賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至7月31日 止七個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
應收貿易賬款週轉天數 ⁽¹⁾	52.0	62.8	65.1	69.3

附註：

- (1) 按期初及期末應收貿易賬款平均結餘除以期內收入，再乘以365天(年度)或212天(截至2025年7月31日止七個月)計算。

財務資料

於往績記錄期間各年度／期間的應收貿易賬款週轉天數與我們一般向客戶提供的信貸期相符。

我們與部分客戶的交易條款為信貸交易，信貸期一般為30天至120天。在接受任何新客戶前，我們使用內部信貸評分系統評估潛在客戶的信貸質量並按客戶設定信貸額度。此外，我們積極監控應收貿易賬款，定期審閱未償還結餘，及時對逾期賬戶啟動催收工作，指派專人監督主要逾期賬戶，並加強內部監管。下表載列截至所示日期基於相應收入確認日期呈列的應收貿易賬款賬齡分析（扣除信貸虧損撥備後）：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
0至90天	432,282	350,102	274,878	395,396
91至180天	44,979	36,249	32,195	83,344
181至365天	3,886	3,865	3,123	14,592
365天以上	232	2,160	3,901	4,299
	481,379	392,376	314,097	497,631

截至2025年10月31日，我們於截至2025年7月31日扣除信貸虧損撥備後的應收貿易賬款中價值人民幣408.0百萬元或81.0%的部分已於其後結清。

合約資產

我們的合約資產指我們為關聯方提供研究服務收取的應計收入。下表載列截止所示日期我們的合約資產明細：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
研究項目.....	11,875	11,875	—	—

財務資料

我們的合約資產於截至2022年及2023年12月31日保持穩定。我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣11.9百萬元減少至截至2024年12月31日的零，原因是我們於2024年從關聯方收取我們提供的若干研究服務的付款。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註51(c)。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)原材料及研發費用預付款(主要與我們的經營活動相關)；(ii)購買物業、廠房及設備的預付款(主要與我們收購及建造用於研發及生產的資產有關)；(iii)其他可退稅項(代表預期在未來期間可抵扣的進項增值稅)；(iv)所得稅預付款；(v)出售物業、廠房及設備應收關聯方款項；及(vi)對關聯方的其他預付款。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
原材料及研發費用預付款...	58,879	37,547	33,354	31,318
購買物業、廠房及 設備預付款.....	77,782	26,330	40,285	59,609
其他可退稅項.....	68,637	18,420	100,508	128,417
所得稅預付款.....	6,182	4,323	10,362	15,301
出售物業、廠房及設備 應收關聯方款項.....	6,775	—	—	7,436
對關聯方的其他預付款.....	—	—	—	59
其他.....	1,838	1,545	2,048	1,424
總計	220,093	88,165	186,557	243,564

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣220.1百萬元減少59.9%至截至2023年12月31日的人民幣88.2百萬元。此減少主要由於(i)原材料及研發費用預付款減少人民幣21.3百萬元，與我們針對COVID-19的mRNA疫苗研發進展基

財務資料

本一致；(ii)購買物業、廠房及設備預付款減少人民幣51.5百萬元，因為我們持續推進研發設施建設以支持生物製藥業務增長；及(iii)其他可退稅項減少人民幣50.2百萬元，因為我們於2023年申請了可抵扣進項增值稅的退稅，而非將其結轉至未來期間。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣88.2百萬元增加111.6%至截至2024年12月31日的人民幣186.6百萬元。此增長主要由於(i)其他可退稅項增加人民幣82.1百萬元，主要代表預期在未來期間可抵扣的進項增值稅增加；及(ii)購買物業、廠房及設備預付款增加人民幣14.0百萬元，因為我們持續推進研發設施建設以支持生物製藥業務增長。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣186.6百萬元增加30.6%至截至2025年7月31日的人民幣243.6百萬元。此增長主要由於(i)其他可退稅項增加人民幣27.9百萬元，因為與我們研發相關材料採購相關的可抵扣進項增值稅隨着生物製藥研發活動加速而增加；(ii)購買物業、廠房及設備預付款增加人民幣19.3百萬元，因為我們持續在石家莊建造和升級生產設施；及(iii)出售物業、廠房及設備應收關聯方款項增加人民幣7.4百萬元，與我們向一名關聯方出售設備相關。

截至2025年10月31日，我們於截至2025年7月31日的預付款項及其他應收款項中價值人民幣9.0百萬元或4.0%的部分已於其後結清。

應收票據

我們的應收票據指尚未背書或貼現並於期末仍未償還的銀行承兌票據，該等票據為我們從客戶處收取以代替現金付款。下表載列截至所示日期的應收票據明細：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
應收票據.....	<u>121,413</u>	<u>71,965</u>	<u>98,850</u>	<u>75,626</u>

我們應收票據的波動乃主要由客戶對票據付款的偏好變化及我們承兌之票據的到期情況不同所致。

財務資料

截至2025年10月31日，我們於截至2025年7月31日的應收票據中價值人民幣43.4百萬元或57.4%的部分已於其後結清。

按公允價值計入損益的金融資產

我們的按公允價值計入損益的金融資產包括(i)結構性銀行存款及(ii)投資於中國知名商業銀行及金融機構所發行的存款證。下表載列我們截至所示日期的按公允價值計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
結構性銀行存款	—	—	470,090	466,311
存款證投資	—	—	355,528	360,813
總計	—	—	825,618	827,124

我們按公允價值計入損益的金融資產於截至2024年12月31日及2025年7月31日保持相對穩定。我們的投資策略主要集中於信譽良好的銀行及其他金融機構的金融產品，該等產品具有低風險、高流動性的特點，通常能夠保本並帶來穩定的回報。

關於進行該等投資的監控機制，我們的財務部設有管控措施以保障投資決策。我們實施嚴格的投資流程，包括全面的盡職審查、通過壓力測試及情景分析進行的積極風險管理以及持續監控及審查，以確保我們的政策得到遵守。用於現金管理的資金限額由董事會審閱及釐定，惟須待股東批准。我們就購買金融產品訂立任何協議前須取得管理層的批准。我們的財務團隊由具備不同專業知識且經驗豐富的專業人士組成。彼等對投資產品、市場趨勢及風險管理策略擁有深入的了解。

財務資料

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

我們的按公允價值計入其他綜合收益的金融資產包括按公允價值計入其他綜合收益的應收票據。下表載列我們截至所示日期的按公允價值計入其他綜合收益的金融資產：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	7月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年
				人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計入其他綜合 收益的應收票據	114,069	84,562	146,816	93,171

我們按公允價值計入其他綜合收益的應收票據的波動乃主要由客戶對票據付款的偏好變化及我們承兌之票據的到期情況不同所致。

應付貿易賬款

我們的應付貿易賬款指應付予原材料供應商及服務供應商的款項。下表載列我們截至所示日期的應付貿易賬款：

	截至12月31日			截至7月31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
				(未經審計)
應付貿易賬款	898,955	1,124,677	320,404	415,199

我們的應付貿易賬款由截至2022年12月31日的人民幣899.0百萬元增加25.1%至截至2023年12月31日的人民幣1,124.7百萬元，與我們對研發活動的持續投入相符。

我們的應付貿易賬款由截至2023年12月31日的人民幣1,124.7百萬元減少71.5%至截至2024年12月31日的人民幣320.4百萬元，主要由於清償關聯方提供的技術服務的未結清付款。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註51(b)及附錄一A簡明綜合財務報表附註22(b)。

我們的應付貿易賬款由截至2024年12月31日的人民幣320.4百萬元增加29.6%至截至2025年7月31日的人民幣415.2百萬元，與我們對研發活動的持續投入相符。

財務資料

下表載列我們截至所示日期基於發票日期呈列的應付貿易賬款賬齡分析：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
1年以內	482,298	398,317	274,005	373,238
1至2年	212,776	318,942	41,681	8,776
2至3年	128,948	203,768	881	29,183
3年以上	74,933	203,650	3,837	4,002
總計	898,955	1,124,677	320,404	415,199

下表載列我們於所示期間的應付貿易賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至7月31日 止七個月
	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
應付貿易賬款週轉天數 ⁽¹⁾	174.0	267.4	228.9	101.8

附註：

- (1) 按期內應付貿易賬款期初及期末結餘的算術平均值除以該期間銷售成本，再乘以365天或212天（截至2025年7月31日止七個月）計算。

2022年到2023年應付貿易賬款週轉天數有所增加，乃由於我們從關聯方購買了額外技術服務以支持我們的研發項目。2023年到2024年應付貿易賬款週轉天數的減少乃主要歸因於我們向供應商結算未清償付款。

截至2025年10月31日，我們截至2025年7月31日的應付貿易賬款中價值人民幣225.0百萬元或54.0%的部分已結清。

財務資料

應付票據

我們的應付票據指我們為結算供應商付款而開出的銀行承兌票據所產生的付款責任。

下表載列我們截至所示日期的應付票據明細：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
應付票據.....	20,000	–	92,882	141,117

我們的應付票據由截至2022年12月31日的人民幣20.0百萬元減少至截至2023年12月31日的零，因為我們減少了以票據結算的採購金額。我們的應付票據於截至2024年12月31日增加至人民幣92.9百萬元，乃由於我們增加了使用銀行承兌票據以優化現金流。我們的應付票據於截至2025年7月31日增加至人民幣141.1百萬元，乃由於我們持續增加使用銀行承兌票據。

截至2025年10月31日，我們截至2025年7月31日的應付票據中價值人民幣62.7百萬元或44.5%的部分已結清。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)其他應付稅項；(ii)因向第三方建造及收購物業、廠房及設備而產生的應付款項；(iii)因建造及收購物業、廠房及設備而產生的應付關聯方款項；(iv)向關聯方收購無形資產的應付款項；(v)應付薪金、工資及其他福利(代表應付薪金、工資、員工福利及其他員工相關開支的款項)；及(vi)應付銷售開支。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
其他應付稅項.....	4,822	12,643	1,283	2,376
因建造及收購物業、廠房及 設備而應付第三方款項....	246,173	270,668	348,086	280,274

財務資料

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
因建造及收購物業、廠房及設備而應付關聯方款項...	36,114	166,236	188,389	113,866
應付關聯方的無形資產的款項.....	115,000	115,000	—	—
應付薪金、工資及其他福利.....	38,722	36,697	31,132	29,971
應付銷售開支.....	29,038	25,025	8,088	16,991
因關聯方短期租賃而產生的應付款項.....	—	—	355	479
供應商保證金.....	5,032	8,124	7,506	7,985
運費.....	3,396	4,274	6,926	7,947
其他.....	20,956	20,496	19,697	20,053
總計	499,253	659,163	611,462	479,942

我們的其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣499.3百萬元增加32.0%至截至2023年12月31日的人民幣659.2百萬元，主要由於因建造及收購物業、廠房及設備而產生的應付關聯方款項增加人民幣130.1百萬元，主要與我們向關聯方採購研發設備相關。

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣659.2百萬元減少7.2%至截至2024年12月31日的人民幣611.5百萬元，主要由於收購無形資產的應付款項減少人民幣115.0百萬元，該減少與我們就授權產品結算里程碑付款有關。

我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣611.5百萬元減少21.5%至截至2025年7月31日的人民幣479.9百萬元，主要由於(i)因建造及收購物業、廠房及設備而產生的應付關聯方款項減少人民幣74.5百萬元，及(ii)因建造及收購物業、廠房及設備而產生的應付第三方款項減少人民幣67.8百萬元，主要與我們分別結算關聯方及第三方提供的建築服務未付款項有關。

財務資料

合約負債

我們的合約負債指收取自客戶的與功能性原料的採購有關的預付款項。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及截至2025年7月31日，我們的合約負債分別為人民幣68.3百萬元、人民幣19.8百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣24.4百萬元。自2022年12月31日至2023年12月31日以及隨後至2024年12月31日期間，我們的合約負債減少大致上與我們已收取預付款項的功能性原料的交付一致。我們的合約負債由2024年12月31日增加至2025年7月31日，乃由於已自若干客戶收取額外預付款項所致。

截至2025年10月31日，我們截至2025年7月31日的合約負債中的人民幣13.1百萬元或53.6%已於其後確認為收入。

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間，我們的現金用途主要與經營活動、資本開支及股息分派相關。我們歷來主要透過經營活動所得現金流量及來自控股股東恩必普藥業的借款為營運提供資金。

下表載列我們於所示期間的現金流量資料概要：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	413,504	660,956	(1,140,405)	(861,268)	(166,282)
投資活動所用現金淨額....	(3,307)	(479,664)	(1,386,808)	(1,228,675)	(241,782)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	150,642	1,358,551	(391,819)	(690,431)	276,462

(未經審計)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	560,839	1,539,843	(2,919,032)	(2,780,374)	(131,602)
年初／期初現金及現金 等價物.....	1,578,885	2,203,586	3,770,190	3,770,190	858,983
外匯匯率變動影響.....	63,862	26,761	7,825	8,725	23,030
年末／期末現金及現金 等價物(指銀行結存及 現金).....	<u>2,203,586</u>	<u>3,770,190</u>	<u>858,983</u>	<u>998,541</u>	<u>750,411</u>

(未經審計)

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年7月31日止七個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣166.3百萬元，主要由於營運所用現金人民幣119.7百萬元。我們的營運所用現金主要包括經非現金及非經營項目調整的稅前虧損人民幣191.6百萬元，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣114.8百萬元；(ii)匯兌收益淨額人民幣21.0百萬元；及(iii)無形資產攤銷人民幣14.6百萬元。該金額隨後因營運資金變動而向下調整，主要包括(i)應收貿易賬款增加人民幣193.4百萬元；及(ii)存貨增加人民幣34.9百萬元，部分被應付貿易賬款增加人民幣94.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,140.4百萬元，主要由於營運所用現金人民幣1,046.1百萬元。我們的營運所用現金主要包括經非現金及非經營項目調整的稅前虧損人民幣221.8百萬元，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣210.0百萬元；(ii)計入其他收入的政府補助人民幣10.9百萬元；及(iii)無形資產攤銷人民幣10.6百萬元。該金額隨後因營運資金變動而向下調整，主要包括(i)存貨增加人民幣176.6百萬元；及(ii)應收票據增加人民幣112.7百萬元，部分被應付票據增加人民幣92.9百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣661.0百萬元，主要由於營運所得現金人民幣804.1百萬元。我們的營運所得現金主要包括經非現金及非經營項目調整的稅前利潤人民幣262.1百萬元，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣149.9百萬元；及(ii)匯兌收益淨額人民幣25.2百萬元。該金額隨後因營運資金變動而向上調整，主要包括(i)應付貿易賬款增加人民幣232.8百萬元及(ii)應收貿易賬款減少人民幣93.5百萬元，部分被合約負債減少人民幣48.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣413.5百萬元，主要由於營運所用現金人民幣525.4百萬元。我們的營運所用現金主要包括經非現金及非經營項目調整的稅前利潤人民幣418.6百萬元，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣86.9百萬元；及(ii)匯兌收益淨額人民幣61.6百萬元。該金額隨後因營運資金變動而向下調整，主要包括(i)應收貿易賬款增加人民幣162.8百萬元；及(ii)其他應付款項減少人民幣82.0百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年7月31日止七個月，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣241.8百萬元。這主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產投放人民幣965.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣269.4百萬元。這些因素部分被來自(i)提取按公允價值計入損益的金融資產人民幣973.2百萬元，及(ii)收取政府補助人民幣41.6百萬元的現金流入所抵銷。

於2024年，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣1,386.8百萬元。這主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產投放人民幣1,276.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣461.7百萬元。這些因素部分被來自提取按公允價值計入損益的金融資產人民幣457.6百萬元的現金流入所抵銷。

於2023年，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣479.7百萬元。這主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣471.2百萬元，及(ii)使用權資產付款人民幣68.5百萬元。這些因素部分被來自收取政府補助人民幣50.6百萬元的現金流入所抵銷。

於2022年，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣3.3百萬元。這主要由於提取按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,620.1百萬元。此因素部分被來自(i)按公允價值計入損益的金融資產投放人民幣1,200.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣437.0百萬元的現金流入所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年7月31日止七個月，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣276.5百萬元，主要由於直接控股公司所提供借款人民幣305.0百萬元，部分被已付股息人民幣27.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們用於融資活動的現金淨額為人民幣391.8百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣374.2百萬元，及(ii)股份回購人民幣316.8百萬元，部分被直接控股公司所提供借款人民幣300.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣1,358.6百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣1,500.0百萬元及(ii)發行股份所得款項人民幣500.0百萬元，部分被償還直接控股公司借款人民幣700.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣150.6百萬元，主要由於直接控股公司所提供借款人民幣505.5百萬元，部分被(i)償還直接控股公司借款人民幣300.2百萬元及(ii)已付股息人民幣81.9百萬元所抵銷。

營運資金充足程度

考慮到我們可用的財務資源，包括來自經營活動的現金流量、我們現有的現金及現金等價物，以及[編纂]的估計[編纂]，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們現時(即自本文件日期起計至少未來12個月)的需求。

資本開支

我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備以及無形資產有關。

下表列示於所示期間我們的資本開支明細：

	截至12月31日止年度			截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	止七個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年
				人民幣千元
				(未經審計)
添置：				
物業、廠房及設備	594,741	697,392	572,249	148,890
無形資產	5,010	21	10,000	33
總計	599,751	697,413	582,249	148,923

財務資料

於往績記錄期間，我們主要以經營及融資活動所得現金撥付資本開支。我們可能會根據發展計劃或市場狀況及其他我們認為合適的因素調整任何特定期間的資本開支。我們擬以我們現有的現金結餘及[編纂]的[編纂]為我們未來的資本開支提供資金。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年7月31日，我們擁有與以下事項相關的資本承擔：(i)就購置設備及機器已訂約但未撥備的資本開支；及(ii)因我們於合營企業的權益而產生的承擔，總額分別為人民幣58.1百萬元、人民幣300.3百萬元、人民幣318.2百萬元及人民幣484.6百萬元。

下表列示截至所示日期我們的資本承擔明細：

	截至12月31日			截至7月31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 (未經審計)
就購置設備及機器已訂約				
但未撥備的資本開支	58,087	271,261	289,187	484,550
因本集團於合營企業的投資				
而產生的承擔	—	29,000	29,000	—
總計	58,087	300,261	318,187	484,550

財務資料

債項

下表載列截至所示日期我們的債項明細：

	截至12月31日			截至7月31日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025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
					(未經審計)
流動					
銀行借款.....	223	-	-	-	-
租賃負債.....	-	806	841	532	321
直接控股公司所提供借款...	579,317	72,868	372,868	677,868	794,780
小計	579,540	73,674	373,709	678,400	795,101
非流動					
銀行借款.....	19,800	-	-	-	-
租賃負債.....	-	841	-	-	-
總計	599,340	74,515	373,709	678,400	795,101

租賃負債

於往績記錄期間，我們為根據租賃持有的倉庫及辦事處若干物業的承租人。對於任何租期超過12個月的租賃，除非相關資產價值偏低，否則我們確認使用權資產（代表我們使用相關租賃資產的權利）及租賃負債（代表我們支付租賃付款的責任）。

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年7月31日及2025年10月31日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為零、人民幣1.6百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元。

銀行借款

我們截至2022年12月31日的未償還銀行借款（包括流動及非流動部分）為人民幣20.0百萬元。我們截至2023年、2024年12月31日、2025年7月31日及2025年10月31日並無任何未償還借款。

財務資料

直接控股公司所提供借款

直接控股公司所提供借款指來自我們的控股股東恩必普藥業的借款，該等借款旨在支持我們在研藥物的開發及我們的一般營運。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註51(d)及附錄一A簡明綜合財務報表附註22(d)。

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年7月31日及2025年10月31日，直接控股公司所提供借款結餘分別為人民幣579.3百萬元、人民幣72.9百萬元、人民幣372.9百萬元、人民幣677.9百萬元及人民幣794.8百萬元。

債務聲明及或然負債

除上文所披露者外，截至2025年10月31日（即我們債務聲明的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、借貸、債務、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的債務自2025年10月31日起並無重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何重大限制性契諾會嚴重限制我們獲得未來融資的能力，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何債務的重大違約或契諾的違反。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。我們於往績記錄期的關聯方交易詳情載於本文件附錄一會計師報告附註51及附錄一A簡明綜合財務報表附註22。我們的董事認為，其中所列各項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準及相關方之間的一般商業條款進行。我們的董事亦認為，往績記錄期間的關聯方交易並無扭曲我們的經營業績或導致我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表列示於所示期間或截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至7月31日止七個月／ 截至7月31日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審計)				
流動比率 ⁽¹⁾	1.6	2.4	2.0	3.0	1.6
速動比率 ⁽²⁾	1.5	2.3	1.7	2.6	1.4
毛利率 ⁽³⁾	46.8%	45.6%	41.8%	43.5%	38.3%

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (3) 毛利率指毛利佔總收入的百分比。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的1.6上升至截至2023年12月31日的2.4。我們的速動比率由截至2022年12月31日的1.5上升至截至2023年12月31日的2.3。該等上升主要由於為巨石生物的研發提供資金而對其進行增資的所得款項令銀行結餘及現金增加。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的2.4下降至截至2024年12月31日的2.0。我們的速動比率由截至2023年12月31日的2.3下降至截至2024年12月31日的1.7。該等下降主要由於我們將現金用於研發，導致銀行結餘及現金減少。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的3.0下降至截至2025年7月31日的1.6。我們的速動比率由截至2024年12月31日的2.6下降至截至2025年7月31日的1.4。該等下降主要由於我們直接控股公司所提供借款增加，該等借款用於支持我們在研藥物的開發及我們的運營。

有關影響我們於往績記錄期間的毛利率的因素的更全面討論，請參閱「一 經營業績討論」。

財務資料

資產負債表外承諾及安排

我們並未進行任何資產負債表外交易。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承諾。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃或對沖業務的任何非合併實體中擁有任何可變利益。

有關財務風險的定性及定量披露

我們的主要金融工具包括按公允價值計入損益的金融資產、定期存款以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為我們的營運籌集資金。我們有多項其他金融資產及負債直接產生自營運。

我們金融工具產生的主要風險為市場風險（包括外幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註47及附錄一A簡明綜合財務報表附註21。

市場風險

外幣風險

外幣風險指因外幣匯率變動而產生損失的風險。人民幣與我們開展業務所使用的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響我們的財務狀況及經營業績。倘人民幣兌美元貶值（升值）5%，我們的除稅後利潤將於2022年、2023年、2024年及截至2025年7月31日止七個月分別增加（減少）人民幣21.1百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣3.7百萬元。倘人民幣兌歐元貶值（升值）5%，我們的除稅前利潤將於2022年、2023年、2024年及截至2025年7月31日止七個月分別增加（減少）人民幣0.4百萬元、人民幣74.0千元、零及人民幣86.0千元。

利率風險

我們的公允價值利率風險主要與受限制銀行存款、固定利率租賃負債及固定利率銀行借款有關。我們目前並無特定政策以管理利率風險，但日後將密切監察利率風險。

財務資料

信貸風險

信貸風險指我們的交易對手方未能履行其合約責任而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險承擔主要來自應收貿易賬款、按金及其他應收款項、應收票據、按公允價值計入其他綜合收益的金融資產、受限銀行存款、銀行結餘及現金以及合約資產。因交易對手方未能履行責任而導致我們蒙受財務損失的最大信貸風險來自應收貿易賬款、按金及其他應收款項、應收票據、按公允價值計入其他綜合收益的金融資產、受限制銀行存款、銀行結存及現金的賬面值。我們並未持有任何抵押品或其他信用增級以覆蓋與金融資產相關的信貸風險。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，我們監控及維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。我們依賴直接控股公司所提供借款及股東投資作為流動資金的重要來源。

股息政策

[編纂]完成後，我們可以現金形式或公司章程允許的其他方式分派股息。日後宣派或派付股息的決定及股息金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們的附屬公司支付予我們的現金股息、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定及監管限制，以及董事會可能認為重要的其他因素。任何宣派及派付以及股息金額須符合我們的章程文件及相關法律。

根據適用的中國法律及我們的公司章程，我們僅在作出以下分配後才會自除稅後利潤中派付股息：彌補上一年度產生的虧損；按照我們除稅後利潤的10%計提法定公積金；及按照股東大會批准的除稅後利潤的若干百分比計提任意公積金。

任何未於特定年度分派的可分派利潤將予以保留，並可於其後年度進行分派。根據我們公司章程的股息政策，每三年分派的股息金額應至少為該三年期可供分派利潤的30%，惟須符合若干特定條件。

財務資料

於2022年、2023年及2024年，我們就截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別宣派末期股息人民幣81.9百萬元、人民幣97.6百萬元及人民幣374.2百萬元。於2025年5月，我們就截至2024年12月31日止年度宣派末期股息人民幣27.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們已全數支付該等股息。

可分派儲備

截至2025年7月31日，我們的保留盈利為人民幣1,277.1百萬元，可供分派予股東。

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除本文件上文「概要」一節所披露的內容外，自2025年7月31日（即本文件附錄一A簡明綜合財務報表內綜合財務報表的最近期資產負債表日期）起，本集團的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。

根據上市規則的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條規定作出披露的情況。