

財務資料

閣下應將本節連同載於本文件附錄一內會計師報告所載的本集團經審計綜合財務資料(包括其中附註)一併閱讀。本集團的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，而該準則在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計處理原則。閣下應細閱整份會計師報告，而不僅只倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映現時對未來事件及財務表現的觀點。有關陳述乃基於本集團根據本集團經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知，以及本集團認為於若干情況下屬恰當的其他因素所作的假設與分析。然而，實際結果及發展會否符合本集團的預期與預測，則受多項非本集團所能控制的風險及不確定因素影響。有關詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

以下討論及分析亦包含若干已經四捨五入調整的金額及百分比數字。因此，部分表格內總計一欄呈列的數字未必為其上所列數字的算術總和，而所有列示的貨幣金額僅為概約金額。

概覽

本公司為總部位於中國廣州的臨床階段創新驅動型製藥科技企業。本公司致力於開發及商業化高端創新無痛微針藥物製劑與鼻腔吸入藥物製劑，旨在突破傳統製劑限制，在不改變藥物分子結構的前提下提升治療成效。我們建立了兩大核心自主技術平台：微針製劑平台及吸入製劑平台。這兩大平台構成了我們差異化且具競爭力的產品管線基礎，旨在改善臨床表現並提高患者依從性。

我們有兩款核心產品，鹽酸右美托咪定微針貼劑，是中國首個獲批進行臨床試驗的微針藥物貼劑，並已進入II期臨床試驗，以及用於治療帕金森病在「關」期的按需治療的鼻腔吸入藥物製劑，是中國首個於此治療領域獲准進入臨床試驗的鼻腔吸入製劑，亦已進入II期臨床試驗。

財務資料

於往績記錄期內，我們通過向中國的製藥客戶提供CRO服務以及在中美兩國銷售藥物產生收入。然而，我們現時並無任何自主開發的產品獲准進行商業銷售，亦未通過銷售候選產品產生任何收入。

由於我們將進一步進行臨床前研究，持續進行臨床開發，以及在將管線產品推出市場之前尋求監管審批，故我們預期至少於未來數年內將產生龐大支出和營運虧損。**[編纂]**後，我們預期亦會產生與上市公司營運相關的成本。我們預計本集團的財務表現將因管線產品的開發狀況、監管審批時間表及我們未來獲批藥物的商業化而定期出現波動。

呈列基準

本公司於2007年11月14日在中國成立為有限責任公司，並於2025年11月26日改制為股份有限公司。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」。

本集團的歷史財務資料已經按照國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則包括經由國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。本集團在編製整段往績記錄期及中期比較財務資料所涵蓋期間內的歷史財務資料時，提前採用了於自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連同相關過渡性條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例擬備，惟若干於各往績記錄期末及中期比較財務資料所涵蓋期間內按公允價值計量的財務工具除外。

影響我們財務業績的因素

我們的經營業績和財務表現一直並將繼續受到多項因素影響，其中許多因素可能為我們無法控制，包括載於本文件「風險因素」的該等因素及下文所載者。

財務資料

我們成功開發管線產品的能力

我們的業務和財務業績取決於我們能否成功開發管線產品、展現良好的耐受性及療效臨床試驗結果、取得必要監管批准以及製造管線產品。我們所有的管線產品仍在開發階段。截至最後實際可行日期，我們已確定及開發兩款核心產品，並開始為該兩款核心產品進行II期臨床試驗。有關管線產品開發的詳情，請參閱本文件「業務」。

我們成功商業化管線產品的能力

儘管我們所有的管線產品目前尚未獲准商業化，我們亦未通過銷售管線產品產生任何收入，但我們預期在不久的將來會將一款或多款管線產品商業化。待我們的管線產品商業化後，我們的業務及經營業績將受市場接受程度、商業化藥物的銷售量及我們滿足商業需求的製造能力所影響。然而，我們可能需要投入大量營銷努力和資源，方能夠通過銷售管線產品產生任何收入。如若我們無法達致市場接受的程度，我們未必能夠按預期般產生收入。詳情請參閱本文件內「風險因素 — 與我們管線產品的製造及商業化有關的風險」。

我們的營運資金

於往績記錄期內，我們主要透過股本融資、CRO服務所得現金流量及借款為我們的營運提供資金。我們預期未來的營運資金主要來自現有現金及現金等價物、銀行貸款及[編纂][編纂]淨額。展望未來，倘若我們的一款或多款管線產品成功商業化，我們預期會以銷售商業化藥品所得收入為營運提供資金。然而，隨著我們的業務與產品管線持續擴張，我們可能需要透過公開或私募發售、債務融資、合作安排、授權安排或其他資金來源獲得更多資金。倘我們的營運資金出現任何波動，則會對我們的現金流量和營運業績構成影響。

財務資料

我們管理研發候選產品的能力

為了將我們的兩款核心產品商業化；將我們的管線產品上市；以及開發新的管線產品，我們已經並將繼續投入我們的資源進行研發活動，包括進行臨床前研究、臨床試驗以及與尋求監管審批相關的活動。上述研發活動成功與否，均會對我們順利開發管線產品(包括兩款核心產品)的能力構成重大影響。

縱使我們預期在可見未來將產生龐大的研發開支，但我們仍需要將有關開支金額控制在合理的水平。我們能否在投資研發活動與控制營運開支之間取得平衡，實為我們能否獲利及持續增長的關鍵。

我們提升營運效率的能力

我們的業務及財務業績將受我們能否提升營運效率及控制營運開支所影響。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別約為人民幣17.5百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣11.4百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別約為人民幣5.9百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣2.9百萬元。我們預期未來以用於將兩款核心產品及其他管線產品商業化、推廣及營銷，以及管理我們業務規模的增長的行政開支和銷售及分銷開支將會增加。因此，我們能否有效地營運將對我們的業務和財務業績構成重大影響。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確定若干對編製綜合財務報表有重大影響的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設和估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。

編製歷史財務資料需要我們的管理層作出判斷、估計和假設，而有關判斷、估計和假設會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其附帶的披露資料，以及對或然負債的披露。該等假設和估計的不確定性可能會導致未來需要對受影響資產或負債的賬面值進行重大調整。

財務資料

下文載列我們認為對本集團至關重要或涉及編製綜合財務報表時所使用最重要估計和判斷的會計政策。有關我們的主要會計政策、重大會計判斷及估計的說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。

收入確認

我們的客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映本集團預期於換取該等商品或服務時有權獲得的代價。

倘合約中的代價包含可變金額，則估算本集團向客戶轉移商品或服務時將有權換取的代價金額。可變代價於合約開始時估算並加以限制，直至與可變代價相關的不確定因素隨後獲解決時確認的累計收入金額極有可能不會出現重大收入回撥為止。

*CRO*服務

我們的CRO服務協議可能包含多項服務，這些服務構成獨立的履約義務，因為每項服務的轉讓承諾均可被區分且獨立識別。據此，我們需建立假設並運用判斷力，以釐清每項已識別履約義務的獨立銷售價格。在釐清履約義務的獨立銷售價格時，我們採用預期成本加利潤率法，並考量所有合理可得的資訊，包括但不限於提供服務所產生的成本及相關利潤率。

CRO服務的收入採用投入法按時間攤銷確認，使用一種輸入法來衡量完全滿足服務的進度，因客戶同時取得並消耗我們提供的利益。輸入法依據實際產生成本與完成服務所需估計總成本之比例確認收入。若預期可收回履行義務所產生之成本，則僅確認截至該時點已產生成本範圍內之收入，直至能合理衡量履行義務成果時為止。

財務資料

MAH業務

我們作為MAH，透過向經銷商銷售獲許可藥物產生收入。銷售藥物的收入於商品的控制權轉移至客戶時確認，一般於客戶交付及驗收商品時確認。

公允價值計量

本集團於各報告期末按公允價值計量若干金融工具。公允價值是指市場參與者在計量日的有序交易中，出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場或(在無主要市場情況下)於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場應當是本集團能夠進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產的最高及最佳用途，或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團採納在當前情況下適用且有足夠可利用數據支持的估值技術以計量公允價值，盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

在財務報表內計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層級輸入數據在下述公允價值層級內進行分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層級輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值方法

財務資料

就按經常性基準於財務資料中確認的資產及負債而言，我們通過於各報告期末（基於對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層級輸入數據）重新評估分類，以釐定各層級之間是否發生轉移。

非金融資產減值

倘非金融資產（存貨除外）存在減值跡象，或需要進行年度減值測試，則估計該資產的可收回金額。資產的可收回金額按該資產或現金產生單位的使用價值及公允價值減出售成本兩者中的較高者計算，並按個別資產釐定，除非該資產不能產生基本上獨立於其他資產或一組資產所產生的現金流入，而在這種情況下，可釐定該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

在測試現金產生單位有否減值時，倘公司資產（例如，總部大樓）的部分賬面值可按合理且一致的基準進行分配，則可分配至個別現金產生單位，或者以其他方式分配至最小的一組現金產生單位。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，採用可反映當前市場對資金時間價值及資產特定風險的評估的稅前折現率，將估計未來現金流量折成現值。減值虧損於其產生期間的損益表中於與減值資產功能一致的有關開支類別內扣除。

於各報告期末會評估有否跡象顯示先前確認的減值虧損已不再存在或有所減少。倘存在上述跡象，則估算可收回金額。僅在用於釐定資產可收回金額的估計出現變動時，方可撥回先前確認的資產（商譽除外）減值虧損，惟該金額不得超過倘有關資產於過往年度並無確認減值虧損時應予釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。該等減值虧損的撥回計入其發生期間的損益表。

財務資料

無形資產(商譽除外)

分開收購的無形資產於初步確認時按成本計量。無形資產的可使用年期可評定為有限期或無限期。有限期無形資產其後按可使用經濟年期予以攤銷，並於無形資產可能出現減值跡象時評估減值。有限期可使用年期無形資產的攤銷期及攤銷方法至少須於各報告期末進行檢討。

許可

購置的許可按成本扣除任何減值虧損列賬，並於攤銷期內以直線法攤銷，其乃按其剩餘有效期與10年估計可使用年期兩者之較短者釐定。

專利

購買的專利按成本減任何減值虧損呈列，並按直線法攤銷，攤銷期根據其剩餘有效期釐定。

軟件

所購入辦公軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按1至3年的估計可使用年期以直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本均於產生時在損益中扣除。僅當本集團能夠證明完成無形資產的技術可行性以使該無形資產可供使用或出售、其完成意圖以及使用或出售該資產的能力、該資產未來如何產生經濟利益、完成項目所需的資源的可得性以及開發過程中可靠地計量支出的能力時，方可將開發新產品的項目產生的支出進行資本化及遞延。不符合該等條件的產品開發支出在產生時予以支銷。

財務資料

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項(視適用情況而定)。

所有金融負債初步按公允價值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行及其他借款及系列股份金融負債。

其後計量

金融負債的其後計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債

於初始確認後，金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量，貼現的影響如不重大，則按成本列賬。當終止確認負債時及按實際利率進行攤銷程序時，收益及虧損於損益內確認。

計算攤銷成本時會計及收購事項的任何貼現或溢價，以及作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益內的融資成本。

按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債包括系列股份金融負債，該類負債於初始確認時即指定為按公允價值計入損益計量。

於初步確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債，僅於初步確認日期符合國際財務報告準則第9號的條件時指定。指定為按公允價值計入損益的負債的收益或虧損於損益中確認，但我們信貸風險產生的收益或虧損在其他全面收益中列示，且其後不會重新分類至損益表內。

財務資料

終止確認金融負債

當負債項下的責任被解除或撤銷或屆滿時，終止確認金融負債。

如一項現有金融負債被來自同一貸款方且大部分條款均有差別的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，此種替代或修改被視作終止確認原有負債並確認新負債，而兩者的賬面值差額於損益內確認。

財務資料

若干綜合損益及其他全面收益表選定項目的說明

下表載列於所示年度及期間我們的綜合損益及其他全面收益表的組成部分：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	
收入.....	54,088	49,026	22,725	28,139
銷售成本.....	(35,120)	(32,511)	(15,083)	(20,350)
毛利.....	18,968	16,515	7,642	7,789
其他收入及收益.....	4,177	3,700	1,810	2,171
銷售及分銷開支.....	(5,914)	(7,164)	(2,961)	(2,917)
行政開支.....	(17,507)	(15,199)	(7,318)	(11,353)
研發開支.....	(18,428)	(16,413)	(11,120)	(11,624)
金融及合約資產的減值虧損				
淨額.....	(181)	(449)	(352)	(239)
其他開支.....	(7,262)	(4,237)	(950)	(2,519)
財務成本.....	(1,206)	(3,388)	(654)	(862)
系列股份金融負債的公允價值變動前的虧損.....	(27,353)	(26,635)	(13,963)	(19,554)
系列股份金融負債的公允價值變動.....	(36,311)	(120,449)	(28,251)	(1,258)
除稅前虧損.....	(63,664)	(147,084)	(42,154)	(20,812)
所得稅開支.....	—	—	—	—
年／期內虧損及全面虧損總額..	<u>(63,664)</u>	<u>(147,084)</u>	<u>(42,154)</u>	<u>(20,812)</u>
應佔：				
母公司擁有人.....	(60,710)	(145,037)	(41,347)	(19,256)
非控股權益.....	(2,954)	(2,047)	(807)	(1,556)
	<u>(63,664)</u>	<u>(147,084)</u>	<u>(42,154)</u>	<u>(20,812)</u>

財務資料

收入

於往績記錄期內，我們從提供CRO服務和MAH業務產生收入。下表載列我們於所示年度及期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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
			(未經審計)	
MAH業務	6,878	2,678	647	7,774
CRO服務	47,210	46,348	22,078	20,365
收入總額	54,088	49,026	22,725	28,139

下表載列於所示年度及期間按地理市場劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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
			(未經審計)	
地理市場				
中國	51,400	46,995	22,725	20,365
海外	2,688	2,031	—	7,774
收入總額	54,088	49,026	22,725	28,139

財務資料

銷售成本

我們提供CRO服務的銷售成本主要包括直接勞工、外包諮詢和測試費、直接材料、折舊和攤銷以及租金、水電費。我們MAH業務的銷售成本主要包括合約製造費及MAH許可攤銷。下表載列我們於所示年度及期間按業務分部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	
	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
			(未經審計)	
商品或服務類型				
MAH業務	5,639	2,463	615	7,005
CRO服務	29,481	30,048	14,468	13,345
銷售成本總額	35,120	32,511	15,083	20,350

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。下表載列我們於所示年度及期間按業務分部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			
	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)			
MAH業務	1,239	18.0	215	8.0	32	4.9	769	9.9
CRO服務	17,729	37.6	16,300	35.2	7,610	34.5	7,020	34.5
總計	18,968	35.1	16,515	33.7	7,642	33.6	7,789	27.7

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括按公允價值計入損益的金融資產的投資收入、銀行利息收入、醫美產品的銷售、與資產及收入相關的政府補助、其他、按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益以及匯兌收益淨額。下表載列我們於所示年度及期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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
			(未經審計)	
其他收入				
政府補助	2,420	1,761	1,634	1,920
醫美產品的銷售	1,642	1,831	74	197
銀行利息收入	32	26	5	37
按公允價值計入損益的金融資產 的投資收入	66	22	22	—
其他	6	—	—	—
其他收入總額	4,166	3,640	1,735	2,154
收益				
按公允價值計入損益的金融資產 的公允價值收益	11	—	—	17
匯兌收益淨額	—	60	75	—
收益總額	11	60	75	17
其他收入及收益總額	4,177	3,700	1,810	2,171

我們按公允價值計入損益的金融資產的投資收入指我們投資於一家商業銀行所發行結構性存款產品的收入。我們的銀行利息收入指我們從商業銀行存款收取的利息金額。我們來自醫美產品的銷售收入指我們化妝品業務產生的收入，有關業務已於2025年9月1日終止，詳情請參閱本節「業務—我們的其他業務」一節。我們的政府補助主要指從地方政府收到的款額，以表揚我們的成就，並用作研究和臨床試驗開支的補償以及新藥開發的獎金。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、證書維護費用、廣告和推廣費用、招待費用、差旅費用、藥品保險費用及其他。下表載列我們於所示年度及期間的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	
	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
			(未經審計)	
員工成本	3,667	3,302	1,493	1,219
證書維護費用	317	1,554	899	675
廣告和推廣費用	1,044	1,239	79	562
招待費用	507	378	218	296
差旅費用	298	413	125	106
藥品保險費用	62	263	144	47
其他	19	15	3	12
總計	5,914	7,164	2,961	2,917

我們的員工成本主要包括銷售相關僱員的薪金、福利及花紅。我們的廣告和推廣費用主要包括展覽費用。我們的藥品保險費用是指與我們銷售的藥物相關的保險費。我們的證書保存費用是指為維護藥物註冊證書所支付的年度費用。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、專業及其他服務費用、使用權資產攤銷、差旅費用、招待費用、折舊和攤銷、專利費用、存貨損失和撇銷及其他。下表載列我們於所示年度及期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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
			(未經審計)	
員工成本	11,055	9,666	5,058	5,633
專業及其他服務費.....	1,906	1,325	474	2,038
折舊和攤銷	1,629	1,941	926	1,707
差旅費用	1,438	1,229	444	937
招待費用	879	864	346	875
專利費用	341	44	21	77
其他.....	259	130	49	86
總計.....	17,507	15,199	7,318	11,353

我們的員工成本主要包括支援和行政員工的薪金、福利及花紅。我們的專業及其他服務費主要包括審計費、稅務審計費及其他服務費。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括實驗和測試費、員工成本、折舊和攤銷、材料成本及其他。下表載列我們於所示年度及期間的研發開支明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	
實驗和測試費	2,989	6,783	5,677	5,614
員工成本	9,651	6,961	3,963	3,988
折舊和攤銷	1,979	1,651	982	923
材料成本	3,041	598	216	658
其他	768	420	282	441
總計	18,428	16,413	11,120	11,624

我們的員工成本主要包括研發部僱員的薪金和福利。我們的實驗和測試費是指我們兩款核心產品的臨床試驗費用，以及因委聘CRO而產生的管線產品非臨床研究費用。我們的折舊和攤銷指設備折舊和使用權資產折舊。其他主要為研發活動的辦公費用及運輸費用。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們就兩款核心產品產生的研發開支分別約為人民幣9.6百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣7.0百萬元，佔同期總研發開支分別52.1%、72.5%、78.2%及59.9%。

金融及合約資產的減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額指貿易應收賬款及其他應收款項等金融資產的減值虧損，以及來自CRO服務的合約資產的減值虧損。截至2023年及2024年12月31日止兩個年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的金融及合約資產減值虧損淨額分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括存貨減值虧損、醫美產品成本、無形資產減值虧損、匯兌虧損及其他。下表載列我們於所示年度及期間的其他開支明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
存貨減值虧損	1,054	462	49	1,292
醫美產品成本	2,224	2,851	519	912
無形資產減值虧損	3,910	664	382	—
匯兌虧損	19	—	—	15
其他	55	260	—	300
總計	7,262	4,237	950	2,519

財務成本

我們的財務成本指銀行及其他借款利息、租賃負債利息及融資諮詢費。下表載列我們於所示年度及期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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
			(未經審計)	(未經審計)
銀行貸款利息及其他借款	456	663	308	396
租賃負債利息	750	725	346	466
融資諮詢費	—	2,000	—	—
總計	1,206	3,388	654	862

財務資料

系列股份金融負債的公允價值變動

本公司授予部分[編纂]前投資者若干特殊權利，該等具有特殊權利的系列股份被視為按公允價值計入損益的金融負債，並列為「系列股份金融負債」。系列股份金融負債的公允價值變動計入損益，惟應計入其他全面收益的由信貸風險變動導致的部分除外。截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的系列股份金融負債公允價值變動分別約為人民幣36.3百萬元、人民幣120.4百萬元、人民幣28.3百萬元及人民幣1.3百萬元。

所得稅開支

我們須就本公司成立及經營所在司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。於往績記錄期內，我們並無任何所得稅開支。

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日止六個月約人民幣22.7百萬元增加約人民幣5.4百萬元或23.8%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣28.1百萬元，主要是由於MAH業務產生的收入增加，部分被提供CRO服務產生的收入減少所抵銷。

MAH業務

我們來自MAH業務的收入由截至2024年6月30日止六個月約人民幣0.6百萬元增加約人民幣7.2百萬元或1,101.5%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣7.8百萬元，主要是由於美國對埃索美拉唑鎂緩釋膠囊的需求增加。

CRO服務

我們來自提供CRO服務的收入由截至2024年6月30日止六個月約人民幣22.1百萬元減少約人民幣1.7百萬元或7.8%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣20.4百萬元，主要

財務資料

是由於CRO市場競爭加劇，繼而導致定價壓力。再者，自開始研發兩款核心產品以來，我們已逐步縮減CRO服務的規模，以專注開發兩款核心產品。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月約人民幣15.1百萬元增加約人民幣5.3百萬元或34.9%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣20.4百萬元，主要是由於MAH業務的銷售成本增加。

MAH業務

我們MAH業務的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月約人民幣0.6百萬元增加約人民幣6.4百萬元或1,039.0%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣7.0百萬元，主要是由於美國對埃索美拉唑鎂緩釋膠囊的需求增加。

CRO服務

我們提供CRO服務的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月約人民幣14.5百萬元減少約人民幣1.2百萬元或7.8%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣13.3百萬元，與收入的減少大致相符。

毛利

鑒於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月約人民幣7.6百萬元增加約人民幣0.2百萬元或1.9%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣7.8百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月約33.6%下降至截至2025年6月30日止六個月約27.7%。

MAH業務

我們MAH業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月約人民幣32,000元增加約人民幣0.7百萬元或2,303.1%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣0.8百萬元，主要是由於截至2025年6月30日止六個月美國對埃索美拉唑鎂緩釋膠囊的需求增加。我們MAH業務的

財務資料

毛利率亦由截至2024年6月30日止六個月約4.9%增至截至2025年6月30日止六個月約9.9%，主要是由於截至2025年6月30日止六個月銷售埃索美拉唑鎂緩釋膠囊的收入增加。

CRO服務

我們提供CRO服務的毛利由截至2024年6月30日止六個月約人民幣7.6百萬元減少約人民幣0.6百萬元或7.8%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣7.0百萬元，是由於我們已逐步縮減CRO服務的規模，以專注開發兩款核心產品。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們提供CRO服務的毛利率維持穩定，約為34.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月約人民幣1.8百萬元增加約人民幣0.4百萬元或19.9%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣2.2百萬元，主要是由於政府補助增加。由於截至2025年6月30日止六個月內就研究和臨床試驗支所花費的開支及新藥開發獎項確認的政府補助，我們的政府補助增加約人民幣0.3百萬元。

銷售及分銷開支

截至2024年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支維持穩定，約為人民幣3.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則約為人民幣2.9百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣7.3百萬元增加約人民幣4.1百萬元或55.1%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣11.4百萬元，主要是由於為行業諮詢及技術顧問服務費增加，導致專業費用增加約人民幣1.6百萬元所致。

研發開支

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們的研發開支維持穩定，分別約為人民幣11.1百萬元及人民幣11.6百萬元。

財務資料

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們兩項核心產品應佔的研發開支分別約為人民幣8.7百萬元及人民幣7.0百萬元，佔相應期間的研發開支總額約78.2%及59.9%，及佔相應期間的營運開支總額(即銷售及分銷開支、行政開支、研發開支、金融及合約資產減值虧損淨額、其他開支及融資成本)約37.2%及23.6%。我們兩項核心產品應佔的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣8.7百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣7.0百萬元，主要是由於臨床前毒理學和藥代動力學研究及IND註冊服務產生的開支。

金融及合約資產的減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的約為人民幣352,000元減少至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣239,000元，反映預期信貸虧損的變動。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣1.0百萬元增加約人民幣1.5百萬元或165.2%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣2.5百萬元，主要是由於醫美產品存貨減值虧損增加約人民幣1.2百萬元及捐款增加約人民幣0.3百萬元所致。

財務成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月約人民幣0.7百萬元增加約人民幣0.2百萬元或31.8%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣0.9百萬元，主要是由於截至2025年6月30日止六個月的銀行貸款增加，導致銀行貸款的利息增加約人民幣0.1百萬元，以及於連雲港分別新租賃廠房，導致租賃負債的利息增加約人民幣0.1百萬元。

系列股份金融負債的公允價值變動

我們系列股份金融負債的公允價值變動由截至2024年6月30日止六個月約人民幣28.3百萬元減至截至2025年6月30日止六個月約人民幣1.3百萬元，主要是由於期內估值相對穩定。

財務資料

期內虧損及全面虧損總額

鑒於上述原因，我們的期內虧損及全面虧損總額由截至2024年6月30日止六個月約人民幣42.2百萬元減少約人民幣21.4百萬元或50.6%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣20.8百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度約人民幣54.1百萬元減少約人民幣5.1百萬元或9.4%至截至2024年12月31日止年度約人民幣49.0百萬元，主要是由於MAH業務及提供CRO服務產生的收入減少。

MAH業務

我們來自MAH業務的收入由截至2023年12月31日止年度約人民幣6.9百萬元減少約人民幣4.2百萬元或61.1%至截至2024年12月31日止年度約人民幣2.7百萬元，主要是由於中國停止銷售丙泊酚乳狀注射液。

CRO服務

我們提供CRO服務所產生的收入維持穩定，截至2023年12月31日止年度約為人民幣47.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度則約為人民幣46.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度約人民幣35.1百萬元減少約人民幣2.6百萬元或7.4%至截至2024年12月31日止年度約人民幣32.5百萬元，有關減少與收入減少相符。

財務資料

MAH業務

我們MAH業務的銷售成本由截至2023年12月31日止年度約人民幣5.6百萬元減少約人民幣3.1百萬元或56.3%至截至2024年12月31日止年度約人民幣2.5百萬元，主要是由於截至2024年12月31日止年度停止在中國銷售丙泊酚乳狀注射液。

CRO服務

截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，我們提供CRO服務的銷售成本維持穩定，分別約為人民幣29.5百萬元及人民幣30.0百萬元。

毛利

鑒於上述原因，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣19.0百萬元減少約人民幣2.5百萬元或12.9%至截至2024年12月31日止年度約人民幣16.5百萬元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度約55.1%下降至截至2024年12月31日止年度約33.7%。

MAH業務

我們MAH業務的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣1.2百萬元減少約人民幣1.0百萬元或82.6%至截至2024年12月31日止年度約人民幣0.2百萬元，主要是由於截至2024年12月31日止年度停止在中國銷售丙泊酚乳狀注射液。我們MAH業務的毛利率亦由截至2023年12月31日止年度約18.0%減至截至2024年12月31日止年度約8.0%，主要是由於截至2023年及2024年12月31日止年度許可穩定攤銷。

CRO服務

我們提供CRO服務的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣17.7百萬元減少約人民幣1.4百萬元或8.1%至截至2024年12月31日止年度約人民幣16.3百萬元。我們提供CRO服務的毛利率亦由截至2023年12月31日止年度約37.6%下降至截至2024年12月31日止

財務資料

年度約35.2%。毛利及毛利率下降主要是由於截至2024年12月31日止年度，我們調整了定價策略，以挽留客戶。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度約人民幣4.2百萬元減少約人民幣0.5百萬元或11.4%至截至2024年12月31日止年度約人民幣3.7百萬元，主要是由於與收入相關的政府補助減少所致。由於截至2023年12月31日止年度收到非經常性補助，我們與收入相關的政府補助減少約人民幣0.7百萬元，部分被截至2024年12月31日止年度獲得的新政府補助所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2023年12月31日止年度約人民幣5.9百萬元增加約人民幣1.3百萬元或17.4%至截至2024年12月31日止年度約人民幣7.2百萬元，主要是由於就截至2024年12月31日止年度確認全年度費用(其中僅三個月的費用於截至2023年12月31日止年度產生)導致證書維護費用增加約人民幣1.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度約人民幣17.5百萬元減少約人民幣2.3百萬元或13.2%至截至2024年12月31日止年度約人民幣15.2百萬元，主要是由於員工成本減少。由於向管理層支付的薪酬減少，我們的員工成本減少約人民幣1.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度約人民幣18.4百萬元減少約人民幣2.0百萬元或12.3%至截至2024年12月31日止年度約人民幣16.4百萬元，主要是由於員工成本及材料成本減少，部分被實驗和測試費增加所抵銷。我們的員工成本減少約人民幣2.7

財務資料

百萬元，而實驗和測試費則增加約人民幣3.8百萬元，是由於截至2024年12月31日止年度因委聘CRO而產生的兩個核心產品臨床前核證費用增加所致。基於相同原因，我們的材料成本減少約人民幣2.4百萬元。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們兩項核心產品應佔的研發開支分別約為人民幣9.6百萬元及人民幣11.9百萬元，佔相應期間的研發開支總額約52.1%及72.5%，及佔相應期間的營運開支總額(即銷售及分銷開支、行政開支、研發開支、金融及合約資產減值虧損淨額、其他開支及融資成本)約19.0%及25.4%。

金融及合約資產的減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額維持穩定，截至2023年12月31日止年度約為人民幣0.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度約為人民幣0.4百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至2023年12月31日止年度約人民幣7.3百萬元減少約人民幣3.1百萬元或41.7%至截至2024年12月31日止年度約人民幣4.2百萬元，主要是由於與MAH許可有關的無形資產減值虧損減少約人民幣3.2百萬元所致。

財務成本

我們的融資成本由截至2023年12月31日止年度約人民幣1.2百萬元增加約人民幣2.2百萬元或180.9%至截至2024年12月31日止年度約人民幣3.4百萬元，主要是由於截至2024年12月31日止年度產生的融資諮詢費約人民幣2.0百萬元。

系列股份金融負債的公允價值變動

我們系列股份金融負債的公允價值變動由截至2023年12月31日止年度約人民幣36.3百萬元增至截至2024年12月31日止年度約人民幣120.4百萬元，主要是由於核心產品有所進展導致期內估值增加。

財務資料

期內虧損及全面虧損總額

鑒於上述原因，我們的年內虧損及全面虧損總額由截至2023年12月31日止年度約人民幣63.7百萬元增加約人民幣83.4百萬元或131.0%至截至2024年12月31日止年度約人民幣147.1百萬元。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們於所示日期綜合財務狀況表的組成部分：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	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.....	25,953	24,683	27,021
使用權資產.....	13,053	21,119	19,348
無形資產.....	3,470	2,314	2,254
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	1,341	1,600	2,087
非流動資產總額.....	43,817	49,716	50,710
流動資產			
存貨.....	2,734	1,789	703
貿易應收賬款.....	9,331	8,103	12,258
合約資產.....	2,200	8,472	11,321
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	3,084	4,176	4,878
按公允價值計入損益的金融資產.....	10,382	—	2,676
受限制現金.....	—	—	642
現金及現金等價物.....	7,201	68,361	49,745
流動資產總額.....	34,932	90,901	82,223

財務資料

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
貿易應付賬款.....	3,346	1,837	4,914
合約負債.....	13,214	13,223	15,249
其他應付款項及應計費用.....	24,974	32,732	30,319
計息銀行及其他借款.....	10,892	12,949	23,594
系列股份金融負債.....	134,860	335,309	336,567
租賃負債.....	1,858	3,419	3,877
流動負債總額.....	189,144	399,469	414,520
流動負債淨額.....	(154,212)	(308,568)	(332,297)
總資產減流動負債.....	<u>(110,395)</u>	<u>(258,852)</u>	<u>(281,587)</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款.....	8,371	—	—
租賃負債.....	13,698	19,423	18,127
遞延收入.....	3,618	4,891	4,264
非流動負債總額.....	25,687	24,314	22,391
負債淨額.....	<u>(136,082)</u>	<u>(283,166)</u>	<u>(303,978)</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
實繳資本.....	12,781	15,088	15,088
虧絀.....	(148,856)	(296,200)	(315,456)
	(136,075)	(281,112)	(300,368)
非控股權益.....	(7)	(2,054)	(3,610)
總權益.....	<u>(136,082)</u>	<u>(283,166)</u>	<u>(303,978)</u>

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括租賃物業裝修、辦公設備及傢具、廠房及機器、汽車、其他設備及在建工程。於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備維持穩定，分別約為人民幣26.0百萬元、人民幣24.7百萬元及人民幣27.0百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃廠房及樓宇的使用權，按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。我們的使用權資產由

財務資料

2023年12月31日約人民幣13.1百萬元增加至2024年12月31日約人民幣21.1百萬元，主要是由於在連雲港租賃新廠房。我們的使用權資產於2025年6月30日減少至約人民幣19.3百萬元，主要是由折舊所致。

無形資產

我們的無形資產主要包括所收購的軟件及專利。我們的無形資產由2023年12月31日約人民幣3.5百萬元減少至2024年12月31日約人民幣2.3百萬元，並於2025年6月30日進一步減少至約人民幣2.3百萬元，主要是由於所收購的許可攤銷及減值所致。

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物業、廠房及設備預付款項、按金、預付款項、增值稅及其他可收回稅項、其他應收款項及按金及減值撥備。下表載列我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
物業、廠房及設備預付款項	81	63	78
按金	619	619	619
增值稅及其他可收回稅項	641	918	1,390
	1,341	1,600	2,087
流動：			
預付款項	2,265	3,206	2,845
增值稅及其他可收回稅項	6	144	844
其他應收款項及按金	1,652	1,670	2,035
	3,923	5,020	5,724
減值撥備	(839)	(844)	(846)
總計	<u>4,425</u>	<u>5,776</u>	<u>6,965</u>

財務資料

於2023年及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產維持穩定，分別約為人民幣4.4百萬元及人民幣5.8百萬元。於2025年6月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增加至約人民幣7.0百萬元，主要是由於採購產生的進項增值稅超過銷售產生的銷項增值稅導致增值稅及其他應收回稅款增加約人民幣1.2百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。於往績記錄期內，我們就研發管線產品及生產醫美產品採購原材料，而我們的在製品及製成品與醫美產品有關，包括正在生產及已完工並可供銷售的項目。於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨已扣除撇減分別約人民幣2.7百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.7百萬元。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	1,044	928	703
在製品.....	582	380	—
製成品.....	1,108	481	—
總計.....	2,734	1,789	703

我們的存貨由2023年12月31日的約人民幣2.7百萬元減少至2024年12月31日的約人民幣1.8百萬元，與截至2024年12月31日止年度醫療美容產品其他銷售收入增加一致。截至2025年6月30日，我們的存貨進一步減少至約人民幣0.7百萬元，主要是由於存貨撇減增加所致。

貿易應收賬款

我們的貿易應收賬款指就提供CRO服務或我們的MAH業務而應向客戶收取的款項。減值分析於各報告日期使用撥備矩陣進行，以計量預期信貸虧損。該計算可反映概率

財務資料

加權的結果、金錢的時間價值以及在報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況和未來經濟狀況預測的合理可靠資料。下表載列我們於所示日期的貿易應收賬款明細：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款.....	9,371	8,457	12,826
減值.....	(40)	(354)	(568)
賬面淨值	9,331	8,103	12,258

我們的貿易應收賬款由截至2023年12月31日約人民幣9.3百萬元減少至截至2024年12月31日約人民幣8.1百萬元，主要是由於截至2024年12月31日止年度前銷售埃索美拉唑鎂緩釋膠囊。截至2025年6月30日，我們的貿易應收賬款增加至約人民幣12.3百萬元，主要是由於截至2025年6月30日應收我們MAH業務客戶的貿易應收賬款，與截至2025年6月30日止六個月的MAH業務收入增加一致。

我們與客戶的交易條件主要以信貸為主。就銷售藥物而言，信貸期通常為30天。就提供CRO服務而言，則根據協議內訂明的條款進行結算。我們力求嚴格控制未償還應收款項，並設有信貸控制部門以盡量降低信貸風險。貿易應收賬款並不計息。

下表載列於所示日期，我們根據收入確認日期及扣除虧損撥備後貿易應收賬款的賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	9,331	5,830	10,096
1年以上.....	—	2,273	2,162
總計	9,331	8,103	12,258

財務資料

下表載列我們的貿易應收賬款的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至6月30日
			止六個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收賬款週轉天數(附註).....	49	65	65

附註：截至2023年及2024年12月31日止年度，貿易應收賬款週轉天數乃基於期初及期末貿易應收賬款平均數，除以相關年度收入再乘以365天計算。截至2025年6月30日止六個月，貿易應收賬款週轉天數乃基於期初及期末貿易應收賬款平均值，除以相關年度收入再乘以181天計算。

我們的貿易應收賬款平均週轉天數由截至2023年12月31日止年度的49天增加至截至2024年12月31日止年度的65天，主要是由於競爭加劇。截至2025年6月30日止六個月，我們的平均貿易應收賬款週轉天數維持穩定，為65天。

直至2025年10月31日，我們於2025年6月30日的貿易應收賬款約人民幣6.9百萬元或54.0%已於往績記錄期後由客戶結清。

合約資產

由於收取代價的條件取決於是否成功完成服務，故我們的合約資產初始就提供CRO服務所賺取的收入予以確認。減值分析於各報告日期使用撥備矩陣計量預期信貸虧損。由於合約資產及貿易應收賬款來自相同的客戶基礎，因此計量合約資產預期信貸虧損的撥備比率以貿易應收賬款的撥備比率為基礎。下表載列我們於所示日期的合約資產明細：

	於12月31日		於6月30日
			2025年
	2023年	2024年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下產生的合約資產：			
CRO服務.....	2,208	8,609	11,481
總計.....	2,208	8,609	11,481
減值.....	(8)	(137)	(160)
賬面淨值.....	2,200	8,472	11,321

財務資料

我們的合約資產由2023年12月31日約人民幣2.2百萬元增至截至2024年12月31日約人民幣8.5百萬元，主要是由於就我們已提供但未達付款里程碑的CRO服務應收客戶的合約資產增加。於2025年6月30日，我們的合約資產進一步增加至約人民幣11.3百萬元，主要是由於就我們已提供但未達付款里程碑的CRO服務應收客戶的合約資產增加。

下表載列於所示日期合約資產的預期收回或結算時間：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	2,200	8,095	11,056
1年以上.....	—	377	265
總計.....	<u>2,200</u>	<u>8,472</u>	<u>11,321</u>

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指中國一家商業銀行所發行的結構性存款產品。於往績記錄期，預期回報率介乎每年約1.4%至4.1%。於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別約為人民幣10.4百萬元、零及人民幣2.7百萬元。本公司按公允價值計入損益的金融資產由2023年12月31日的約人民幣10.4百萬元減少至2024年12月31日的零，主要由於已贖回該等金融資產。本公司按公允價值計入損益的金融資產由2024年12月31日約零增加至2025年6月30日的人民幣2.7百萬元，主要由於購入新金融資產。

我們的理財及結構性產品的投資政策

我們[將採納]外部投資管理措施，以加強本公司對外部投資的控制、規範外部投資活動及預防外部投資風險。

財務資料

貿易應付賬款

我們的貿易應付賬款主要與我們為研發採購原材料及就MAH業務生產藥物應付CMO的款項。我們的貿易應付賬款由2023年12月31日約人民幣3.3百萬元減少至2024年12月31日約人民幣1.8百萬元，主要是由於我們截至2024年12月31日止年度就MAH業務藥物生產應付CMO的賬款減少。於2025年6月30日，我們的貿易應付賬款增加至約人民幣4.9百萬元，主要是由於截至2025年6月30日止六個月美國對埃索美拉唑鎂緩釋膠囊的需求增加，導致就MAH業務藥物生產應付CMO的賬款增加。

下表載列本公司於所示日期根據發票日期計算的貿易應付賬款賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	3,213	1,295	4,557
1年以上.....	133	542	357
總計.....	3,346	1,837	4,914

下表載列我們的貿易應付賬款的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
			止六個月
貿易應付賬款週轉天數(附註).....	32	29	30

附註：截至2023年及2024年12月31日止年度，貿易應付賬款週轉天數乃基於期初及期末貿易應付賬款平均數，除以相關年度銷售成本再乘以365天計算。截至2025年6月30日止六個月，貿易應付賬款週轉天數乃基於期初及期末貿易應付賬款平均值，除以相關年度銷售成本再乘以181天計算。

截至2024年及2025年12月31日止年度，以及截至2025年6月30日止六個月，我們的平均貿易應付賬款週轉天數分別維持穩定於32天、29天及30天。

財務資料

直至2025年10月31日，於2025年6月30日的貿易應付賬款約人民幣4.6百萬元或93.5%已於往績記錄期後由我們結清。

合約負債

合約負債於我們向客戶轉讓相關貨品或服務前收到付款或付款到期時確認。於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約負債分別約為人民幣13.2百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣15.2百萬元。我們的合約負債由2024年12月31日約人民幣13.2百萬元增至2025年6月30日約人民幣15.2百萬元，主要由於若干CRO合約達到新的付款里程碑並導致收取更多預付款項，導致就提供CRO服務向客戶收取的預付款項增加所致。

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應付工資、應付董事款項、其他應付稅項、物業、廠房及設備應付款項、其他以及無形資產應付款項。我們的無形資產應付款項指就收購包括埃索美拉唑鎂緩釋膠囊的上市權而應付的金額。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付工資	5,590	9,679	9,274
應付董事款項	—	900	—
其他應付稅項	361	412	354
物業、廠房及設備應付款項	852	1,132	241
其他應付款項及應計費用	1,421	3,859	3,700
無形資產應付款項	16,750	16,750	16,750
總計	24,974	32,732	30,319

我們的其他應付款項及應計費用由2023年12月31日約人民幣25.0百萬元增至2024年12月31日約人民幣32.7百萬元，主要是由於2024年12月31日應付員工花紅增加令應付工資增加。於2025年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用減少至約人民幣30.3百萬元。

財務資料

元，主要是由於結算，物業、廠房及設備應付款項減少約人民幣0.9百萬元，以及因截至2025年6月30日止六個月進行結算，應付董事款減少約人民幣0.9百萬元。

我們的無形資產應付款項其後已於2025年8月結清。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款主要包括有抵押銀行貸款、無抵押銀行貸款、長期銀行貸款及其他借款。下表載列我們截至所示日期的計息銀行及其他借款明細：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
銀行貸款—有抵押.....	10,011	2,002	12,511
長期銀行貸款流動部份—有抵押.....	881	8,370	10,008
其他借款—有抵押.....	—	2,577	1,075
總計—流動.....	<u>10,892</u>	<u>12,949</u>	<u>23,594</u>
非流動			
銀行貸款—有抵押.....	8,371	—	—
總計—非流動.....	<u>8,371</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計.....	<u>19,263</u>	<u>12,949</u>	<u>23,594</u>

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別為約人民幣19.3百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣22.5百萬元的若干銀行及其他借款由董事擔保。於2024年12月31日及2025年6月30日，本集團的其他借款指根據售後回租交易就若干廠房及機器向若干金融機構取得的借款。

系列股份金融負債

若干[編纂]前投資者獲本公司授予若干特別權利，該等具有特別權利的系列股份被視為按公允價值計入損益的金融負債，並於綜合財務狀況表內列作「系列股份金融負債」。於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的系列股份金融負債分別約為人民

財務資料

幣134.9百萬元、人民幣335.3百萬元及人民幣336.6百萬元。我們的系列股份金融負債由2023年12月31日約人民幣134.9百萬元增至2024年12月31日約人民幣335.3百萬元，主要是由於截至2024年12月31日止年度發行系列股份約人民幣80.0百萬元。我們的系列股份金融負債於2025年6月30日維持穩定，約為人民幣336.6百萬元。

遞延收入

我們的遞延收入指從政府收到附帶若干須予滿足條件的款項，以支持我們進行研發活動。下表載列我們截至所示日期的遞延收入明細：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延政府補助	<u>3,618</u>	<u>4,891</u>	<u>4,264</u>

租賃負債

下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債：			
分析為：			
流動部分	1,858	3,419	3,877
非流動部分	<u>13,698</u>	<u>19,423</u>	<u>18,127</u>
	<u>15,556</u>	<u>22,842</u>	<u>22,004</u>

我們的租賃負債由截至2023年12月31日約人民幣15.6百萬元增加至截至2024年12月31日約人民幣22.8百萬元，主要是由於在連雲港新租賃的廠房所致。截至2025年6月30日，我們的租賃負債維持穩定，約為人民幣22.0百萬元。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	0.2	0.2	0.2
速動比率 ⁽²⁾	0.2	0.2	0.2

附註：

(1) 流動比率相等於截至年／期末的流動資產除以流動負債計算。

(2) 速動比率相等於流動資產(存貨除外)除以流動負債。

我們的流動比率於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日穩定在0.2。

我們的速動比率於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日穩定在0.2。

財務資料

流動資金與資本來源

流動(負債)／資產淨額

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產			
存貨.....	2,734	1,789	703
貿易應收賬款.....	9,331	8,103	12,258
合約資產.....	2,200	8,472	11,321
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	3,084	4,176	4,878
按公允價值計入損益的金融資產.....	10,382	—	2,676
受限制現金.....	—	—	642
現金及現金等價物.....	7,201	68,361	49,745
流動資產總額.....	34,932	90,901	82,223
流動負債			
貿易應付賬款.....	3,346	1,837	4,914
合約負債.....	13,214	13,223	15,249
其他應付款項及應計費用.....	24,974	32,732	30,319
計息銀行及其他借款.....	10,892	12,949	23,594
遞延收入.....	134,860	335,309	336,567
租賃負債.....	1,858	3,419	3,877
流動負債總額.....	189,144	399,469	414,520
流動負債淨額.....	(154,212)	(308,568)	(332,297)

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動負債淨額分別約為人民幣154.2百萬元、人民幣308.6百萬元及人民幣332.3百萬元，主要歸因於系列股份金融負債約人民幣134.9百萬元、人民幣335.3百萬元及人民幣336.6百萬元，該等負債代表於同日授予若干[編纂]前投資者的若干特別權利。我們的流動負債淨額由2023年12月31日的約人民幣154.2百萬元增至2024年12月31日的約人民幣308.6百萬元，主要歸因於截至2024年12月31日止年度授予投資本公司的若干[編纂]前投資者的特別權利。

財務資料

本集團的現金流量

作為一家處於發展階段的製藥科技企業，我們於往績記錄期內的營運產生負現金流量。於往績記錄期內，我們的現金主要用於為研發管線產品（包括我們的兩款核心產品）、購買設備的付款、行政開支、銷售及分銷開支以及其他經常性開支提供資金。我們亦從提供CRO服務的收入中產生現金。

下表載列我們於所示年度及期間的現金流量資料：

	截至12月31日止年度		截至6月30日
			止六個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金流量淨額.....	(21,213)	(15,290)	(18,738)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(14,750)	7,240	(8,411)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	7,087	69,210	8,545
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	(28,876)	61,160	(18,604)
年／期初的現金及現金等價物.....	36,077	7,201	68,361
匯率變動的影響淨額.....	—	—	(12)
年／期末的現金及現金等價物.....	7,201	68,361	49,745

經營活動所用現金流量淨額

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約為人民幣18.7百萬元，主要是由於我們的稅前虧損約為人民幣20.8百萬元，經物業、廠房及設備折舊約人民幣2.4百萬元、使用權資產折舊約人民幣1.8百萬元、貿易應付賬款增加約人民幣3.1百萬元及合約負債增加約人民幣2.0百萬元正向調整，部分被貿易應收賬款及合約資產增加約人民幣7.2百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金流量淨額約為人民幣15.3百萬元，主要是由於我們的稅前虧損約為人民幣147.1百萬元，經系列股份金融負債公允價值虧損約人民幣120.4百萬元、物業、廠房及設備折舊約人民幣4.7百萬元、使用權資產折舊約人民幣2.3百萬元、其他應付款項及應計費用增加約人民幣5.5百萬元正向調整，部分被貿易應收賬款及合約資產增加約人民幣5.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金流量淨額約為人民幣21.2百萬元，主要是由於我們的稅前虧損約為人民幣63.7百萬元，經系列股份金融負債公允價值虧損約人民幣36.3百萬元、物業、廠房及設備折舊約人民幣4.5百萬元、使用權資產折舊約人民幣2.1百萬元正向調整，部分被貿易應收賬款及合約資產增加約人民幣4.9百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額約為人民幣8.4百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目約人民幣5.6百萬元及購買按公允價值計入損益的金融資產約人民幣2.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金流量淨額約為人民幣7.2百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產到期後所得款項約人民幣10.4百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目約人民幣3.1百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額約為人民幣14.8百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融資產約人民幣48.4百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產到期後的所得款項約人民幣38.0百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額約為人民幣8.5百萬元，主要歸因於新造銀行貸款約人民幣22.5百萬元，部分被償還銀行貸款約人民幣11.9百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額約為人民幣69.2百萬元，主要歸因於發行系列股份所得款項約人民幣80.0百萬元，部分被償還銀行貸款約人民幣11.6百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額約為人民幣7.1百萬元，主要歸因於新造銀行貸款約人民幣16.0百萬元，部分被償還銀行貸款約人民幣6.0百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示年度及期間有關我們的現金經營成本的主要資料：

	截至12月31日止年度		截至6月30日
	2023年	2024年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
研發成本			
兩款核心產品的研發成本			
— 臨床及非臨床研發費用	1,598	5,267	4,332
— 員工成本	5,247	4,056	1,554
— 材料費用	1,464	403	256
— 其他	1,302	2,173	529
其他管線產品的研發成本			
— 臨床及非臨床研發費用	864	392	1,027
— 員工成本	4,966	2,707	1,484
— 材料費用	1,802	200	628
— 其他	1,196	1,192	1,287
其他員工成本	40,055	32,498	18,253
其他材料成本	7,611	6,080	6,832
其他實驗和測試費	2,868	5,758	2,751
銷售及分銷開支	3,253	3,542	2,309
水電	1,844	2,483	445
差旅費用	678	627	562
顧問和諮詢費	739	1,180	1,050
其他	1,956	2,117	2,282

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	於12月31日		於6月30日	於10月31日
	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 (未經審計)
流動負債				
計息銀行及其他借款	10,892	12,949	23,594	18,320
租賃負債	1,858	3,419	3,877	4,558
系列股份的金融負債	134,860	335,309	336,567	489,073
非流動負債				
計息銀行及其他借款	8,371	—	—	—
租賃負債	13,698	19,423	18,127	20,498

於2025年10月31日(即我們獲得有關資料的最後實際可行日期)營業時間結束時，我們的未償還債務包括計息銀行及其他借款、租賃負債及系列股份的金融負債約人民幣532.4百萬元。

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、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(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。

董事確認，於往績記錄期內及直至本文件日期，我們並無拖欠貿易或非貿易應付賬款，亦無違反債務契諾。於往績記錄期內及直至本文件日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何重大困難。

財務資料

營運資金充足性

董事認為，經計及可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、估計[編纂][編纂]淨額，以及我們的現金消耗率，我們有足夠的營運資金可應付自本文件日期起計至少未來12個月的成本(包括研發成本、一般及行政開支及其他開支)的至少125%。

我們的現金消耗率是指經營活動平均每月所用現金淨額、資本開支及租賃付款。假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，我們估計將就[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。假設未來平均現金消耗率為截至2025年6月30日止六個月現金消耗率水平的3.2倍，我們估計截至2025年6月30日的現金及現金等價物(經計及2025年8月完成B輪融資及於2025年11月完成C輪融資的[編纂])將能夠維持[編纂]個月(經計及[編纂]估計[編纂]淨額)及14個月(未計及[編纂]估計[編纂]淨額)的財務可行性。我們將繼續密切監控經營現金流量，並預期於有需要時進行下一輪融資，且至少保留12個月的緩衝期。

資本開支

下表載列我們於所示日期的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日
			止六個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目.....	3,956	3,140	5,603
購買其他無形資產.....	489	24	150
總計.....	<u>4,445</u>	<u>3,164</u>	<u>5,753</u>

資產負債表外承擔及安排

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。

財務資料

財務風險披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產以及計息銀行及其他借款。我們有多種其他金融資產及負債，如貿易應收賬款、其他應收款項、貿易應付賬款、其他應付款項及應計費用、系列股份金融負債以及租賃負債等，且上述的金融資產及負債均直接由我們的業務產生。

本集團金融工具產生的主要風險為信貸風險、利率風險及流動資金風險。董事會檢討並同意管理上述各項風險的政策並概述如下。

信貸風險

本集團僅與備受認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定，所有擬用信貸期交易的客戶，均須通過信貸審核程序。此外，應收款項結餘持續受監管，而承受壞賬的風險並不重大。有關我們最高風險及年結階段的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註37。

利率風險

我們面臨與租賃負債相關的公允價值利率風險。本集團亦面臨與計息貸款相關的現金流量利率風險。本集團目前並無就公允價值利率風險及現金流量利率風險訂立任何對沖工具。

下表詳列於各報告期末，利率上升／下降5%對本集團各有關期間末的稅前虧損的影響。

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利率上升5%.....	(1,240)	(1,142)	(1,600)
利率下降5%.....	1,240	1,142	1,600

財務資料

流動資金風險

我們的目標是透過運用內部營運產生的現金流量及銀行借貸，維持資金的持續性及靈活性。本集團定期檢討我們的主要資金狀況，以確保我們有足夠的財務資源履行我們的財務責任。根據合約未貼現付款，本集團金融負債於各有關期末的到期概況如下：

於2023年12月31日

	按 要求	1年 內	1年 以上	總 計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款	3,346	—	—	3,346
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	19,023	—	—	19,023
租賃負債	—	2,529	15,530	18,059
計息銀行及其他借款	—	11,268	9,063	20,331
	<u>22,369</u>	<u>13,797</u>	<u>24,593</u>	<u>60,759</u>

於2024年12月31日

	按 要求	1年 內	1年 以上	總 計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款	1,837	—	—	1,837
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	22,640	—	—	22,640
租賃負債	—	4,320	21,479	25,799
計息銀行及其他借款	—	13,583	—	13,583
	<u>24,477</u>	<u>17,903</u>	<u>21,479</u>	<u>63,859</u>

財務資料

於2025年6月30日

	按要求	1年內	1年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款.....	4,914	—	—	4,914
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	20,691	—	—	20,691
租賃負債.....	—	4,364	20,131	24,495
計息銀行及其他借款.....	10,193	14,455	—	24,648
	<u>35,798</u>	<u>18,819</u>	<u>20,131</u>	<u>74,748</u>

資本管理

我們的政策是維持穩健的資本基礎，以維持債權人及市場信心，並繼續未來的業務發展。

我們的董事會持續檢討資產負債比率(即總資產除以總負債)，並計及資本成本及各類資本的相關風險。本集團將透過籌集新債務以及贖回現有債務來平衡整體資本結構，並管理資產負債比率。我們的整體策略於有關期間內保持不變。

於各有關期間末的資產負債比率如下：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總資產.....	78,749	140,617	132,933
總負債.....	214,831	423,783	436,911
資產負債比率.....	<u>272.80%</u>	<u>301.37%</u>	<u>328.67%</u>

財務資料

與關聯方的交易

於往績記錄期內，我們與關聯方已訂立若干交易。下表載列本集團與關聯方的關係。

	與本集團的關係
吳傳斌博士	董事及股東
潘昕女士	董事
賈璐女士	董事

下表載列我們於所示日期與關聯方的未償還結餘明細：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項			
潘昕女士	—	700	—
賈璐女士	—	200	—

所有未償還結餘均為無抵押、免息及非貿易性質。

下表載列於所示日期本集團由關聯方擔保的銀行及其他借款明細：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
吳傳斌博士	19,263	10,372	22,519
潘昕女士	9,252	8,370	—

上述關聯方提供的擔保預計將於[編纂]前解除。

財務資料

董事確認，本文件附錄一所載會計師報告附註34所述與關聯方進行的所有交易，均按正常商業條款及／或不遜於可從獨立第三方取得的條款進行，而該等條款被視為公平、合理及符合股東整體利益。

截至本文件日期，我們已結清全部與關聯方的未償還結餘。

股息

於往績記錄期內，本公司概無派付或宣派任何股息。

我們現時預期保留所有未來盈利用於業務運營及擴張，且並無任何在不久的將來宣派或派付任何股息的任何股息政策。任何宣派及派付以及股息金額須遵守組織章程細則及中國公司法。日後宣派及派付任何股息將由董事會酌情決定，並視乎多項因素而定，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但派付金額不得超過董事會建議的金額。

中國的法規現時僅允許中國公司從累計可分派稅後利潤中扣除我們根據組織章程細則以及中國會計準則及法規確定的累計虧損彌補和法定及其他儲備撥款後派付股息。據中國法律顧問所告知，經計及上述原因，鑒於本公司的累計虧損，或即使我們錄得盈利，我們於指定年度可能並無足夠或任何可分派利潤向股東作出股息分派，原因為我們僅能夠在(i)本公司的稅後利潤可彌補累計虧損，及(ii)根據相關法律、法規及組織章程文件提取足夠的法定及其他儲備後，方能從可分派利潤中宣派或付派股息。鑒於本文件所披露的累計虧損，在可預見的未來，我們不大可能有資格從利潤中付派股息。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

財務資料

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]費及佣金，以及就法律顧問及申報會計師所提供有關[編纂]及[編纂]的服務而向彼等支付的專業費用。假設悉數支付酌情獎勵費用，[編纂]的[編纂]開支總額(按[編纂]為[編纂]港元計算且假設[編纂]並未獲行使)估計約為人民幣[編纂]百萬元，預期約佔[編纂][編纂]總額[編纂]%，包括(i)[編纂]費用(包括[編纂]佣金及其他開支)約人民幣[編纂]百萬元；及(ii)[編纂]費用約人民幣[編纂]百萬元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師的費用約人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支(包括保薦人費用)約人民幣[編纂]百萬元。

於往績記錄期內，我們並無產生任何[編纂]開支。我們預期於往績記錄期後產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中估計金額約人民幣[編纂]百萬元預期將計入損益，而餘額約人民幣[編纂]百萬元則預期於[編纂]後直接從權益中扣除。

[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，我們的財務或貿易狀況自2025年6月30日（即編製本公司最新經審計綜合財務資料的日期）以來並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表中列示的資料造成重大影響。

上市規則第13.13至13.19條下的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概無會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定的情況。