

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以及隨附的附註一併閱讀。我們的歷史財務資料及本集團的合併財務報表已根據香港財務報告準則會計準則編製，該準則可能於若干重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應細閱附錄一全文，而不應僅依賴本節所載資料。除非文義另有所指，否則本節所述歷史財務資料按合併基準呈列。

本節所載的討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。我們的實際業績可能與所預測者有重大差異。可能導致或促成該等差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」以及其他章節所討論的因素。本節或本文件其他章節任何表格所列總額與當中所列各數字之和如有差異乃因約整所致。

概覽

我們成立於2016年，是一家專注於開發醫學影像產品及服務的醫療器械公司。於往績記錄期間，我們的收入來自提供全流程智能醫學影像產品組合，旨在滿足具有顯著市場潛力的臨床應用需求，包括生殖健康及血液惡性腫瘤。我們的組合包括：

- **醫學影像軟件**，包括核心產品AI AutoVision®（為進行智能染色體核型分析設計的註冊階段核型輔助診斷軟件）、一個商業化產品AutoVision®及其他臨床前階段醫學影像軟件候選產品。
- **醫療器械**，包括商業化KayoFlow®自動細胞收穫儀、KayoFlow®製片染色一體機及MetaSight®自動細胞顯微圖像掃描系統，涵蓋樣本製備至圖像掃描的全流程。
- **試劑及耗材**，包括用於細胞及玻片製備的試劑及耗材。
- **技術許可**，在管理此業務分部時，我們向客戶收取通過iMedMaaS平台使用我們模型的許可費。

影響我們經營業績的主要因素

智能醫學影像市場的增長。

我們認為，我們的財務表現及未來增長取決於智能醫學影像市場的整體增長。得益於需求不斷增長、AI技術進步、醫院信息系統發展以及利好政策，中國智能醫學影像市場的市場規模預計到2030年將增加至人民幣401億元，2024年至2030年的複合年增長率為60.2%，到2035年將進一步增加至人民幣781億元，2030年至2035年的複合年增長率為14.2%。更多詳情，請參閱本文件「行業概覽」。我們成功商業化的基座模型及全面的產品組合使我們能夠在蓬勃發展的智能醫學影像市場中把握市場機遇。

財務資料

我們AI AutoVision®的開發及商業化。

我們的經營業績在一定程度上取決於我們的核心產品AI AutoVision®能否在商業銷售取得成功。AI AutoVision®已成功完成臨床試驗，並於2025年5月向國家藥監局提交第三類醫療器械註冊申請。截至最後實際可行日期，如6月國家藥監局溝通及12月國家藥監局溝通中所確認，國家藥監局對AI AutoVision®註冊批准並無異議。受預期高危妊娠管理需求強勁增長以及醫學影像AI技術逐漸成熟所推動，成功完成核心產品註冊程序及其後的商業化預期將能為我們帶來強勁業務增長。

我們提高產品及服務銷量的能力

我們成功提升產品及服務銷量的能力對我們的業務及經營業績有顯著影響。於往績記錄期間，我們成功商業化了醫學影像軟件及醫療器械，而醫學影像軟件及醫療器械產生的收入分別為人民幣43.9百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣48.7百萬元，分別佔相應期間總收入的83.1%、58.0%及43.6%。此外，我們於2024年9月推出了技術許可業務，自此一直錄得強勁增長。於往績記錄期間，我們亦從分析及諮詢服務產生收入。展望將來，尤其是由於預期核心產品能成功商業化，我們預期銷售醫學影像軟件及醫療器械短期內將繼續佔據絕大部分總收入。與此同時，我們計劃繼續推動其他業務線增長。若我們無法繼續從現有及新客戶處提升產品與服務的收入，我們的財務表現將受到不利影響。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們的經營業績很大程度受到我們管理成本及提升運營效率能力所影響。我們的成本結構主要包括銷售成本、研發開支、行政開支及銷售與營銷開支。有關成本的詳盡分析，請參閱「一綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明」。我們預計，我們的成本結構將隨着業務拓展及擴展而演變。隨着我們持續開發新產品及技術，我們預計將在研發、原材料採購、生產以及銷售及營銷等領域產生額外成本及開支。

編製基準

本集團於往績記錄期間的綜合財務報表（歷史財務資料乃根據該等財務報表編製）已根據符合香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）及香港公認會計原則的會計政策編製，並經安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。除按公允價值計量的理財產品及本集團若干定期存款外，歷史財務資料已根據歷史成本法編製。

歷史財務資料乃根據本文件附錄一會計師報告附註2.3所載會計政策編製，該等會計政策符合香港財務報告準則會計準則。

財務資料

重大會計政策及重要會計判斷及估計

我們已確定若干對編製綜合財務報表而言屬重要的會計政策。我們的部分會計政策涉及與會計項目有關的主觀假設及估計以及複雜判斷。下文載列我們認為對我們而言至關重要的會計政策和估計，或涉及編製財務報表時使用的最重要的估計和判斷。我們的重大會計政策、判斷及估計對了解我們的財務狀況和經營業績十分重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。

收入確認

客戶合約收入

(a) 銷售醫學影像軟件及醫療器械

銷售醫學影像軟件及醫療器械的收入於資產的控制權轉讓予客戶時（一般於接納產品時）確認。

(b) 技術許可

本集團授予客戶醫學影像AI基座模型許可。收入於客戶可以首次使用許可並從中受益時確認。

(c) 分析及諮詢服務

分析及諮詢服務的收入於服務已提供並獲客戶接納時確認。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，就在製品及成品而言，包括直接材料、直接勞工及合適比例的間接成本。可變現淨值按估計售價減估計完成及出售所產生的任何成本計算。

非金融資產減值

與我們的會計政策一致，我們於各報告期末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否存在任何減值跡象。倘有跡象顯示賬面值可能無法收回，則會對非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位賬面值高於其可收回金額（指其公允價值減去處置成本與其使用價值兩者中的較高者），則存在減值。公允價值減出售費用按類似資產按公平原則進行具約束力的銷售交易所得的資料或可觀察市場價格減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適合的貼現率計算該等現金流量的現值。

與我們的會計政策一致，倘資產賬面值超過其可收回金額，則我們會確認減值虧損。減值虧損計入發生當期損益，並按與減值資產功能相符的費用類別列示。於往績記錄期間，管理層認為虧損淨額並不構成非金融資產的減值跡，主要是由於以下因素(i)我們錄得主要因研發相關的龐大成本及開支引起的虧損淨額，此情況符合管理層預期；(ii)研發活動於往績記錄期間按計劃推進；及(iii)據管理層評估，我們主營業務的公允價值顯著高於資產淨值賬面值。

財務資料

此外，我們所有使用權資產以及物業及設備及無形資產均狀況良好並可正常使用，且近期並未發生亦未預見任何陳舊化或物理性損壞。

如上文所說明，於往績記錄期間各期末，我們並未識別非金融資產（包括物業及設備、使用權資產及無形資產）出現減值跡象。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣就貿易應收款項計算預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的各客戶分部組別的賬齡期而定。

撥備矩陣初步基於本集團的過往預期違約率而定。本集團將調整矩陣以根據債務人及經濟環境等前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預計下一年的預測經濟狀況將會惡化，而導致違約事件數目增加，則調整過往信貸虧損率。於各報告日期，過往信貸虧損率將予更新，並分析前瞻性估計的變動。

對過往信貸虧損率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的相關性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損的金額易受環境及預測經濟狀況變化影響。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶未來的實際違約情況。其他資料於歷史財務資料附註18披露。

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的概述。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
	(未經審核)							
收入	52,844	100.0	70,352	100.0	19,588	100.0	111,616	100
銷售成本	(15,349)	(29.0)	(24,291)	(34.5)	(11,192)	(57.1)	(26,947)	(24.1)
毛利	37,495	71.0	46,061	65.5	8,396	42.9	84,669	75.9
其他收入及收益	6,036	11.4	10,006	14.2	7,240	37.0	13,633	12.2
研發成本	(28,644)	(54.2)	(25,519)	(36.3)	(14,394)	(73.5)	(68,672)	(61.5)
行政開支	(29,927)	(56.6)	(25,618)	(36.4)	(17,447)	(89.1)	(40,444)	(36.2)
銷售及分銷開支	(21,912)	(41.5)	(24,950)	(35.5)	(18,436)	(94.1)	(19,339)	(17.3)
金融資產減值虧損淨額	(1,198)	(2.3)	(2,067)	(2.9)	(264)	(1.3)	(5,916)	(5.3)
其他開支	(1,712)	(3.2)	(17)	(0.0)	(56)	(0.3)	(123)	(0.1)
財務成本	(16,320)	(30.9)	(21,190)	(30.1)	(15,784)	(80.6)	(496)	(0.4)
分佔聯營公司收益及虧損	(2)	(0.0)	(95)	(0.1)	(94)	(0.5)	25	0.0
除稅前虧損	(56,184)	(106.3)	(43,389)	(61.7)	(50,839)	(259.5)	(36,663)	(32.8)
所得稅抵免	68	0.1	14	0.0	29	0.1	14	0.0

財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
年／期內虧損	(56,116)	(106.2)	(43,375)	(61.7)	(50,810)	(259.4)	(36,649)	(32.8)
其他全面收益								
其後期間可重新分類至 損益的其他全面收益：								
以公允價值計量且其 變動計入其他全面 收益的金融資產：								
公允價值變動	352	0.7	621	0.9	464	2.4	464	0.4
所得稅影響	(53)	(0.1)	(93)	(0.1)	(70)	(0.4)	(70)	(0.1)
	299	0.6	528	0.8	394	2.0	394	0.4
年／期內其他全面收益， 扣除稅項	299	0.6	528	0.8	394	2.0	394	0.4
年／期內全面虧損總額	(55,817)	(105.6)	(42,847)	(60.9)	(50,416)	(257.4)	(36,255)	(32.5)

收入

按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自以下業務分部：

- **醫學影像軟件及醫療器械。**於管理此業務分部時，我們的收入來自銷售醫學影像軟件及醫療器械。在獲得註冊批准後，我們核心產品AI AutoVision®的未來銷售將歸入該業務分部。
- **技術許可。**自2024年9月起，我們開展技術許可業務，當中我們向客戶收取通過iMed MaaS®平台使用iMedImage®基座模型的許可費。
- **分析及諮詢服務。**於管理此業務分部時，我們根據染色體核型分析的檢測結果向我們的客戶（主要是醫院）提供諮詢服務，從而通過收取服務費獲得收入。

下表載列我們於所示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9月30日止九個月			
	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	%
醫學影像軟件及醫療器械...	43,900	83.1	40,838	58.0	12,770	65.2	48,678	43.6
技術許可	-	-	19,539	27.8	475	2.4	57,367	51.4
分析及諮詢服務	6,303	11.9	7,291	10.4	4,454	22.7	3,512	3.1
其他*	2,641	5.0	2,684	3.8	1,889	9.7	2,059	1.9

財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
總計	52,844	100.0	70,352	100.0	19,588	100.0	111,616	100.0

(未經審核)

附註：

* 其他主要包括試劑及耗材銷售收入以及租金收入。

銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
材料成本	9,120	59.4	16,378	67.4	5,841	52.2	18,444	68.4
員工成本	3,027	19.7	3,330	13.7	1,821	16.3	4,589	17.0
折舊	1,400	9.1	2,222	9.1	2,079	18.6	1,580	5.9
保修成本	930	6.1	1,381	5.7	889	7.9	1,551	5.8
以股份為基礎的付款	221	1.4	5	0.0	4	0.0	2	0.0
其他*	651	4.3	975	4.1	558	5.0	781	2.9
總計	15,349	100.0	24,291	100.0	11,192	100.0	26,947	100.0

(未經審核)

* 其他主要指與水電、差旅、維修及運輸成本相關的成本。

於往績記錄期間，我們的整體銷售成本以及其主要組成部分（包括材料成本及員工成本）錄得增幅，主要是由於我們的業務增長（尤其是醫學影像軟件及醫療器械業務分部的增長），以及我們於2024年開展的技術許可業務增長所致。

下表載列我們於所示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9月30日止九個月			
	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	%
醫學影像軟件及醫療器械	10,269	66.9	17,665	72.7	6,615	59.1	20,933	77.7
技術許可	-	-	548	2.3	26	0.2	1,989	7.4
分析及諮詢服務	3,576	23.3	3,545	14.6	3,021	27.0	2,447	9.1
其他*	1,504	9.8	2,533	10.4	1,530	13.7	1,578	5.8
總計	15,349	100.0	24,291	100.0	11,192	100.0	26,947	100.0

(未經審核)

附註：

* 其他主要包括試劑及耗材銷售收入以及租金收入。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利是指我們的收入減銷售成本。2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣37.5百萬元、人民幣46.1百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣84.7百萬元。毛利率是指我們的毛利佔收入的百分比。2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為71.0%、65.5%、42.9%及75.9%。

下表載列我們於所示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9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
	(未經審核)							
醫學影像軟件及醫療器械...	33,631	76.6	23,173	56.7	6,155	48.2	27,745	57.0
技術許可.....	-	-	18,991	97.2	449	94.5	55,378	96.5
分析及諮詢服務.....	2,727	43.3	3,746	51.4	1,433	32.2	1,065	30.3
其他*	1,137	43.1	151	5.6	359	19.0	481	23.4
總毛利/整體毛利率.....	37,495	71.0	46,061	65.5	8,396	42.9	84,669	75.9

附註：

* 其他主要包括試劑及耗材銷售收入以及租金收入。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助及長期應收款項的利息收入。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
	(未經審核)							
其他收入								
政府補助.....	3,629	60.1	8,500	84.9	6,026	83.2	10,431	76.5
銀行利息收入.....	501	8.3	318	3.2	202	2.8	141	1.0
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入.....	1,104	18.3	329	3.3	309	4.3	251	1.8
長期應收款項的利息收入.....	-	-	447	4.5	348	4.8	280	2.1
其他.....	441	7.3	179	1.8	178	2.5	293	2.2
其他收入總額.....	5,675	94.0	9,773	97.7	7,063	97.6	11,396	83.6
收益								
出售物業、廠房及設備項目的收益.....	-	-	175	1.7	177	2.4	-	-
終止租賃的收益.....	126	2.1	-	-	-	-	-	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動 ..	191	3.2	-	-	-	-	-	-

財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
	(未經審核)							
外匯收益，淨額.....	44	0.7	58	0.6	-	-	38	0.3
出售附屬公司收益.....	-	-	-	-	-	-	2,199	16.1
收益總額.....	361	6.0	233	2.3	177	2.4	2,237	16.4
其他收入及收益總額....	6,036	100.0	10,006	100.0	7,240	100.0	13,633	100.0

政府補助主要指為補償研發及臨床試驗活動產生的開支、新產品開發獎勵及產生的開支而從相關政府獲得的獎勵。我們的政府補助由2023年的人民幣3.6百萬元增加至2024年的人民幣8.5百萬元，主要是因為我們於2024年獲得地方政府更多的政府補助，以支持我們的研發工作。政府補助於往績記錄期間增加印證我們的強大研發及創新能力，以及成就獲相關政府機構認可。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入主要指我們購買的理財產品產生的利息收入。此項目由2023年的人民幣1.1百萬元減少至2024年的人民幣0.3百萬元，主要是由於我們於2024年贖回部分理財產品。

研發開支

下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
	(未經審核)							
員工開支.....	15,908	55.5	10,842	42.5	8,574	59.6	10,505	15.3
專業、技術及外包服務費...	3,285	11.5	1,069	4.2	423	2.9	859	1.3
研發材料開支.....	3,887	13.6	3,151	12.4	945	6.6	1,733	2.5
折舊及攤銷.....	2,039	7.1	3,066	12.0	2,267	15.7	1,799	2.6
以股份為基礎的付款.....	1,765	6.2	58	0.2	42	0.3	24	0.0
算力服務開支.....	-	-	6,494	25.4	1,605	11.2	52,911	77.0
其他*.....	1,760	6.1	839	3.3	538	3.7	841	1.3
總計.....	28,644	100.0	25,519	100.0	14,394	100.0	68,672	100.0

附註：

* 其他主要包括與我們的研發活動直接相關的登記費用、差旅開支及其他開支。

財務資料

下表載列於所示期間按核心產品、其他候選產品及服務劃分我們的研發費用明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
AI AutoVision®	1,667	5.8	14,815	58.1	7,085	49.2	60,478	88.1
KayoFlow®	5,497	19.2	3,890	15.2	1,590	11.0	3,348	4.9
MetaSight®	15,669	54.7	3,113	12.2	2,706	18.9	997	1.4
技術許可	-	-	-	-	-	-	1,741	2.5
試劑及耗材	5,811	20.3	3,701	14.5	3,013	20.9	2,108	3.1
總計	28,644	100.0	25,519	100.0	14,394	100.0	68,672	100.0

員工開支主要包括研發員工的工資、福利及花紅。員工開支由2023年的人民幣15.9百萬元減少至2024年的人民幣10.8百萬元，主要是由於我們致力優化研發團隊。我們的員工開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.5百萬元，主要由於研發人員數量增加，以及我們提高了研發人員的薪酬待遇，以對其工作表現予以認可。

算力服務由2024年首九個月的人民幣1.6百萬元增加至2025年首九個月的人民幣52.9百萬元，主要由於我們自2024年底起大幅增加算力服務的採購以進一步開發及訓練iMedImage®基座模型，該模型乃專為提升AI AutoVision®表現及擴大其範圍而設計。相關算力投資乃專為我們的核心產品而作出，當中與生殖健康及血液惡性腫瘤染色體分析相關的功能為主要研發領域。另一方面，由於技術許可業務相關功能已步入發展成熟階段，故該領域無須進行持續升級或更新。

專業、技術及外包服務費主要包括我們為確保內部團隊能專注於核心項目而委聘外部研發團隊執行若干輔助性研發任務（例如涉及製冷模塊與滴灌模塊的相關工作）以及研發過程中的測試及故障排除所支付的開支，由2023年的人民幣3.3百萬元減少至人民幣1.1百萬元，主要是由於我們於2023年在研發過程中產生的硬件測試相關開支較高。該費用由2024年首九個月的人民幣0.4百萬元輕微增加至2025年首九個月的人民幣0.9百萬元，主要由於我們若干研發項目達到關鍵里程碑階段，需要進行測試及評價服務。

研發材料開支主要指我們於研發過程所用耗材及材料相關的開支。於往績記錄期間，該開支持續下跌，主要是由於我們為配合核心產品研發計劃而於2024年將研發重心轉移至軟件及iMedImage®基座模型上，其所需要的耗材及材料較少。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們在核心產品上花費的研發開支分別佔總研發開支的5.8%、58.1%及88.1%。

財務資料

行政開支

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
員工開支.....	15,020	50.2	14,079	55.0	10,169	58.3	12,357	30.6
以股份為基礎的付款....	4,329	14.5	26	0.1	20	0.1	3	0.0
折舊.....	3,422	11.4	5,148	20.1	3,792	21.7	4,353	10.8
辦公開支.....	3,003	10.0	2,495	9.7	1,579	9.1	1,642	4.1
專業服務開支.....	1,825	6.1	2,091	8.2	968	5.5	1,327	3.3
差旅及招待開支.....	1,586	5.3	873	3.4	487	2.8	1,308	3.2
稅項開支.....	427	1.4	97	0.4	40	0.2	187	0.5
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他*.....	315	1.1	809	3.1	392	2.3	601	1.3
總計.....	29,927	100.0	25,618	100.0	17,447	100.0	40,444	100.0

附註：

* 其他主要包括專利費、質量控制開支及其他與我們的行政活動直接相關的開支。

我們的員工開支主要包括行政員工的薪金、福利及花紅。我們的員工開支由2023年的人民幣15.0百萬元減少至2024年的人民幣14.1百萬元，主要是由於我們努力優化行政團隊及提高運營效率。我們的員工開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12.4百萬元，主要由於行政人員數目及平均薪金增加。

折舊主要包括與用作一般及行政用途的使用權資產折舊、IT設備折舊以及辦公設備折舊有關的開支。我們的折舊由2023年的人民幣3.4百萬元增加至2024年的人民幣5.1百萬元，主要是因為我們於2024年錄得與新辦公室相關的折舊。我們的折舊由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.8百萬元輕微增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.4百萬元，主要由於我們於2025年錄得新租用辦公室相關折舊。

專業服務開支主要指與支付予核數師、財務顧問及法律顧問等專業人士的費用相關的開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的專業服務開支保持相對穩定，分別為人民幣1.8百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.3百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
員工開支.....	12,001	54.8	11,742	47.1	8,655	46.9	8,774	45.4
營銷及推廣開支.....	5,793	26.4	9,286	37.2	6,975	37.8	7,367	38.1
差旅及招待開支.....	3,795	17.3	3,514	14.1	2,743	15.0	2,901	15.0
以股份為基礎的付款....	125	0.6	12	0.0	18	0.1	6	0.0
其他*	198	0.9	396	1.6	45	0.2	291	1.5
總計	21,912	100.0	24,950	100.0	18,436	100.0	19,339	100.0

附註：

* 其他主要包括運輸費、辦公室用品商開支及其他與我們的銷售及分銷活動直接相關的開支。

我們的員工開支主要包括銷售及營銷員工的薪金、福利及花紅。於2023年及2024年，我們的員工開支保持相對穩定，分別為人民幣12.0百萬元及人民幣11.7百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的員工開支保持相對穩定，分別為人民幣8.7百萬元及人民幣8.8百萬元。

我們的營銷及推廣開支主要指與我們的營銷及推廣活動相關的開支，例如產品推廣及廣告費。我們的營銷及推廣開支由2023年的人民幣5.8百萬元增加至2024年的人民幣9.3百萬元，主要是由於我們於2024年加大營銷力度以推廣我們的核心產品。我們的營銷及推廣開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.4百萬元，與我們的業務擴張一致。

財務成本

我們的財務成本包括銀行貸款利息、租賃負債利息及擁有人股本的贖回負債利息。下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
銀行貸款利息.....	-	-	65	0.3	1	0.0	159	32.1
租賃負債利息.....	255	1.6	405	1.9	243	1.5	337	67.9
擁有人股本的贖回 負債利息.....	16,065	98.4	20,720	97.8	15,540	98.5	-	-
總計	16,320	100.0	21,190	100.0	15,784	100.0	496	100.0

我們的擁有人股本的贖回負債利息是指與注資協議產生的贖回負債相關的利息開支。我們的擁有人股本的贖回負債利息由2023年的人民幣16.1百萬元增加至2024年的人民幣20.7百萬元，主要是由於就2023年4月增資及2023年10月增資確認的贖回負債

財務資料

增加。我們的擁有人股本贖回負債利息由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的零，主要由於我們簽訂特別權利終止協議以終止贖回權，終止確認贖回負債的賬面值。詳情請參閱本文件附錄一附註30。

所得稅抵免

於往績記錄期間，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的所得稅抵免分別為人民幣68.0千元、人民幣14.0千元、人民幣29.0千元及人民幣14.0千元。

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

中國

我們的所得稅開支包括我們的附屬公司在中國應付的當期及遞延所得稅。我們在中國營業的所得稅撥備根據現有的法律、有關的解釋及慣例，對該年度或期間的估計應課稅利潤按適用稅率計算。此外，於往績記錄期間，我們若干中國附屬公司合資格享受優惠稅務待遇（如高新技術附屬公司按15%的優惠稅率納稅）。除合資格附屬公司外，我們的其他中國運營實體須按25%的標準所得稅稅率納稅。

經營業績

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.6百萬元增加469.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣111.6百萬元。2024年9月，我們推出了技術許可業務，該業務於2025年逐漸獲得市場認可。此外，我們的醫學影像軟件及醫療器械產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.8百萬元增加281.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣48.7百萬元，主要由於客戶基礎的擴大所證明的產品及服務銷售增長。我們特別著力提升直銷渠道，因其售價通常高於分銷商渠道。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.2百萬元增加140.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.9百萬元，主要由於醫學影像軟件及技術許可業務的銷售成本增加。

醫學影像軟件及醫療器械

醫學影像軟件及醫療器械的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.6百萬元增加216.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣20.9百萬元，主要由於我們的AutoVision®及MetaSight®自動細胞顯微圖像掃描系統截至2025年9月30日止九個月的銷量增加，導致該等產品的材料成本增加。

技術許可

技術許可業務分部的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26千元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.0百萬元，原因是我們於2024年9月推出了此業務。

財務資料

分析及諮詢服務

分析及諮詢服務的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.0百萬元略微下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.4百萬元。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣84.7百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別約為42.9%及75.9%。

醫學影像軟件及醫療器械

我們醫學影像軟件及醫療器械的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的48.2%增加至截至2025年9月30日止九個月的57.0%，主要由於AutoVision®截至2025年9月30日止九個月的收入貢獻增加，毛利率相對較高。

技術許可

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的技術許可業務分部的毛利率保持相對穩定，分別為94.5%及96.5%。我們錄得相對較高的毛利率，原因是我們的軟件研發人員將大部分時間用於內部研發活動。因此，該等成本計入我們的研發開支，導致毛利率較高。

分析及諮詢服務

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的分析及諮詢服務的毛利率保持相對穩定，分別為32.2%及30.3%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.6百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月的(i)政府補助增加人民幣4.4百萬元，及(ii)出售附屬公司收益人民幣2.2百萬元。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣68.7百萬元，主要由於我們為滿足iMedImage®基座模型的研發需求採購算力以進一步提高AI AutoVision®的運行效率，導致算力服務開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣40.4百萬元，主要由於[編纂]產生的[編纂]。

銷售及營銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣19.3百萬元，與我們的業務擴張一致。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要呈列我們錄得與貿易應收款項、長期應收款項及其他應收款項有關的減值虧損。金融資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.9百萬元，主要由於出售杭州德佑，而我們使用第三方客戶的壞賬比率作為計算基準，就截至2025年9月30日止九個月內杭州德佑的貿易應收款項計提撥備，導致減值虧損增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.0千元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.1百萬元，主要由於勞動仲裁的撥備。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.8百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元，主要由於我們簽訂特別權利終止協議以終止贖回權，終止確認贖回負債賬面值。

所得稅抵免

我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得所得稅抵免人民幣29.0千元及人民幣14.0千元。

期內虧損

由於上述原因，我們的虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣50.8百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣36.6百萬元。

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52.8百萬元增加33.1%至2024年的人民幣70.4百萬元，主要是由於我們於2024年從技術許可業務產生收入。2024年，我們推出了基於iMedImage[®]醫學影像基座模型及iMed MaaS[®]平台的技術許可業務，並錄得收入人民幣19.5百萬元。此外，我們的分析及諮詢服務產生的收入由2023年的人民幣6.3百萬元增加15.7%至2024年的人民幣7.3百萬元，主要是由於我們加大營銷力度以促進銷售及獲取分析及諮詢服務的新客戶。

我們的收入增加部分被醫學影像軟件及醫療器械產生的收入減少所抵銷。我們於2023年錄得相對較高的醫學影像軟件及醫療器械收入，主要是因為我們於2023年收到醫療機構的一份金額較大的訂單，以支持其擴張計劃。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣15.3百萬元增加58.3%至2024年的人民幣24.3百萬元，主要是由於醫學影像軟件及醫療器械以及技術許可業務的銷售成本增加。

財務資料

醫學影像軟件及醫療器械

醫學影像軟件及醫療器械的銷售成本由2023年的人民幣10.3百萬元增加72.0%至2024年的人民幣17.7百萬元，主要是由於我們於2024年的KayoFlow®自動細胞收穫儀、KayoFlow®製片染色一體機及MetaSight®自動細胞顯微圖像掃描系統的銷量增加，導致有關產品於2024年的材料成本增加。

技術許可

我們的技術許可業務分部的銷售成本為人民幣0.5百萬元，原因是我們於2024年9月推出了技術許可業務。

分析及諮詢服務

於2023年及2024年，分析及諮詢服務的銷售成本保持相對穩定，分別為人民幣3.6百萬元及人民幣3.5百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣37.5百萬元增加至2024年的人民幣46.1百萬元。2023年及2024年，我們的毛利率分別約為71.0%及65.5%。

醫學影像軟件及醫療器械

醫學影像軟件及醫療器械的毛利率由2023年的76.6%減少至2024年的56.7%，主要是由於毛利率相對較低的KayoFlow®自動細胞收穫儀、KayoFlow®製片染色一體機及MetaSight®自動細胞顯微圖像掃描系統於2024年的收入貢獻增加。

技術許可

2024年，我們的技術許可業務分部毛利率為97.2%。我們錄得相對較高的毛利率，因為我們的軟件研發人員將大部分時間投入內部研發活動。因此，該等成本計入我們的研發開支，導致毛利率較高。

分析及諮詢服務

我們的分析及諮詢服務的毛利率由2023年的43.3%增加至2024年的51.4%，主要由於為控制成本而提升管理及營運效率所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣6.0百萬元增加至2024年的人民幣10.0百萬元，主要是因為我們於2024年收到更多的政府補助。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣28.6百萬元減少至2024年的人民幣25.5百萬元，主要是由於我們努力優化研發團隊及提高運營效率，導致我們的員工開支減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣30.0百萬元減少至2024年的人民幣25.6百萬元，主要是由於以股份為基礎的付款以及差旅及招待開支減少，部分被折舊及攤銷增加所抵銷。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣21.9百萬元增加至2024年的人民幣25.0百萬元，主要是由於我們的營銷及推廣開支增加，原因是我們為獲取新客戶並擴大核心產品市場而於2024年加大營銷及推廣活動。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要呈列我們錄得與貿易應收款項、長期應收款項及其他應收款項有關的減值虧損。金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣1.2百萬元增加至2024年的人民幣2.1百萬元，主要是由於我們於2024年的貿易應收款項結餘增加。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣1.7百萬元減少至2024年的人民幣17.0千元，主要是由於我們於2023年進行慈善捐贈。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣16.3百萬元增加至2024年的人民幣21.2百萬元，主要是由於我們的擁有人股本的贖回負債利息增加。

所得稅抵免

我們於2023年及2024年的所得稅抵免分別為人民幣68.0千元及人民幣14.0千元。

年內虧損

由於上述原因，我們的虧損淨額由截至2023年12月31日止年度的人民幣56.1百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣43.4百萬元。

對綜合財務狀況表中若干節選項目的討論

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的節選資料：

	截至12月31日		截至9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	30,462	28,065	23,895
使用權資產	4,580	9,179	5,878
無形資產	1,625	1,100	1,825
於聯營公司的投資	42,998	42,903	42,928
合約資產	–	41	161
預付款項、其他應收款項及其他資產	957	1,752	1,240
長期應收款項	9,864	7,106	4,848
非流動資產總值	90,486	90,146	80,775
流動資產			
存貨	27,060	22,862	22,803
貿易應收款項	6,073	32,121	19,959
合約資產	116	276	222

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項、其他應收款項及其他資產以公允價值計量且其變動計入當期	12,643	6,806	39,486
損益的金融資產	39,991	16,500	19,000
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	20,352	20,973	21,437
已抵押存款	185	1,660	792
定期存款	3,765	4,026	–
現金及現金等價物	20,419	17,104	39,595
流動資產總值	130,604	122,328	163,294
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	3,241	7,427	9,464
其他應付款項及應計費用	16,768	11,237	25,489
計息銀行貸款	–	10,000	5,000
租賃負債	3,391	2,843	2,116
撥備	294	344	900
流動負債總額	23,694	31,851	42,969
流動資產淨值	106,910	90,477	120,325
總資產減流動負債	197,396	180,623	201,100
非流動負債			
租賃負債	1,107	6,281	4,822
遞延稅項負債	81	160	216
擁有人股本的贖回負債	281,826	–	–
非流動負債總額	283,014	6,441	5,038
資產／(負債)淨額	(85,618)	174,182	196,062
權益			
母公司擁有人應佔權益			
實繳資本	20,882	20,882	80,880
儲備	(106,500)	153,300	115,182
權益／(虧絀)總額	(85,618)	174,182	196,062

物業、廠房及設備

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機器及設備	12,235	16,668	13,756
辦公設備	2,369	2,141	1,542
汽車	91	24	24
租賃物業裝修	15,767	9,232	8,573
總計	30,462	28,065	23,895

財務資料

我們的物業、廠房及設備主要包括機器及設備、辦公設備、汽車及租賃物業裝修。我們的租賃物業裝修、機器及設備、辦公設備、汽車按介乎3至10年不等的可使用年期予以折舊。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣30.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣28.1百萬元，主要是由於我們於2024年收到的相關政府補助，導致租賃物業裝修減少，其影響部分被機器及設備增加所抵消，因為我們增加了樣品設備以推廣我們的產品。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣28.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣23.9百萬元，主要由於出售附屬公司導致機器及設備減少。

使用權資產

我們的使用權由截至2023年12月31日的人民幣4.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.2百萬元，主要是由於2024年與租賃生產設施相關的使用權資產增加。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣9.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣5.9百萬元，主要由於我們於2025年終止了部分辦公場所及生產設施的租賃安排。

無形資產

我們的無形資產主要指我們專利及軟件的知識產權。我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元，主要是由於累計攤銷所致。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1.8百萬元，主要由於在2025年1月購買並安裝了價值人民幣1.2百萬元的ERP軟件。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要指我們於聯營公司的所有權權益。我們於聯營公司的投資於截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣43.0百萬元、人民幣42.9百萬元及人民幣42.9百萬元。儘管我們僅持有青島雲深企業管理合夥企業(有限合夥)(「青島雲深」)19.54%的股權，惟我們對青島雲深有重大影響力並有權參與其財務及營運政策的決策過程，包括參與有關青島雲深的投資項目、基本投資條款及分派決議的決策，故其視為我們的聯營公司。

長期應收款項

於往績記錄期間，我們的長期應收款項主要指根據客戶合約預期因付款期限延長而收取的款項。我們的長期應收款項由截至2023年12月31日的人民幣9.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元，主要是由於2024年我們的客戶及時付款。我們的長期應收款項由截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣4.8百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月我們的客戶及時付款。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括生產所需的金屬、聚合物、電子零件、生物材料及包裝物料。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日		截至9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	10,126	9,289	9,055
在製品	1,982	546	2,282
製成品	14,952	13,027	11,466
總計	27,060	22,862	22,803

我們定期監察，並視物資是否充足而調整存貨採購。本集團於報告期末審核存貨賬齡分析，並對已識別的不再適用於當前生產的多餘及陳舊存貨項目作出撥備。本集團主要根據最近期發票價格及目前市況估計該等原材料、在製品及製成品的可變現淨值。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣27.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣22.9百萬元，主要是由於我們努力優化存貨水平管理。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨保持相對穩定，分別為人民幣22.9百萬元及人民幣22.8百萬元。

以下為我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
12個月內	21,032	16,768	17,459
1至2年	2,905	2,540	3,330
2至3年	3,021	986	1,136
3年以上	102	2,568	878
總計	27,060	22,862	22,803

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數*	614	375	232

附註：

* 存貨周轉天數是根據相關期間的期初及期末存貨結餘的平均值，除以同一期間的銷售成本，再乘以(i) 365天（就2023年及2024年而言）；及(ii)274天（就截至2025年9月30日止九個月而言）計算。

財務資料

我們的存貨周轉天數由2023年的614天減少至2024年的375天，主要是由於2024年存貨水平下降。我們的存貨週轉天數進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的232天，主要由於我們完善存貨管理政策。於2021年，我們採購相對較多的電子組件，以支持MetaSight®產品的研發及生產。於2024年，由於我們的存貨管理有所改善，我們的存貨水平較2023年有所下降，導致2024年的存貨周轉天數減少。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的存貨約為人民幣18.4百萬元或80.7%已交付或消耗。董事確認，我們的存貨於往績記錄期間並無遭遇任何重大可回收問題，並預計我們的存貨於可見的未來不會有任何重大可回收問題。我們於往績記錄期間並未因庫貨周轉緩慢而產生任何重大減值虧損，並對業務運營造成重大不利影響，而且我們的存貨主要為通常不易腐壞且能維持市場價值並具備較長生命週期的電子或機械組件。因此，我們認為無須就存貨減值計提撥備。此外，我們已採取有效存貨管理措施，包括密切監察庫存水平，定期執行存貨點算及實地檢查，並將不時進行檢討並於必要時計提充分撥備。

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要包括直接客戶及分銷商的未償還款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	8,452	36,341	28,148
減值.....	(2,379)	(4,220)	(8,189)
賬面淨值.....	<u>6,073</u>	<u>32,121</u>	<u>19,959</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣32.1百萬元，主要由於我們於2024年第四季度推出模型業務並錄得收入人民幣19.5百萬元。就技術許可業務而言，截至2024年12月31日，我們授予客戶為期十二個月的信貸期，而付款則根據銷售協議分期支付。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣32.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣20.0百萬元，主要由於根據合同條款按時收回應收款項。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
貿易應收款項周轉天數*.....	<u>41</u>	<u>99</u>	<u>64</u>

附註：

財務資料

* 貿易應收款項周轉天數是根據相關期間的期初及期末貿易應收款項結餘的平均值減減值撥備，除以同一期間收入再乘以(i)365天（就2023年及2024年而言）；及(ii)274天（就截至2025年9月30日止九個月而言）計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的41天增加至2024年的99天，主要是由於貿易應收款項結餘增加。我們的貿易應收款項週轉天數減少至截至2025年9月30日止九個月的64天，主要由於貿易應收款項結餘減少，原因是我們的技術許可業務新客戶一次性付款而非分期付款。

與我們客戶的信貸期一般為一至十二個月。每位客戶均有最大信貸限額。我們力求維持對尚未收回應收款項的嚴格控制。高級管理層會定期審查逾期餘額。下表載列我們按發票日期呈列的截至所示日期貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	5,426	30,872	14,135
4至6個月	240	785	3,626
7至12個月	279	452	2,189
1至2年	128	12	9
總計	6,073	32,121	19,959

我們已設立信貸控制政策及程序，盡量降低信貸風險並控制未償還應收款項。高級管理層定期審查逾期餘額，並積極繼續對貿易應收款項逾期的客戶採取行動。我們使用撥備矩陣就貿易應收款項計算預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的客戶分部組別的賬齡期而定。撥備矩陣初步基於過往預期違約率而定。我們調整矩陣以根據債務人及經濟環境等前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。

於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項少於三個月。截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項約人民幣12.7百萬元，或63.7%已結清。我們與客戶保持有效溝通，並無發現款項無法收回的問題。我們認為我們基於我們所用撥備矩陣就貿易應收款項已提計充足撥備。

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項；(ii)物業、廠房及設備以及無形資產的預付款項；(iii)其他應收款項及(iv)可抵扣進項增值稅。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產詳情：

	截至12月31日		截至9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：			
按金及其他應收款項	392	692	3,419
物業、廠房及設備以及 無形資產的預付款項	568	1,065	154
	960	1,757	3,573
減值撥備	(3)	(5)	(2,333)

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總計	957	1,752	1,240
流動：			
其他應收款項	3,981	119	879
預付款項	2,522	2,596	29,903
預付支出	1,039	349	967
可抵扣進項增值稅	5,124	3,712	2,642
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付所得稅	—	31	—
	12,666	6,807	39,491
減值撥備	(23)	(1)	(5)
總計	12,643	6,806	39,486

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣13.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要由於(i)我們加強催收工作使其他應收款項減少；(ii)預付開支因我們加強對供應商信貸期的管理而減少；及(iii)可抵扣進項增值稅減少，其影響部分被物業、廠房及設備的預付款項以及我們於2024年購置的ERP軟件相關無形資產增加所抵銷所致。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣8.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣40.7百萬元，主要由於(i)主要由於我們為滿足iMedImage®基座模型的研發需求採購算力服務以進一步提高AI AutoVision®的運行效率，導致預付款項增加，及(ii)截至2025年9月30日與[編纂]有關的遞延[編纂]。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中約人民幣14.7百萬元或36.2%已於後續使用或收回。

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，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指我們購置的理財產品。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由2023年的人民幣40.0百萬元減少至2024年的人民幣16.5百萬元，主要因為我們於2024年贖回部分理財產品所致。截至2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加至人民幣19.0百萬元，主要由於我們購買更多理財產品。

我們根據投資風險管理及投資策略按公允價值基準管理及評估投資表現。高級管理層負責根據現金管理政策及內部審批流程執行有關理財產品的投資計劃。在進行投資前，我們會評估擬投資後的剩餘營運資金能否滿足業務需求、經營活動、研發及資本支出。我們在篩選金融資產中秉持審慎原則，相關投資策略著重合理且保守地匹配投資組合期限與預計經營現金需求，從而將財務風險降至最低，同時為股東創造理想的投資回報。我們會基於個案審慎考慮諸多因素，方制定金融資產投資策略，考量因素包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、投資對象的風險控制與信用評級、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在虧損。

財務資料

此外，董事會已就金融資產估值採納多項程序。未來，我們有意基於個案審慎評估及分析，並僅在確認理財產品符合本集團整體利益的情況下投資低風險理財產品。[編纂]後，我們對銀行理財產品及可轉讓定期存單的投資，均須遵守上市規則第十四章的規定。

已抵押存款

我們的已抵押存款主要指與我們的銀行承兌匯票相關的存款，我們使用該等匯票向供應商付款。我們的已抵押存款由截至2023年12月31日的人民幣0.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要由於我們增加使用銀行承兌匯票支付供應商款項所致。我們的已抵押存款由截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣0.8百萬元，主要由於我們減少使用銀行承兌匯票支付供應商付款。

現金及現金等價物

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得現金及現金等價物人民幣20.4百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣39.6百萬元。有關往績記錄期間現金流量的詳情分析，請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

貿易應付款項及應付票據

一般而言，我們要麼向供應商預付，要麼供應商授予我們30至60天的信貸期。我們主要通過銀行轉賬或匯票結算付款。

下表載列截至所示日期基於發票的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至9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個月以內.....	1,174	2,906	3,269
1至2個月.....	1,608	2,257	1,067
2至3個月.....	189	1,126	3,188
3至6個月.....	224	300	1,590
6個月以上.....	46	838	350
總計	3,241	7,427	9,464

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣3.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣7.4百萬元，主要因為我們於2024年末增加原材料及算力採購，以支持研發工作及醫學影像軟件及醫療器械業務。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣7.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣9.5百萬元，主要由於我們增加原材料及算力採購，並採用票據作為支付方式。

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據周轉天數*	77	80	86

附註：

* 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃基於相關期間貿易應付款項及應付票據期初及期末餘額的平均值，除以相同期間銷售成本，再乘以(i)365天（就2023年及2024年而言）；及(ii)274天（就截至2025年9月30日止九個月而言）計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，為77天及80天。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數進一步增加至86天，主要是因為我們開始使用票據與部分主要供應商結算。

截至2026年1月31日，截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣5.5百萬元或58.6%的已結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
應付薪資	9,125	5,844	6,941
合約負債	3,702	990	985
退款負債	150	324	315
其他應付款項	1,853	3,428	5,491
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除企業所得稅外的應付稅項	1,938	651	468
總計	16,768	11,237	25,489

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣16.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.2百萬元，主要由於(i)應付薪資因我們優化員工結構以提高運營效率而減少，及(ii)合約負債因2024年客戶減少預付款項而減少所致。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣11.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣25.5百萬元，主要由於(i)新辦公室裝修導致其他應付款項增加；及(ii)截至2025年9月30日與[編纂]有關的應計[編纂]。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中約人民幣14.8百萬元或58.1%已於後續核證或結清。

租賃負債

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣4.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.1百萬元，主要由於我們於2024年訂立新租賃協議所致。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣9.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣6.9百萬元，主要由於我們於2025年終止了部分辦公場所及生產廠房的租賃安排，與搬遷計劃一致。

財務資料

撥備

撥備主要指我們錄得的與產品保修相關的撥備。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.9百萬元。

流動資金及資本資源

概述

於往績記錄期間，我們現金的主要用途乃為我們的研發、臨床試驗、設備及原材料採購以及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要使用銀行貸款及股權融資來滿足營運資金需求。我們定期監控我們的現金使用及現金流量，並力求保持最佳流動資金以滿足營運資金需求。

現金流量

下表載列截至所示期間我們的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
營運資金變動前經營活動所產生的現金	(26,230)	(8,432)	(25,063)	(23,586)
營運資金變動	(21,165)	(21,314)	(4,920)	2,033
已付所得稅	-	(31)	-	-
經營活動所用現金流量淨額	(47,395)	(29,777)	(29,983)	(21,553)
投資活動所得／(所用) 現金流量淨額	(117,055)	19,657	14,271	(4,665)
融資活動所得現金流量淨額	163,982	6,805	2,525	48,709
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	(468)	(3,315)	(13,187)	22,491
年／期初現金及現金等價物	20,887	20,419	20,419	17,104
年／期末現金及現金等價物	20,419	17,104	7,232	39,595

經營活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣21.5百萬元。該現金流出淨額乃主要歸因於經非現金項目調整的稅前虧損淨額人民幣36.7百萬元，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣6.6百萬元，以及金融資產減值虧損淨額人民幣5.9百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣33.7百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣17.3百萬元及貿易應收款項減少人民幣7.8百萬元。

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣29.8百萬元。該現金流出淨額乃主要歸因於經非現金項目調整的稅前虧損淨額人民幣43.4百萬元，主要包括財務

財務資料

成本人民幣21.2百萬元，以及物業、廠房及設備折舊人民幣10.4百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括貿易應收款項增加人民幣27.9百萬元，其他應付款項及應計費用減少人民幣5.5百萬元及存貨減少人民幣4.2百萬元。

於2023年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣47.4百萬元。該現金流出淨額乃主要歸因於經非現金項目調整的稅前虧損淨額人民幣56.2百萬元，主要包括財務成本人民幣16.3百萬元，以及物業、廠房及設備折舊人民幣4.2百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括長期應收款項增加人民幣10.6百萬元、其他應付款項及應計費用減少人民幣3.9百萬元，以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣3.0百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣4.7百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產人民幣28.0百萬元及(ii)購置物業、廠房及設備項目人民幣6.2百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產所得款項人民幣25.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動產生的現金淨額為人民幣19.7百萬元。該現金流入淨額主要由於出售以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產的所得款項人民幣40.3百萬元，購置物業、廠房及設備項目人民幣24.2百萬元以及收到有關物業、廠房及設備的政府補助人民幣18.3百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣117.1百萬元。該現金流出淨額主要由於購買聯營公司的股權人民幣43.0百萬元，購置以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產人民幣39.8百萬元以及購置物業、廠房及設備項目人民幣24.2百萬元。

融資活動產生的現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得淨現金為人民幣48.7百萬元。該現金流入淨額主要是由於股東出資人民幣60.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣5.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣6.8百萬元。該現金流入淨額主要由於新增銀行貸款人民幣10.0百萬元及租賃付款的本金部分人民幣2.7百萬元。

於2023年，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣164.0百萬元。該現金流入淨額主要由於股東出資人民幣170.2百萬元及股份發行開支人民幣3.7百萬元。

營運資金

董事認為，考慮到(i)本集團可用的財務資源，包括截至2025年9月30日的現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及可用的融資額度合共人民幣250.3百萬元以及[編纂]的估計[編纂]淨額；(ii) AI AutoVision®的計劃商業化；及(iii)現金消耗率(即現金及現金等價物餘額除以經營活動所用月平均現金淨額加物業、廠房及設備付款)，我們擁有充足的營運資金，可應付自本文件日期起至少未來12個月至少125%的成本，包括研發開支、銷售及分銷開支、行政開支、財務成本及其他開支。不計[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充足的營運資金，可應付自本文件日期起約12個月的成本。

財務資料

我們的現金消耗率指我們平均每月的(i)經營活動所用現金淨額、(ii)資本支出及(iii)租賃付款。假設未來平均現金消耗率為2024年水平的1.1倍，我們估計截至2025年9月30日的現金結餘總額將能夠維持約7.6個月的財務可行性，若計及[編纂]（下限）的估計[編纂]淨額，則至少可維持136.1個月。

流動資產淨值／負債淨額

下表載列截至所示日期我們債務的組成部分。

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	27,060	22,862	22,803	23,397
貿易應收款項	6,073	32,121	19,959	28,995
合約資產	116	276	222	358
預付款項、其他應收款項及 其他資產	12,643	6,806	39,486	33,907
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	39,991	16,500	19,000	–
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	20,352	20,973	21,437	21,645
已抵押存款	185	1,660	792	2,373
定期存款	3,765	4,026	–	–
現金及現金等價物	20,419	17,104	39,595	9,777
流動資產總值	130,604	122,328	163,294	120,452
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	3,241	7,427	9,464	19,723
其他應付款項及應計費用	16,768	11,237	25,489	23,392
計息銀行貸款	–	10,000	5,000	–
租賃負債	3,391	2,843	2,116	1,477
撥備	294	344	900	1,843
流動負債總額	23,694	31,851	42,969	46,435
流動資產淨值	106,910	90,477	120,325	74,017

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行貸款及租賃負債。除下表所披露者外，截至2026年1月31日，我們並無任何重大按揭、抵押、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（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。經審慎周詳考慮後，董事確認自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

財務資料

下表載列截至所示日期債務明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期				
計息銀行貸款.....	–	10,000	5,000	–
租賃負債.....	3,391	2,843	2,116	1,477
小計.....	3,391	12,843	7,116	1,477
非即期				
租賃負債.....	1,107	6,281	4,822	4,463
總計	4,498	19,124	11,938	5,940

計息銀行貸款

於往績記錄期間，我們的計息銀行貸款主要用於業務營運。計息銀行貸款年利率介乎2.9%至3.0%。有關該等抵押的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

我們的計息銀行貸款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元，主要由於我們於2024年產生銀行貸款以支持業務擴張所致。截至2025年9月30日，我們的計息銀行貸款減少至人民幣5.0百萬元，乃由於我們償還部分計息銀行貸款所致。截至2026年1月31日，我們擁有已承諾未動用銀行融資額度人民幣141.9百萬元。

董事確認，於往績記錄期間，我們銀行貸款及其他借款的還款並無違約。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償債務並無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾的情況。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所深知，我們在獲得銀行貸款方面並無遇到任何困難。

租賃負債

我們的流動租賃負債指剩餘期限不足一年的租賃項下負債。我們的流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣3.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.8百萬元，主要由於我們現有的辦公室租賃到期所致。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的流動租賃負債保持相對穩定，分別為人民幣2.8百萬元及人民幣2.1百萬元。

我們的非流動租賃負債指剩餘期限超過一年的租賃項下負債。我們的非流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣1.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元，主要由於2024年延長生產設施租賃協議及辦公室租賃所致。我們的非流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣4.8百萬元。

現金營運成本

財務資料

下表載列所示年度有關現金營運成本的主要資料：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
研發成本			
核心候選產品研發成本			
— 員工開支.....	1,456	4,948	6,268
— 算力及其他服務開支 ⁽¹⁾	83	8,348	53,203
— 材料、折舊及攤銷.....	41	1,200	703
— 其他.....	87	319	304
其他候選產品及服務研發成本.....	26,977	10,704	8,194
僱員成本.....	30,048	29,151	25,720
營銷開支.....	5,793	9,286	7,367
其他.....	31,347	36,422	53,643
總計.....	95,832	100,378	155,402

附註：

- (1) 與我們核心產品相關的算力及其他服務開支包括算力服務開支、伺服器費用、設備設定費用，以及與產品外觀設計相關的服務費。與我們核心產品相關的研發活動均未外包。

資本開支

於往績記錄期間，我們定期產生資本開支以購置物業、廠房及設備項目以及購置無形資產。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別產生資本開支人民幣24.2百萬元、人民幣25.3百萬元及人民幣6.3百萬元。

合約責任

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們購置機械及設備的合約承擔金額分別為人民幣7.5百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣4.0百萬元。

或然負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2026年1月31日，我們並無任何重大或然負債。我們確認，截至最後實際可行日期，或然負債並無重大變動或安排。

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。

主要財務比率

財務資料

下表載列於所示年度或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
盈利能力：			
毛利率	71.0%	65.5%	75.9%
流動比率 ⁽¹⁾	5.5	3.8	3.8
速動比率 ⁽²⁾	4.4	3.1	3.3

附註：

- (1) 等於流動資產除以同日流動負債。
 (2) 等於流動資產減存貨除以同日流動負債。

關聯方交易

與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們訂立若干關聯方交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。於往績記錄期間，我們的關聯方交易主要指出售物料、提供開發服務及物業管理服務。

於往績記錄期間，我們與關聯方的所有結餘均為貿易性質。董事確認，於往績記錄期間的所有重大關聯方交易乃按公平磋商進行，並不會歪曲我們於往績記錄期間的經營業績，或使我們於往績記錄期間的過往業績不能反映我們對未來表現的預期。

市場風險披露

我們面臨各種金融及市場風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理方案集中關注金融市場的不可預見性，並力求將其對本集團財務表現的潛在負面影響降至最低。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

信貸風險

我們主要與公認且信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策為所有擬按信貸條款進行交易的客戶均須經過信貸認證程序。此外，本集團對應收款項餘額進行持續監控。有關基於本集團的信貸政策的信貸質量及最大信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

流動資金風險

我們運用循環流動資金規劃工具監察資金短缺的風險。該工具計及其金融工具及金融資產（例如貿易應收款項）的到期日以及經營業務的預計現金流量等因素。我們透過使用租賃負債及計息銀行貸款，在資金持續性及靈活性之間保持平衡。

有關流動資金風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

財務資料

股息

我們現時並無正式股息政策。於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派任何股息。是否派付股息及其數額乃基於董事會可能認為相關的因素釐定。任何股息分派亦須經股東於股東大會批准。根據中國法律及組織章程細則，一般儲備須於每年年底按稅後利潤的10%計提，直至結餘達到相關中國實體註冊資本的50%。考慮到我們的累計虧損，根據我們的中國法律顧問意見，根據相關中國法律法規及組織章程細則，在我們的稅後利潤可彌補累計虧損並已根據相關法律法規提取充足法定公積金之前，我們無須宣派或派付任何股息。

可分配儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分配儲備。

[編纂]

[編纂]相關[編纂]總額估計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]中位數，且不計及[編纂]），其中，(a)約[編纂]港元直接來自發行股份，並將於[編纂]完成時計入權益，(b)約[編纂]港元已於往績記錄期間自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除，及(c)約[編纂]港元將於往績記錄期結束後自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除。我們的[編纂]總額佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%（假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]中位數，且不計及[編纂]）。上述估計[編纂]約[編纂]港元，包括：(i)[編纂]相關開支（包括但不限於[編纂]及費用）約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括法律顧問及會計師費用及開支以及其他費用及開支。我們認為，該等費用及開支的水平符合市場水平，且並非異常高。上述[編纂]是我們最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有所不同。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二A所載「A. 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」一段。

[編纂]

財務資料

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除本文件「概要－無重大不利變動」所披露者外，本公司自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所載本公司綜合財務報表的最近期資產負債表日期）以來的財務、經營或前景並無出現任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來，並無出現會對會計師報告所載資料造成重大不利影響的事件，包括往績記錄期間後缺少任何營運資金或現金狀況惡化。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況將導致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。