

## 財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一所載會計師報告的合併財務資料連同隨附的附註一併閱讀。合併財務資料乃根據符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒布的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，這可能在若干重大方面與其他司法管轄區公認會計原則有所不同。閣下應閱讀整個附錄一，而並非僅依賴於本節所載信息。

以下討論及分析載有反映我們對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的現時看法的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在若干情況下屬合適的其他因素而作出的假設與分析。然而，由於若干因素，我們的實際業績與前瞻性陳述中所作預測可能存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」所載資料。

### 概覽

作為擁有多元、經市場認證及廣為人知的商業化產品組合的發展成熟參與者，我們是一家生物製藥公司，專注於研究、開發、生產和商業化四種模式的療法：寡核苷酸、mRNA疫苗、多肽和中藥創新藥。至今，我們多款旗艦產品已獲市場廣泛認可，為我們的持續研發投資及能力擴張奠下穩健財務基礎。在此基礎下，我們利用商業化產品組合、跨模態研發技術平台和能力、GMP認證的生產系統及遍佈全國的商業化網絡等綜合優勢，為擁有大量未滿足需求及長期增長潛力的主要治療領域推進候選產品的差異化創新管線。

於往績記錄期間，我們透過銷售產品產生收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，收入分別為人民幣4,521.0百萬元、人民幣4,182.7百萬元、人民幣3,767.4百萬元、人民幣2,152.2百萬元及人民幣1,304.4百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，毛利分別為人民幣2,870.8百萬元、人民幣2,577.8百萬元、人民幣2,145.1百萬元、人民幣1,220.4百萬元及人民幣596.3百萬元。此外，同期毛利率則分別為63.5%、61.6%、56.9%、56.7%及45.7%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年7月31日止七個月，我們錄得純利分別為人民幣338.9百萬元、人民幣187.5百萬元、人民幣121.2百萬元及人民幣90.1百萬元，而於截至2025年7月31日止七個月，我們錄得虧損淨額人民幣145.6百萬元。

---

## 財務資料

---

### 編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則編製，該統稱包括國際會計準則理事會批准的所有適用個別國際財務報告準則及詮釋。此外，歷史財務資料包括上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，本集團已採納所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則，以及相關過渡條文。採納國際財務報告準則會計準則對本集團於往績記錄期間的財務狀況或業績並無任何重大影響。

### 影響我們經營業績的重大因素

#### 全球及中國醫藥市場（尤其是我們專注的治療領域）的增長

我們的經營業績高度取決於全球及中國醫藥市場（尤其是我們專注的治療領域）的整體增長。截至最後實際可行日期，我們已構建以寡核苷酸、mRNA疫苗及多肽類藥物為核心的多元化產品管線，我們的產品組合圍繞三大治療領域組織：(i)心血管和代謝疾病、(ii)傳染病及(iii)腫瘤學。根據灼識諮詢的資料，全球心血管藥物市場由2020年的873億美元增長至2024年的1,065億美元，複合年增長率為5.1%，並預期於2035年將達到1,655億美元，2024年至2035年的複合年增長率為4.1%；全球抗感染藥物市場由2020年的2,243億美元增長至2024年的2,722億美元，複合年增長率達5.0%，並預期於2035年將達到3,714億美元，2024年至2035年的複合年增長率為2.9%。此外，全球腫瘤學藥物市場由2020年的1,670億美元增長至2024年的2,621億美元，複合年增長率達11.9%，並預期於2035年將達到6,127億美元，2024年至2035年的複合年增長率為8.0%。

多種社會經濟及政策因素有望驅動中國醫藥市場的增長加速。人口老齡化持續擴大慢性病及多病共存患者群體，推動長期用藥及生物醫藥創新的持續需求。經濟增長支持醫療支出攀升，正不斷提升創新藥物的可負擔性及可及性。同時，中國政府已推出《支持創新藥全價值鏈發展實施方案》等利好政策，並通過年度更新及價格談判加快將高價值療法納入國家醫保目錄。該等措施結合簡化的評估流程以及重大罕見病

---

## 財務資料

---

藥物商業保險保障範圍的不斷擴大，為創新療法構建了更健全靈活的報銷環境。中國整體醫藥市場由2020年的2,110億美元增長至2024年的2,470億美元，複合年增長率達4.0%，而預期於2035年將達到4,860億美元，2024年至2035年的複合年增長率為6.3%，有關進一步詳情，請參閱「行業概覽」。

我們認為，憑藉創新且多元化的管線，我們能夠把握心血管和代謝疾病、傳染病及腫瘤治療領域的增長機遇，這些機遇源於中國及全球醫藥市場的持續擴張。

### 我們開發並商業化藥品及提升藥品市場份額的能力

我們開發新產品、為產品管線補充更多候選產品並提升商業化產品市場份額的能力，對我們的經營業績及業務前景產生並將繼續產生重大影響。自成立以來，我們始終致力於創新並持續推進藥物開發。我們在藥物開發及商業化方面擁有良好往績記錄，相關藥物在中國市場實現了快速滲透。此外，中國政府近年來已頒佈《支持創新藥高質量發展的若干措施》等法規及指引，通過優化創新藥扶持政策、建立多元化支付體系、簡化創新藥醫院准入流程等措施，在加強並精簡藥品行業監管的同時，推動創新藥發展。近十年來，包括針對治療重症的藥物、供應短缺的急需藥物及重大公共衛生突發事件所需藥品的創新藥審評流程持續得到改革。

基於動態發展態勢，我們已構建起成熟的產品組合，涵蓋已商業化藥物、臨床階段候選產品及處於臨床前階段的早期發現項目，並處於創新前沿地位。截至2025年7月31日，我們委任2,439家經銷商，經銷網絡遍佈中國31個省份、直轄市和自治區。我們的經營業績及業務前景亦取決於能否成功擴大商業化產品的市場份額。商業化產品的銷售量將受到市場滲透程度所影響。我們計劃持續強化高度專業化的銷售及經銷網絡，並擴大及賦能內部專業銷售團隊。我們相信該等舉措可推動商業化產品的銷售增長。我們亦正積極尋求與知名CSO及經銷夥伴建立戰略合作，以拓展市場覆蓋範圍、加快市場採用並優化提高市場滲透率。

---

## 財務資料

---

### 我們參與中國醫療保險計劃並在公立醫療機構藥品採購中競爭的能力

在中國醫療保險計劃下，患者有權全數或部分報銷國家醫保目錄或其他政府資助醫保計劃所列的藥品費用。因此，藥品被納入任何該等醫療保險計劃或被從任何該等醫療保險計劃中剔除將顯著影響相關藥品在中國的需求。

截至最後實際可行日期，我們絕大部分商業化產品已納入國家醫保目錄。有關進一步詳情，請參閱「業務－定價」。儘管醫藥產品納入國家醫保目錄或其他政府資助的醫保計劃能大幅提升需求及潛在銷量，但被納入該等計劃的藥品也受到相關法規的定價限制。例如，納入國家醫保目錄的藥物必須與政府進行定價談判程序。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與業務及行業有關的風險－倘我們銷售的產品從政府資助或商業醫療保險計劃中被排除、移除或受限制，或獲納入中國任何國家級或省級負面目錄或遭到FDA發出黑框警告，我們的銷售、盈利能力及業務前景或會受到不利影響」。

整體而言，於往績記錄期間，我們的醫藥產品納入中國有關醫保計劃利大於弊，而我們相信有關助益將繼續為我們將來的業務擴充作出貢獻。

### 成本結構

我們的經營業績受成本結構顯著影響，成本結構主要包括銷售成本、銷售開支、研發開支以及一般及行政開支。

我們的銷售成本主要包括生產使用的原材料及耗材、僱員福利開支以及折舊及攤銷。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年7月31日止七個月，我們分別錄得銷售成本人民幣1,650.2百萬元、人民幣1,604.8百萬元、人民幣1,622.3百萬元及人民幣708.0百萬元。儘管銷售成本於往績記錄期間相對穩定，我們一直持續致力於提升生產效率並強化營運效率。

於往績記錄期間，我們產生與商業化藥品銷售有關的銷售開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年7月31日止七個月，我們分別錄得銷

---

## 財務資料

---

售開支人民幣1,978.5百萬元、人民幣1,767.2百萬元、人民幣1,301.9百萬元及人民幣357.1百萬元。我們致力強化並擴展銷售及經銷網絡，以支持產品商業化。

自成立以來，我們一直致力於創新並持續推進藥物開發。因此，研發開支持續成為我們成本結構中的主要組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年7月31日止七個月，我們分別錄得研發開支人民幣344.4百萬元、人民幣351.9百萬元、人民幣374.3百萬元及人民幣238.5百萬元。此外，於往績記錄期間，我們錄得一般及行政開支人民幣300.7百萬元、人民幣286.4百萬元、人民幣287.9百萬元及人民幣171.6百萬元。有關進一步詳情，請參閱「一 合併損益及其他綜合收益表節選項目的說明」。

我們預計成本結構將隨著我們的持續發展及擴展業務而演變。隨著我們繼續擴大已獲批產品的生產規模、擴大管線數量，並逐步將管線資產推向商業化，我們預計將產生與(其中包括)銷售開支、研發及監管事宜相關的額外成本。由於我們將成為香港上市公司，我們亦預計法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係開支將有所增加。

### 為營運提供資金

於往績記錄期間，我們主要透過營運產生的收入及債務融資為營運提供資金。展望將來，我們預期主要以自有現金以及銷售商業化產品產生的資金為營運提供資金。然而，隨著業務及產品管線持續擴張，我們可能需要透過公開或私募發售、債務融資、合作安排及許可安排或其他集資來源進行進一步集資。我們營運資金的任何波動將會對我們的現金流量及經營業績造成影響。

### 重大會計政策以及重要會計判斷及估計

於編製歷史財務資料時，管理層須作出會影響所呈報收入、開支、資產及負債金額以及其隨附披露及或有負債披露的判斷、估計及假設。有關判斷、估計及假設會進行持續評估，並以過往經驗及認為在有關情況下屬合理的其他不同因素(包括對未來事件的預期)為基礎，或會與我們的實際結果存在差異。

---

## 財務資料

---

下文載列我們認為對了解我們的經營業績及財務狀況最為重要的重大會計政策、判斷及估計。有關我們的重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.2及4。

### 重大會計政策資料

#### 收入確認

收入主要來自銷售產品；

為確定是否確認收入，本集團遵循以下五個步驟：

1. 識別與客戶簽訂的合同
2. 識別履約義務
3. 確定交易價格
4. 將交易價格分配至履約義務
5. 在履約義務履行後確認收入

於所有情況下，合同總交易價格根據相對單獨售價分配至不同履約義務。合同交易價格不包括代表第三方收取的任何款項。

當本集團將承諾的商品轉讓予客戶而履行履約義務時，收入於某一時間點確認。

#### 銷售貨品收入

本集團與客戶之間銷售貨品的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約義務，該收入於某一時點達成履約義務時予以確認。

銷售國內貨品收入於以下情況予以確認：我們按合同所載交付產品予客戶且客戶已接納貨品之時；相關經濟利益很可能流入；貨品擁有權的主要風險及回報已轉讓；及貨品擁有權已轉讓。

銷售海外貨品收入於以下情況予以確認：我們已按合同所載完成產品清關程序，並已取得清關單；相關經濟利益很可能流入；貨品擁有權的主要風險及回報已轉讓；及貨品擁有權已轉讓。

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（惟下文所述的在建工程除外）初步按收購成本及／或生產成本（包括任何使資產到達管理層預期所在位置及達到預期的運作狀態所產生的直接成本，包括測試相關資產能否正常運作的成本）確認。該等物業、廠房及設備其後按成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。

用於生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及（就合資格資產而言）根據我們的會計政策資本化的借款成本。該等物業於完工及達到可用狀態時分類至合適的物業、廠房及設備類別。當這些資產達到可用狀態時，按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

物業及樓宇.....	10至20年
機器.....	10年
運輸設備.....	4年
行政設備.....	3至5年
實驗及其他設備.....	3至10年

剩餘價值及可使用年期的估計於往績記錄期間各年度／期間結束時予以檢討，並於適當時作出調整。

廢棄或出售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。

期後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益很有可能流向我們，且該項目的成本能可靠計量時，方會計入資產賬面值或確認為獨立資產（視何者適用而定）。所取代部分的賬面值終止確認。所有其他成本（如維修及保養）在其產生的財務期間於損益扣除。

### 無形資產

#### 軟件及專有技術

已收購無形資產初步按成本確認。於初步確認後，具有限可使用年期的無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有限可使用年期的無形資產乃以直線法於其估計可使用年期計提攤銷。當無形資產可供使用時，則會開始攤銷。可使用年期如下：

軟件.....	3至5年
專有技術.....	5年

---

## 財務資料

---

資產的攤銷方法及可使用年期於往績記錄期間各年度／期間結束時予以檢討，並於適當時作出調整。

### 資本化開發支出

研發活動成本於產生期間確認為開支。倘開發活動成本可直接歸屬於新開發產品，且能證明滿足以下全部條件時，則予以資本化為開發成本：

- (i) 完成該開發項目以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- (ii) 具有完成該開發項目以使用或出售產品的意圖；
- (iii) 有能力使用或出售產品；
- (iv) 開發項目將為本集團帶來潛在未來經濟利益的實現方式；
- (v) 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該開發項目，並使用或出售產品；及
- (vi) 歸屬於該資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

本集團確認的開發支出如下：

對於新藥開發，其開發階段始於獲得第三期臨床試驗批准，止於獲得生產許可證。

對於仿製藥開發，其開發階段始於提交生物等效性研究申請或完成中試生產，止於獲得生產許可證。

當符合上述六項條件時，開發成本確認為資產。

資本化的開發成本按成本減累計攤銷及減值虧損列示。不符合上述條件的開發活動成本在產生時計入損益。

資本化開發支出按產品的使用年限以直線法攤銷。攤銷應自資產達到可供使用狀態時開始。攤銷方法、使用年限及殘值每年進行覆核，並於適當時予以調整。

尚未達到可供使用狀態的無形資產不予以攤銷，並每年進行一次減值測試，或如有跡象顯示可能發生減值時則更頻繁進行測試。

---

## 財務資料

---

### 研發費用

研發費用包含所有可直接歸屬於研發活動、或能通過合理基礎分配至該活動的費用。研發費用在發生當期確認為費用。本集團已將符合上文「資本化開發支出」所載標準的開發支出资本化。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間較低者列賬。可變現淨值為一般業務過程中估計售價減完成估計成本及適用銷售開支。成本使用加權平均基準釐定，如屬半成品及製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的開銷。

### 貿易應收款項及應收票據

就貿易應收款項及應收票據而言，我們採用簡易法計算預期信用損失，並於往績記錄期間各年度／期間結束時根據全期預期信用損失確認虧損撥備。考慮到金融資產有效期內任何時候違約的可能性，此乃合同現金流量的預期缺口。在計算預期信用損失時，我們已建立基於其歷史信用損失經驗及外部指標的撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境特定的前瞻性因素進行調整。

為計量預期信用損失，除擁有大額未償還結餘的貿易應收款項及應收票據會進行獨立評估外，餘下貿易應收賬款及應收票據已根據分估信用風險特徵及逾期天數分組。

就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據而言，我們假設倘釐定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據於各報告期末的信用風險偏低，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據的信用風險自初始確認以來並無大幅增加。倘以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據的違約風險較低、借款人近期具備較強的履行其合同現金流量責任的能力，且長期經濟及商業環境的不利變化可能（但非必然）削弱借款人履行其合同現金流量責任的能力，則可認定為具有低信用風險。

### 金融資產

#### 金融資產的分類及初步計量

除並無重大融資成分且根據國際財務報告準則第15號「客戶合同收入」按交易價格計量的貿易應收賬款外，所有金融資產均初步按公允價值計量，倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益，則加上直接歸屬於收購該金融資產的交易成本。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的交易成本於損益支銷。

---

## 財務資料

---

指定及有效作對沖工具外的金融資產分為下列類別：(i)攤銷成本；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益；或(iii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。

### 重大會計判斷

#### 金融資產及合同資產減值

金融資產虧損撥備乃根據違約風險及預期虧損率的假設釐定。本集團於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時，根據本集團的過往歷史、現行市況以及往績記錄期間各年末／報末的前瞻性資料作出判斷。所採用的主要假設及輸入數據詳情於本文件附錄一所載會計師報告附註40表格中披露。

#### 存貨撥備

存貨按成本與可變現淨值兩者間較低者列賬。可變現淨值為一般業務過程中估計售價減完成估計成本及為實現銷售估計必要成本。即使本集團管理層已就預期出現的存貨撇減虧損作出最佳估計，並就撇減作出撥備，惟撇減評估可能因市況變動而出現大幅轉變。

#### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值

並無於活躍市場買賣的金融資產公允價值使用估值技術釐定。本集團運用判斷選擇不同方法，並主要根據往績記錄期間各年末／期末當時市況作出假設。該等假設及估計的變動可能對該等投資各自的公允價值造成重大影響。釐定公允價值的假設及估計詳情於本文件附錄一所載會計師報告附註39披露。

#### 所得稅及遞延所得稅

在日常業務過程中，多項交易及事件的最終稅項釐定並不確定。本集團在釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。倘該等事項的最終稅項結果與最初記錄的款項有差異，則該等差異於作出該等決定期間將影響所得稅及遞延所得稅撥備。

---

## 財務資料

---

本集團基於估計可見未來很可能產生充足的應課稅利潤以抵扣可抵扣虧損而確認遞延所得稅資產。遞延所得稅資產的確認主要涉及管理層對發生稅項虧損的公司的應課稅利潤時間及金額的判斷及估計。

### 資本化開發支出

研發活動的支出僅在本集團能證明完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性、我們具有完成該無形資產並使用或出售的意圖及能力、該資產將能產生未來經濟利益的實現方式，具備完成管線項目所需的資源，以及在開發過程中能夠可靠計量支出時，方予以資本化。不符合該等條件的開發支出於產生時即予以費用化。管理層將評估各項研發項目的進度，並判斷其是否符合資本化的標準。於報告期內，本集團已將符合本文件附錄一所載會計師報告附註3.2所載標準的開發支出资本化。

### 物業、廠房及設備、使用年期有限的無形資產及使用權資產減值

物業、廠房及設備、使用年期有限的無形資產及使用權資產按成本減累計折舊或攤銷及減值(如有)列賬。於釐定資產是否出現減值時，本集團須作出判斷及估計，尤其是評估：(1)有否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象；(2)資產賬面值能否以可收回金額(如屬使用價值)支持，即按照持續使用資產而估計未來現金流量的淨現值；及(3)估計可收回金額時將採用的適當主要假設(包括現金流量預測及適當貼現比率)。當不大可能估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額時，本集團會估計該資產所屬的現金產生單位可收回金額。假設及估計的變動(包括現金流量預測貼現率或增長率)可能對減值測試所用淨現值造成重大影響。

## 財務資料

### 合併損益及其他綜合收益表節選項目的說明

下表載列所示年度／期間合併損益及其他綜合收益表概要：

	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)	%
收入 .....	4,520,973	100.0	4,182,668	100.0	3,767,401	100.0	2,152,219	100.0	1,304,360	100.0
銷售成本 .....	(1,650,207)	(36.5)	(1,604,821)	(38.4)	(1,622,306)	(43.1)	(931,864)	(43.3)	(708,043)	(54.3)
毛利 .....	2,870,766	63.5	2,577,847	61.6	2,145,095	56.9	1,220,355	56.7	596,317	45.7
其他收入 .....	123,825	2.7	79,057	1.9	63,114	1.7	33,673	1.6	21,096	1.6
其他收益及(虧損)淨額 .....	4,661	0.1	(7,573)	(0.2)	(4,599)	(0.1)	(7,496)	(0.3)	1,361	0.1
(已確認)／已撥回金融資產及										
合同資產減值虧損淨額 .....	(21,449)	(0.5)	14,359	0.3	(31,203)	(0.8)	10,166	0.5	1,623	0.1
物業、廠房及設備減值虧損撥備 ..	-	-	(21,782)	(0.5)	(33,574)	(0.9)	-	-	-	-
研發開支 .....	(344,416)	(7.6)	(351,879)	(8.4)	(374,307)	(9.9)	(209,862)	(9.8)	(238,491)	(18.3)
一般及行政開支 .....	(300,666)	(6.7)	(286,388)	(6.8)	(287,904)	(7.6)	(155,347)	(7.2)	(171,644)	(13.2)
銷售開支 .....	(1,978,497)	(43.8)	(1,767,161)	(42.2)	(1,301,868)	(34.6)	(769,711)	(35.8)	(357,074)	(27.4)
財務成本 .....	(4,697)	(0.1)	(13,212)	(0.3)	(22,396)	(0.6)	(13,183)	(0.6)	(13,176)	(1.0)
所得稅前利潤／(虧損) .....	349,527	7.7	223,268	5.3	152,358	4.0	108,595	5.0	(159,988)	(12.3)
所得稅抵免／(開支) .....	(10,620)	(0.2)	(35,774)	(0.9)	(31,111)	(0.8)	(18,466)	(0.9)	14,430	1.1
年／期內利潤／(虧損)及其他										
綜合收益／(開支) .....	338,907	7.5	187,494	4.5	121,247	3.2	90,129	4.2	(145,558)	(11.2)

## 財務資料

### 收入

於往績記錄期間，絕大部分收入來自於中國內地銷售醫藥產品。下表載列所示年度／期間按治療領域劃分以絕對金額及佔總收入百分比列示的收入明細：

	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)	%
心腦血管類.....	2,756,044	61.0	2,655,173	63.5	2,104,726	55.9	1,217,372	56.6	508,582	39.0
抗感染類.....	914,355	20.2	1,020,672	24.4	789,301	21.0	470,688	21.9	300,806	23.1
消化系統類.....	307,637	6.8	116,528	2.8	259,908	6.9	148,559	6.9	113,701	8.7
降糖類.....	242,128	5.4	179,238	4.3	183,555	4.9	111,947	5.2	104,214	8.0
原料藥.....	194,317	4.3	158,654	3.8	330,143	8.8	157,295	7.3	149,016	11.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	106,492	2.3	52,403	1.2	99,768	2.5	46,358	2.1	128,041	9.8
總計.....	<u>4,520,973</u>	<u>100.0</u>	<u>4,182,668</u>	<u>100.0</u>	<u>3,767,401</u>	<u>100.0</u>	<u>2,152,219</u>	<u>100.0</u>	<u>1,304,360</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要指來自如枸橼酸愛地那非片、參耑溫腎膠囊及維生素C咀嚼片等專注於其他治療領域的產品以及技術服務的收入。

### 銷售成本

於往績記錄期間，銷售成本主要包括(i)使用的原材料及耗材，(ii)僱員福利開支，及(iii)折舊及攤銷。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，銷售成本分別為人民幣17億元、人民幣16億元、人民幣16億元、人民幣9億元及人民幣7億元。下表載列所示年度／期間以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細：

	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)	%
使用的原材料及耗材.....	1,182,200	71.6	1,150,947	71.7	1,140,729	70.3	656,944	70.5	353,777	50.0
僱員福利開支.....	224,289	13.6	221,907	13.8	214,456	13.2	120,484	12.9	107,886	15.2
折舊及攤銷.....	102,974	6.2	103,835	6.5	117,444	7.2	68,903	7.4	67,844	9.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	140,744	8.6	128,132	8.0	149,677	9.3	85,533	9.2	178,536	25.3
總計.....	<u>1,650,207</u>	<u>100.0</u>	<u>1,604,821</u>	<u>100.0</u>	<u>1,622,306</u>	<u>100.0</u>	<u>931,864</u>	<u>100.0</u>	<u>708,043</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括水電氣費、貨運及運輸成本以及其他雜項開支。

### 毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本，而毛利率則指毛利佔收入的百分比。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，毛利分別為人民幣29億元、人民幣26億元、人民幣21億元、人民幣12億元及人民幣6億元。同期，毛利率分別為63.5%、61.6%、56.9%、56.7%及45.7%。下表載列所示年度／期間按治療領域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/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)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)	%
心腦血管類.....	2,584,294	93.8	2,452,675	92.4	1,914,196	90.9	1,107,987	91.0	418,296	82.2
抗感染類.....	24,746	2.7	78,645	7.7	38,426	4.9	29,020	6.2	(240)	(0.1)
消化系統類.....	97,008	31.5	(1,465)	(1.3)	72,101	27.7	28,505	19.2	49,135	43.2
降糖類.....	96,099	39.7	54,717	30.5	79,127	43.1	46,979	42.0	47,189	45.3
原料藥.....	25,591	13.2	11,946	7.5	22,967	7.0	25,990	16.5	1,106	0.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	43,028	40.4	(18,671)	(35.6)	18,278	18.3	(18,126)	(39.1)	80,831	63.1
總計.....	<u>2,870,766</u>	<u>63.5</u>	<u>2,577,847</u>	<u>61.6</u>	<u>2,145,095</u>	<u>56.9</u>	<u>1,220,355</u>	<u>56.7</u>	<u>596,317</u>	<u>45.7</u>

附註：

- (1) 其他主要指來自如枸橼酸愛地那非片、參耑溫腎膠囊及維生素C咀嚼片等專注其他治療領域的產品以及技術服務的收入。

## 財務資料

### 其他收入

於往績記錄期間，其他收入主要包括(i)政府補助收入、(ii)遞延政府補助攤銷、(iii)利息收入、(iv)租金收入、(v)原材料銷售及(vi)增值稅減免。下表載列所示年度／期間以絕對金額及佔其他收入總額百分比列示的其他收入明細：

	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)	%
政府補助.....	54,275	43.8	19,346	24.5	5,844	9.3	1,925	5.7	4,285	20.3
遞延政府補助攤銷..	27,458	22.2	12,326	15.6	16,898	26.8	7,293	21.7	7,685	36.4
利息收入.....	28,273	22.8	23,402	29.6	17,618	27.9	10,293	30.6	4,771	22.6
租金收入.....	5,541	4.5	3,118	3.9	1,114	1.8	971	2.9	499	2.4
原材料銷售.....	5,069	4.1	3,965	5.0	6,954	11.0	1,953	5.8	1,155	5.5
增值稅減免.....	621	0.5	12,876	16.3	11,423	18.1	6,599	19.6	2,565	12.2
其他.....	2,588	2.1	4,024	5.1	3,263	5.1	4,639	13.7	136	0.6
總計.....	<u>123,825</u>	<u>100</u>	<u>79,057</u>	<u>100</u>	<u>63,114</u>	<u>100</u>	<u>33,673</u>	<u>100</u>	<u>21,096</u>	<u>100</u>

### 其他收益及(虧損)淨額

於往績記錄期間，其他收益及(虧損)淨額主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益／(虧損)；(ii)出售非流動資產的收益／(虧損)；(iii)匯兌收益淨額；(iv)撤銷應付賬款；(v)出售排放配額的收益／(虧損)；(vi)財富管理及結構性存款收益；(vii)出售附屬公司的收益；(viii)捐贈及(ix)其他。下表載列所示年度／期間以絕對金額列示的其他收益及(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	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
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益／(虧損).....	2,894	(687)	2,345	(236)	139
出售非流動資產的收益／(虧損).....	(10,820)	(2,449)	(2,302)	(1,069)	56
匯兌收益淨額.....	10,188	1,327	942	593	86

## 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)
撤銷應付賬款.....	3,591	–	1,090	332	62
出售排放配額的收益／ (虧損).....	(1,187)	(1,346)	649	–	–
財富管理及結構性					
存款收益.....	1,362	–	477	–	1,504
出售附屬公司的收益.....	–	606	–	–	–
捐贈.....	(310)	(815)	(5,932)	(5,821)	(310)
其他.....	(1,057)	(4,209)	(1,868)	(1,295)	(176)
總計.....	<b>4,661</b>	<b>(7,573)</b>	<b>(4,599)</b>	<b>(7,496)</b>	<b>1,361</b>

### 金融資產及合同資產(已確認)／已撥回減值虧損淨額

於往績記錄期間，金融資產及合同資產(已確認)／已撥回減值虧損淨額主要包括以下各項的(已確認)／已撥回減值虧損淨額：(i)貿易應收款項；(ii)合同資產；(iii)其他應收款項；及(iv)預付款項。下表載列所示年度／期間(已確認)／已撥回金融資產及合同資產減值虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2022年	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)
(已確認)／已撥回					
金融資產及合同資產					
減值虧損淨額					
— 貿易應收款項...	22,257	(14,219)	(6,980)	(11,501)	(8,679)
— 合同資產.....	(167)	(632)	(32)	(32)	–
— 其他應收款項...	(641)	492	716	1,367	7,056
— 預付款項.....	–	–	37,499	–	–
總計.....	<b>21,449</b>	<b>(14,359)</b>	<b>31,203</b>	<b>(10,166)</b>	<b>(1,623)</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備減值虧損撥備

於往績記錄期間，我們於2023年及2024年分別作出物業、廠房及設備減值虧損撥備人民幣21.8百萬元及人民幣33.6百萬元。

### 研發開支

於往績記錄期間，研發開支主要包括(i)研發外包費用，主要指CRO服務費、(ii)僱員福利開支，包括工資、薪金及其他津貼、(iii)使用的原材料及耗材及(iv)折舊及攤銷。下表載列所示年度／期間以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示的研發開支明細：

	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)	%
研發外包費用.....	135,999	39.5	127,659	36.3	121,174	32.4	69,474	33.1	94,954	39.8
僱員福利開支.....	89,109	25.9	105,059	29.9	110,600	29.5	60,725	28.9	63,576	26.7
使用的原材料及耗材.....	60,450	17.6	70,400	20.0	47,129	12.6	28,352	13.5	25,771	10.8
折舊及攤銷.....	26,988	7.8	36,610	10.4	52,934	14.1	29,876	14.2	32,579	13.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	31,870	9.2	12,151	3.4	42,470	11.4	21,435	10.3	21,611	9.0
<b>總計</b> .....	<b>344,416</b>	<b>100.0</b>	<b>351,879</b>	<b>100.0</b>	<b>374,307</b>	<b>100.0</b>	<b>209,862</b>	<b>100.0</b>	<b>238,491</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括股份付款開支及雜項開支。

## 財務資料

### 一般及行政開支

於往績記錄期間，一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)一般營運開支、(iii)營業稅及附加費及(iv)折舊及攤銷。下表載列所示年度／期間以絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比列示的一般及行政開支明細：

	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)									
僱員福利開支.....	88,486	29.4	94,207	32.9	92,156	32.0	54,614	35.2	54,407	31.7
一般營運開支.....	72,424	24.1	79,347	27.7	71,747	24.9	35,258	22.7	36,577	21.3
營業稅及附加費.....	54,323	18.1	54,820	19.1	46,898	16.3	26,795	17.2	20,985	12.2
折舊及攤銷.....	35,700	11.9	40,053	14.0	40,912	14.2	22,834	16.7	25,621	14.9
專業費用.....	7,059	2.3	12,828	4.5	22,143	7.7	6,919	4.5	19,751	11.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	42,674	14.2	5,133	1.8	14,048	4.9	8,927	5.7	14,303	8.4
總計.....	<u>300,666</u>	<u>100.0</u>	<u>286,388</u>	<u>100.0</u>	<u>287,904</u>	<u>100.0</u>	<u>155,347</u>	<u>100.0</u>	<u>171,644</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括股份付款開支及雜項開支。

### 銷售開支

於往績記錄期間，銷售開支主要包括營銷開支及僱員福利開支。下表載列所示年度／期間以絕對金額及佔銷售開支總額百分比列示的銷售開支明細：

	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)									
營銷開支.....	1,935,951	97.8	1,715,366	97.1	1,242,166	95.4	737,511	95.8	321,356	90.0
僱員福利開支.....	27,695	1.4	31,295	1.8	42,193	3.2	21,147	2.7	29,508	8.3
其他.....	14,851	0.8	20,500	1.1	17,509	1.4	11,053	1.5	6,210	1.7
總計.....	<u>1,978,497</u>	<u>100.0</u>	<u>1,767,161</u>	<u>100.0</u>	<u>1,301,868</u>	<u>100.0</u>	<u>769,711</u>	<u>100.0</u>	<u>357,074</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 財務成本

於往績記錄期間，財務成本包括(i)銀行借款利息開支、(ii)租賃負債利息開支及(iii)政府利息補貼。下表載列所示年度／期間以絕對金額及佔財務成本總額百分比列示的財務成本明細：

	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)	%
銀行借款										
利息開支.....	2,146	45.7	11,117	84.1	21,425	95.7	12,355	93.7	12,601	95.6
租賃負債										
利息開支.....	2,551	54.3	2,095	15.9	1,331	5.9	828	6.3	575	4.4
政府利息補貼.....	-	-	-	-	(360)	(1.6)	-	-	-	-
總計 .....	<u>4,697</u>	<u>100</u>	<u>13,212</u>	<u>100</u>	<u>22,396</u>	<u>100</u>	<u>13,183</u>	<u>100</u>	<u>13,176</u>	<u>100</u>

(未經審計)

### 所得稅抵免／(開支)

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年7月31日止七個月，我們分別產生所得稅開支人民幣10.6百萬元、人民幣35.8百萬元、人民幣31.1百萬元及人民幣18.5百萬元，並於截至2025年7月31日止七個月錄得所得稅抵免人民幣14.4百萬元。

### 年／期內利潤／(虧損)及其他綜合收益／(開支)

基於上文所述，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年7月31日止七個月，我們分別錄得人民幣338.9百萬元、人民幣187.5百萬元、人民幣121.2百萬元及人民幣90.1百萬元的利潤，以及於截至2025年7月31日止七個月產生人民幣145.6百萬元的虧損。

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2025年7月31日止七個月與截至2024年7月31日止七個月的比較

#### 收入

收入由截至2024年7月31日止七個月的人民幣2,152.2百萬元減少至截至2025年7月31日止七個月的人民幣1,304.4百萬元，主要由於銷售心腦血管產品產生的收入減少，主要歸因於悅康通®(銀杏葉提取物注射液)的售價及銷量下跌。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

銷售成本由截至2024年7月31日止七個月的人民幣931.9百萬元減少至截至2025年7月31日止七個月的人民幣708.0百萬元，主要由於悅康通®(銀杏葉提取物注射液)銷量下跌。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由截至2024年7月31日止七個月的人民幣1,220.4百萬元減少至截至2025年7月31日止七個月的人民幣596.3百萬元。毛利率由截至2024年7月31日止七個月的56.7%下降至截至2025年7月31日止七個月的45.7%。

### 其他收入

其他收入由截至2024年7月31日止七個月的人民幣33.7百萬元減少至2025年同期的人民幣21.1百萬元。減少主要由於(i)進項稅額減少，導致額外稅額扣除減少；及(ii)利息收入減少人民幣5.5百萬元，此乃由於銀行存款結餘水平下降及平均利率下降。

### 研發開支

研發開支由截至2024年7月31日止七個月的人民幣209.9百萬元增加至截至2025年7月31日止七個月的人民幣238.5百萬元，主要由於研發外包費用增加人民幣25.5百萬元，以推進管線候選項目。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2024年7月31日止七個月的人民幣155.3百萬元增加至截至2025年7月31日止七個月的人民幣171.6百萬元，主要由於諮詢服務專業服務費用增加人民幣12.8百萬元。

### 銷售開支

銷售開支由截至2024年7月31日止七個月的人民幣769.7百萬元減少至截至2025年7月31日止七個月的人民幣357.1百萬元，主要由於營銷策略更集中及成本效率提高導致營銷開支減少人民幣416.2百萬元。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

截至2025年7月31日止七個月的財務成本為人民幣13.2百萬元，相比截至2024年7月31日止七個月的人民幣13.2百萬元保持相對穩定。

### 年／期內利潤／(虧損)及其他綜合收益／(開支)

基於上文所述，我們於截至2024年7月31日止七個月錄得人民幣90.1百萬元的利潤，而於截至2025年7月31日止七個月則錄得人民幣145.6百萬元的虧損。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

收入由2023年的人民幣4,182.7百萬元減少至2024年的人民幣3,767.4百萬元，主要由於(i)悅康通®(銀杏葉提取物注射液)的售價及銷量下跌，導致銷售產生的收入減少；及(ii)市場競爭加劇導致銷售抗感染產品(主要包括頭孢抗生素)產生的收入減少。

#### 銷售成本

於2023年及2024年，銷售成本保持相對穩定，分別為人民幣1,604.8百萬元及人民幣1,622.3百萬元。

#### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由2023年的人民幣2,577.8百萬元減少至2024年的人民幣2,145.1百萬元。毛利率由2023年的61.6%下降至2024年的56.9%。

#### 其他收入

其他收入由2023年的人民幣79.1百萬元減少至2024年的人民幣63.1百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣8.9百萬元，及(ii)銀行存款結餘下降導致利息收入減少人民幣5.8百萬元。

#### 研發開支

研發開支由2023年的人民幣351.9百萬元增加至2024年的人民幣374.3百萬元，主要由於折舊及攤銷開支增加。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

於2024年及2023年，一般及行政開支保持相對穩定，分別為人民幣287.9百萬元及人民幣286.4百萬元。

### 銷售開支

銷售開支由2023年的人民幣1,767.2百萬元減少至2024年的人民幣1,301.9百萬元，主要由於營銷策略更集中及成本效率提高導致營銷開支減少人民幣473.2百萬元。

### 財務成本

財務成本由2023年的人民幣13.2百萬元增加至2024年的人民幣22.4百萬元，主要由於銀行借款金額增加導致利息開支增加。

### 年／期內利潤／(虧損)及其他綜合收益／(開支)

基於上文所述，我們分別於2023年及2024年錄得人民幣187.5百萬元及人民幣121.2百萬元的利潤。

### 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

收入由2022年的人民幣4,521.0百萬元減少至2023年的人民幣4,182.7百萬元，主要由於我們為維持市場競爭力而適度下調產品售價。

#### 銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣1,650.2百萬元減少至2023年的人民幣1,604.8百萬元，主要由於生產使用的原材料及耗材減少，與產量下跌相符。

#### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由2022年的人民幣2,870.8百萬元減少至2023年的人民幣2,577.8百萬元。毛利率由2022年的63.5%下降至2023年的61.6%。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

其他收入由2022年的人民幣123.8百萬元減少至2023年的人民幣79.1百萬元，主要由於政府補助減少人民幣50.1百萬元，部分被增值稅減免增加人民幣12.3百萬元所抵銷。

### 研發開支

2023年的研發開支為人民幣351.9百萬元，相比2022年的人民幣344.4百萬元保持相對穩定。

### 一般及行政開支

2023年的一般及行政開支為人民幣286.4百萬元，相比2022年的人民幣300.7百萬元保持相對穩定。

### 銷售開支

銷售開支由2022年的人民幣1,978.5百萬元減少至2023年的人民幣1,767.2百萬元，主要由於營銷策略更集中及成本效率提高導致營銷開支減少人民幣220.6百萬元。

### 財務成本

財務成本由2022年的人民幣4.7百萬元增加至2023年的人民幣13.2百萬元，主要由於銀行借款金額增加導致利息開支增加。

### 年／期內利潤／(虧損)及其他綜合收益／(開支)

基於上文所述，我們於2022年及2023年分別錄得人民幣338.9百萬元及人民幣187.5百萬元的利潤。

### 業務可持續性

儘管自我們於2001年創辦以來穩定發展成一家企業，加上我們在各個主要治療領域的發展成熟商品化產品組合，我們於往績記錄期間的收入呈現下行趨勢。特別是，我們的收入由2022年的人民幣4,521.0百萬元減少至2023年的人民幣4,182.7百萬元，並減少至2024年的人民幣3,767.4百萬元，以及由截至2024年7月31日止七個月的人民幣2,152.2百萬元減少至截至2025年7月31日止七個月的人民幣1,304.4百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得人民幣338.9百萬元、人民幣187.5百萬元及人民幣121.2百萬元的純利，惟於截至2025年7月31日止七個月則錄得人民幣145.6百萬元的虧損淨額。

---

## 財務資料

---

### 收入下跌及錄得中期虧損的主要理由

於往績記錄期間，為應對全國政策變動並維持商業化產品的市場競爭力，我們下調若干產品的售價，加上銷量有所下滑，我們的收入於往績記錄期間減少。詳情請參閱本節「各期間的經營業績比較」。截至2025年7月31日止七個月的虧損淨額乃由於業務發展工作產生的經營開支所致。於往績記錄期間，我們產生龐大銷售開支，主要由於學術推廣產生的開支。一般及行政開支(主要包括僱員福利開支及一般營運開支)亦佔經營成本重大比重。此外，我們作出龐大研發投入，主要與臨床前及臨床研究外包費用及僱員福利開支有關。

### 盈利路徑

儘管我們於截至2025年7月31日止七個月出現收入下跌並錄得虧損淨額，我們已實施並計劃進一步實施若干措施以增加收入。展望將來，我們旨在透過以下策略支持業務可持續發展，邁向盈利：

### 多元化收入貢獻及提升產品組合韌性

鑒於我們近期的收入下跌主要歸因於來自銷售悅康通®(銀杏葉提取物注射液)的收入下跌，我們計劃持續擴大不同治療領域及產品的收入流，從而減少依賴單一產品。除悅康通®外，我們擁有針對多個主要治療領域的多元商業化藥物產品組合，包括用於治療男性勃起功能障礙的愛力士®(枸橼酸愛地那非片)、用於治療消化系統疾病的立衛克®(奧美拉唑腸溶膠囊)及用於控制第二型糖尿病的悅達寧®(鹽酸二甲雙胍緩釋片)，以及被納入帶量採購計劃且適用於廣泛適應症的仿製藥。該等產品以慢性、高病發率及常見處方疾病領域的龐大患者群為目標，帶來超越單一產品的多元收入基礎。同時，我們已在中國主要省級地區建立完善商業網絡，涵蓋二級及三級醫院、零售藥房及基層醫療機構。憑藉與醫療機構及專業醫護人員的長久關係，我們的產品在其各自治療領域獲市場認可。我們相信，我們的經銷觸及度與商業能力提供可擴展的商業平台，支持日後銷售增長，並維持長期業務發展。

---

## 財務資料

---

### 持續投入研發，並優先考慮主要管線候選產品

研發開支呈現上行趨勢，主要反映我們持續投資於推進主要管線候選產品以及我們對創新的承諾。我們計劃優先處理核心治療領域的開發計劃，包括心血管及代謝疾病、傳染病及腫瘤學。核心項目包括：(i)在寡核苷酸方面，YKYY013，一個用於治療慢性乙肝的肝臟靶向siRNA項目，旨在減少肝細胞內的病毒轉錄物；YKYY015，一個靶向PCSK9的心臟代謝siRNA項目，作用於經臨床驗證的降低LDL-C通路；以及YKYY029，一個用於治療高血壓的血管緊張素原(AGT) siRNA項目，旨在通過上遊調控腎素－血管緊張素系統實現持續的血壓控制；(ii)在mRNA疫苗方面，YKYY025，一個RSV mRNA的項目，旨在應對易感人群的重大疾病負擔；以及YKYY026，一個VZV mRNA項目，旨在預防帶狀皰疹；及(iii)在多肽藥物方面：YKYY017，一種吸入式廣譜冠狀病毒融合抑制多肽，已在中國進入II/III期臨床試驗，並獲得中國、美國和澳大利亞的臨床批准；以及YKYY018，一種RSV融合抑制多肽，正在中國進行I期臨床試驗，並已獲得中國和美國的臨床批准。該等進行中的臨床階段計劃預期能令日後收入基礎變得多元化，支持可持續增長。

### 改善成本結構及提升營運效率

我們致力改善成本結構及提升營運效率，藉以支持可持續增長。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，銷售開支分別為人民幣1,978.5百萬元、人民幣1,767.2百萬元、人民幣1,301.9百萬元、人民幣769.7百萬元及人民幣357.1百萬元。銷售開支於往績記錄期間有所減少主要歸因於實施更集中的營銷策略，包括優先進行影響較深的推廣活動，以及更嚴格的營銷資源分配。我們計劃持續審慎控制銷售開支，同時支持產品商業化。同期，我們分別錄得一般及行政開支人民幣300.7百萬元、人民幣286.4百萬元、人民幣287.9百萬元、人民幣155.3百萬元及人民幣171.6百萬元，顯示我們的營運日漸變得精簡高效。展望將來，我們計劃透過已強化內部管理措施進一步提升營運效率，包括內部程序優化及營運資源分配。在生產方面，我們計劃通過改善生產規劃及優化採購管理等一系列措施，加強對生產成本的控制。我們相信，該等措施能使我們更好地控制成本，提升我們的競爭地位，並隨著我們擴大商業營運邁向可持續盈利。

## 財務資料

### 合併財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表概要：

	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)
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	1,623,912	1,932,749	1,984,316	2,011,088
使用權資產 .....	164,827	151,449	132,662	125,910
無形資產 .....	251,479	320,629	349,540	347,151
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 的金融資產 .....	–	500	500	500
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產 .....	–	15,254	32,599	124,738
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	49,344	45,622	50,240	15,689
遞延所得稅資產 .....	17,819	20,395	30,324	41,432
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>2,107,381</b>	<b>2,486,598</b>	<b>2,580,181</b>	<b>2,666,508</b>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	738,336	727,686	757,336	546,944
貿易應收款項及應收票據 .....	1,283,801	995,703	716,134	450,919
預付款項、其他應收款項及其他資產 .....	101,116	123,377	102,480	238,451
預付所得稅 .....	40,582	104	635	22
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 .....	–	–	160,255	295,040
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 .....	80,548	97,585	89,297	64,742
受限制銀行存款 .....	138,626	106,689	93,977	23,599
現金及現金等價物 .....	1,518,345	1,373,533	1,237,819	874,602
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>3,901,354</b>	<b>3,424,677</b>	<b>3,157,933</b>	<b>2,494,319</b>

## 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)
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據.....	705,546	565,951	526,005	295,885
合同負債.....	57,089	29,681	44,544	23,141
其他應付款項及應計費用.....	897,662	1,145,632	760,580	586,113
借款.....	228,346	368,618	164,638	376,356
租賃負債.....	9,684	10,339	9,232	8,990
應付所得稅.....	1,023	16,410	513	540
<b>流動負債總額.....</b>	<b>1,899,350</b>	<b>2,136,631</b>	<b>1,505,512</b>	<b>1,291,025</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>2,002,004</b>	<b>1,288,046</b>	<b>1,652,421</b>	<b>1,203,294</b>
<b>資產總值減流動負債.....</b>	<b>4,109,385</b>	<b>3,774,644</b>	<b>4,232,602</b>	<b>3,869,802</b>
<b>非流動負債</b>				
其他應付款項及應計費用.....	72,317	93,047	116,208	121,604
借款.....	-	54,573	516,974	299,912
租賃負債.....	39,723	29,384	14,462	8,786
<b>非流動負債總額.....</b>	<b>112,040</b>	<b>177,004</b>	<b>647,644</b>	<b>430,302</b>
<b>資產淨值.....</b>	<b>3,997,345</b>	<b>3,597,640</b>	<b>3,584,958</b>	<b>3,439,500</b>

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，物業、廠房及設備主要包括物業及樓宇、機器、運輸設備、電子設備、實驗及其他設備以及在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備詳情：

	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)
物業及樓宇.....	716,489	852,215	881,536	851,594
機器.....	376,859	524,372	489,735	469,123
運輸設備.....	8,118	8,783	7,385	5,145
電子設備.....	3,597	4,262	2,417	1,775
實驗及其他設備.....	59,580	62,142	56,863	49,105
在建工程.....	458,447	470,988	539,861	621,847
租賃裝修.....	822	9,987	6,519	12,499
<b>總計.....</b>	<b>1,623,912</b>	<b>1,932,749</b>	<b>1,984,316</b>	<b>2,011,088</b>

## 財務資料

物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣1,623.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,932.7百萬元，主要由於與生產活動相關的在建工程增加。截至2024年12月31日及2025年7月31日，物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣1,984.3百萬元及人民幣2,011.1百萬元。

### 使用權資產

於往績記錄期間，使用權資產主要指廠房及辦公區以及土地使用權的租賃。下表載列我們截至所示日期的使用權資產詳情：

	截至12月31日			截至7月31日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
廠房及辦公區.....	47,543	37,223	21,494	16,526
土地使用權.....	117,284	114,226	111,168	109,384
<b>總計</b> .....	<b>164,827</b>	<b>151,449</b>	<b>132,662</b>	<b>125,910</b>

使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣164.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣151.4百萬元及截至2024年12月31日的人民幣132.7百萬元，並進一步減少至截至2025年7月31日的人民幣125.9百萬元。減少主要由於使用權資產攤銷。

### 無形資產

於往績記錄期間，無形資產指專有技術、軟件及開發成本。下表載列我們截至所示日期的無形資產詳情：

	截至12月31日			截至7月31日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
專有技術.....	48,149	49,865	54,940	47,286
軟件 .....	9,247	10,233	8,897	10,005
開發成本.....	194,083	260,531	285,703	289,860
<b>總計</b> .....	<b>251,479</b>	<b>320,629</b>	<b>349,540</b>	<b>347,151</b>

無形資產由截至2022年12月31日的人民幣251.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣320.6百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣349.5百萬元，主要由於研發開支的持續資本化。截至2025年7月31日的無形資產為人民幣347.2百萬元，相比截至2024年12月31日的人民幣349.5百萬元保持相對穩定。

## 財務資料

### 存貨

於往績記錄期間，存貨主要包括原材料、在產品、半成品及庫存商品。下表載列截至所示日期的存貨詳情：

	截至12月31日			截至7月31日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
原材料 .....	309,777	244,490	273,254	172,712
在產品 .....	59,568	38,376	14,478	19,886
半成品 .....	76,599	77,957	68,615	83,155
庫存商品.....	292,392	366,863	400,989	271,191
<b>總計 .....</b>	<b>738,336</b>	<b>727,686</b>	<b>757,336</b>	<b>546,944</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日，存貨保持相對穩定，分別為人民幣738.3百萬元、人民幣727.7百萬元及人民幣757.3百萬元。存貨由截至2024年12月31日的人民幣757.3百萬元減少至截至2025年7月31日的人民幣546.9百萬元，主要由於我們面對行業環境變化，為降低存貨風險而主動降低存貨水平，導致原材料及庫存商品減少。

下表載列所示年度／期間存貨周轉天數：

	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
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	151.6	166.7	167.1	195.3

附註：

- (1) 按期初及期末存貨結餘平均值除以同期銷售成本，再乘以365天（就全年而言）或212天（就截至2025年7月31日止七個月而言）計算得出。

存貨周轉天數由2022年的151.6天增加至2023年的166.7天，主要由於我們基於商業化產品的銷售預測而提升存貨水平。2024年的存貨周轉天數為167.1天，相比2023年的166.7天保持相對穩定。存貨周轉天數由2024年的167.1天增加至截至2025年7月31日止七個月的195.3天，主要由於銷量下降導致銷售成本減少。

截至2025年10月31日，人民幣256.4百萬元（相當於截至2025年7月31日存貨的46.9%）已消耗。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，貿易應收款項及應收票據包括根據相關協議所載付款義務的應收客戶款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情：

	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)
貿易應收款項.....	1,296,968	945,643	655,597	461,860
應收票據.....	55,936	101,937	104,435	24,272
減：預期信用損失撥備.....	(69,103)	(51,877)	(43,898)	(35,213)
<b>貿易應收款項及應收票據淨額.....</b>	<b>1,283,801</b>	<b>995,703</b>	<b>716,134</b>	<b>450,919</b>

貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣1,283.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣995.7百萬元及截至2024年12月31日的人民幣716.1百萬元，並進一步減少至截至2025年7月31日的人民幣450.9百萬元，主要由於我們加強了催收力度，以及收入減少。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	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)
3個月內.....	632,325	709,280	419,817	310,947
3至6個月.....	616,883	162,501	180,199	98,629
6個月至1年.....	39,126	61,456	36,586	35,135
超過1年但在2年內.....	2,880	5,954	9,559	7,166
超過2年但在3年內.....	1,931	1,423	3,635	958
超過3年.....	3,823	5,029	5,801	9,025
減：預期信用損失撥備.....	(69,103)	(51,877)	(43,898)	(35,213)
<b>貿易應收款項淨額.....</b>	<b>1,227,865</b>	<b>893,766</b>	<b>611,699</b>	<b>426,647</b>

## 財務資料

下表載列所示年度／期間貿易應收款項周轉天數。

	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
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	82.5	92.6	72.9	84.4

附註：

- (1) 按期初及期末貿易應收款項結餘平均值除以該期間的收入，再乘以365天（就全年而言）或212天（就截至2025年7月31日止七個月而言）計算得出。

貿易應收款項周轉天數由2022年的82.5天增加至2023年的92.6天，主要由於若干客戶因其下游客戶回款周期延長而獲得了更寬松的信貸期。貿易應收款項周轉天數由2023年的92.6天減少至2024年的72.9天，主要由於我們加強了催收力度，成功回收了部分逾期應收款項。貿易應收款項周轉天數由2024年的72.9天增加至截至2025年7月31日止七個月的84.4天，主要由於收入減少。

截至2025年10月31日，約人民幣329.4百萬元（相當於截至2025年7月31日貿易應收款項及應收票據的73.1%）已於其後結清。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括建築、設備及材料、服務預付款項以及可收回增值稅。下表載列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)
流動資產 .....	101,116	123,377	102,480	238,451
非流動資產 .....	49,344	45,622	50,240	15,689
<b>總計 .....</b>	<b>150,460</b>	<b>168,999</b>	<b>152,720</b>	<b>254,140</b>

## 財務資料

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150.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣169.0百萬元，主要由於材料採購增加。預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣169.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣152.7百萬元，主要由於預期信用損失增加，這主要是由於一家供應商因其經營狀況惡化而未能按約定交付貨物所致。預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣152.7百萬元增加至截至2025年7月31日的人民幣254.1百萬元，主要由於支付保證金，截至最後實際可行日期該款項已收回。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括(i)銀行財富管理產品及結構性存款，及(ii)非上市股權工具。下表載列截至所示日期的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產詳情：

	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)
流動：				
銀行財富管理產品及結構性存款 . . . . .	—	—	160,255	295,040
非流動：				
非上市股權工具 . . . . .	—	15,254	32,599	124,738

銀行財富管理產品及結構性存款主要由中國信譽良好的銀行管理，特點為通常具保本性質且回報相對穩定。於2025年，本集團旗下一家附屬公司向一家非上市公司作出人民幣92.0百萬元的投資，並計劃長期持有該投資。

## 財務資料

### 受限制銀行存款

於往績記錄期間，我們的受限制銀行存款主要包括(i)銀行承兌票據的質押現金結餘、(ii)信用證質押存款及(iii)遠期外匯結算保證金。下表載列截至所示日期的受限制銀行存款詳情：

	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)
銀行承兌票據的質押現金結餘.....	119,478	86,895	90,412	23,599
信用證質押存款.....	17,533	19,794	3,565	—
遠期外匯結算保證金.....	1,615	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>138,626</b>	<b>106,689</b>	<b>93,977</b>	<b>23,599</b>

於往績記錄期間，受限制銀行存款持續減少，主要由於逐步減少發行銀行承兌票據。

### 現金及現金等價物

於往績記錄期間，現金及現金等價物主要包括自有現金及銀行存款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，現金及現金等價物分別為人民幣1,518.3百萬元、人民幣1,373.5百萬元、人民幣1,237.8百萬元及人民幣874.6百萬元。現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣1,518.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,373.5百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備及無形資產；及(ii)支付股息，被經營活動產生的現金流量部分抵銷。現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣1,373.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,237.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，被經營活動產生的現金流量部分抵銷。現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣1,237.8百萬元減少至截至2025年7月31日的人民幣874.6百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項。

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據

於往績記錄期間，貿易應付款項及應付票據主要包括就原材料應付供應商款項。下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據詳情：

	截至12月31日			截至7月31日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
貿易應付款項.....	424,796	350,598	315,352	214,002
應付票據.....	280,750	215,353	210,653	81,883
總計 .....	<b>705,546</b>	<b>565,951</b>	<b>526,005</b>	<b>295,885</b>

貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣705.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣566.0百萬元，主要由於我們於日常業務過程中及時向供應商付款。貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣566.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣526.0百萬元，並進一步減少至截至2025年7月31日的人民幣295.9百萬元，主要由於生產需求下降而減少採購。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至7月31日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
3個月內 .....	376,330	295,022	253,062	109,340
3至6個月 .....	4,207	18,483	8,370	40,473
6個月至1年 .....	42,343	35,271	46,880	57,362
超過1年 .....	1,916	1,822	7,040	6,827
總計 .....	<b>424,796</b>	<b>350,598</b>	<b>315,352</b>	<b>214,002</b>

## 財務資料

下表載列所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數。

	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
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	98.5	88.2	74.9	79.3

附註：

- (1) 按期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘平均值除以該期間的銷售成本，再乘以365天或212天（就截至2025年7月31日止七個月而言）計算得出。

截至2025年10月31日，約人民幣149.5百萬元（相當於截至2025年7月31日貿易應付款項及應付票據的50.5%）已於其後結清。

### 其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付營銷開支；(ii)遞延收入；(iii)按金及保證金；(iv)應付薪資及福利；(v)其他稅項負債；及(vi)購買非流動資產應付款項。下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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)
應付營銷開支 .....	618,670	785,324	478,215	306,404
遞延收入 .....	72,317	93,047	116,208	121,604
按金及保證金 .....	71,726	64,800	65,354	55,534
應付薪資及福利 .....	46,822	51,598	55,079	51,942
其他應付稅款 .....	68,361	59,582	30,183	15,734
購買非流動資產應付款項 .....	66,218	128,907	82,655	88,614
其他應付款項 .....	25,865	55,421	49,094	67,885
<b>總計 .....</b>	<b>969,979</b>	<b>1,238,679</b>	<b>876,788</b>	<b>707,717</b>

## 財務資料

其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣970.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,238.7百萬元，主要由於(i)應付營銷開支增加人民幣166.7百萬元，及(ii)購買非流動資產應付款項增加人民幣62.7百萬元。其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣1,238.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣876.8百萬元，主要由於(i)應付營銷開支減少人民幣307.1百萬元，及(ii)購買非流動資產應付款項減少人民幣46.3百萬元。其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣876.8百萬元減少至截至2025年7月31日的人民幣707.7百萬元，主要由於應付營銷開支減少。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的主要現金用途為資助研發及營銷活動。於往績記錄期間，現金流入主要來自產品銷售。

### 流動資產及負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債：

	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)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	738,336	727,686	757,336	546,944	525,965
貿易應收款項及應收票據 .....	1,283,801	995,703	716,134	450,919	428,981
預付款項、其他應收款項及其他資產 ...	101,116	123,377	102,480	238,451	96,614
預付所得稅 .....	40,582	104	635	22	46
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產 .....	-	-	160,255	295,040	477,694
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收 益的金融資產 .....	80,548	97,585	89,297	64,742	64,453
受限制銀行存款 .....	138,626	106,689	93,977	23,599	29,078
現金及現金等價物 .....	1,518,345	1,373,533	1,237,819	874,602	950,836
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>3,901,354</b>	<b>3,424,677</b>	<b>3,157,933</b>	<b>2,494,319</b>	<b>2,573,667</b>

## 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)
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據.....	705,546	565,951	526,005	295,885	373,148
合同負債.....	57,089	29,681	44,544	23,141	26,709
其他應付款項及應計費用.....	897,662	1,145,632	760,580	586,113	599,904
借款.....	228,346	368,618	164,638	376,356	339,171
租賃負債.....	9,684	10,339	9,232	8,990	8,030
應付所得稅.....	1,023	16,410	513	540	1,211
<b>流動負債總額.....</b>	<b>1,899,350</b>	<b>2,136,631</b>	<b>1,505,512</b>	<b>1,291,025</b>	<b>1,348,173</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>2,002,004</b>	<b>1,288,046</b>	<b>1,652,421</b>	<b>1,203,294</b>	<b>1,225,494</b>

我們的流動資產淨值由截至2025年7月31日的人民幣1,203.3百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣1,225.5百萬元。增加主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣182.7百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣76.2百萬元，以及(iii)借款減少人民幣37.2百萬元，被以下項目抵銷：(i)存貨減少人民幣21.0百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣21.9百萬元，(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣141.8百萬元，(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣77.3百萬元，以及(v)其他應付款項及應計費用增加人民幣13.8百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,652.4百萬元減少至截至2025年7月31日的人民幣1,203.3百萬元。減少主要由於(i)存貨減少人民幣210.4百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣265.2百萬元，(iii)現金及現金等價物減少人民幣363.2百萬元，以及(iv)借款增加人民幣211.7百萬元，被以下項目抵銷：(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣136.0百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣134.8百萬元，(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣230.1百萬元，以及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣174.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,288.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,652.4百萬元。增加主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣160.3百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣385.1百萬元，以及(iii)借款減少人民幣204.0百萬元，被貿易應收款項及應收票據減少人民幣279.6百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣2,002.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,288.0百萬元。減少主要由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣288.1百萬元，(ii)現金及現金等價物減少人民幣144.8百萬元，(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣248.0百萬元，以及(iv)借款增加人民幣140.3百萬元，被貿易應付款項及應付票據減少人民幣139.6百萬元所抵銷。

### 現金流量

下表載列於所示年度／期間的現金流量概要：

	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)
					(未經審計)
經營活動產生／(使用的)					
現金流量淨額 .....	(121,169)	785,492	438,241	227,801	(27,322)
投資活動產生／(使用的)					
現金流量淨額 .....	(556,545)	(502,047)	(545,759)	(198,328)	(321,784)
融資活動產生／(使用的)					
現金流量淨額 .....	(101,604)	(432,193)	(28,460)	(51,094)	(14,258)
現金及現金等價物減少淨額 .....	<b>(779,318)</b>	<b>(148,748)</b>	<b>(135,978)</b>	<b>(21,621)</b>	<b>(363,364)</b>
匯率變動影響淨額 .....	6,203	3,936	264	582	147
年初現金及現金等價物 .....	<b>2,291,460</b>	<b>1,518,345</b>	<b>1,373,533</b>	<b>1,373,533</b>	<b>1,237,819</b>
年末現金及現金等價物 .....	<b>1,518,345</b>	<b>1,373,533</b>	<b>1,237,819</b>	<b>1,352,494</b>	<b>874,602</b>

---

## 財務資料

---

### 經營活動產生／(使用)的現金淨額

截至2025年7月31日止七個月，經營活動所用現金淨額為人民幣27.3百萬元，主要由於稅前虧損人民幣160.0百萬元，並經若干非現金或非經營性項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣105.3百萬元，(ii)存貨減值撥備人民幣34.4百萬元，以及(iii)財務成本人民幣13.2百萬元。此外，營運資金變動亦對現金流量產生負面影響，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣230.1百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣166.2百萬元，以及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣136.4百萬元，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣273.9百萬元，(ii)存貨減少人民幣176.0百萬元，以及(iii)受限制銀行存款減少人民幣70.4百萬元。

2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣438.2百萬元，主要由於稅前利潤人民幣152.4百萬元，並經若干非現金或非經營性項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣179.0百萬元，(ii)預付款項項目減值撥備人民幣37.5百萬元，以及(iii)物業、廠房及設備減值撥備人民幣33.6百萬元。此外，營運資金變動亦對現金流量產生正面影響，主要包括貿易應收款項及應收票據減少人民幣287.5百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣173.1百萬元所抵銷。

2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣785.5百萬元，主要由於稅前利潤人民幣223.3百萬元，並經若干非現金或非經營性項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣148.7百萬元，以及(ii)存貨減值撥備人民幣41.3百萬元。此外，營運資金變動亦對現金流量產生正面影響，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣305.3百萬元，以及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣281.0百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣139.6百萬元所抵銷。

2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣121.2百萬元，主要由於稅前利潤人民幣349.5百萬元，並經若干非現金或非經營性項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣136.5百萬元，以及(ii)存貨減值撥備人民幣52.2百萬元。此外，營運資金變動亦對現金流量產生負面影響，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣435.4百萬元，以及(ii)存貨增加人民幣158.2百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣49.8百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 投資活動產生／(使用)的現金淨額

截至2025年7月31日止七個月，投資活動所用現金淨額為人民幣321.8百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣537.0百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣85.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣310.0百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣545.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣308.8百萬元及購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣175.0百萬元。

2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣502.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣402.3百萬元及購買無形資產人民幣95.2百萬元。

2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣556.5百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣437.5百萬元。

### 融資活動產生／(使用)的現金淨額

截至2025年7月31日止七個月，融資活動所用現金淨額為人民幣14.3百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣114.1百萬元，以及(ii)已付借款利息人民幣12.0百萬元，部分被新銀行借款所得款項人民幣118.3百萬元所抵銷。

2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣28.5百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣510.4百萬元，(ii)向本公司股東支付股息人民幣88.9百萬元，以及(iii)購回限制性股份人民幣45.0百萬元，部分被新銀行借款所得款項人民幣649.0百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣432.2百萬元，主要由於(i)向本公司股東支付股息人民幣495.0百萬元，以及(ii)償還銀行借款人民幣247.6百萬元，部分被新銀行借款所得款項人民幣387.3百萬元所抵銷。

2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣101.6百萬元，主要由於向本公司股東支付股息人民幣306.0百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣228.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 營運資金充足度

考慮到我們可用的財務資源（包括經營活動所得現金流量、我們現有的現金及現金等價物以及[編纂]估計[編纂]），我們的董事認為我們擁有充足可用營運資金以滿足自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

### 債項

於往績記錄期間，債項以計息銀行借款及租賃負債。下表載列截至所示日期的債項明細：

	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)
<b>流動</b>					
借款 .....	228,346	368,618	164,638	376,356	339,171
租賃負債.....	9,684	10,339	9,232	8,990	8,030
小計 .....	238,030	378,957	173,870	385,346	347,201
<b>非流動</b>					
借款 .....	–	54,573	516,974	299,912	284,994
租賃負債.....	39,723	29,384	14,462	8,786	2,215
小計 .....	39,723	83,957	531,436	308,698	287,209
總計 .....	<u>277,753</u>	<u>462,914</u>	<u>705,306</u>	<u>694,044</u>	<u>634,410</u>

### 借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年7月31日以及2025年10月31日，借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣228.3百萬元、人民幣423.2百萬元、人民幣681.6百萬元、人民幣676.3百萬元及人民幣624.2百萬元。

### 租賃負債

於往績記錄期間，我們為有關倉庫及辦公室的若干租賃項下物業的承租人。就任何租期超過12個月的租賃而言，除非標的資產屬低價值，我們確認使用權資產指我們使用相關租賃資產的權利，而租賃負債指我們作出租賃付款的責任。

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年7月31日以及2025年10月31日，租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣49.4百萬元、人民幣39.7百萬元、人民幣23.7百萬元、人民幣17.8百萬元及人民幣10.2百萬元。

### 債務聲明

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大抵押、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌責任(正常貿易票據除外)或承兌信用，不論其獲擔保或未獲擔保、有抵押或無抵押，亦無任何擔保或其他或有負債。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行貸款及其他借款方面未遇到任何困難，亦未發生拖欠銀行貸款及其他借款或重大違反契諾的情況。

截至2025年10月31日，我們尚未使用的銀行融資額度為人民幣1,032.5百萬元。董事確認，自2025年10月31日(即我們確定債務狀況的最後實際可行日期)起及直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。

### 資本支出

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2024年及2025年7月31日，我們產生的資本支出分別為人民幣548.0百萬元、人民幣497.5百萬元、人民幣358.6百萬元、人民幣188.8百萬元及人民幣96.8百萬元，與購買物業、廠房及設備有關。此類購買主要用於我們的研發及業務運營。

我們計劃主要通過將經營現金流與[編纂]估計[編纂]相結合的方式，為未來的資本支出提供資金。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們或會根據持續的業務需求，重新分配用於資本支出的資金。

### 資本承擔

下表載列截至所示日期的資本承擔：

	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)
已簽約但未撥備物業、廠房及設備 以及無形資產 .....	171,235	150,515	90,652	53,582

## 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)
以公允價值計量且其變動計入				(未經審計)
當期損益的注資 .....	-	35,000	35,000	35,000
總計 .....	<u>171,235</u>	<u>185,515</u>	<u>125,652</u>	<u>88,582</u>

### 或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

### 資產負債表外承諾及安排

我們並未訂立任何資產負債表外交易，亦未訂立任何財務擔保或其他相關承諾。此外，我們未訂立任何以我們股權為標的且分類為擁有人權益的衍生工具合同。我們於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持，或與我們進行租賃或對沖交易的未合併實體中並無任何可變利益。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立若干交易。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註37所述各項重大關聯方交易，乃於日常業務過程中按公平基準及相關各方所訂一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的重大關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄，或導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期及截至該日止年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日			截至7月31日 止七個月／ 截至該日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(未經審計)			
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	2.1	1.6	2.1	1.9
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	1.7	1.3	1.6	1.5

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總值減去存貨除以流動負債總額計算。

### 市場風險披露

金融工具相關風險主要包括外匯風險、價格風險、利率風險、信用風險及流動性風險。管理層管理此類風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

#### 外匯風險

外匯風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因匯率變動而波動的風險。我們開展業務所用的人民幣與其他貨幣之間的匯率波動，可能影響我們的財務狀況及經營業績。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年7月31日止七個月，倘人民幣兌美元貶值(升值)5%，除稅前利潤及權益將分別增加(減少)人民幣0.6百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.6百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未制定針對貨幣風險敞口的外匯對沖政策。然而，管理層會持續監控外匯風險敞口，並將於必要時考慮對重大外幣敞口進行對沖。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

---

## 財務資料

---

### 價格風險

我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（主要包括銀行財富管理產品及結構性存款投資）的價格風險。我們並無商品價格風險。更多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

利率風險主要來自長期計息借款及租賃負債。以浮動利率發行的長期借款及按固定利率計息的租賃負債，使我們面臨公允價值利率風險。

我們持續監測利率水平。利率上升將增加浮動利率借款的利息成本，繼而進一步影響我們的表現。董事認為，未來利率變動將不會對我們的經營業績造成重大不利影響。

### 信用風險

信用風險指金融工具對手方未能履行該金融工具條款下的義務，繼而導致我們蒙受財務損失的風險。我們所面臨的信用風險主要來自日常業務過程中向客戶提供信貸及投資活動。

如本文件附錄一所載會計師報告附註40所披露，我們面臨的信用風險最大敞口，以按攤銷成本計量的各項金融資產，以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據的賬面值為代表。我們並未持有任何抵押品或其他增信措施以覆蓋與金融資產相關的信用風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，除其賬面值最能代表最高信用風險敞口的金融資產外，我們並無其他信用風險。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

### 流動性風險

我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以支持運營並緩解現金流量波動的影響。董事信納，我們將有足夠的財務資源來履行到期財務義務，並在可預見的未來持續運營。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

---

## 財務資料

---

### 股息

我們已採納股息政策作為公司章程的一部分。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年7月31日止七個月，我們分別向股東宣派並支付現金股息人民幣306.0百萬元、人民幣495.0百萬元、人民幣88.9百萬元及零。我們可能以股份、現金或股份與現金相結合的方式分派股息。根據公司章程，董事會可制定利潤分配方案，而有關方案須經董事會會議及股東會批准。任何股息的宣派、支付及金額均須遵守章程文件及適用中國法律，並待股東批准後，方可作實。根據公司章程，當本公司於當前年度實現盈利且累計未分配利潤為正數時，本公司應優先分派現金股息。所分派現金股息總額不得低於同期分派股息總額的20%。我們旨在嚴格執行該計劃，確保貫徹利潤分配政策，保障股東的合法權益。

日後利潤分配可能以現金股息、股份股息或現金股息與股份股息相結合的方式進行。任何股息的宣派、支付及金額均須遵守章程文件及適用中國法律，並待股東於股東會上批准後，方可作實。中國法律顧問認為，根據適用法律法規及公司章程，我們可於股東在股東會上批准後支付股息。

### 可供分派儲備

截至2025年7月31日，我們錄得可供分派儲備人民幣705.1百萬元。

### [編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），相當於[編纂]所得款項總額的[編纂]%（假設未根據[編纂]發行股份）。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支[編纂]港元，及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編纂]港元，及(b)其他費用及開支[編纂]港元。在往績記錄期間後，預計將約[編纂]港元將計入合併綜合損益表，並預計約[編纂]港元將於[編纂]時自權益扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的估算，僅供參考，實際金額可能與此估算存在差異。

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 無重大不利變動

除「概要－近期發展及概無重大不利變動」及本文件其他部分所披露者外，董事確認，自2025年7月31日起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景未出現重大不利變動，且自2025年7月31日以來，概無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告中合併財務報表所示資料造成重大影響。

### 根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。