

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們截至2023年及2024年12月31日以及截至該等日期止年度，以及截至2025年9月30日及截至該日期止九個月的歷史財務資料及附註。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對於未來事件和涉及風險及不確定因素的財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史事件、現時狀況及預計未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

### 概覽

我們是一家處於全球藥物創新前沿的生物製藥企業，聚焦於腫瘤創新藥物的研究、開發與商業化。我們以「為腫瘤患者而生」為企業使命，以「更有效」「差異化」的創新藥物研發策略，打造具備全球競爭力的同類首創(FIC)與同類最佳(BIC)的管線資產，並通過持續的對外許可海外權利來最大化研發管線的全球價值。根據灼識諮詢報告，於2025年，我們完成三項對外許可交易，按腫瘤資產交易數量及交易總值計，我們在中國生物製藥公司中分別位居第一及第四位。我們是中國腫瘤領域少數擁有完整的從藥物發現到生產和成規模商業化的全價值鏈的生物製藥公司之一。

我們高速增長的動力及潛力來自於我們當前銷售或提供商業化服務的五款商業化創新藥物，逾15種處於臨床或IND申報準備階段高潛力的候選藥物及多個發現項目。我們專注於近年全球癌症發病率排名前列的肺癌、胃腸道(GI)癌症及婦科癌症等核心腫瘤領域，持續推動深厚且具備高度創新性的研發管線，旨在解決腫瘤領域巨大的尚未滿足的臨床需求。

- 我們的商業化產品組合涵蓋我們銷售或提供商業化服務的五款創新藥物，其中四款藥物已獲納入中國國家醫保目錄(NRDL)。我們以中國首個抗血管生成藥物恩度®以及截至最後實際可行日期，全球首創且唯一的於化療前給藥的全系骨髓保護藥物科賽拉®，形成肺癌領域的產品組合。我們在GI腫瘤

## 財務資料

領域的產品組合同樣兼具差異化和創新性，包括中國研發的首款具有獨立知識產權的抗EGFR單抗藥物恩立妥<sup>®</sup>，以及全球首個皮下注射型PD-(L)1抑制劑恩維達<sup>®</sup>。我們還通過恩澤舒<sup>®</sup>（中國首款獲批用於治療鉑類耐藥復發性卵巢癌全人群患者的血管靶向療法）開啟婦科癌症領域，並將持續深耕。

- 我們的研發管線包含逾15種處於臨床階段和IND申報準備階段高潛力的候選藥物，以及多個發現項目。其中典型的代表包括：SIM0270（有BIC潛力的新一代口服SERD）；SIM0500（我們的第一個三特异性T細胞銜接器（TCE）項目及截至最後實際可行日期，全球開發進度第二領先的皮下注射GPCR5D/BCMA/CD3 TCE）；SIM0237（有FIC潛力的PD-L1/IL-15雙功能融合蛋白）；SIM0505（具有更強連接子及強效TOPO I抑制劑載荷為特徵的CDH6 ADC）；及SIM0613（採用一種新型基質靶向機制的靶向LRRC15蛋白的ADC）等。

我們聚焦腫瘤領域，以差異化的商業化產品為基礎，結合卓越的商業化能力，已實現具有高增長潛力的可持續的財務績效。我們於2023年創造人民幣[1,521.6]百萬元收入，2024年則為人民幣[1,296.0]百萬元。值得注意的是，我們在2025年展現出強勁的增長態勢，截至2025年9月30日止九個月的收入從2024年同期的人民幣[931.2]百萬元增至人民幣[1,238.0]百萬元。特別是，來自創新腫瘤藥物及候選藥物的收入於往績記錄期間各年度／期間持續佔據我們總收入的90%以上，此佔比在具備商業規模收入的中國創新製藥公司中處於領先地位。

### 呈列基準

我們主要從事腫瘤藥物的研發、生產、銷售及商業化（「**[編纂]**業務」）。於本文件「歷史、發展及公司架構」一節所述的就**[編纂]**（「**[編纂]**重組」）完成若干附屬公司股權轉讓前，**[編纂]**業務乃通過我們的控股股東先聲藥業的若干附屬公司進行。在籌備**[編纂]**中，以及為精簡我們的公司架構，我們已實施**[編纂]**重組，據此，**[編纂]**業務，連同從事**[編纂]**業務的附屬公司，已轉讓予本集團。

---

## 財務資料

---

由於[編纂]業務於[編纂]重組前後均由先聲藥業控制，且該等控制並非暫時性的，先聲藥業承擔的風險與應佔收益具有連續性。因此，本次[編纂]重組被視為同一控制下的企業合併。本集團的歷史財務資料已按假設本集團以最終控股公司賬目所反映的現有賬面價值進行合併的基礎編製。

往績記錄期間的歷史財務資料已按香港財務報告準則會計準則編製。本報告所載的本集團於往績記錄期間的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表已編製並載於會計師報告，旨在呈列本集團目前旗下各公司的財務表現及現金流量，猶如於整個往績記錄期間，或自公司各自的註冊成立或成立日期（以較短者為準）起，經營[編纂]業務的目前集團架構一直存在並保持不變。本集團截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日的綜合財務狀況表乃經考慮各自的註冊成立或成立日期（如適用）的情況下編製，以反映本集團目前旗下各公司於相關日期的財務狀況，猶如目前經營[編纂]業務的集團架構於相關日期已經存在。集團內公司間的餘額、交易及集團內公司間交易的未變現收益／虧損於編製歷史財務資料時悉數對銷。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們認為，多項關鍵因素已經並將繼續直接或間接影響我們的業務、財務狀況及經營業績，包括下文載列的因素，其中部分因素超乎我們的控制範圍。

### 醫藥市場的行業增長趨勢及我們的戰略治療重點

醫藥市場（尤其是我們戰略專注的治療領域）的增長態勢一直是我們過往表現的主要推動因素，並預計將繼續成為我們未來增長的重要決定因素。從產品組合戰略角度而言，我們致力於建立強大的專注於腫瘤的業務，將肺癌、消化道癌症及婦科癌症作為我們的核心治療領域，同時逐步將足跡擴展至其他具有巨大長期潛力的腫瘤細分領域，例如血液及泌尿系統惡性腫瘤。

腫瘤已發展成為全球製藥行業中最顯著且具備高度戰略意義的治療領域之一。結構性因素（如不斷擴大的腫瘤患者群體、對下一代腫瘤療法研發的持續投入、涉及腫瘤

---

## 財務資料

---

創新資產的業務拓展及授權引進交易日益增加，以及有利的醫療及產業政策)已促成並預計將繼續支持全球腫瘤藥物市場的快速擴張。根據灼識諮詢的資料，全球醫藥市場從2020年的1.3330萬億美元增長至2024年的1.6638萬億美元，複合年增長率為5.7%，預計到2035年將達到2.4279萬億美元，2024年至2035年的複合年增長率為3.5%。詳情請參閱「行業概覽」。在此背景下，我們相信，我們在選定的廣闊且高增長腫瘤適應症中的專注定位，使我們能夠深度參與並受益於全球腫瘤藥物市場的持續擴張。

### 我們商業化創新醫藥產品的能力

對於像我們這樣的創新醫藥公司而言，強大的商業化能力對於將科學創新轉化為可持續的業務表現至關重要。雖然研發構成了我們長期增長的基礎，但我們成功將產品商業化的能力最終決定了我們的創新能否產生有意義的臨床及商業價值。我們的研發管線擁有逾15種處於臨床或IND申報準備階段高潛力的候選藥物及多個發現項目。因此，我們未來的經營業績不僅取決於該等候選產品能否成功推進臨床開發並獲得監管批准，亦取決於我們在獲得批准後將新產品有效推向市場的能力。

除開發外，我們的表現亦取決於我們在獲得監管批准後執行商業化的能力。我們通常在每款新產品預計上市前啟動商業化準備活動(包括營銷及推廣規劃)，以支持早期市場滲透。我們通常預期新上市產品在商業化後的最初幾年將經歷相對較快的銷售增長，隨後進入更穩定及持續的增長期。該等預期實現的程度主要取決於市場滲透及醫生採用等因素。為支持該等目標，我們計劃通過擴大及賦能我們的內部銷售團隊，進一步加強我們專業的銷售及營銷體系，我們相信這將支持我們新商業化產品的持續增長。

此外，我們商業化工作的成功受限於多項外部因素，包括市場准入條件及醫保覆蓋範圍。特別是，納入國家醫保藥品目錄在推動中國創新醫藥產品的市場滲透及銷量方面發揮著重要作用。截至最後實際可行日期，四款商業化產品(恩度®、科賽拉®、恩立妥®及恩澤舒®)已被納入國家醫保藥品目錄。然而，創新醫藥產品的開發及商業化本身涉及重大風險及不確定性，其中許多風險及不確定性超乎我們的控制範圍。有關這些風險的討論，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們任何管線產品未能或延遲研發或商業化，或我們已商業化產品的適應症未能及時或延遲拓展，可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響」及「風險因素 — 與我們

---

## 財務資料

---

的業務及行業有關的風險 — 我們已與合作方訂立對外許可、引進許可及商業化合作安排，且未來可能繼續建立或尋求合作。該等安排條款出現任何變更，或我們與該等合作夥伴關係出現任何變更，都可能對我們從該等合作中獲得預期利益的能力產生不利影響」。

### 我們的研發能力及建立具競爭力產品組合的能力

我們的經營表現主要取決於我們持續發現、開發及推進創新醫藥產品以及建立多元化及具競爭力產品組合的能力。作為一家創新驅動型生物製藥公司，持續的研發投入對於保持我們的長期增長及市場競爭力至關重要。

我們已建立一個均衡的專注於腫瘤的產品組合，涵蓋跨越多個腫瘤適應症及治療方式的商業化產品及一系列創新候選產品。商業化產品(包括恩度<sup>®</sup>、科賽拉<sup>®</sup>、恩立妥<sup>®</sup>、恩維達<sup>®</sup>及恩澤舒<sup>®</sup>)覆蓋肺癌、消化道腫瘤及婦科癌症等主要腫瘤適應症，並為經常性收入及臨床驗證提供基礎。該等產品亦反映了我們開發具有經證實臨床價值及競爭定位的差異化療法的能力，這支持了我們對創新的持續投入。與此同時，在差異化作用機制及先進技術平台的支援下，我們建立了一個針對重大未滿足醫療需求領域且具全球競爭力的管線。我們力求在療效、安全性或便利性方面實現明顯的差異化，同時以紀律嚴明及輕重緩急有序的方式推進項目，以提升我們產品組合的整體價值及可持續性。

然而，藥物發現及開發本身是複雜、漫長及不確定的過程。我們研發工作的成功取決於多項因素，包括臨床試驗結果、監管批准、競爭動態以及我們在各項目間有效配置資源的能力。倘未能成功推進我們的管線候選產品或維持具競爭力及均衡的產品組合，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 成本管理及運營效率

我們的盈利能力受益於嚴格的成本管理，特別是在銷售成本方面，主要包括推廣服務費、原材料及分銷產品的成本、製造成本及直接人工開支。部分由於該等成本控制措施，我們的毛利率於整個往績記錄期間保持相對穩定。

---

## 財務資料

---

與此同時，我們繼續在研發方面進行大量投資，以增強我們的創新能力，重點關注下一代腫瘤療法。我們在開展研發活動時注重成本效益及資源優化。因此，我們的研發成本佔總收入的百分比於往績記錄期間有所下降，分別佔我們2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總收入的54.6%、54.6%、54.3%及41.3%。

銷售及分銷開支是我們營運開支的第二大類別，分別佔我們2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總收入的41.2%、48.5%、49.1%及43.0%。展望未來，我們打算繼續對銷售及分銷開支實施審慎控制，同時通過更具針對性的營銷舉措及為銷售人員提供定制培訓計劃來提高銷售效率。

### 我們的產品及服務結構影響我們的盈利能力

我們的盈利能力及毛利率受我們產品及服務結構構成的影響。因此，收入來源及所售產品組合的變動可能導致我們整體的毛利率及盈利能力出現期間波動。截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利率與2024年同期相比有所下降，主要由於我們醫藥產品的銷售結構發生變動。例如，科賽拉®被納入國家醫保藥品目錄，導致其平均售價下降。儘管納入國家醫保藥品目錄提高了患者的可及性並支持了銷量增長，但由此導致的平均售價下降對該等產品的毛利率造成下行壓力，進而影響了我們的整體毛利率。

此外，截至2025年9月30日止九個月，我們的收入結構包括許可收入，由於其不涉及重大銷售成本，其錄得100%的毛利率。因此，許可收入貢獻的增加對我們的整體毛利及毛利率有正面影響。因此，受產品定價、醫保報銷狀況、銷量增長及許可收入貢獻等因素驅動的產品及服務結構的波動，可能會對我們的盈利能力及毛利率狀況產生影響。我們管理該等動態的能力，以及同時繼續擴大產品可及性並優化收入構成，將成為我們未來財務表現的重要決定因素。

### 重大會計政策及估計

編製符合香港財務報告準則會計準則的歷史財務資料時，管理層須作出會影響政策應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下被認為屬合理的多項其他因素，其結果構成對無法輕易從其他來源確定的資產及負債賬面值作出判斷的依據。實際結果可能與該等

---

## 財務資料

---

估計有所不同。我們持續檢討該等估計及相關假設。倘對會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，則於該期間確認修訂，而倘影響當期及未來期間，則需在作出修訂的期間及未來期間作出確認。我們預計該等估計及假設在可預見的未來不會發生任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。對理解我們的財務狀況及經營業績均屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

### 收入及其他收益

當本集團於其日常業務過程中銷售商品、提供服務或他人根據租約使用本集團資產而產生收益時，本集團將該項收益分類為收入。

有關本集團的收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

#### (i) 與客戶所訂合約的收入

當產品或服務控制權轉移予客戶，則收入按本集團預期獲得的承諾對價金額（不包括代表第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅）確認。

##### (a) 藥品銷售與商業化

###### 藥品銷售

本集團與所有經銷商訂立框架經銷協議，當中訂明有關定價、收貨及退貨的銷售條款以及信用條款。收入於客戶擁有並接受產品時確認。付款條款及條件因客戶而異，並根據與客戶訂立的合約或採購訂單中設立的付款時間表而定，但本集團通常於客戶接受後30天至90天內向客戶提供信貸期。本集團利用香港財務報告準則第15號第63段的可行權宜方法，由於融資期為12個月或以下，故並無就重大融資部分的任何影響調整對價。

---

## 財務資料

---

### 商業化服務收入

商業化服務收入於本集團履行承諾安排賣方向買方提供藥品時確認。

#### (b) 許可收入

當本集團於與其他承諾貨品或服務捆綁的合約中向客戶授出其知識產權的許可時，其通過評估客戶是否能從其本身或連同其他隨時可得來源之資源獲益及該許可是否可與合約中其他貨品及服務單獨識別釐定該許可是否屬於不同履約責任。本集團考慮相關因素，例如其他承諾服務（如生產）是否高度專業化或獨特以令客戶從該許可中變現利益，以及本集團是否將能實現其承諾，即將許可由履行其承諾獨立轉移至其後提供其他貨品或服務。

本集團進一步評估該承諾的性質是否為向客戶提供按授出許可之時的現狀使用相關知識產權的權利或於整段許可期間取得相關知識產權的權利。於考慮許可收入是否於某個時間或隨時間確認時，本集團考慮其於許可期間的參與程度及其承諾進行的活動以及對客戶的相應影響。

當許可安排載有基於銷售或基於使用情況的特許使用費以外的可變對價（例如獲許可人的開發及／或監管裡程碑付款），有關金額乃基於裡程碑是否被視為有可能達成使用最可能採用的方法估計，並包括在交易價格中，以至於當與可變對價相關的不確定性得到解決時，極有可能不會發生已確認累計收入的重大轉回。本集團或獲許可人控制範圍以外並存在不確定性的裡程碑付款（例如監管批准）普遍受限制，直至取得所需批准為止。估計可變對價於每個報告日期更新，以反映目前的事實及情況。

基於銷售或基於使用情況的特許使用費（包括基於銷售水準的裡程碑付款）僅於（或）兩項事件較後者發生時方會確認：(i)發生後續銷售或使用，及(ii)（部分）達成履約責任，當中部分或全部基於銷售或基於使用情況的特許使用費已獲分配。

---

## 財務資料

---

### (c) 研發服務收入

就來自研發服務的若干收入而言，當滿足以下其中一項標準，則控制權會隨著時間的推移而轉移，並通過參考完全履行相關履約義務的進度來確認收入：

- 客戶在本集團履約的同時獲得及享受本集團履約帶來的利益；
- 本集團履約創造並增強客戶在本集團履約中控制的資產；或
- 本集團履約不會產生對本集團有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成的履約享有可執行的付款權利。

當研發服務合約的結果可以合理計量時，合約收入將在服務過程中使用成本對成本法進行確認。在成本對成本法下，收入根據實際發生的成本相對於估計總成本的比例確認，以提供轉移該等服務的忠實描述。

本集團因提前完成而獲得合約獎金或因延遲完成而遭受合約罰款的可能性在進行該等估計時已被考慮在內，故收入僅在已確認的累計收入金額極有可能不會發生重大逆轉的情況下確認。本集團採用最可能金額法估算該可變對價，方法是在有限的可能對價金額範圍內考慮單一最可能金額，同時考慮到本集團目前的進度以及與約定完成時間表相比的未來業績預期。

當合約結果無法合理計量時，收入僅在預計可收回的已發生合約成本範圍內確認。

否則，在本集團轉讓服務／可交付單位的控制權並有權就已完成的服務或已交付並獲接納的可交付單位向客戶收取款項時確認收入。

---

## 財務資料

---

### (ii) 來自其他來源的收入及其他收入

#### (a) 經營租賃租金收入

經營租賃的租金收入在租期內以直線法在損益確認。授予的租賃獎勵被確認為租賃期內總租金收入的組成部分。不取決於指數或比率的可變租賃付款在其賺取的會計期間確認為收入。

#### (b) 股息

股息收入於本集團收取付款的權利確立當日在損益確認。

#### (c) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產預計年期內的預計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值的利率。在計算利息收入時，實際利率適用於資產的賬面總值（當資產未出現信用減值時）。然而，就於初步確認後發生信用減值的金融資產而言，利息收入的計算方法是將實際利率應用於金融資產的攤銷成本。倘資產不再出現信用減值，則利息收入的計算將恢復到總額基礎。

#### (d) 政府補助

倘可合理保證將收取政府補助且本集團符合補助所附條件，則政府補助初步於財務狀況表確認。補償本集團所產生開支的補助金於開支產生的相同期間有系統地於損益確認為收入。補償本集團資產成本的補助金乃確認為遞延收入，其後於資產可使用年期內系統地計入損益。

---

## 財務資料

---

### 合作安排

本集團分析我們的合作安排，以評估有關安排是否涉及由既是活動的積極參與者亦因有關活動的商業成功而面臨重大風險及回報的各方進行的聯合經營活動。根據各方在安排中的責任變化，此類評估於安排的整個生命週期內進行。

就包括多個部分的合作安排而言，本集團首先釐定合作協議的任何部分更能反映賣方－客戶關係，故屬於香港財務報告準則第15號的範圍內。就並非根據香港財務報告準則第15號入賬的該等部分而言，考慮到本集團將其與合作安排內的權益有關的資產、負債、收益及開支有關之權利及義務，本公司根據其他適用會計準則釐定適當確認方法並貫徹應用。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備的以下項目按成本（包括資本化借貸成本）列賬，再減去累計折舊及任何累計減值虧損：

- 產生自租賃物業的使用權資產（倘本公司並非物業權益的登記擁有人）；及
- 廠房及設備項目，包括因租賃相關廠房及設備而產生的使用權資產。

倘物業、廠房及設備項目中的重大部分的可使用年期不同，則計作獨立項目（主要組成部分）。

出售物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損於損益中確認。

折舊乃按物業、廠房及設備的估計可使用年期以直線法撇銷其成本，減其估計剩餘價值（如有）計算，通常於損益中確認。

## 財務資料

於往績記錄期間的估計可使用年期如下：

|                  | 估計可使用年期     |
|------------------|-------------|
| 租賃土地.....        | 租期          |
| 租賃土地.....        | 租期          |
| 廠房及樓宇.....       | 10至20年或剩餘租期 |
| 機器及設備.....       | 3至10年       |
| 傢俬、裝置及辦公室設備..... | 3至5年        |
| 運輸工具.....        | 5至10年       |

折舊方法、可使用年期及剩餘價值按年度基準覆核並調整（倘適用）。

在建工程指在建物業及待安裝的機器設備，且按成本（若為業務合併中所收購的資產，則為收購日期的公允價值）減減值虧損列賬。成本包括資產購買成本以及相關建設及安裝成本。在建工程於資產可用作其擬定用途時轉為物業、廠房及設備，且折舊將根據上述折舊政策按適用比率進行計提。並無就在建工程計提折舊。

### 無形資產（商譽除外）

#### (i) 研發開支

研究活動的支出於產生時於損益確認。開發支出僅於支出能夠可靠計量、產品或過程於技術及商業上可行、未來經濟利益有可能獲得及本集團有意並有足夠資源完成開發及使用或出售所產生的資產時予以資本化。否則，開發支出於產生時於損益確認。資本化開發支出其後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

#### (ii) 通過業務合併收購的無形資產

本集團的開發技術與自第三方業務合併所產生的產品相關。具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

攤銷按無形資產的估計可使用年期（如有）以直線法撇銷其成本減估計剩餘價值計算，通常於損益確認。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間的估計可使用年期如下：

|            | 估計可使用年期 |
|------------|---------|
| 已開發技術..... | 10-16年  |

已開發技術的可使用年期乃根據依託所收購已開發技術將予生產的產品所產生經濟利益的剩餘期間估計。本集團根據藥品自發現到商業化所需的預期時間以及其他因素(包括專利保護期限、類似產品的歷史壽命、有關技術的特徵、其更新頻率、市場需求及競爭)估計將自產品產生經濟利益的期間。

本集團認為本集團持有的已開發技術的最高經濟可使用年期分別為10年及16年。由於不同產品具備不同的商業化開始日期、本集團收購日期及經濟利益的預期期限，本集團已開發技術的可使用年期分別於10至16年範圍變化。

### **(iii) 獨家商業化權利及獲授特許權利**

獨家商業化權利及獲授特許權利乃與開發中的不同創新藥有關，其乃產生自與第三方訂立的合作安排或以其他方式個別從第三方收購。

該等權利的對價可包括不可退回前期付款及可變付款(例如基於開發的里程碑付款、基於銷售的里程碑付款及專利權付款)。不可退回前期付款會撥充資本。於相關無形資產可供使用後，基於相關知識產權的期間活動或使用情況的可變付款於產生時支銷。其他可變付款(例如基於開發的里程碑付款)通常與相關無形資產的成本有關，並將帶來可能的未來經濟利益，其將被加至相關無形資產的賬面值。

獨家商業化權利及獲授特許權利將於該等權利可供使用時開始攤銷。

估計可使用年期如下：

|              | 估計可使用年期 |
|--------------|---------|
| 獨家商業化權利..... | 10年     |
| 獲授特許權利.....  | 4-10年   |

---

## 財務資料

---

獨家商業化權利及獲授特許權利的可使用年期乃根據依託所獲得獨家商業化權利及獲授特許權利的各產品所產生經濟利益的期間估計。本集團根據商業化的預期時間段及其他因素（包括專利保護期限、類似產品的歷史年期、相關技術的特徵、其更新頻率及市場需求與競爭）估計將自各產品產生經濟利益的期間。

倘無形資產未可供使用，其不會進行攤銷，惟會於每年單獨或按現金產生單位級別進行減值測試。倘無形資產的可使用年期被評定為無限期，則不會進行攤銷。倘作出無形資產的可使用年期為無限期之結論，則會每年檢討以釐定有否有任何事件或情況繼續支持該項資產的無限可使用年期之評定。倘並無任何該等事件或情況，則會將可使用年期從無限轉為有限的評定自變更日期起按前瞻性基準根據上文所載有關具有有限年期之無形資產攤銷的政策入賬。

攤銷方法、可使用年期及餘值於每年檢討及調整（如適用）。

### 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計銷售所需成本。該等估計乃基於目前市況及銷售同類產品的過往經驗作出。假設的任何變動將導致過往年度存貨撇減的金額或相關的撇減撥回增加或減少，並影響本集團的資產淨值。本集團每年重新評估該等估計。

### 貿易及其他應收款項減值

本集團按照相關金融工具的信貸風險估計按攤銷成本計量的貿易及其他應收款項的預期信貸虧損的虧損撥備金額。虧損撥備金額乃按資產賬面值及估計未來現金流量現值計量，並經考慮相關金融工具的預期未來信貸虧損。相關金融工具的信貸風險評估涉及高度估計及不確定性。當實際未來現金流量少於預期或多於預期，可能因此出現重大減值虧損或重大減值虧損撥回。

### 遞延稅項資產的確認及計量

遞延稅項資產乃就可結轉稅項虧損以及可扣減暫時差異進行確認及計量，相關計量按相關資產及負債賬面值的預期變現或結算方式，並使用各報告日期結束時已頒佈或實際頒佈的稅率進行。於確定遞延所得稅資產的賬面值時，對預期應課稅利潤作出

## 財務資料

估計，這涉及到與本集團經營環境有關的諸多假設，需要董事作出重大判斷。該等假設及判斷的任何變化都會影響將予確認的遞延稅款資產的賬面值，從而影響到未來年度的淨利潤。

### 綜合損益表關鍵項目描述

下表載列所示期間綜合損益表的關鍵項目：

|                             | 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)           |                  |                  |                  |
| 收入 .....                    | 1,521,645        | 1,295,955        | 931,160          | 1,237,974        |
| 銷售成本 .....                  | (420,424)        | (359,297)        | (260,058)        | (394,554)        |
| 毛利 .....                    | 1,101,221        | 936,658          | 671,102          | 843,420          |
| 其他收入 .....                  | 9,348            | 9,573            | 8,230            | 13,015           |
| 其他(虧損)/收益淨額 .....           | (1,536)          | 103              | (875)            | 11,350           |
| 研發成本 .....                  | (831,442)        | (707,741)        | (505,861)        | (511,760)        |
| 銷售及分銷開支 .....               | (626,276)        | (628,562)        | (457,073)        | (531,791)        |
| 行政及其他經營開支 .....             | (124,208)        | (206,505)        | (147,782)        | (174,373)        |
| 貿易應收款項減值虧損<br>(撥備)/撥回 ..... | (3,052)          | (442)            | (2,390)          | 1,495            |
| 經營虧損 .....                  | <b>(475,945)</b> | <b>(596,916)</b> | <b>(434,649)</b> | <b>(348,644)</b> |
| 財務收入 .....                  | 12,496           | 10,198           | 7,486            | 14,482           |
| 財務成本 .....                  | (1,199)          | (1,030)          | (886)            | (1,022)          |
| 贖回負債產生的利息開支 .....           | —                | (38,772)         | (21,714)         | (54,536)         |
| 財務收入/(成本)淨額 .....           | 11,297           | (29,604)         | (15,114)         | (41,076)         |
| 應佔合營企業虧損 .....              | (131)            | (131)            | (172)            | (124)            |
| 除稅前虧損 .....                 | (464,779)        | (626,651)        | (449,935)        | (389,844)        |
| 所得稅 .....                   | 128,353          | 120,428          | 85,223           | 86,755           |
| 年內/期內虧損 .....               | <b>(336,426)</b> | <b>(506,223)</b> | <b>(364,712)</b> | <b>(303,089)</b> |
| 每股虧損                        |                  |                  |                  |                  |
| 基本及攤薄(人民幣) .....            | <b>(0.87)</b>    | <b>(1.22)</b>    | <b>(0.89)</b>    | <b>(0.69)</b>    |



---

## 財務資料

---

### 許可收入

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得的許可收入，指根據我們與NextCure, Inc. (「NextCure」) 訂立的許可協議，我們有權收取的對價。根據該許可協議，我們授予NextCure全球範圍內開發、生產及商業化SIM0505之獨家許可，大中華區除外。詳情請參閱「業務－合作與許可安排－對外許可安排－就ADC與NextCure簽訂之許可協議」。

### 研究服務收入

我們的研究服務收入指提供研發相關服務產生的費用收入。於往績記錄期間，我們研究服務收入的波動主要歸因於受客戶研發項目進度推動的與我們研發相關服務需求的變動。

### 租金收入

於2023年及2024年，我們的租金收入保持相對穩定。我們的租金收入由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月有所增加，主要由租賃物業組合擴大所帶動。

有關往績記錄期間我們收入波動的根本原因詳情，請參閱「－經營業績的期間比較」。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要由以下各項組成：(i)製造及履行成本，包括(a)製造成本，主要指生產所用物業、廠房及設備的折舊開支、水電開支及其他製造費用，以及委聘保留先聲集團生產若干小分子腫瘤藥物的服務費，及(b)履行成本，主要指與履行我們醫藥產品商業化義務有關的成本，(ii)員工成本，主要包括我們員工的薪金、花紅、以股份為基礎的付款開支、退休金及其他社會保障及福利；(iii)材料及產品採購成本，主要包括為購買原材料及醫藥產品而產生的開支，及(iv)其他，主要包括稅項及與提供租賃服務及研究服務有關的成本。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們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          | %            |
|           | (未經審核)         |              |                |              |                |              |                |              |
| 製造及履行成本.. | 195,421        | 46.5         | 192,840        | 53.7         | 130,749        | 50.3         | 237,359        | 60.2         |
| 員工成本..... | 101,773        | 24.2         | 49,927         | 13.9         | 39,946         | 15.4         | 57,092         | 14.5         |
| 材料及產品採購   |                |              |                |              |                |              |                |              |
| 成本.....   | 111,535        | 26.5         | 95,923         | 26.7         | 72,883         | 28.0         | 83,363         | 21.1         |
| 其他.....   | 11,695         | 2.8          | 20,607         | 5.7          | 16,480         | 6.3          | 16,740         | 4.2          |
| 總計.....   | <b>420,424</b> | <b>100.0</b> | <b>359,297</b> | <b>100.0</b> | <b>260,058</b> | <b>100.0</b> | <b>394,554</b> | <b>100.0</b> |

於往績記錄期間，我們銷售成本的波動與收入的波動整體一致。有關往績記錄期間我們銷售成本波動的根本原因詳情，請參閱「—經營業績的期間比較」。

### 毛利及毛利率

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣1,101.2百萬元、人民幣936.7百萬元、人民幣671.1百萬元及人民幣843.4百萬元。毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為72.4%、72.3%、72.1%及68.1%。

下表載列於所示期間我們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               | 毛利率         | 毛利             | 毛利率         | 毛利             | 毛利率         | 毛利             | 毛利率         |
|            | (未經審核)           |             |                |             |                |             |                |             |
| 藥品的銷售及     |                  |             |                |             |                |             |                |             |
| 商業化.....   | 1,100,826        | 72.6        | 935,449        | 72.8        | 670,224        | 72.7        | 719,844        | 65.1        |
| 許可收入.....  | -                | -           | -              | -           | -              | -           | 121,987        | 100         |
| 研究服務收入.... | 112              | 8.6         | 935            | 14.5        | 689            | 13.0        | 759            | 13.9        |
| 租金收入.....  | 283              | 5.7         | 274            | 5.8         | 189            | 5.3         | 830            | 16.6        |
| 總計.....    | <b>1,101,221</b> | <b>72.4</b> | <b>936,658</b> | <b>72.3</b> | <b>671,102</b> | <b>72.1</b> | <b>843,420</b> | <b>68.1</b> |

有關往績記錄期間我們毛利及毛利率波動的根本原因詳情，請參閱「—經營業績的期間比較」。

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助，指為工程及設備提供的政府補貼以及表彰我們的技術創新及對地方經濟的貢獻。下表載列於所示期間我們其他收入的明細：

|                | 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         | %            |
| 政府補助.....      | 9,120        | 97.6         | 8,983        | 93.8         | 7,674        | 93.2         | 12,908        | 99.2         |
| 其他.....        | 228          | 2.4          | 590          | 6.2          | 556          | 6.8          | 107           | 0.8          |
| <b>總計.....</b> | <b>9,348</b> | <b>100.0</b> | <b>9,573</b> | <b>100.0</b> | <b>8,230</b> | <b>100.0</b> | <b>13,015</b> | <b>100.0</b> |

(未經審核)

有關往績記錄期間我們其他收入波動的根本原因詳情，請參閱「一 經營業績的期間比較」。

### 其他虧損或收益淨額

我們的其他虧損或收益淨額主要包括(i)匯兌虧損淨額；(ii)出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額，主要源於出售電子設備及若干研發項目的終止；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額，指投資理財產品及某上市公司股本證券的利息及股息收入以及公允價值變動；及(iv)出售附屬公司權益的收益淨額(源於出售上海先聲)，有關詳情載於「歷史、發展及公司架構－收購、出售及合併－出售上海先聲」。下表載列於所示期間我們的其他虧損或收益淨額明細：

## 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)       |               |
| 外匯虧損淨額.....   | (1,515)        | (561)      | (30)         | (1,508)       |
| 出售物業、廠房及設備及<br>無形資產的虧損淨額.....                       | (29)           | (2,533)    | (2,553)      | –             |
| 以公允價值計量且其<br>變動計入當期損益的<br>金融資產的已變現及<br>未變現收益淨額..... | 8              | 3,197      | 1,708        | 2,660         |
| 出售一家附屬公司權益的<br>收益淨額.....                            | –              | –          | –            | 10,198        |
| <b>總計</b> .....                                     | <b>(1,536)</b> | <b>103</b> | <b>(875)</b> | <b>11,350</b> |

有關往績記錄期間我們其他虧損或收益淨額波動的根本原因詳情，請參閱「一 經營業績的期間比較」。

### 研發成本

我們的研發成本主要包括(i)員工成本，主要包括我們研發人員的薪金、花紅、以股份為基礎的付款開支、養老金及其他社會保障及福利；(ii)設計及臨床試驗成本，與我們的候選產品開發相關；(iii)材料成本，主要包括我們研發活動所用試劑及耗材的成本；(iv)折舊及攤銷，指我們研發活動所用物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷；及(v)其他研發成本，主要包括差旅開支、一般辦公室開支及其他雜項費用。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們研發成本的明細：

|                    | 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          | %            |
| 員工成本.....          | 356,939        | 42.9         | 359,467        | 50.8         | 268,127        | 53.0         | 259,893        | 50.8         |
| 設計及臨床試驗<br>成本..... | 277,175        | 33.3         | 124,607        | 17.6         | 82,872         | 16.4         | 101,618        | 19.9         |
| 材料成本.....          | 67,783         | 8.2          | 90,544         | 12.8         | 57,392         | 11.3         | 70,689         | 13.8         |
| 折舊及攤銷.....         | 64,132         | 7.7          | 71,704         | 10.1         | 54,137         | 10.7         | 42,748         | 8.4          |
| 其他.....            | 65,413         | 7.9          | 61,419         | 8.7          | 43,333         | 8.6          | 36,812         | 7.2          |
| <b>總計.....</b>     | <b>831,442</b> | <b>100.0</b> | <b>707,741</b> | <b>100.0</b> | <b>505,861</b> | <b>100.0</b> | <b>511,760</b> | <b>100.0</b> |

我們的研發成本由2023年至2024年有所減少，主要歸因於設計及臨床試驗成本減少。於截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發成本保持相對穩定。有關往績記錄期間我們研發成本波動的根本原因詳情，請參閱「一經營業績的期間比較」。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本，主要包括我們銷售及營銷人員的薪金、花紅、以股份為基礎的付款開支、養老金及其他社會保障及福利；(ii)營銷及推廣開支，主要包括與營銷活動及推廣活動有關的開支，以及進行市場分析的開支；(iii)差旅開支；及(iv)其他銷售及分銷開支，主要包括一般辦公室開支及其他雜項開支。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們銷售及分銷開支的明細：

|           | 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          | %            |
| 員工成本..... | 335,994        | 53.6         | 324,691        | 51.7         | 247,591        | 54.2         | 275,902        | 51.9         |
| 營銷及       |                |              |                |              |                |              |                |              |
| 推廣開支..... | 242,939        | 38.8         | 255,896        | 40.7         | 170,893        | 37.4         | 215,502        | 40.5         |
| 差旅開支..... | 34,887         | 5.6          | 35,796         | 5.7          | 26,063         | 5.7          | 32,380         | 6.1          |
| 其他 .....  | 12,456         | 2.0          | 12,179         | 1.9          | 12,526         | 2.7          | 8,007          | 1.5          |
| 總計 .....  | <b>626,276</b> | <b>100.0</b> | <b>628,562</b> | <b>100.0</b> | <b>457,073</b> | <b>100.0</b> | <b>531,791</b> | <b>100.0</b> |

於2023年及2024年，我們的銷售及分銷開支保持相對穩定。我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月有所增加，這與我們的收入增長一致。有關往績記錄期間我們銷售及分銷開支波動的根本原因詳情，請參閱「— 經營業績的期間比較」。

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括(i)員工成本，主要包括我們管理團隊及行政人員的薪金、花紅、以股份為基礎的付款開支、養老金及其他社會保障及福利；(ii)一般營運開支，主要包括會議費用、差旅開支、招待開支、與辦公及其他行政職能有關的物業及設備的折舊及攤銷及公共開支；(iii)專業諮詢費，主要包括核數師、法律顧問及其他專業服務提供者提供服務的費用；(iv)稅項及附加費；及(v)其他行政及經營開支，主要包括我們辦公場所的維修費及其他雜項開支。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們行政及其他經營開支的明細：

|                 | 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          | %            |
| 員工成本.....       | 78,841         | 63.5         | 117,229        | 56.8         | 83,759         | 56.7         | 85,706         | 48.8         |
| 一般營運開支....      | 28,980         | 23.3         | 74,006         | 35.8         | 54,354         | 36.8         | 79,020         | 45.3         |
| 專業諮詢費.....      | 2,168          | 1.7          | 1,855          | 0.9          | 967            | 0.7          | 1,313          | 0.8          |
| 稅項及附加費....      | 4,789          | 3.9          | 5,168          | 2.5          | 3,428          | 2.3          | 4,233          | 2.4          |
| 其他 .....        | 9,430          | 7.6          | 8,247          | 4.0          | 5,274          | 3.6          | 4,731          | 2.7          |
| <b>總計 .....</b> | <b>124,208</b> | <b>100.0</b> | <b>206,505</b> | <b>100.0</b> | <b>147,782</b> | <b>100.0</b> | <b>174,373</b> | <b>100.0</b> |

於往績記錄期間，我們的行政及其他經營開支有所增加，主要歸因於員工成本一般營運開支增加。有關往績記錄期間我們行政及其他經營開支波動的根本原因詳情，請參閱「一 經營業績的期間比較」。

### 貿易應收款項減值虧損撥備或撥回

我們的貿易應收款項減值虧損撥備或撥回指就貿易應收款項的預期信貸虧損撥備作出的撥備或撥回。我們於2023年及2024年分別錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣3.1百萬元及人民幣0.4百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月則錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣1.5百萬元。有關往績記錄期間我們貿易應收款項減值虧損撥備或撥回波動的根本原因詳情，請參閱「一 經營業績的期間比較」。

## 財務資料

### 財務收入或成本淨額

我們的財務收入主要包括(i)銀行存款利息收入；及(ii)第三方貸款利息收入，有關詳情載於「綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論－向第三方貸款」。我們的財務成本主要包括(i)關聯方貸款利息開支；及(ii)租賃負債利息開支。我們贖回負債產生的利息開支與我們的[編纂]前投資有關。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資－特別權利」及本文件附錄一所載會計師報告附註28。

下表載列於所示期間我們財務收入或成本淨額的明細：

|                              | 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)          |                 |                |                 |
| 銀行存款利息收入 . . . . .           | (12,496)        | (6,712)         | (5,395)        | (12,014)        |
| 第三方貸款利息收入 . . . . .          | —               | (3,486)         | (2,091)        | (2,468)         |
| <b>財務收入 . . . . .</b>        | <b>(12,496)</b> | <b>(10,198)</b> | <b>(7,486)</b> | <b>(14,482)</b> |
| 關聯方貸款利息開支 . . . . .          | —               | —               | —              | 220             |
| 租賃負債利息開支 . . . . .           | 1,199           | 1,030           | 886            | 802             |
| <b>財務成本 . . . . .</b>        | <b>1,199</b>    | <b>1,030</b>    | <b>886</b>     | <b>1,022</b>    |
| 贖回負債產生的利息開支 . . . . .        | —               | 38,772          | 21,714         | 54,536          |
| <b>財務(收入)／成本淨額 . . . . .</b> | <b>(11,297)</b> | <b>29,604</b>   | <b>15,114</b>  | <b>41,076</b>   |

### 應佔合營企業虧損

我們的應佔合營企業虧損源於我們於南京先合津生物科技有限公司的權益。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的應佔合營企業虧損分別為人民幣131.0千元、人民幣131.0千元、人民幣172.0千元及人民幣124.0千元。

## 財務資料

### 所得稅

我們的所得稅指所得稅抵免，包括即期及遞延所得稅。下表載列於所示期間我們所得稅的明細：

|                 | 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)          |
| <b>即期稅項</b>     |                  |                  |                 |                 |
| 預扣稅撥備.....      | —                | —                | —               | 12,164          |
| 企業所得稅撥備.....    | —                | 3                | 3               | 88              |
| <b>遞延稅項</b>     |                  |                  |                 |                 |
| 臨時差額之產生及回撥..... | (128,353)        | (120,431)        | (85,226)        | (99,007)        |
| <b>總計</b> ..... | <b>(128,353)</b> | <b>(120,428)</b> | <b>(85,223)</b> | <b>(86,755)</b> |

中國企業所得稅撥備乃根據《中國企業所得稅法》釐定的我們中國附屬公司的應課稅利潤按25%的法定企業所得稅率計算，惟我們的若干中國附屬公司獲地方政府部門認定為「高新技術企業」而有權享有15%的優惠企業所得稅率除外。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們的稅收優惠待遇及政府補助變得不可用或發生其他變化或終止，可能會對我們的盈利能力造成不利影響」。

於往績記錄期間，我們的美國附屬公司須按21%的稅率繳納美國聯邦所得稅，並繳納根據適用收入稅階釐定的州所得稅。此外，我們根據適用法律法規就截至2025年9月30日止九個月的許可收入作出預扣稅撥備。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註7。

截至最後實際可行日期，我們已繳納所有適用於我們的到期相關稅項，且與相關稅務機關概無任何爭議或未決稅務問題。

---

## 財務資料

---

### 經營業績的期間比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣931.2百萬元增加32.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,238.0百萬元，主要歸因於醫藥產品銷售及商業化的收入增加人民幣183.2百萬元。

我們來自醫藥產品銷售及商業化的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣922.3百萬元增加19.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,105.5百萬元，主要歸因於(i)科賽拉®及恩立妥®自2025年1月1日起獲納入國家醫保藥品目錄後的銷量增加；(ii)恩立妥®於截至2024年9月30日止九個月的商業化收入僅反映其於2024年7月上市後，於2024年7月至2024年9月產生的銷售。

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得來自我們就SIM0505與NextCure訂立的許可協議的許可收入人民幣122.0百萬元。詳情請參閱「業務－合作與許可安排－對外許可安排－就ADC與NextCure簽訂之許可協議」。

我們的研究服務收入於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣5.3百萬元及人民幣5.5百萬元，保持相對穩定。

我們的租金收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.6百萬元增加40.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.0百萬元，主要由租賃物業組合擴大所帶動。

##### 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260.1百萬元增加51.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣394.6百萬元，主要歸因於(i)生產及履行成本增加人民幣106.6百萬元及材料及產品採購成本增加人民幣10.5百萬元，主要由我們的商業化產品銷量增加以及與我們提供商業化服務有關的開支增加所帶動；及(ii)員工成本增加人民幣17.1百萬元，主要由於僱員人數增加。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣671.1百萬元增加25.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣843.4百萬元，主要由以下各項帶動：(i)來自許可收入的毛利增加人民幣122.0百萬元；及(ii)來自醫藥產品銷售及商業化的毛利增加人民幣49.6百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的72.1%下降至截至2025年9月30日止九個月的68.1%，主要由於產品結構變動，利潤率較高的醫藥產品的收入貢獻較低，導致我們醫藥產品的銷售及商業化的整體利潤率下降。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.2百萬元增加58.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.0百萬元，主要歸因於支持及鼓勵我們研發項目的政府補助增加人民幣5.2百萬元。

### 其他虧損或收益淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得其他虧損淨額人民幣0.9百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月則錄得其他收益淨額人民幣11.4百萬元，主要歸因於我們出售上海先聲股權導致出售附屬公司權益的收益淨額。

### 研發成本

我們的研發成本於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣505.9百萬元及人民幣511.8百萬元，保持相對穩定。

### 銷售及分銷開支

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457.1百萬元增加16.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣531.8百萬元，主要歸因於(i)營銷及推廣開支增加人民幣44.6百萬元，源於擴大營銷及推廣活動，這與我們的收入增長整體一致；及(ii)員工成本增加人民幣28.3百萬元，主要由於我們銷售及營銷團隊的薪酬水平提升。

---

## 財務資料

---

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣147.8百萬元增加18.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣174.4百萬元，主要歸因於一般營運開支增加人民幣24.7百萬元，而這源於我們的一般經營活動及日常行政管理。

### 貿易應收款項減值虧損撥備或撥回

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣1.5百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣2.4百萬元，反映我們貿易應收款項賬齡結構的變動。

### 財務收入或成本淨額

我們的財務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.5百萬元增加93.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.5百萬元，主要歸因於銀行存款利息收入增加人民幣6.6百萬元，主要由於我們的銀行存款結餘增加。

我們的財務成本於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣0.9百萬元及人民幣1.0百萬元，保持相對穩定。

我們贖回負債產生的利息開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣54.5百萬元，主要歸因於贖回負債的利息隨時間的增加，乃因該等負債採用攤銷成本計量。

### 應佔合營企業虧損

於截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的應佔合營企業虧損分別為人民幣172.0千元及人民幣124.0千元。

### 除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣449.9百萬元減少13.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣389.8百萬元。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

我們的所得稅於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣85.2百萬元及人民幣86.8百萬元，保持相對穩定。

我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月的有效所得稅稅率（即所得稅佔除稅前虧損的百分比）分別為18.9%及22.3%。

### 期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣364.7百萬元減少16.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣303.1百萬元。我們的淨虧損率（指期內虧損佔收入的百分比）由截至2024年9月30日止九個月的39.2%下降至截至2025年9月30日止九個月的24.5%。

### 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2023年的人民幣1,521.6百萬元減少14.8%至2024年的人民幣1,296.0百萬元，主要歸因於來自醫藥產品的銷售及商業化的收入減少人民幣230.6百萬元。

我們來自醫藥產品的銷售及商業化的收入由2023年的人民幣1,515.4百萬元減少15.2%至2024年的人民幣1,284.8百萬元，主要歸因於市場競爭激烈而導致的恩度®及恩維達®的銷量下降。

我們的研究服務收入由2023年的人民幣1.3百萬元增加至2024年的人民幣6.4百萬元，主要由於客戶的研發項目推進至不同階段，故而對我們研發相關服務的需求增加。

我們的租金收入於2023年及2024年分別為人民幣5.0百萬元及人民幣4.8百萬元，保持相對穩定。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣420.4百萬元減少14.5%至2024年的人民幣359.3百萬元，主要由於(i)員工成本減少人民幣51.8百萬元，而這源於僱員人數減少及員工薪酬下降；及(ii)材料及產品採購成本減少人民幣15.6百萬元，這與收入的下降整體一致。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,101.2百萬元減少14.9%至2024年的人民幣936.7百萬元，主要歸因於來自醫藥產品銷售及商業化的毛利減少人民幣165.4百萬元。我們的毛利率於2023年及2024年分別為72.4%及72.3%，保持穩定。

### 其他收入

我們的其他收入於2023年及2024年分別為人民幣9.3百萬元及人民幣9.6百萬元，保持相對穩定。

### 其他虧損或收益淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣1.5百萬元，而於2024年則錄得其他收益淨額人民幣0.1百萬元，主要歸因於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之已變現及未變現收益淨額增加人民幣3.2百萬元，部分被出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額人民幣2.5百萬元所抵銷。

### 研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣831.4百萬元減少14.9%至2024年的人民幣707.7百萬元，主要由於設計及臨床試驗成本減少人民幣152.6百萬元，此乃由於若干管線產品於達成特定開發里程碑後，臨床試驗活動有所減少。有關減少被原材料成本增加人民幣22.8百萬元所部分抵銷，這起因於2024年籌備新藥上市申請而進行的恩澤舒®臨床試驗。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於2023年及2024年分別為人民幣626.3百萬元及人民幣628.6百萬元，保持相對穩定。

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2023年的人民幣124.2百萬元增加66.3%至2024年的人民幣206.5百萬元，主要由於(i)一般營運開支增加人民幣45.0百萬元，而這主要源於(a)我們擴大租賃辦公場所導致折舊及攤銷增加，及(b)一般營運活動及日常行政管理；及(ii)員工成本增加人民幣38.4百萬元，而這主要源於我們的[編纂]前股份激勵計劃產生的以股份為基礎的付款，有關詳情載於「歷史、發展及公司架構—[編纂]前股份激勵計劃」。

---

## 財務資料

---

### 貿易應收款項減值虧損撥備或撥回

我們的貿易應收款項減值虧損撥備由2023年的人民幣3.1百萬元減少至2024年的人民幣0.4百萬元，主要反映我們貿易應收款項賬齡結構的變動。

### 財務收入或成本淨額

我們的財務收入由2023年的人民幣12.5百萬元減少18.4%至2024年的人民幣10.2百萬元，主要歸因於銀行存款利息收入減少人民幣5.8百萬元，表明我們的銀行存款結餘減少，部分被第三方貸款利息收入增加人民幣3.5百萬元所抵銷。

我們的財務成本於2023年及2024年分別為人民幣1.2百萬元及人民幣1.0百萬元，保持相對穩定。

我們於2024年錄得贖回負債產生的利息開支人民幣38.8百萬元，此乃源於我們向[編纂]前投資者授予的贖回權。

### 應佔合營企業虧損

我們的應佔合營企業虧損於2023年及2024年保持穩定，均為人民幣131.0千元。

### 除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由2023年的人民幣464.8百萬元增加34.8%至2024年的人民幣626.7百萬元。

### 所得稅

我們的所得稅於2023年及2024年分別為人民幣128.4百萬元及人民幣120.4百萬元，保持相對穩定。

我們於2023年及2024年的有效所得稅稅率（即所得稅佔除稅前虧損的百分比）分別為27.6%及19.2%。

### 年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣336.4百萬元增加50.5%至2024年的人民幣506.2百萬元。我們的淨虧損率（指期內虧損佔收入的百分比）由2023年的22.1%增加至2024年的39.1%。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表列示我們於所示日期之綜合財務狀況表：

|  | 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<br>(未經審核)  |
| <b>非流動資產</b>   |                  |                  |                  |
| 物業、廠房及設備 .....   | 788,055          | 944,685          | 679,332          |
| 無形資產 .....   | 198,626          | 395,392          | 377,932          |
| 商譽 .....   | 91,790           | 91,790           | 91,790           |
| 於一家合營企業之權益 .....   | 4,346            | 4,215            | 4,091            |
| 預付款項、按金及其他應收款項 .....                                       | 148,502          | 157,405          | 152,951          |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產」） ..... | 20               | 1                | —                |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」） .....     | —                | —                | 14,100           |
| 向第三方貸款 .....   | 100,326          | 100,105          | 100,096          |
| 定期存款 .....   | 673              | 297,545          | 97,624           |
| 遞延稅項資產 .....   | 177,038          | 297,445          | 396,151          |
| <b>非流動資產總額</b> .....                                       | <b>1,509,376</b> | <b>2,288,583</b> | <b>1,914,067</b> |
| <b>流動資產</b>  |                  |                  |                  |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 .....                               | —                | —                | 11,010           |
| 存貨 .....   | 148,519          | 64,545           | 124,997          |
| 貿易應收款項及應收票據 .....  | 538,326          | 633,795          | 594,730          |
| 預付款項、按金及其他應收款項 .....                                       | 66,553           | 84,482           | 107,002          |
| 已抵押存款 .....  | 41,358           | 12,729           | 3,325            |
| 定期存款 .....   | —                | —                | 1,652            |
| 現金及現金等價物 .....   | 319,237          | 125,927          | 777,238          |
| <b>流動資產總額</b> .....  | <b>1,113,993</b> | <b>921,478</b>   | <b>1,619,954</b> |
| <b>資產總額</b> .....  | <b>2,623,369</b> | <b>3,210,061</b> | <b>3,534,021</b> |
| <b>流動負債</b>  |                  |                  |                  |
| 租賃負債 .....   | 28,963           | 13,544           | 17,703           |
| 貿易應付款項 .....   | 91,385           | 58,001           | 44,832           |
| 其他應付款項及應計費用 .....  | 289,818          | 302,479          | 710,282          |
| <b>流動負債總額</b> .....  | <b>410,166</b>   | <b>374,024</b>   | <b>772,817</b>   |
| <b>流動資產淨值</b> .....  | <b>703,827</b>   | <b>547,454</b>   | <b>847,137</b>   |
| <b>總資產減流動負債</b> .....                                      | <b>2,213,203</b> | <b>2,836,037</b> | <b>2,761,204</b> |
| <b>非流動負債</b>   |                  |                  |                  |

## 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<br>(未經審核)  |
| 租賃負債.....           | 22,406           | 8,388            | 14,616           |
| 遞延收入.....           | 5,844            | 5,689            | 25,068           |
| 遞延稅項負債.....         | 706              | 677              | 653              |
| 贖回負債.....           | –                | 1,008,772        | 1,163,308        |
| 其他非流動負債.....        | 115,000          | 165,000          | 165,000          |
| <b>非流動負債總額.....</b> | <b>143,956</b>   | <b>1,188,526</b> | <b>1,368,645</b> |
| <b>負債總額.....</b>    | <b>554,122</b>   | <b>1,562,550</b> | <b>2,141,462</b> |
| <b>資產淨值.....</b>    | <b>2,069,247</b> | <b>1,647,511</b> | <b>1,392,559</b> |

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)廠房及建築物；(ii)租賃土地；(iii)機器及設備；(iv)在建工程；(v)傢俱、裝置及辦公設備；及(vi)汽車。

下表載列於所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

|                   | 截至12月31日       |                | 截至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<br>(未經審核) |
| 廠房及建築物.....       | 277,431        | 235,085        | 237,266         |
| 租賃土地.....         | 200,749        | 229,795        | 117,125         |
| 機器設備.....         | 200,010        | 172,198        | 153,894         |
| 在建工程.....         | 99,811         | 299,883        | 166,580         |
| 傢俱、固定裝置及辦公設備..... | 8,265          | 6,273          | 4,180           |
| 汽車.....           | 1,789          | 1,451          | 287             |
| <b>總計.....</b>    | <b>788,055</b> | <b>944,685</b> | <b>679,332</b>  |

## 財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣944.7百萬元減少28.1%至截至2025年9月30日的人民幣679.3百萬元，主要由於(i)在建工程減少人民幣133.3百萬元；及(ii)租賃土地減少人民幣112.7百萬元，兩者均源於我們出售上海先聲，有關詳情載於「歷史、發展及公司架構－收購、出售及合併－出售上海先聲」。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣788.1百萬元增加19.9%至截至2024年12月31日的人民幣944.7百萬元，主要由於(i)在建工程增加人民幣200.1百萬元，而這主要因我們在山東省建設生產設施及在上海建設辦公大樓所致；及(ii)租賃土地增加人民幣29.0百萬元，而這源於我們收購南京百家匯創新，有關詳情載於「歷史、發展及公司架構－收購、出售及合併－收購南京百家匯創新」，部分被以下各項所抵銷：(i)廠房及建築物因折舊而減少人民幣42.3百萬元；及(ii)機器及設備因折舊而減少人民幣27.8百萬元。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註12。

### 無形資產

無形資產包括(i)獲授特許權利；(ii)若干藥物的獨家商業化權利；及(iii)已開發技術。

下表載列於所示日期我們無形資產的賬面淨值明細：

|                 | 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<br>(未經審核) |
| 獲授特許權利.....     | 198,626        | 170,773        | 170,953         |
| 獨家商業化權利.....    | —              | 224,619        | 206,979         |
| 已開發技術.....      | —              | —              | —               |
| <b>總計</b> ..... | <b>198,626</b> | <b>395,392</b> | <b>377,932</b>  |

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣395.4百萬元適度減少4.4%至截至2025年9月30日的人民幣377.9百萬元，主要由於獨家商業化權利因攤銷而減少。

## 財務資料

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣198.6百萬元增加99.1%至截至2024年12月31日的人民幣395.4百萬元，主要歸因於與恩立妥®有關的獨家商業化權利增加人民幣224.6百萬元。有關詳情，請參閱「業務－合作與許可安排－許可引進及商業權利合作安排－與邁博藥業就恩立妥®達成之合作協議」。

我們的已開發技術指與恩度®有關的若干技術，其原始成本已全額攤銷，因此，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，其賬面值為零。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註13。

### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)可收回增值稅，指就採購支付且可與未來應付增值稅抵扣的增值稅；(ii)原材料及費用預付款項，主要指研發成本、採購原材料及其他營運成本及開支的預付款項；(iii)其他按金及應收款項，主要包括員工墊款及租賃保證金；(iv)獨家商業化權利預付款項，指與商業化權利有關的前期付款，在若干情況下可予退還；及(v)物業、廠房及設備預付款項。

下表載列於所示日期我們預付款項、按金及其他應收款項的明細：

|                   | 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<br>(未經審核) |
| <b>流動</b>         |               |               |                 |
| 可收回增值稅 .....      | 44,829        | 67,822        | 81,234          |
| 原材料及開支的預付款項 ..... | 11,322        | 11,816        | 18,513          |
| 其他押金及應收款項 .....   | 10,402        | 4,844         | 7,255           |
| 小計 .....          | <u>66,553</u> | <u>84,482</u> | <u>107,002</u>  |

## 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<br>(未經審核)       |
| <b>非流動</b>         |                       |                       |                       |
| 獨家商業化權利的預付款項.....  | 141,509               | 150,943               | 150,943               |
| 物業、廠房及設備的預付款項..... | 3,544                 | 2,836                 | 2,008                 |
| 其他押金及應收款項.....     | 3,449                 | 3,626                 | –                     |
| 小計.....            | <u>148,502</u>        | <u>157,405</u>        | <u>152,951</u>        |
| 總計.....            | <u><b>215,055</b></u> | <u><b>241,887</b></u> | <u><b>259,953</b></u> |

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣241.9百萬元增加7.5%至截至2025年9月30日的人民幣260.0百萬元，主要歸因於可收回增值稅增加人民幣13.4百萬元，而這主要由於無法抵扣的若干進項增值稅。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣215.1百萬元增加12.5%至截至2024年12月31日的人民幣241.9百萬元，主要歸因於可收回增值稅增加人民幣23.0百萬元，而這主要由於我們物業、廠房及設備的開支，以及TGRX-326商業化權利相關前期付款增加。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的非流動金融資產包括對上市股權證券的投資。本公司截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日按公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產賬面值分別為零、零及人民幣14.1百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產代表我們購買的理財產品。本公司截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日按公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產賬面值分別為零、零及人民幣11.0百萬元。作為資金管理的一部分，我們於往績記錄期間購買並持有若干由中國多家金融機構發行的理財產品。此類理財產品通常具有浮動回報，該回報將於到期日與本金一併支付。我們根據風險管理及投資策略，以公允價值基準管理及評估此類理財產品的表現。

---

## 財務資料

---

根據我們的投資政策，我們不得投資於高風險產品，且擬議投資不得干擾我們的業務運營或資本支出。任何以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資，尤其是我們購買的理財產品，於[編纂]後均須遵守上市規則第14章的規定。

截至最後實際可行日期，我們的投資決策並未偏離投資政策。我們認為，我們的內部控制政策及相關風險管理機制屬充分。我們可在符合投資政策的前提下，經諮詢並獲董事會批准後，於[編纂]後認為審慎可行時投資於理財產品。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註17。

### 向第三方貸款

我們向第三方提供之貸款代表已撥付予獨立第三方之貸款未償還本金金額，以及由此產生的應計利息收入。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本公司向該第三方提供貸款的未償還餘額分別為人民幣100.3百萬元、人民幣100.1百萬元及人民幣100.1百萬元。

我們於2023年11月8日與一名借款人訂立貸款協議，據此，我們同意提供本金金額為人民幣100.0百萬元的貸款。該借款人為一家主要從事新藥研發的生物製藥公司。我們提供該貸款，乃作為與該借款人合作安排的一部分，以支持其研發項目。根據另一項單獨協議，該借款人授予我們一款在研藥品的獨家商業化權利。

貸款按緊接提款日前一日期公布的貸款最優惠利率（「LPR」）3.45%計息。貸款所產生的利息按季度償還，本金則須於到期時全數償還。到期日為提款日起算36個月，預計將於2026年11月到期。該貸款由借款人擁有的機器全額擔保。

根據於2020年12月29日最新修訂並自2021年1月1日起施行《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「《規定》」），法人之間、非法人組織之間或其為生產經營所需訂立的民間借貸合約，當事人主張其有效的，人民法院應予支持，但《民法典》第146條、第153條、第154條規定的情形以及該《規定》第13條規定

## 財務資料

的情形除外。鑒於本公司向獨立第三方提供的貸款均用於經營，且未違反《民法典》及《規定》之前述規定，我們的中國法律顧問告知我們，與該等貸款相關之民間借貸契約均屬有效。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註18。

### 存貨

我們的存貨包括(i)成品、(ii)原材料及(iii)半成品。下表載列於所示日期我們的存貨明細：

|                 | 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<br>(未經審核) |
| 成品 .....        | 101,915        | 22,285        | 55,730          |
| 原材料 .....       | 39,203         | 33,385        | 48,545          |
| 半成品 .....       | 7,401          | 8,875         | 20,722          |
| <b>總計 .....</b> | <b>148,519</b> | <b>64,545</b> | <b>124,997</b>  |

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣64.5百萬元增加93.7%至截至2025年9月30日的人民幣125.0百萬元，主要反映：(i)成品增加人民幣33.4百萬元，此增長源於科賽拉®於2025年納入國家醫保藥品目錄及恩澤舒®於2025年7月正式上市後銷售量提升所需的庫存增加；及(ii)原材料增加人民幣15.2百萬元及半成品增加人民幣11.8百萬元，主要歸因於恩澤舒®相關庫存積累及內部生產活動。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣148.5百萬元減少56.5%至截至2024年12月31日的人民幣64.5百萬元，主要反映成品庫存減少人民幣79.6百萬元。這主要歸因於科賽拉®產品於2024年實現本地化製造，此舉不僅確保了穩定的國內供應，更使我們得以將庫存維持在較合理的水平。相較之下，先前從海外供應商採購時，成品庫存水平始終維持在較高狀態。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的存貨周轉天數：

|                             | 截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日       |
|-----------------------------|-------------|-------|---------------|
|                             | 2023年       | 2024年 | 止九個月<br>2025年 |
| 存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 84          | 107   | 65            |

註：

- (1) 按期初與期末存貨餘額之平均值，除以相關期間之銷售成本，再乘以該期間天數（2023年及2024年為360天，截至2025年9月30日止九個月期間則為270天）計算。

我們存貨周轉天數的波動主要由於科賽拉®庫存水平變動，我們於2024年開始銷售該產品。我們的存貨周轉天數由2023年的84天增加至2024年的107天，這主要是由於科賽拉®在2024年進行本地化生產之前於2023年提前庫存，這導致截至2023年12月31日的成品結餘更高。我們的存貨周轉天數由2024年的107天減少至截至2025年9月30日止九個月的65天，主要反映了2025年對科賽拉®的強勁市場需求。

截至2025年11月30日，人民幣51.7百萬元（佔截至2025年9月30日存貨總額之41.4%）已後續確認為銷售成本。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註19。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要代表客戶應付予我們之產品及服務款項的餘額。我們通常給予他們30天至90天的信用期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

|              | 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<br>(未經審核) |
| 貿易應收款項 ..... | 474,624        | 595,523        | 555,931         |
| 應收票據 .....   | 66,864         | 41,876         | 40,908          |
| 小計 .....     | 541,488        | 637,399        | 596,839         |
| 減：虧損撥備 ..... | (3,162)        | (3,604)        | (2,109)         |
| 總計 .....     | <b>538,326</b> | <b>633,795</b> | <b>594,730</b>  |

## 財務資料

本公司貿易應收款項及應收票據自2024年12月31日的人民幣633.8百萬元減少6.2%至2025年9月30日的人民幣594.7百萬元，主要源於貿易應收款項減少人民幣39.6百萬元，此乃本公司加強收款措施所致。

本公司貿易應收款項及應收票據自2023年12月31日的人民幣538.3百萬元增加17.7%至2024年12月31日的人民幣633.8百萬元，原因為貿易應收款項增加人民幣120.9百萬元，其主要由於若干分銷商預測科賽拉®自2025年1月1日起納入中國國家醫保藥品目錄後銷售量將增長而增加採購。此部分增加因應收票據減少人民幣25.0百萬元而部分抵銷，反映出客戶結算慣例的變化。

於往績記錄期間，我們絕大多數的貿易應收款項及應收票據的賬齡均在六個月內。下表載列截至所示日期貿易應收款項及應收票據的賬齡分析（基於發票日期）：

|                   | 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<br>(未經審核) |
| 三個月內.....         | 429,633        | 523,772        | 414,563         |
| 三個月至六個月.....      | 103,398        | 80,057         | 175,719         |
| 六個月至九個月.....      | 5,295          | 29,033         | 4,069           |
| 九個月以上但在十二個月內..... | —              | 933            | 379             |
| <b>總計</b> .....   | <b>538,326</b> | <b>633,795</b> | <b>594,730</b>  |

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

|  | 截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日<br>止九個月 |
|--|-------------|-------|-----------------|
|  | 2023年       | 2024年 | 2025年           |
| 貿易應收款項及<br>應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 116         | 163   | 134             |

註：

- (1) 按期初與期末貿易應收款項及應收票據餘額之平均值，扣除虧損撥備後，除以相關期間之收入，再乘以該期間天數（2023年及2024年為360天，截至2025年9月30日止九個月為270天）計算。

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數從2023年的116天增加至2024年的163天，主要由於截至2024年12月31日貿易應收款項餘額上漲，其主要由於部分分銷商預測科賽拉®自2025年1月1日起納入中國國家醫保藥品目錄後銷售量將增長而增加採購。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數從2024年的163天減至截至2025年9月30日止九個月的134天，主要歸因於收入結構的變化，因我們於期內確認了許可收入，該收入不會產生貿易應收款項或應收票據。

截至2025年11月30日，人民幣281.1百萬元（佔截至2025年9月30日貿易應收款項及應收票據總額之50.8%）已結清。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註20。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要代表應付予供應商（包括原料供應商及第三方藥品製造商）的未清款項。我們通常獲授30天至60天的信用期。

我們的貿易應付款項從截至2023年12月31日的人民幣91.4百萬元減少36.5%至截至2024年12月31日的人民幣58.0百萬元，主要是由於我們在2024年將科賽拉®生產轉移至本地之前，已於2023年囤積了該產品。我們的貿易應付款項自截至2024年12月31日的人民幣58.0百萬元進一步減少22.7%至截至2025年9月30日的人民幣44.8百萬元，主要歸因於我們採取主動措施加速供應商付款流程，此舉旨在確保因應銷售增長需求及時採購以支援製造活動。

於往績記錄期間，我們絕大多數的貿易應付款項的賬齡均在三個月內。下表載列所示日期貿易應付款項的賬齡分析（基於發票日期）：

|                 | 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<br>(未經審核) |
| 三個月內.....       | 79,669        | 56,650        | 43,305          |
| 三個月至一年.....     | 11,370        | 1,002         | 321             |
| 超過一年.....       | 346           | 349           | 1,206           |
| <b>總計</b> ..... | <b>91,385</b> | <b>58,001</b> | <b>44,832</b>   |

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項的週轉天數。

|                                     | 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   |
| 貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . . | 40          | 75    | 35      |

註：

- (1) 按期初與期末應付貿易款項餘額之平均值除以相關期間之銷售成本，再乘以該期間天數（2023年及2024年為360天，截至2025年9月30日止九個月則為270天）計算。

貿易應付款項周轉天數的波動，主要源於科賽拉®採購與庫存策略的調整。由於2023年預先囤積科賽拉®產品，導致2023年12月31日貿易應付款項餘額增加，故本公司貿易應付款項周轉天數自2023年的40天增加至2024年的75天。隨著科賽拉®於2024年實現本地化生產，不僅確保了穩定的國內供應，更降低了庫存需求，本公司應付貿易款項周轉天數從2024年的75天，下降至截至2025年9月30日止九個月的35天。

截至2025年11月30日，人民幣27.3百萬元（佔截至2025年9月30日貿易應付款項之60.8%）已結清。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註24。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括：(i)應付員工相關成本，主要為薪金及獎金應付款項；(ii)應付關連方款項，主要指應付予保留先聲集團的服務費；(iii)應計費用，主要包含應計營銷及推廣費用、研發成本及其他費用；(iv)應付研發成本，主要為應付合約研究機構及其他第三方機構款項；(v)其他應付稅款，主要為應付增值稅及附加費；(vi)購置物業、廠房及設備應付款項，主要包含興建生產設施及辦公大樓之應付款項；(vii)合約負債，代表就合作與對外許可安排而收到的預付款項以及客戶為獲取產品及服務交付的預付款項；(viii)關聯方貸款；及(ix)其他應付款項。

## 財務資料

下表載列我們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<br>(未經審核) |
| 應付員工相關成本 .....       | 117,614        | 124,580        | 133,714         |
| 應付關連方款項 .....        | 48,524         | 43,812         | 78,629          |
| 應計開支 .....           | 45,637         | 58,866         | 42,544          |
| 應付研發成本 .....         | 30,147         | 22,608         | 22,400          |
| 其他應付稅項 .....         | 28,493         | 24,723         | 23,423          |
| 購置物業、廠房及設備應付款項 ..... | 6,874          | 15,915         | 9,413           |
| 合約負債 .....           | 2,610          | 4,424          | 369,887         |
| 關聯方貸款 .....          | —              | —              | 14,430          |
| 其他 .....             | 9,919          | 7,551          | 15,842          |
| <b>總計 .....</b>      | <b>289,818</b> | <b>302,479</b> | <b>710,282</b>  |

本公司其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣302.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣710.3百萬元，主要歸因於：(i)合約負債增加人民幣365.5百萬元，主要源自與若干合作夥伴簽訂對外許可安排；(ii)由於我們獲得若干諮詢服務，應付關聯方款項增加人民幣34.8百萬元，詳情載於「一重大關聯方交易一與關聯方的交易」；及(iii)關聯方貸款增加人民幣14.4百萬元，代表保留先聲集團提供的2.0百萬美元貸款。截至最後實際可行日期，該筆貸款已悉數償還。

截至2023年及2024年12月31日，本公司其他應付款項與應計費用保持相對穩定，分別為人民幣289.8百萬元及人民幣302.5百萬元。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註25。

### 贖回負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的贖回負債分別為零、人民幣1,008.8百萬元及人民幣1,163.3百萬元。我們的贖回負債源於我們授予[編纂]前投資者的贖回權，據此，該等投資者於特定情況下有權要求我們購回彼等的股份。

## 財務資料

詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資－特別權利」及本文件附錄一所載之會計師報告附註28。

### 其他非流動負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本公司其他非流動負債分別為人民幣115.0百萬元、人民幣165.0百萬元及人民幣165.0百萬元。我們的非流動負債源於與山東省地方政府達成的協議，該協議涉及搬遷我們的生產工廠。地方政府同意支付人民幣230.0百萬元，作為我們處置物業、廠房及設備以及相關搬遷費用的補償。截至2025年9月30日，金額為人民幣165.0百萬元其他非流動負債，為自地方政府所收取的款項。搬遷預計將於2027年完成。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註29。

### 流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

|                         | 截至12月31日         |                | 截至9月30日          | 截至11月30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            |
|                         |                  |                |                  | (未經審核)           |
| <b>流動資產</b>             |                  |                |                  |                  |
| 以公允價值計量且其變動計入           |                  |                |                  |                  |
| 當期損益的金融資產 . . . . .     | —                | —              | 11,010           | 548,812          |
| 存貨 . . . . .            | 148,519          | 64,545         | 124,997          | 127,016          |
| 貿易應收款項及應收票據 . . . . .   | 538,326          | 633,795        | 594,730          | 556,454          |
| 預付款項、按金及其他應收款           |                  |                |                  |                  |
| 項 . . . . .             | 66,553           | 84,482         | 107,002          | 114,618          |
| 向第三方貸款 . . . . .        | —                | —              | —                | 100,680          |
| 已抵押存款 . . . . .         | 41,358           | 12,729         | 3,325            | 3,300            |
| 定期存款 . . . . .          | —                | —              | 1,652            | —                |
| 現金及現金等價物 . . . . .      | 319,237          | 125,927        | 777,238          | 147,989          |
| <b>流動資產總額 . . . . .</b> | <b>1,113,993</b> | <b>921,478</b> | <b>1,619,954</b> | <b>1,598,869</b> |

## 財務資料

|                    | 截至12月31日       |                | 截至9月30日        | 截至11月30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          |
|                    |                |                |                | (未經審核)         |
| <b>流動負債</b>        |                |                |                |                |
| 租賃負債.....          | 28,963         | 13,544         | 17,703         | 14,550         |
| 貿易應付款項.....        | 91,385         | 58,001         | 44,832         | 28,377         |
| 其他應付款項及應計費用....    | 289,818        | 302,479        | 710,282        | 739,430        |
| <b>流動負債總額.....</b> | <b>410,166</b> | <b>374,024</b> | <b>772,817</b> | <b>782,357</b> |
| <b>流動資產淨值.....</b> | <b>703,827</b> | <b>547,454</b> | <b>847,137</b> | <b>816,512</b> |

截至2025年9月30日及2025年11月30日，本公司流動資產淨值保持相對穩定，分別為人民幣847.1百萬元及人民幣816.5百萬元。

截至2025年9月30日，本公司流動資產淨值為人民幣847.1百萬元，其中流動資產為人民幣1,620.0百萬元，流動負債為人民幣772.8百萬元，較2024年12月31日流動資產淨值人民幣547.5百萬元增加人民幣299.7百萬元。此增長主要歸因於：(i)現金及現金等價物增加人民幣651.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣60.5百萬元，源自為支持銷售增長而增加的存貨；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣22.5百萬元，主要源於可收回增值稅及原材料與費用預付款項增加，上述增加部分被以下項目抵銷：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣407.8百萬元，主要源於合約負債、應付關聯方款項及關聯方貸款增加，及(ii)得益於我們的強化收款措施，貿易應收款項及應收票據減少人民幣39.1百萬元。

截至2024年12月31日，本公司流動資產淨值為人民幣547.5百萬元，其中流動資產為人民幣921.5百萬元，流動負債為人民幣374.0百萬元，較2023年12月31日流動資產淨值人民幣703.8百萬元減少人民幣156.4百萬元。此減少主要歸因於：(i)現金及現金等價物減少人民幣193.3百萬元；(ii)存貨減少人民幣84.0百萬元，主要源於科賽拉®產品製造本地化後存貨水平降低；及(iii)已抵押存款減少人民幣28.6百萬元，上述減少部分被以下項目抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣95.5百萬元，由於若干分銷商預測科賽拉®自2025年1月1日起納入中國國家醫保藥品目錄後銷售量將增長而增加採購。(ii)貿易應付款項減少人民幣33.4百萬元，與我們的科賽拉®庫存減少相符；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣17.9百萬元，主要歸因於可收回增值稅增加。

## 財務資料

截至2023年12月31日，本公司流動資產淨值為人民幣703.8百萬元，其中流動資產為人民幣1,114.0百萬元，流動負債為人民幣410.2百萬元。截至2023年12月31日，本公司流動資產主要包含：(i)貿易應收款項及應收票據人民幣538.3百萬元；(ii)現金及現金等價物人民幣319.2百萬元；(iii)存貨人民幣148.5百萬元，(iv)預付款項、按金及其他應收款項人民幣66.6百萬元，及(v)已抵押存款人民幣41.4百萬元。截至2023年12月31日，本公司流動負債主要包含：(i)其他應付款項及應計費用人民幣289.8百萬元；(ii)貿易應付款項人民幣91.4百萬元；及(iii)租賃負債人民幣29.0百萬元。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動及投資活動產生的現金及[編纂]前投資，為資本開支及營運資金需求提供資金。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本公司分別持有現金及現金等價物人民幣319.2百萬元、人民幣125.9百萬元及人民幣777.2百萬元。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要：

|               | 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)         |
| 經營活動(所用)／     |                |                |                |                |
| 所得現金淨額        | (446,871)      | (434,406)      | (297,282)      | 253,884        |
| 投資活動(所用)／     |                |                |                |                |
| 所得現金淨額        | (636,036)      | (696,440)      | (817,239)      | 304,225        |
| 融資活動所得現金淨額    | 611,297        | 937,495        | 946,726        | 93,785         |
| 現金及現金等價物(減少)／ |                |                |                |                |
| 增加淨額          | (471,610)      | (193,351)      | (167,795)      | 651,894        |
| 年／期初現金及       |                |                |                |                |
| 現金等價物         | 790,809        | 319,237        | 319,237        | 125,927        |
| 匯率變動的影響       | 38             | 41             | (69)           | (583)          |
| 年／期末現金及       |                |                |                |                |
| 現金等價物         | <u>319,237</u> | <u>125,927</u> | <u>151,373</u> | <u>777,238</u> |

## 財務資料

### 經營活動

經營活動所得現金流量主要反映稅前利潤或虧損，並就特定非現金或非經營性活動相關項目及運營資金變動作出調整。

截至2025年9月30日止九個月，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣254.0百萬元，主要反映稅前虧損人民幣389.8百萬元，該數值經調整以反映若干非現金或非經營性活動相關項目。該等調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣73.2百萬元；(ii)以權益結算、以股份為基礎的付款開支人民幣48.6百萬元；(iii)融資成本淨額人民幣41.1百萬元；以及(iv)無形資產攤銷人民幣37.7百萬元。該金額進一步因營運資金變動而調整，主要包括：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣407.1百萬元，主要源於合約負債、應付關聯方款項及關連方貸款增加；(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣76.2百萬元；以及(iii)貿易應收賬款及應收票據減少人民幣28.4百萬元，主要源於本公司加強收款措施，惟因庫存增加以支持銷售增長而導致的存貨增加人民幣62.5百萬元，部分抵銷上述減少。

截至2024年9月30日止九個月，本公司經營活動所用現金淨額為人民幣297.3百萬元，主要反映稅前虧損人民幣449.9百萬元，該數值已就特定非現金或非經營性活動相關項目進行調整。該等調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣77.1百萬元；(ii)以權益結算、以股份為基礎的付款開支人民幣60.8百萬元；以及(iii)無形資產攤銷人民幣24.9百萬元。該金額進一步因營運資金變動而調整，主要包括：(i)因我們的採購及庫存策略變化，貿易應付款項減少人民幣72.2百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣26.2百萬元，該等變動因科賽拉®產品製造本地化導致存貨減少人民幣62.5百萬元而部分抵銷。

2024年本公司經營活動所用現金淨額為人民幣434.4百萬元，主要反映稅前虧損人民幣626.7百萬元，該數值已就特定非現金或非經營性活動相關項目進行調整。該等調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣101.7百萬元；(ii)以權益結算、以股份為基礎的付款開支人民幣84.7百萬元；(iii)無形資產攤銷人民幣36.5百萬元；以及(iv)融資成本淨額人民幣29.6百萬元。該金額進一步因營運資金變動而調整，主要包括：(i)因客戶付款週期延長導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣95.9百萬元；及(ii)貿易應付款項減少人民幣33.4百萬元，該等變動因科賽拉®產品製造本地化導致存貨減少人民幣79.3百萬元而部分抵銷。

## 財務資料

2023年本公司經營活動所用現金淨額為人民幣446.9百萬元，主要反映稅前虧損人民幣464.8百萬元，該數值已就特定非現金或非經營性活動相關項目進行調整。該等調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣85.1百萬元；(ii)以權益結算、以股份為基礎的付款開支人民幣28.1百萬元；以及(iii)無形資產攤銷人民幣16.9百萬元。該金額進一步因營運資金變動而調整，主要包括：(i)存貨增加人民幣101.1百萬元，主要源於科賽拉®；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣97.3百萬元，主要源於我們已開始大規模銷售藥品；以及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣47.1百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)貿易應付款項增加人民幣89.6百萬元，主要源於本公司大量開始銷售藥品；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣51.9百萬元。

### 投資活動

投資活動所用現金流量主要反映用於支付購置物業及設備、收購無形資產以及存放定期存款所使用的現金。投資活動所得現金流量主要反映出售物業、廠房及設備所得款項、出售附屬公司權益所得款項、贖回定期存款所得款項以及已收利息。

截至2025年9月30日止九個月，本公司投資活動所得現金淨額為人民幣304.2百萬元，主要源於：(i)出售附屬公司所得款項人民幣229.0百萬元，源自本公司出售上海先聲生物醫藥有限公司；(ii)定期存款到期贖回所得款項人民幣200.0百萬元；及(iii)已收利息人民幣13.7百萬元。上述收入部分被以下支出抵銷：(i)收購物業、廠房及設備支出人民幣99.2百萬元(主要與山東省生產設施有關)；(ii)收購無形資產之付款人民幣20.3百萬元，主要源自於恩澤舒®的里程碑付款。詳情請參閱「業務——許可引進與商業權利合作安排——蘇維西塔單抗的許可與合作協議」；及(iii)支付按公允價值計量且其變動計入損益之上市股權證券款項人民幣14.4百萬元(源自本公司於美國註冊成立之上市公司之投資)。

截至2024年9月30日止九個月，本公司投資活動所用現金淨額為人民幣817.2百萬元，主要源於：(i)按公允價值計量且其變動計入損益之理財產品淨付款人民幣437.8百萬元，以及為優化資本配置效率而存入定期存款之款項人民幣195.0百萬元；(ii)支付購置物業、廠房及設備款項人民幣203.8百萬元，主要源自山東省生產基地及上海辦公大樓之建設，上述支出部分被以下項目抵銷：(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣50.1百萬元，主要源自我們因在山東省內搬遷生產工廠而收到的相關對價，及(ii)已抵押存款增加人民幣28.7百萬元。

## 財務資料

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣696.4百萬元，主要源於：(i)為優化資本配置效率而支付定期存款款項人民幣295.0百萬元；(ii)支付購置物業、廠房及設備款項人民幣246.8百萬元，主要源於山東省生產設施及上海辦公大樓之建設；以及(iii)支付購置無形資產款項人民幣245.3百萬元，主要源於恩立妥®獨家商業化權利之預付款項及TGRX-326相關商業化權利之預付款項，上述支出部分被以下項目抵銷：(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣50.2百萬元，主要源於我們在山東省內搬遷生產工廠而收到的相關對價；及(ii)已抵押存款增加人民幣28.6百萬元。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣636.0百萬元，主要源於：(i)支付購置無形資產款項人民幣357.0百萬元，涉及與科賽拉®有關的獨家、可再授權且不可轉讓之授權，以及與恩立妥®有關的里程碑付款；(ii)支付購置物業、廠房及設備款項人民幣266.1百萬元，主要係因收購上海租賃土地所致；以及(iii)向第三方貸款人民幣100.0百萬元；上述支出部分被以下項目抵銷：(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣116.4百萬元主要源自我們因在山東省內搬遷生產工廠而收到的相關對價，以及(ii)已收利息人民幣12.2百萬元。

### 融資活動

融資活動所得現金流量主要反映源自我們授予[編纂]前投資者的贖回權利之贖回負債所得款項及控股股東注資。融資活動所用現金流量主要包括支付[編纂]重組費用及租金。

截至2025年9月30日止九個月，本公司融資活動所得現金淨額為人民幣93.8百萬元，主要源自：(i)與[編纂]前投資相關之發行附帶特別權利的普通股所得款項人民幣100.0百萬元，及(ii)關聯方貸款人民幣14.4百萬元，部分被已付租賃款項中資本部分人民幣19.8百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，本公司融資活動所得現金淨額為人民幣946.7百萬元，主要源於與[編纂]前投資相關之發行附帶特別權利的普通股所得款項人民幣970.0百萬元，部分被已付租賃款項中資本部分人民幣22.4百萬元所抵銷。

2024年本公司融資活動所得現金淨額為人民幣937.5百萬元，主要源於與[編纂]前投資相關的發行附帶特別權利的普通股所得款項人民幣970.0百萬元，部分被已付租賃款項中的資本部分人民幣31.5百萬元所抵銷。

## 財務資料

2023年本公司融資活動所得現金淨額為人民幣611.3百萬元，主要源於控股股東注資人民幣1,100.0百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)[編纂]重組付款人民幣467.2百萬元，以及(ii)付租賃款項中的資本部分人民幣20.3百萬元。

### 營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動及投資活動產生的現金及[編纂]投資，為營運資金需求提供資金。

經考慮本公司可動用的財務資源，包括經營活動產生的現金淨額及[編纂]的估計[編纂]後，董事認為本公司擁有充足營運資金以應付現時需求，並足以應付自本文件日期起計未來12個月的運營所需。

### 債務及或有負債

#### 債務

於往績記錄期間，我們的負債包括承租負債、贖回負債，以及計入其他應付款項及應計費用的關聯方貸款。

下表載列於所示日期我們債務的明細：

|                              | 截至12月31日      |                  | 截至9月30日       | 截至11月30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            |
|                              |               |                  |               | (未經審核)           |
| <b>流動負債</b>                  |               |                  |               |                  |
| 租賃負債.....                    | 28,963        | 13,544           | 17,703        | 14,550           |
| 計入其他應付款項及應計費用<br>的關聯方貸款..... | —             | —                | 14,430        | 14,503           |
| <b>小計</b> .....              | <b>28,963</b> | <b>13,544</b>    | <b>32,133</b> | <b>29,053</b>    |
| <b>非流動負債</b>                 |               |                  |               |                  |
| 贖回負債.....                    | —             | 1,008,772        | 1,163,308     | 1,176,536        |
| 租賃負債.....                    | 22,406        | 8,388            | 14,616        | 11,419           |
| <b>小計</b> .....              | <b>22,406</b> | <b>1,017,160</b> | <b>14,616</b> | <b>1,187,955</b> |
| <b>總計</b> .....              | <b>51,369</b> | <b>1,030,704</b> | <b>46,749</b> | <b>1,217,008</b> |

---

## 財務資料

---

我們的贖回負債源於我們授予[編纂]前投資者的贖回權，該權利允許他們在特定情況下要求我們回購其持有的股份。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資－特別權利」及本文件附錄一所載之會計師報告附註28。

2025年，我們獲先聲藥業以5.4%利率批出2.0百萬美元貸款。截至最後實際可行日期，該筆貸款連同所有應計利息已悉數償還。

董事確認，我們的債務狀況自2025年11月30日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期）以來並無任何重大變動。

### 或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，本公司並無任何重大或有負債。

### 表外安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何重大表外承擔或安排。

### 資本支出及承擔

#### 資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括與收購物業、廠房及設備，以及收購無形資產相關的支出。於2023年及2024年，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，收購物業、廠房及設備以及收購無形資產的付款金額分別為人民幣623.1百萬元、人民幣492.1百萬元、人民幣269.8百萬元及人民幣119.4百萬元。

我們計劃通過[編纂][編纂]，以及經營活動產生的現金流量，共同為預定的資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]」。

我們的實際資本支出可能因各種因素（包括我們的未來現金流量、財務狀況及經營業績、經濟狀況，以及監管環境的變化）而與上述金額有所差異。此外，隨著我們持續尋求拓展業務的新機會，我們可能不時產生額外的資本支出。

## 財務資料

### 資本承擔

下表列示本公司於所示日期之資本承擔明細：

|                          | 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<br>(未經審核) |
| 已就購置物業、廠房及設備訂約 . . . . . | 549,184  | 393,842 | 227,548         |

### 重大關聯方交易

我們在日常業務過程中不時與關聯方進行交易，其條款與非關聯方實體的交易條款及相關期間的市場價格相若。本次[編纂]完成後，我們將遵守相關上市規則，並在審查及進行關聯方交易時採取更審慎的方針。

### 與關聯方的交易

下表載列我們於所示期間的重大關聯方交易：

|   | 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)        |
| <b>購買商品及接受服務：</b>                                     |                |               |               |                |
| 保留先聲集團 <sup>(1)</sup> . . . . .                       | 248,501        | 76,638        | 51,965        | 125,547        |
| 南京麥得威文化傳媒有限公司<br>(「南京麥得威」) <sup>(2)</sup> . . . . .   | 1,331          | 469           | 256           | 312            |
| 南京先聲醫學檢驗實驗室有限<br>公司(「先聲實驗室」) <sup>(3)</sup> . . . . . | 1,302          | 789           | 673           | 395            |
| 小計 . . . . .  | <u>251,134</u> | <u>77,896</u> | <u>52,894</u> | <u>126,254</u> |

## 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<br>(人民幣千元) | 2024年<br>(人民幣千元) | 2024年<br>(人民幣千元) | 2025年<br>(人民幣千元)<br>(未經審核) |
| <b>接受租賃、物業管理及其他相關服務：</b>                              |                  |                  |                  |                            |
| 南京百家匯資產管理有限公司<br>（「南京百家匯資產」） <sup>(4)</sup> . . . . . | 627              | 710              | 522              | 558                        |
| 百家匯精準醫療控股集團有限公司<br>（「百家匯醫療」） <sup>(5)</sup> . . . . . | 5,563            | 7,321            | 5,154            | 5,910                      |
| 保留先聲集團 <sup>(6)</sup> . . . . .                       | 4,936            | 3,934            | 2,949            | 2,899                      |
| <b>小計</b> . . . . .                                   | <b>11,126</b>    | <b>11,965</b>    | <b>8,625</b>     | <b>9,367</b>               |
| <b>購置物業、廠房及設備</b>                                     |                  |                  |                  |                            |
| 保留先聲集團 <sup>(7)</sup> . . . . .                       | 34,620           | 670              | 543              | 131                        |
| <b>提供服務</b>   |                  |                  |                  |                            |
| 保留先聲集團 <sup>(8)</sup> . . . . .                       | 1,385            | 5,298            | 3,857            | 5,050                      |
| <b>提供租賃、物業管理及其他相關服務：</b>                              |                  |                  |                  |                            |
| 保留先聲集團 <sup>(9)</sup> . . . . .                       | 4,942            | 4,719            | 3,539            | 4,993                      |
| <b>關聯方貸款</b>  |                  |                  |                  |                            |
| 保留先聲集團 <sup>(10)</sup> . . . . .                      | —                | —                | —                | 14,351                     |
| <b>代表本集團支付<sup>(11)</sup></b>                         |                  |                  |                  |                            |
| 保留先聲集團 <sup>(11)</sup> . . . . .                      | 13,241           | 3,044            | 3,044            | —                          |
| <b>代表關聯方付款</b>  |                  |                  |                  |                            |
| 保留先聲集團 <sup>(12)</sup> . . . . .                      | 2,140            | 1,768            | 1,580            | 1,193                      |
| <b>出售附屬公司</b>   |                  |                  |                  |                            |
| 保留先聲集團 <sup>(13)</sup> . . . . .                      | —                | —                | —                | 235,991                    |

註：

- (1) 於往績記錄期間，我們向保留先聲集團採購藥品、原材料及低值易耗品，並委聘保留先聲集團提供特定研發及生產服務。該等交易將於[編纂]後繼續進行。詳情請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－9.藥品採購框架協議」、「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－10.原材料及低值易耗品採購框架協議」、「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－

## 財務資料

- 12.先聲研發服務框架協議」及「關連交易－非豁免持續關連交易－17.先聲生產服務框架協議」。於往績記錄期間，我們亦委聘保留先聲集團協助推廣若干產品。鑒於我們已為此類活動成立內部團隊，今後將不再委託保留先聲集團提供相關服務。
- (2) 我們於往績記錄期間向南京麥得威採購媒體推廣服務，該交易將於[編纂]後持續進行。詳情請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－6.媒體合作框架協議」。
- (3) 於往績記錄期間，我們向先聲實驗室採購醫療檢測服務以進行臨床試驗，該交易將於[編纂]後持續進行。詳情請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－5.醫療檢測服務框架協議」。
- (4) 於往績記錄期間，我們向南京百家匯的附屬公司南京百家匯資產採購物業管理服務，該等交易將於[編纂]後持續進行。詳情請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－16.百家匯綜合服務框架協議」。
- (5) 於往績記錄期間，我們與百家匯醫療就我們向其租賃的若干物業共享水錶及電錶，該等交易將於[編纂]後持續進行。於往績記錄期間，我們亦自百家匯醫療採購若干一般支持服務。詳情請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－8.百家匯行政服務框架協議」及「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－16.百家匯綜合服務框架協議」。
- (6) 於往績記錄期間，我們向保留先聲集團租賃物業及採購物業管理服務，該等服務涉及我們向保留先聲集團租賃的若干物業，而該交易將於[編纂]後持續進行。詳情請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－14.先聲物業租賃及管理框架協議」。
- (7) 於往績記錄期間，我們向保留先聲集團採購了若干研發設備。
- (8) 於往績記錄期間，我們向保留先聲集團提供若干動物培育與護理服務及研發服務，該等交易將於[編纂]後持續進行。詳情請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－3.先聲動物培育及護理服務框架協議」及「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－13.再明研發服務框架協議」。
- (9) 於往績記錄期間，我們將位於中國的若干物業租予保留先聲集團作倉庫及車間用途，並提供相關物業管理服務，而該等交易將於[編纂]後持續進行。詳情請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－15.再明物業租賃及管理框架協議」。
- (10) 我們於2025年向保留先聲集團借款2.0百萬美元，截至最後實際可行日期，該筆貸款連同所有應計利息已悉數償還。
- (11) 指保留先聲集團代我們就藥品採購事宜支付的款項。該等安排已於最後實際可行日期終止。
- (12) 我們與保留先聲集團於往績記錄期間就我們向保留先聲集團租賃的若干物業共享水錶及電錶，而該等交易將於[編纂]後持續進行。詳情請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－7.先聲行政服務框架協議」。
- (13) 我們於2025年向保留先聲集團出售了所持上海先聲的權益。有關詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－收購、出售及合併－出售上海先聲」。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們應收／應付關連方款項的明細：

|                             | 截至12月31日       |                | 截至9月30日                  |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
|                             | 2023年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| <b>貿易性質</b>                 |                |                |                          |
| <b>貿易應收款項及應收票據</b>          |                |                |                          |
| 保留先聲集團 .....                | 11,018         | 16,968         | 23,459                   |
| <b>預付款項、按金及其他應收款項</b>       |                |                |                          |
| 保留先聲集團 .....                | 1,266          | —              | —                        |
| <b>貿易應付款項</b>               |                |                |                          |
| 保留先聲集團 .....                | 87,084         | 9,796          | 9,522                    |
| <b>其他應付款項及應計費用</b>          |                |                |                          |
| 保留先聲集團 .....                | 48,524         | 43,812         | 78,629                   |
| <b>非貿易性質</b>                |                |                |                          |
| <b>其他應付款項及應計費用</b>          |                |                |                          |
| 保留先聲集團 <sup>(1)</sup> ..... | —              | —              | 14,430                   |

註：

- (1) 其他應付款項及應計費用餘額代表向保留先聲集團取得之貸款，該筆貸款已於2025年12月悉數清償。

我們已結清所有應收／應付關聯方的非貿易款項。我們將於[編纂]後終止所有非貿易性質關聯方交易（符合上市規則者則除外）。

### 收購附屬公司的股權權益

2024年1月，本集團以現金對價人民幣42,307,000元向江蘇診斷技術收購南京百家匯創新之全部股權權益，該款項已於2024年2月悉數支付。

董事認為，收購南京百家匯創新構成資產收購而非業務收購，因南京百家匯創新除生產廠房建設外，尚未開展任何業務運營。所取得之南京百家匯創新總資產的公允價值，實質上主要集中於其租賃土地及在建工程項目。

### 租賃安排

2023年，我們與關聯方簽訂六份租賃合約，涉及用於研發活動或辦公用途的租賃物業，租期為兩年。於租賃開始日，我們確認一項使用權資產及一項租賃負債，金額為人民幣23,180,000元。截至2023年12月31日，與關聯方訂立之租賃合約的使用權資產餘額及租賃負債餘額分別為人民幣13,641,000元及人民幣13,611,000元。

## 財務資料

2024年，我們未與任何關聯方簽訂新的租賃合約。截至2024年12月31日，與關聯方訂立之租賃合約的使用權資產餘額及租賃負債餘額分別為人民幣465,000元及人民幣444,000元。

於截至2025年9月30日止九個月，我們與關聯方就研發活動或辦公用途之租賃物業訂立五份租賃合約，租期為三年。於租賃開始日，我們確認一項使用權資產及一項租賃負債，金額為人民幣30,151,000元。截至2025年9月30日，與關聯方訂立之租賃合約的使用權資產餘額及租賃負債餘額分別為人民幣22,863,000元及人民幣23,002,000元。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33所載各項關聯方交易：(i)均按公平原則進行；及(ii)不會扭曲本公司往績記錄期間之業績，亦不會導致過往業績未能反映未來表現。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或所示期間我們的若干主要財務比率：

|                        | 截至12月31日止<br>年度／截至該日 |       | 截至9月30日<br>止九個月／<br>截至該日 |
|------------------------|----------------------|-------|--------------------------|
|                        | 2023年                | 2024年 | 2025年                    |
|                        |                      |       | (未經審核)                   |
| 毛利率 <sup>(1)</sup> (%) | 72.4                 | 72.3  | 68.1                     |
| 流動比率 <sup>(2)</sup>    | 2.7                  | 2.5   | 2.1                      |
| 速動比率 <sup>(3)</sup>    | 2.4                  | 2.3   | 1.9                      |

附註：

- (1) 毛利率等於期內毛利除以總收入。有關各期間影響毛利率的因素的討論，請參閱「－經營業績的期間比較」。
- (2) 流動比率乃根據截至相關期末的流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率乃根據截至相關期末之流動資產總值減存貨後，除以流動負債總額計算得出。

### 財務風險

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、信貸風險、流動性風險及匯率風險，詳情如下所述。我們管理並監控這些風險敞口，以確保適當措施能及時且有效地實施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖亦不認為有必要對沖任何有關風險。

---

## 財務資料

---

### 利率風險

我們的利率風險主要源自定期存款及向第三方貸款。有關敏感度分析的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34(c)。

### 信貸風險

我們的信用風險主要源自貿易應收款項及向第三方貸款。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34(a)。

### 流動性風險

我們的政策是定期監控流動性需求、貸款契約的遵守狀況以及與融資機構的關係，以確保我們持有充足的現金儲備，並獲得主要金融機構提供的足夠承諾融資額度，從而滿足短期及長期流動性需求。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34(b)。

### 貨幣風險

我們主要因產生以非相關交易業務之功能貨幣計價的應收款項及現金餘額的銷售活動而面臨匯率風險。導致此項風險出現之貨幣主要為美元。於往績記錄期間，由於本集團各公司以非其各自功能貨幣計值的金融資產及負債金額並不重大，故我們並未承受重大匯率風險。

截至最後實際可行日期，本公司並無外幣對沖政策。然而，我們的管理層持續監控外匯風險敞口，並將在未來必要時考慮採取適當的對沖措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34(d)，包括敏感度分析。

### 股息及股息政策

我們根據中國法律註冊成立。我們支付的任何股息將由董事酌情決定，並將視乎我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。我們的股東於股東大會上可批准任何宣派股息，其不得超過董事會建議的金額。

## 財務資料

根據適用的中國法律法規，於中國註冊成立的公司須於彌補過往年度累計虧損（如有）後，以每年預扣稅後利潤至少10%為若干法定儲備金提供資金，直至該等資金繳納總額達到其註冊資本的50%。公司在彌補上述累計虧損及繳納上述法定儲備金後可從除稅後利潤中派付股息。據中國法律顧問告知，若我們中國公司處於累計虧損狀態，則不得派發股息。

於往績記錄期間，我們未曾宣派或派付任何股息。除從我們的合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付股息外，不得宣派或派付任何股息。董事擁有絕對酌情權根據我們的章程文件及相關法律建議任何股息。我們無法向閣下保證本公司將能夠每年或在任何年度宣派任何金額的股息。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無可供分配予股東的可供分派儲備。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、就所提供的[編纂]及[編纂]相關服務而支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用。[編纂]的估計總[編纂]開支（假設未行使[編纂]或[編纂]，且[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數））為人民幣[編纂][編纂]元（相當於[編纂]港元）（包括(i)[編纂]相關開支（包括但不限於佣金及費用）約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用及其他費用及開支約[編纂]港元），相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設未行使[編纂]或[編纂]，且[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數））。

於往績記錄期間，我們並未產生任何[編纂]開支。我們預期將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），其中約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）預計將於綜合損益及其他全面收益表中確認為行政開支，而約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）預期將於[編纂]時直接確認為權益項下扣除項目。

---

## 財務資料

---

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作，並經審慎考慮後，董事確認截至本文件日期為止，本公司之業務模式及所處之整體經濟與監管環境並無重大變動，且自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告中本集團最新綜合財務狀況之日期）以來，本公司之財務或交易狀況及前景並無重大不利變動。

### 須根據上市規則作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致股份於聯交所[編纂]時須根據上市規則第13章第13.13至13.19條作出披露。