

財務資料

閣下應將以下討論與根據國際財務報告準則編製的本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及其附註以及本文件其他章節所載的經挑選歷史財務資料及經營數據一併閱讀。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在相關情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應認真考慮「風險因素」及「前瞻性陳述」等章節以及本文件其他部分所提供的資料。

概覽

我們是專注於為客戶提供生物製劑產品從研發到商業化的全面解決方案的一站式供應商。我們主要經營兩條業務線：即生物工藝解決方案及實驗室產品及服務。

就我們的生物工藝解決方案業務而言，我們提供廣泛的產品組合，涵蓋生物工藝的所有主要步驟。按2024年的收益計，我們在該業務下的多個關鍵產品類別(包括細胞培養基一次性產品、生物反應器、層析填料及高壓均質機)中，於中國本土企業中佔領先地位。就我們的實驗室產品和服務業務而言，我們主要為實驗室研發提供產品，以及包括技術開發服務、檢測服務及驗證服務在內的相關服務。我們主要服務製藥公司、CRO/CDMO及科研機構。

我們的業務在往績記錄期間穩步增長。我們的收益由2023年的人民幣814.1百萬元增至2024年的人民幣842.9百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣550.9百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣657.8百萬元。儘管我們於2023年及2024年以及截至2024年9月30日止九個月分別錄得淨虧損人民幣314.6百萬元、人民幣27.6百萬元及人民幣8.2百萬元，我們於截至2025年9月30日止九個月錄得淨利潤人民幣14.2百萬元。於同期，我們保持正數的經營活動產生的現金流量淨額，分別為人民幣74.7百萬元、人民幣182.8百萬元、人民幣89.9百萬元及人民幣92.8百萬元。我們於2023年錄得負數的經調整息稅折舊攤銷前利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣0.4百萬元，而於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月則錄得正數經調整息稅折舊攤銷前利潤(非國際財務報告準則計量)別人民幣102.1百萬元、人民幣81.4百萬元及人民幣112.3百萬元，進一步反映我們的相關營運表現持續改善。

財務資料

影響我們經營業績的因素

本集團的財務狀況、經營業績及財務業績的同期可比較性已經且預期將繼續受多項因素影響，主要包括下文所載各項：

生命科學行業的發展及本土化替代的行業趨勢

我們的經營業績受到中國乃至全球生命科學行業增長的顯著影響，尤其是生物製藥市場的擴張以及對藥物研發和生產活動的持續投資。生物製藥市場的持續擴張以及對行業的持續投入，支撐了對生物工藝解決方案、實驗室產品和服務的需求，進而影響我們的經營業績。

此外，中國生物工藝解決方案市場的本土替代率穩步提升，反映國內供應商競爭力的增強。根據弗若斯特沙利文的資料，本土替代率將從2020年的22.6%增加至2024年的36.8%，預計於2030年進一步增至67.1%，並於2035年穩定於約75.2%。本土替代進程的推進預計將持續影響客戶採購偏好及中國生物工藝解決方案市場的競爭格局，進而影響我們的營運業績。

憑藉先發優勢、重大技術突破、在中國生物工藝解決方案市場的領先地位，以及全面且持續擴展的產品組合，我們已建立高准入壁壘。因此，我們相信，我們具備充分優勢，可把握生命科學行業有利動態所帶來的發展機遇。

我們維持與發展全面的產品及服務組合的能力

我們的營運業績取決於能否持續維護並拓展全面的產品與服務組合，藉此為生物製劑產品提供貫穿整個商業週期，從藥物開發到商品化的整合性生物工藝解決方案及一站式服務。除自有產品外，我們亦經銷特定第三方產品，包括一次性管材組件、管件、蠕動泵、實驗室耗材、設備配件及層析柱，該等產品能夠完善整體服務體系，使我們得以滿足更廣泛的客戶需求。

財務資料

截至2025年9月30日，我們提供超過190種產品及超過50類服務。我們組合的廣度與多樣性，使我們能提供整合解決方案，促進跨業務線的交叉銷售，並依據客戶需求提供定製化解決方案。客戶需求變化、項目要求或產品與服務的組合，可能影響各產品類別及服務的收益貢獻，進而可能影響我們的盈利能力及營運業績。

因此，我們能否在維持營運效率及成本控制的同時，不斷優化產品及服務組合，仍將是影響我們財務業績的重要因素。

我們保留、拓展及使我們的中國及全球客戶群多元化的能力

我們的業務增長與營運業績主要取決於我們挽留現有客戶，並於不同地域市場拓展及使我們的客戶群多元化的能力。儘管中國內地仍是我們的主要市場，我們持續在海外市場建立客戶關係，以擴大客戶群體及多完化收入來源。我們對客戶需求的理解、產品與服務的廣度及競爭力、提供定製化解決方案的能力、供應鏈的穩定可靠性，以及服務品質與品牌聲譽，皆是支持客戶挽留及獲取的重要因素。我們能夠為藥物研發與商業化全週期提供整合性生物工藝解決方案，進一步使我們得以與不同司法管轄區的製藥公司、CRO/CDMO及科研機構建立並維持長期合作關係。

海外客戶群的擴張與多元化亦影響了我們的營收結構與獲利模式。於往績記錄期間，海外客戶貢獻之收益比例持續提升，反映我們持續拓展中國內地以外客戶關係之努力。據此，國內外市場客戶結構之轉變已影響且可能持續影響整體毛利率及經營業績。

我們能否持續拓展及使我們的客戶群多元化，同時維持一致服務品質並有效管理跨區域客戶關係，仍是影響經營業績的重要因素。無論在中國內地或海外市場，若未能挽留現有客戶、拓展新客戶群或妥善管理客戶結構變化，皆可能影響我們的業務、財務狀況及營運業績。

財務資料

我們管理銷售成本及經營開支的能力

我們的盈利能力及經營業績受我們控制銷售成本及提高營運效率以實現規模經濟的能力所影響。我們的銷售成本主要由直接材料成本、直接勞工成本、分銷產品成本、廠房、機器及設備攤銷及折舊組成。為管理成本並提高效率，同時確保產品質量及及時交付，我們已實施措施，例如增加自有產品的比例，整合生產設施及產能，增強供應商議價能力，促進國產原料取代進口原料，並精簡生產活動，以增加人均產出。

我們能否根據業務發展管理經營開支，亦將影響我們的盈利能力。我們的經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支以及研發成本。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的經營開支分別佔我們總收益的41.8%、37.4%、38.8%及34.9%，這反映成本管控與營運槓桿的改善。隨著我們的業務持續擴張，我們的成本與支出結構可能隨之演變。

我們有效管理現金流與營運資金的能力

在往績記錄期間，我們持續維持正營運現金流，這反映即使在盈利能力波動與營運資金變動的情況下，我們仍能將營運活動轉化為現金的能力。營運活動產生的淨現金流主要得益於非現金調整及嚴謹的營運資金管理，彰顯我們營運現金流結構的韌性。

營運資金變動，尤其是存貨、應收款項及應付款項的波動，持續成為影響營運現金流的關鍵因素。存貨水平的變化反映因應客戶需求而調整的採購與履約週期，而應收款項的變動主要受開立帳單與收款時機驅動。整體而言，我們的營運資金管理措施有助於緩解因收入確認與現金收款時點錯配所產生的現金流波動。

透過持續強化內部流程、提升採購、銷售與財務部門間的協調性，以及優化收款時效與效率，我們致力於優化營運資金周轉率並提升營運效能。儘管營運現金流可能因業務增長、客戶需求模式及結算週期而呈現週期性波動，但我們有效管理存貨與應收款項的能力仍是支撐流動性狀況與營運業績的重要因素。

財務資料

我們發現、收購及整合我們的互補業務的能力

為提升產品服務組合併拓展不同類型終端客戶群，我們過去曾進行戰略性收購，未來亦將持續尋求收購新業務。自2020年起，我們已成功執行多項收購並將收購的業務整合，包括齊志生物工程、亮黑科技、金科過濾、安拓思、熙邁檢測、楚博生物技術、樂楓生物、Salus Bioscience、楚怡生物科技及普瑞流體技術。該等收購使我們得以迅速拓展生物工藝上下游環節的業務覆蓋範圍，並深化在實驗室產品與服務市場的佈局。

由於因生物工藝涉及多個階段，需要使用具備不同技術門檻的設備與耗材，我們的營運業績取決於能否發現、執行及整合與生物工藝解決方案及實驗室產品與服務業務互補的收購項目。儘管收購可強化我們的能力與產品組合，但概無法保證我們能夠識別合適目標或成功整合收購的業務，任何失敗皆可能導致整合挑戰、意外成本、支出或負債，進而對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。與此同時，我們「一集團多品牌」的整合模式在往績記錄期間成功維持收購業務的營運連續性，並促進業務擴張。

然而，我們未必能夠識別合適收購標的或成功整合收購業務，或者可能使我們面臨風險及不可預見的成本、支出與負債，進而對我們的營運業績及財務狀況造成不利影響。詳情請參閱本文件「風險因素－與本公司業務營運、財務表現及前景有關的風險－倘未能物色合適收購目標、完成任何待決或未來收購事項、成功整合任何新收購或過往收購事項，或未能緩解與之相關的任何歷史問題，我們的業務發展可能受到重大不利影響」一節。

歷史財務資料的編製

本集團由本公司及其附屬公司組成。本集團的歷史財務資料乃根據本公司及其附屬公司的綜合經營業績編製，其包括本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、財務狀況表、權益變動表及現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。本公司附屬公司的財

財務資料

務報表乃就與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。本公司附屬公司的經營業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。

歷史財務資料根據國際財務報告準則編製。於往績記錄期間，本集團在編製歷史財務資料時已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關過渡條文。

除按公允價值計入損益的若干金融資產及負債按公允價值計量外，歷史財務資料乃按歷史成本法編製。歷史財務資料以人民幣呈列，所有價值均四捨五入至最接近的千位(人民幣千元)。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確定我們認為對編製綜合財務報表最為重要的若干會計政策。我們部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，以及管理層對會計項目的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的多種其他相關因素，在未有其他資料來源的情況下，該等估計及有關假設成為判斷資產及負債賬面值的基準。實際結果可能有別於該等估計。

我們認為對我們屬至關重要或於編製財務報表時涉及重大估計、假設及判斷的會計政策載列如下。我們重大會計政策的詳情載於本文件附錄一會計師報告。

收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益於貨物或服務控制權轉移至客戶時確認，其金額反映我們預期就交換該等貨物或服務而有權獲得的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，估計代價金額為我們就轉移貨物或服務至客戶而有權獲得的金額。可變代價於合約開始時進行估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收益金額不大可能出現重大收益撥回。

財務資料

否則，收益將於客戶確實獲得貨品或服務控制權時確認。

銷售產品

銷售試劑、耗材、設備及實驗室產品的收益於有關資產的控制權轉移至客戶的時間點(通常為客戶接收產品時)予以確認。

服務

來自提供服務的收益，包括(i)於本集團已轉讓開發成果控制權的時間點確認的定製技術開發服務，並有權就最終確定後就所提供的服務向客戶收取付款；及(ii)於向客戶提交檢測報告的時間點確認的驗證及檢測服務，且本集團有權於交付及驗收報告後就所提供的服務向客戶收取付款。

財務資料

其他收入

利息收入使用實際利率法通過採用按金融工具的預計年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收入準確貼現至該金融資產賬面淨值的利率按應計基準確認。

公允價值計量

我們於各往績記錄期間末按公允價值計量若干金融工具。公允價值乃市場參與者於計量日進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值乃假設出售資產或轉讓負債的交易於該資產或負債的主要市場(倘若無主要市場，則為對該資產或負債最有利的市場)進行而計量。我們必須可於該主要市場或最有利市場進行交易。資產或負債的公允價值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量，並假設市場參與者按本身最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量，須衡量市場參與者極盡所能以最佳方式使用該資產得到經濟利益的能力，或將該資產售予另一可極盡所能以最佳方式使用該資產的市場參與者而獲得經濟利益的能力。

我們採用在有關情況下屬適當的估值技術，且有充足數據可計量公允價值、盡量使用相關可觀察輸入數據並盡量避免使用不可觀察輸入數據。

所有於歷史財務資料中計量或披露公允價值的資產及負債，按對公允價值計量整體屬重要的最低層級輸入數據分類為下述的公允價值層級：

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

財務資料

對於歷史財務資料內按經常性基準確認的資產及負債，我們於往績記錄期間各期末重新衡量分類(按對公允價值計量整體屬重要的最低層級輸入數據)，以釐定公允價值層級之間有否發生轉移。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為後續按攤銷成本及按公允價值計入損益計量。

金融資產於初始確認時按金融資產的合約現金流量特徵以及我們管理該等金融資產的業務模式進行分類。除不包含重大融資成分或我們已採用不調整重大融資成分影響之可行權宜方法的貿易應收款項外，我們初始按公允價值另加交易成本(倘若金融資產不按公允價值計入損益)計量金融資產。不包含重大融資成分或我們已採用可行權宜方法的貿易應收款項，乃根據本節上文「收益確認」所載政策按國際財務報告準則第15號所確定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，其需要產生純粹為支付本金及未償還本金之利息(「純粹支付本金及利息」)之現金流量。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產按公允價值計入損益分類及計量，而不論其業務模式。

我們管理金融資產的業務模式指我們管理金融資產以產生現金流量之方法。業務模式確定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼而有之。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃以收取合約現金流量為目標而持有金融資產的業務模式下持有，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃以收取合約現金流量並出售為目標而持有的業務模式下持有。並非於上述業務模式下持有的金融資產乃按公允價值計入損益分類及計量。

買賣金融資產是指在法規或通行慣例一般規定的期限內在交易市場交付資產，並於交易日(即我們承諾買入或賣出資產的日期)確認。

財務資料

其後計量

金融資產的其後計量取決於其分類，情況如下：

- 按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)－按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量，並可能會出現減值。當資產被終止確認、修改或出現減值時，收益及虧損乃於損益確認。
- 按公允價值計入損益的金融資產－按公允價值計入損益的金融資產在財務狀況表中按公允價值列賬，而其公允價值變動淨額則於損益確認。

該類別包括我們並無不可撤銷地選擇按公允價值計入其他全面收益進行分類的股權投資。分類為按公允價值計入損益的金融資產的股權投資股息在支付權確立、與該股息相關的經濟利益將流入本集團及股息金額能可靠計量時亦於損益確認為其他收入。

商譽

商譽初步按成本計量，即已轉讓代價、就非控股權益確認的金額及我們先前持有的被收購方權益的任何公允價值總額，超逾所收購可識別淨資產及所承擔負債的部分。倘有關代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則有關差額於重新評估後，將於損益中確認為議價收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年會作減值測試，倘有事件或情況變動顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行減值測試。

減值乃通過評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則會確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於往後期間撥回。

倘商譽獲分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位內部分業務被出售，則於釐定出售收或虧損時，與所出售業務相關的商譽會計入業務的賬面值中。於該等情況下出售的商譽根據所出售業務及所保留現金產生單位部分的相對價值計量。

財務資料

金融負債

首次確認及計量

金融負債乃於初始確認時分類為按公允價值計入損益之金融負債、貸款及借款或應付款項(如適用)。所有金融負債初始均按公允價值確認，倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括貿易及其他應付款項、按公允價值計入損益的金融負債、應付關聯方款項、租賃負債、一間附屬公司股份的贖回負債以及計息銀行及其他借款。

隨後計量

金融負債的其後計量取決於以下分類：

按公允價值計入損益的金融負債

初始確認指定按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債是在初始確認當日指定，且僅在符合《國際財務報告準則第9號》的標準時指定。指定為按公允價值計入損益的負債的收益或虧損於損益內確認，惟我們自身信貸風險所產生於其他全面收益呈列且其後並無重新分類至損益的收益或虧損除外。於損益確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括就該等金融負債收取的任何利息。

按攤銷成本列賬的金融負債(貿易應付款項及應付票據、其他應付款項、計息銀行及其他借款及一間附屬公司股份的贖回負債)

首次確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響不大，在此情況下則按成本列賬。當負債終止確認及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損在損益表內確認。

計算攤銷成本須計及收購時之任何折讓或溢價，且包括構成實際利率整體部分之費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的財務成本。

財務資料

非控股權益認沽期權

就附帶認沽期權的非控股權益而言，本集團釐定本應就該非控股權益確認的金額，包括為反映報告期內損益分配、其他全面收益變動及已宣派股息作出的更新。於各報告期末：

- (i) 本集團終止確認該非控股權益，猶如其乃於該日收購；
- (ii) 本集團按行使認沽期權時應付金額的現值將非控股權益認沽期權確認為一項金融負債；及
- (iii) 本集團透過其他儲備將(i)與(ii)之間的差額作為一項權益交易入賬。

金融負債的終止確認

金融負債於負債之責任已解除或取消或屆滿之情況下終止確認。

倘現有金融負債被來自同一貸款人之另一項負債按實質上不相同之條款替代，或現有負債之條款大部分被修訂，該項交換或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債處理，且各自賬面值之差額於損益內確認。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產運抵指定地點並使其達致可按擬定用途運作狀態之任何直接可歸屬成本。

物業、廠房及設備項目投入運行後產生的開支，如維修和保養，通常在其發生當期的損益中扣除。倘若符合確認標準，主要檢查的開支於資產賬面值中資本化為更換成本。倘若物業、廠房及設備的重要部分須不時更換，則我們將該等部分確認為具有特定使用年限的個別資產並相對其計提折舊。

財務資料

折舊乃按直線法於物業、廠房及設備各項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所使用的主要年利率如下：

樓宇.....	4.75%
汽車.....	19%
機器.....	9.5%
電子設備.....	19%至32%
辦公室設備.....	19%至32%
租賃物業裝修.....	剩餘租期及估計可使用年期的較短者

當物業、廠房及設備項目其中部分的可使用年期不同，有關項目的成本會按合理基準分配至有關部分，而各部分均分開計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度末檢討及按需要作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度在損益確認的出售或報廢資產的收益或虧損，為出售有關資產所得款項淨額與其賬面值兩者間的差額。

在建工程指在建租賃物業裝修，按成本減任何減值虧損列賬，而不計提折舊。成本包括建造期間的直接建造成本。在建工程於竣工及可作使用時重新分類為租賃物業裝修類別。

租賃

我們於合約開始時評估合約是否屬於或包含租賃。倘若合約在一段時期內轉移控制使用一項已識別資產的權利以獲取代價，則合約屬於或包含租賃。

本集團作為承租人

我們就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

財務資料

使用權資產

使用權資產乃於租賃開始日(即相關資產可供使用當日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、初始已產生直接成本及於開始日或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃獎勵。在適用情況下，使用權資產的成本亦包括對拆除及移除相關資產或復原相關資產或其所在位置的成本的估計。使用權資產於租賃期及資產的估計可使用年期中的較短者按直線法折舊，具體如下：

租賃土地	50年
物業.....	1至10年

倘若租賃資產的所有權於租期結束前轉移至我們或有關成本反映購買選擇權獲行使，則折舊按有關資產的估計可使用年期計算。

租賃負債

租賃負債乃於租賃開始日按租賃期內將作出的租賃付款現值確認。租賃付款包括定額付款(含實質定額付款)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。倘若租賃期反映我們行使終止租賃的選擇權，租賃付款亦包括我們合理確定行使的購買選擇權的行使價及終止租賃時支付的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件出現期間內確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，由於無法直接確定租賃內含的利率，故我們使用於租賃開始日的增量借款利率。於開始日後，租賃負債金額增加，以反映應計利息，並將減少以反映已付租賃付款。此外，倘若出現修改、租期變動、租賃付款變動(如指數或利率變化導致未來租賃付款之變化)或對購買相關資產的選擇權的評估變更，則租賃負債的賬面值予以重新計量。

財務資料

短期租賃及低價值資產租賃

我們將短期租賃確認豁免應用於其他設備的短期租賃(即自開始日起租期為12個月或以下且不附帶購買選擇權的租賃)。我們亦將低價值資產租賃的確認豁免應用於被認為是低價值的辦公設備租賃。

短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為開支。

以股份為基礎的付款

我們設有股份獎勵計劃，向對我們業務成功有所貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款形式收取酬金及獎勵，即僱員提供服務以交換權益工具(「以權益結算的交易」)。

與僱員之間以權益結算的交易成本參考授出日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師使用貼現現金流模型以近期交易法釐定，有關進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註36。

以權益結算的交易成本連同權益的相應增加部分，於服務條件已達成的期間在僱員福利開支中確認。於往績記錄期間各年末直至歸屬日期，就以權益結算的交易確認的累計開支反映已屆滿歸屬期部分之開支及本集團對最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間內於損益的扣除或入賬反映於該期間開始及結束時確認的累計開支變動。

釐定授出日期獎勵之公允價值時，不會計及服務條件，但達成條件之可能性會評估為我們對將會最終歸屬之權益工具數目之最佳估計的一部分。

財務資料

因未能達至服務條件而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認開支。

判斷及估計

編製本集團的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，其影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債的披露。有關該等假設及估計的不確定性可能導致未來需要對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

於往績記錄期間各年／期末，具有導致下個財政年度資產及負債賬面值顯著調整之重大風險，關乎未來之重要假設及估計不確定性之其他主要來源載於本文件附錄一會計師報告附註3。例如，遞延稅項資產就所有可扣減暫時差額、結轉未動用稅務抵免及任何未動用稅務虧損予以確認，惟以在日後有可能出現可用以抵扣該等虧損的應課稅利潤為限。釐定可確認遞延稅項資產金額時，管理層需要根據將來預期應課稅利潤時間及水平以及稅務計劃策略作出重要判斷。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

此外，按公允價值計入損益的非上市投資及因我們的收購而產生的或有代價並非在活躍市場進行買賣，而各自的公允價值乃採用估值技術釐定。於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，按公允價值計入損益的非上市投資之公允價值分別為人民幣91.5百萬元、人民幣101.7百萬元及人民幣7.0百萬元。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，收購產生的或有代價公允價值分別為人民幣112.4百萬元及人民幣107.1百萬元及零元。其他詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註22及29。

財務資料

經營業績

下表呈列我們於所示期間的綜合損益及全面收益表的概要：

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收益	814,084	842,880	550,931	657,752
銷售成本	(541,477)	(524,860)	(347,115)	(402,107)
毛利	272,607	318,020	203,816	255,645
其他收入	8,099	10,105	7,628	7,503
銷售及分銷開支	(107,482)	(103,904)	(74,738)	(88,626)
行政開支	(138,275)	(134,754)	(87,072)	(85,277)
研發成本	(94,723)	(76,170)	(52,021)	(55,766)
金融資產減值虧損撥備/ (撥回)淨額	(11,987)	(398)	2,453	(78)
其他(虧損)及收益淨額 ..	(341,241)	(28,125)	557	(354)
財務成本	(10,332)	(19,219)	(14,495)	(17,534)
除稅前(虧損)/溢利	(423,334)	(34,445)	(13,872)	15,513
所得稅抵免/(開支)	108,674	6,945	5,608	(1,256)
年度/期間(虧損)/溢利 ..	(314,660)	(27,500)	(8,264)	14,257
應佔：				
本公司擁有人	(310,360)	(23,708)	(7,810)	21,604
非控股權益	(4,300)	(3,792)	(454)	(7,347)
	(314,660)	(27,500)	(8,264)	14,257

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們採用經調整息稅折舊攤銷前淨利潤(一項非國際財務報告準則計量)作為補充財務指標。該指標並非國際財務報告準則所要求，亦非依此編製。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過剔除若干項目的潛在影響，有助於跨期間及跨公司的經營業績比較。我們亦相信，該指標為投資者及其他人士提供額外資料，使其能以有助於我們管理層的方式理解及評估我們的經營業績，以及進行跨會計期間及同業公司之間的財務業績比較。然而，我們定義的經調整息稅折舊攤銷前淨利潤可能與其他公司使用類似名稱的財務指標不具可比性。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應孤立看待該指標，亦不應將其視為根據國際財務報告準則報告的我們經營業績或財務狀況分析的替代品。

我們將經調整息稅折舊攤銷前淨利潤定義為年度/期間虧損/利潤，經調整財務收入及折舊與攤銷費用後得出。我們在息稅折舊攤銷前淨利潤的基礎上，加回以股份為基礎的付款、[編纂]、按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動、利息支出、折舊、攤銷及稅項，以計算得出經調整息稅折舊攤銷前淨利潤。下表列示所示期間的經調整息稅折舊攤銷前利潤(非國際財務報告準則計量)。

	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 (未經審核)
年度/期間(虧損)/ 溢利	(314,660)	(27,500)	(8,264)	14,257
加：				
以股份為基礎的付款...	7,548	21,883	15,959	14,641
[編纂].....	-	-	-	-
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值 變動及出售收益	310,892	(5,183)	(12,147)	(10,745)
利息開支	10,332	19,219	14,495	17,534
折舊	58,558	61,122	47,465	45,128
攤銷	35,601	39,536	29,456	30,213
稅項	(108,674)	(6,945)	(5,608)	1,256
經調整息稅折舊攤銷前 利潤(非國際財務報告 準則計量)	(403)	102,132	81,356	112,284
經調整息稅折舊攤銷前 利潤率(非國際財務報告 準則計量)	(0.1%)	12.1%	14.8%	17.1%

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分的描述

收益

我們的收益包括來自生物工藝解決方案以及實驗室產品及服務業務的銷售額。收益指所售貨品及服務的銷售價值。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收益分別為人民幣814.1百萬元、人民幣842.9百萬元、人民幣550.9百萬元及人民幣657.8百萬元。

按業務線劃分的收益

於往績記錄期間，我們自下列兩條業務線產生收益：

- (i) 生物工藝解決方案，指銷售生物工藝解決方案中所使用的試劑、耗材及設備。試劑及耗材主要包括(1)細胞培養基，即用於培養細胞的人工環境；(2)一次性產品，主要包括一次性容器(包括配液袋、儲液袋及反應袋)及一次性軟管(包括熱塑管、矽膠管及接頭)；(3)過濾器，為生物工藝中過濾步驟的關鍵；及(4)層析填料，即利用固定相捕獲及純化單克隆抗體、抗體片段、疫苗及其他生物分子的介質。設備主要包括(1)生物反應器，例如一次性生物反應器及不銹鋼生物反應器；(2)藥物納米顆粒製備系統，例如高壓均質機、脂質體擠出機及微射流納米乳化機；及(3)其他系統及儀器，例如工藝設備；及
- (ii) 實驗室產品及服務，指為實驗室研發提供的產品(包括試劑、耗材及設備)，以及生物工藝解決方案及實驗室研發的相關服務(包括技術及開發服務、檢測服務及驗證服務)。

財務資料

下表載列於所示期間我們兩條業務線各自應佔的收益：

	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 (未經審核)	%
生物工藝解決方案								
- 試劑/耗材	358,944	44.1	395,845	47.0	255,830	46.4	363,831	55.4
- 設備	267,526	32.9	242,262	28.7	149,287	27.1	142,980	21.7
小計	626,470	77.0	638,107	75.7	405,117	73.5	506,811	77.1
實驗室產品及服務								
- 實驗室產品	171,197	21.0	187,089	22.2	133,747	24.3	140,793	21.4
- 實驗室服務	16,417	2.0	17,684	2.1	12,067	2.2	10,148	1.5
小計	187,614	23.0	204,773	24.3	145,814	26.5	150,941	22.9
總計	814,084	100.0	842,880	100.0	550,931	100.0	657,752	100.0

按產品性質劃分的收益

於往績記錄期間，我們向客戶銷售自有產品及分銷若干由第三方供應商製造的產品。

下表載列於所示期間按性質劃分的產品應佔收益：

	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 (未經審核)	%
自有產品	703,107	86.4	751,571	89.2	485,446	88.1	558,559	84.9
分銷產品	110,977	13.6	91,309	10.8	65,485	11.9	99,193	15.1
總計	814,084	100.0	842,880	100.0	550,931	100.0	657,752	100.0

財務資料

按地區劃分的收益

於往績記錄期間，我們大部分收益來自在中國內地銷售產品及提供服務。我們主要向北美、東亞(不包括中國)、東南亞及歐洲的海外客戶銷售實驗室超純水系統及一次性產品。我們主要依賴分銷商於海外銷售我們的產品。我們來自海外的收益由2023年的人民幣69.5百萬元增加至2024年的人民幣95.3百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣53.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣112.4百萬元，主要是由於我們自2024年起在海外市場的擴張努力所致。

下表載列於所示期間我們按業務線及地理區域劃分的收益明細：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
生物工藝解決方案								
-中國內地	602,098	74.0	587,025	69.6	384,302	69.7	432,362	65.7
-海外	24,372	3.0	51,082	6.1	20,815	3.8	74,449	11.3
小計	<u>626,470</u>	<u>77.0</u>	<u>638,107</u>	<u>75.7</u>	<u>405,117</u>	<u>73.5</u>	<u>506,811</u>	<u>77.0</u>
實驗室產品及服務								
-中國內地	142,466	17.5	160,551	19.1	112,837	20.5	112,979	17.2
-海外	45,148	5.5	44,222	5.2	32,977	6.0	37,962	5.8
小計	<u>187,614</u>	<u>23.0</u>	<u>204,773</u>	<u>24.3</u>	<u>145,814</u>	<u>26.5</u>	<u>150,941</u>	<u>23.0</u>
總計	<u>814,084</u>	<u>100.0</u>	<u>842,880</u>	<u>100.0</u>	<u>550,931</u>	<u>100.0</u>	<u>657,752</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)直接材料成本，主要指我們用於生產自有產品的原材料及部件的採購成本；(ii)分銷產品成本，主要指從第三方採購並隨後分銷予客戶的產品採購成本；(iii)直接勞工成本，主要指與我們生產有關的勞工成本；(iv)攤銷及折舊，主要指裝修費用的攤銷成本以及生產活動所用廠房、機器及設備的折舊成本；及(v)其他，主要包括日常生產中與辦公室有關的水電費及維修成本。

財務資料

下表載列於所示期間銷售成本的組成部分及該等組成部分佔銷售成本總額的百分比：

	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 (未經審核)	%
直接材料成本.....	337,808	62.4	340,014	64.8	217,997	62.8	241,371	60.0
分銷產品成本.....	90,959	16.8	78,879	14.9	56,891	16.4	87,035	21.6
直接勞工成本.....	46,674	8.6	44,441	8.5	28,512	8.2	34,807	8.7
攤銷及折舊.....	33,702	6.2	32,891	6.3	23,345	6.7	19,788	4.9
其他.....	32,334	6.0	28,635	5.5	20,370	5.9	19,106	4.8
總計.....	541,477	100.0	524,860	100.0	347,115	100.0	402,107	100.0

毛利及毛利率

下表載列所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率：

	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
生物工藝解決方案.....	204,674	32.7	225,656	35.4	139,368	34.4	199,287	39.3
實驗室產品及服務.....	67,933	36.2	92,364	45.1	64,448	44.2	56,358	37.3
總計.....	272,607	33.5	318,020	37.7	203,816	37.0	255,645	38.9

財務資料

下表載列於所示期間按產品性質劃分的毛利及毛利率：

	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
自有產品	252,589	35.9	305,590	40.7	195,222	40.2	243,487	43.6
分銷產品	20,018	18.0	12,430	13.6	8,594	13.1	12,158	12.3
總計	<u>272,607</u>	<u>33.5</u>	<u>318,020</u>	<u>37.7</u>	<u>203,816</u>	<u>37.0</u>	<u>255,645</u>	<u>38.9</u>

其他收入

其他收入主要包括(i)政府補助，主要來自高新技術企業補貼及地區支持資金；(ii)銀行利息收入；及(iii)其他，包括處置廢料及殘次品產生的收益。

下表載列所示期間我們其他收入的組成部分及佔其他收入總額的百分比：

	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 (未經審核)	%
政府補助	6,289	77.7	9,386	92.9	7,031	92.2	6,300	84.0
銀行利息收益	1,522	18.8	641	6.3	597	7.8	1,188	15.8
其他	288	3.5	78	0.8	-	-	15	0.2
總計	<u>8,099</u>	<u>100.0</u>	<u>10,105</u>	<u>100.0</u>	<u>7,628</u>	<u>100.0</u>	<u>7,503</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支包括(i)員工成本，其中包括我們銷售及營銷僱員的薪金及福利以及以股份為基礎的付款。以股份為基礎的付款用於衡量根據相關僱員持股計劃授予本公司銷售及營銷僱員時股份的公允價值與該等僱員就以股份為基礎的付款的代價之間的差額；(ii)市場開發開支，主要包括與本公司業務推廣活動、售後服務及業務招待活動有關的開支；(iii)折舊及攤銷，與分配至銷售及營銷部的物業、廠房及設備和無形資產有關；(iv)差旅及辦公開支，由本公司銷售及營銷僱員產生；及(v)其他，主要包括樣板開支及團隊活動開支。

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支的組成部分及其佔銷售及分銷開支總額的百分比：

	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 (未經審核)	%
員工成本	62,838	58.5	65,044	62.6	48,797	65.3	57,415	64.8
—薪金及福利	45,956	42.8	50,761	48.9	35,724	47.8	46,556	52.5
—以股份為 基礎的付款	16,882	15.7	14,283	13.7	13,073	17.5	10,859	12.3
市場開發開支	32,591	30.3	24,723	23.8	16,561	22.1	20,194	22.8
折舊及攤銷	1,525	1.4	1,999	1.9	1,435	1.9	1,764	2.0
差旅及辦公開支	9,360	8.7	10,288	9.9	6,625	8.9	8,235	9.3
其他	1,168	1.1	1,850	1.8	1,320	1.8	1,018	1.1
總計	107,482	100.0	103,904	100.0	74,738	100.0	88,626	100.0

財務資料

行政開支

行政開支包括(i)員工成本，其中包括我們的行政人員的薪金及福利以及以股份為基礎的付款。以股份為基礎的付款衡量根據相關僱員持股計劃授予我們的行政及生產人員時股份的公允價值與彼等就以股份為基礎的付款的代價之間的差額；(ii)與我們的物業、廠房及設備有關的折舊及攤銷；(iii)我們的行政人員產生的差旅及辦公開支；及其他，主要包括會議服務開支、業務酬酢開支及維護開支。

下表載列於所示期間我們的行政開支組成部分及其佔行政開支總額的百分比：

	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 (未經審核)	%
員工成本.....	55,074	39.8	64,587	47.9	44,288	50.9	45,073	52.9
—薪金及福利.....	68,560	49.6	61,205	45.4	44,288	50.9	44,417	52.1
—以股份為								
基礎的付款.....	(13,486) ⁽¹⁾	(9.8)	3,582	2.5	—	—	656	0.8
折舊及攤銷.....	30,860	22.3	37,264	27.7	22,863	26.7	21,223	24.8
差旅及辦公開支.....	13,628	9.9	12,166	9.0	8,982	10.3	10,206	12.0
諮詢服務開支.....	28,121	20.3	7,329	5.4	5,458	6.3	3,882	4.6
其他.....	10,592	7.6	13,408	10.0	5,481	6.3	4,893	5.7
總計.....	138,275	100.0	134,754	100.0	87,072	100.0	85,277	100.0

附註：

(1) 此乃因2023年部分管理人員離職而確認的以股份為基礎的付款撥回。

財務資料

研發開支

研發開支包括(i)員工成本，其中包括研發人員的薪金及福利以及以股份為基礎的付款。以股份為基礎的付款衡量根據相關員工持股計劃向研發人員授予股份時的股份公允價值與該等員工支付的股份代價之間的差額；(ii)材料消耗品，主要指與研發活動有關的原輔料成本、燃料動力費及公用事業費；(iii)折舊及攤銷，主要源於研發活動所用設備及儀器的折舊，以及裝修、租賃及物業服務費的攤銷；及(iv)其他，主要包括研發人員產生的差旅及會議服務費。

下表載列於所示期間我們研發開支的組成部分及其佔總研發開支的百分比：

	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 (未經審核)	%
員工成本	47,451	50.1	41,431	54.4	30,575	58.8	32,291	57.9
—薪金及福利	43,647	46.1	37,455	49.2	27,575	53.0	29,309	52.6
—以股份為基礎的付款	3,804	4.0	3,976	5.2	3,000	5.8	2,982	5.3
材料消耗品	28,510	30.1	21,148	27.8	11,669	22.4	13,229	23.7
折舊及攤銷	11,594	12.2	10,467	13.7	8,090	15.6	7,705	13.8
其他	7,168	7.6	3,124	4.1	1,687	3.2	2,541	4.6
總計	<u>94,723</u>	<u>100.0</u>	<u>76,170</u>	<u>100.0</u>	<u>52,021</u>	<u>100.0</u>	<u>55,766</u>	<u>100.0</u>

財務資料

金融資產減值虧損撥備／撥回淨額

金融資產減值虧損撥備／撥回淨額主要指信貸減值虧損的撥備或撥回。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的減值虧損撥備淨額分別為人民幣12.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣78,000元，而截至2024年9月30日止九個月則為減值虧損撥備淨額撥回人民幣2.5百萬元。

其他虧損及收益淨額

其他虧損及收益淨額主要指(i)出售物業、廠房及設備收益，指相關物業、廠房或設備的賬面值與出售價值之間的差額所產生的收益或虧損；(ii)出售使用權資產及租賃負債收益／虧損，指因相關物業或租賃土地的賬面值與出售價值之差額而產生的收益／虧損；(iii)出售無形資產(包括若干軟件及專利)的虧損；(iv)出售按公允價值計入損益的金融資產收益，指於2025年出售我們的非上市投資；(v)出售一間聯屬公司的收益，指於2023年出售Shanghai Epizyme；(vi)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動，指我們非上市投資的公允價值變動；(vii)投資收益，指結構性存款產生的收益；(viii)分佔聯屬公司溢利及虧損，主要指上海普瑞；(ix)按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動，指收購產生的或有負債的公允價值變動；(x)存貨撥備；(xi)匯兌(虧損)／收益，指外幣匯率波動產生的收益或虧損；及(xii)其他，主要包括銀行費用。

財務資料

下表載列於所示期間我們其他(虧損)及收益的組成部分：

	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 (未經審核)
出售物業、廠房及 設備項目收益	291	453	261	616
提早終止使用權資產及 租賃負債的虧損	(96)	(468)	(254)	–
出售無形資產的虧損.....	–	(30)	(30)	–
出售按公允價值計入 損益的金融資產的 收益.....	–	–	–	10,548
出售一間聯屬公司 的收益.....	3,963	–	–	–
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值 變動.....	(310,892)	5,183	12,147	197
投資收益	148	173	221	232
分佔聯屬公司溢利及 虧損.....	279	(1,058)	(402)	(1,414)
按公允價值計入損益的 金融負債的公允價值 變動.....	(16,222)	(24,028)	(8,101)	–
存貨撥備	(17,195)	(8,819)	(2,838)	(9,818)
匯兌(虧損)/收益.....	(321)	192	(117)	63
其他	(1,196)	277	(330)	(778)
總計	(341,241)	(28,125)	557	(354)

財務資料

財務成本

財務成本主要指(i)銀行及其他借款利息；(ii)租賃負債利息(主要包括物業租賃)；及(iii)一間附屬公司股份的贖回負債利息(指涉及我們對非控股股東所持楚博生物技術股權的贖回義務)。

下表載列於所示期間我們財務成本的組成部分，以及該等組成部分佔財務成本總額的百分比：

	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 (未經審核)	%
銀行及其他借款利息.....	7,568	73.2	13,079	68.0	10,186	70.3	11,790	67.2
租賃負債利息.....	2,351	22.8	2,073	10.8	1,265	8.7	1,128	6.4
一間附屬公司股份的 贖回負債利息.....	413	4.0	4,067	21.2	3,044	21.0	4,616	26.3
總計.....	<u>10,332</u>	<u>100.0</u>	<u>19,219</u>	<u>100.0</u>	<u>14,495</u>	<u>100.0</u>	<u>17,534</u>	<u>100.0</u>

所得稅抵免／開支

所得稅抵免／開支主要包括：(i)按適用法律釐定的除稅前應課稅溢利適用法定稅率計算的流動所得稅；及(ii)遞延所得稅，其主要指因壞賬、存貨撇減、公允價值變動及往年虧損等稅務差異產生的稅項。

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度		截至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 (未經審核)
年度／期間流動所得稅 開支.....	10,655	13,734	11,103	13,969
遞延所得稅.....	(119,329)	(20,679)	(16,711)	(12,713)
所得稅(抵免)／開支 總額.....	<u>(108,674)</u>	<u>(6,945)</u>	<u>(5,608)</u>	<u>1,256</u>

財務資料

香港利得稅

我們在香港經營的附屬公司須就首2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%的適用稅率繳納利得稅，其餘應課稅溢利則須按16.5%的稅率繳納利得稅。

中國內地企業所得稅

根據《企業所得稅法》，於中國內地營運的附屬公司須就應納稅所得按25%的稅率繳納企業所得稅，惟若干有權享受優惠稅率的附屬公司除外。稅率可由中國中央政府或相關地方政府酌情調整。有關我們附屬公司所享有的稅務優惠詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任且並無任何未解決的稅務糾紛。

各期間的經營業績比較

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

收益

我們的收益自截至2024年9月30日止九個月的人民幣550.9百萬元增加19.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣657.8百萬元。該增加主要是由於我們生物工藝解決方案業務的收益增加，及在較小程度上由於我們實驗室產品及服務業務的收益增加所致。

具體而言，我們生物工藝解決方案業務的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣405.1百萬元增加25.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣506.8百萬元，此主要歸因於2025年首九個月銷售試劑及耗材產生的收益增加人民幣108.0百萬元。該等增加，主要歸因於：(i)我們一次性產品銷售收益增加，主要受中國內地市場國產耗材加速替代進口耗材所帶動，而我們利用該機遇擴大銷售，以及我們於2025年在海外市場的持續擴張努力；及(ii)我們細胞培養基銷售收益增加，主要受我們客戶的BLA項目需求增長，以及細胞培養基海外訂單增加所帶動。銷售設備所得收益減少，乃受以下各項的綜合影響：(a)我們生物反應器銷售收益減少，此乃由於自2023年以來下游生物製藥行業低迷，以及我們為應對市場價格競爭加劇而決定放棄若干低利潤訂單的策略性決定所致；及(b)我們藥物納米顆粒製備系統銷售收益增加，主要由於高壓均質機的客戶群由生物製藥領域擴展至新能源及新材料領域。

我們截至2024年及2025年9月30日止九個月來自實驗室產品及服務的收益保持相對穩定，分別為人民幣145.8百萬元及人民幣150.9百萬元。

財務資料

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347.1百萬元增加15.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣402.1百萬元。我們銷售成本金額的有關增加由上文所述同期銷售及收益的增加所推動。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣203.8百萬元增加25.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣255.6百萬元。

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為37.0%及38.9%。有關變動主要由於高毛利產品貢獻增加。

其他收入

我們的其他收入保持穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣7.6百萬元及截至2025年9月30日止九個月為人民幣7.5百萬元。

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74.7百萬元增加18.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣88.6百萬元，主要由於(i)市場開發開支增加人民幣3.6百萬元，此與我們於同期收益的增長一致；及(ii)由於銷售及營銷團隊擴張以及薪金及福利整體增加，導致銷售及營銷人員的薪金及福利增加人民幣10.8百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別佔總收益的13.6%及13.5%。

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87.1百萬元減少2.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣85.3百萬元。該減少主要由於：(i)2025年折舊及攤銷減少人民幣1.6百萬元，主要歸因於我們在2024年及2025年對生產設施及產能進行的戰略整合；及(iii)諮詢服務開支減少人民幣1.6百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們行政開支分別佔總收益的15.8%及13.0%。行政開支於我們總收益的佔比下降顯示我們持續採取措施優化組織架構及提升管理效率。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣52.0百萬元增加7.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣55.8百萬元。該增加主要歸因於研發團隊擴張，新研發管線開發及2025年業務整體的擴張。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發成本分別佔總收益的9.4%及8.5%。研發開支於我們總收益的佔比下降顯示我們持續採取措施優化整體成本及開支結構，從研發角度而言，乃歸因於我們策略性轉向以效率及實用性為導向的研發模式，在此模式下，我們優先處理具更高商業相關性的項目。

減值虧損撥備／(撥回)淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月確認減值虧損撥備／(撥回)淨額撥回人民幣2.5百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月確認減值虧損撥備淨額人民幣78,000元。有關變動乃由於2025年我們加強長賬齡貿易應收款項的催收力度。

其他(虧損)及收益淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得其他收益淨額人民幣0.6百萬元，於截至2025年9月30日止九個月則錄得其他虧損淨額人民幣0.4百萬元。該變動乃主要由於：(i)在2025年8月出售我們於的非上市投資，確認按公允價值計入損益的金融資產處置收益人民幣10.5百萬元；(ii)與我們過往收購樂楓生物、楚怡生物科技及Salus Bioscience有關的長期分期支付代價，於截至2024年9月30日止九個月確認按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動人民幣8.1百萬元；及(iii)陳舊存貨上升令減值撥備增加，導致確認資產減值虧損人民幣9.8百萬元。

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14.5百萬元增加20.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.5百萬元，此乃由於(i)建設福利房的借款利息在2025年初福利房完工前已資本化並於其後確認為財務成本，導致銀行及其他借款利息增加人民幣1.6百萬元；及(ii)由於楚博生物技術權益投資增加導致一間附屬公司股份的贖回負債利息增加人民幣1.6百萬元。

財務資料

除稅前溢利／虧損

基於上述因素，我們於截至2024年9月30日止九個月錄得除稅前虧損人民幣13.8百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月則錄得除稅前溢利人民幣15.5百萬元。

所得稅抵免／開支

我們於截至2024年9月30日止九個月的所得稅抵免為人民幣5.6百萬元，而截至2025年9月30日止九個月的所得稅開支則為人民幣1.3百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的實際稅率為8.1%，主要是由於本公司及附屬公司享有稅務優惠以及動用過往年度的累積所得稅抵免。詳情載於本節上文「一綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述—所得稅開支」。

期內溢利／虧損

由於上述原因，我們的盈利能力有所提升，由截至2024年9月30日止九個月的虧損淨額人民幣8.2百萬元轉為截至2025年9月30日止九個月的溢利淨額人民幣14.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣814.1百萬元輕微增加3.5%至2024年的人民幣842.9百萬元，此乃歸因於我們正逐步從生命科學行業自2022年底至2024年初持續的COVID-19後疫情去庫存趨勢中恢復。疫情後去庫存趨勢導致生命科學行業增長相對緩慢。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣541.5百萬元減少3.1%至2024年的人民幣524.9百萬元。該減少乃主要由於2024年分銷產品銷量下降，導致產品分銷成本減少人民幣12.1百萬元。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣272.6百萬元增加16.7%至2024年的人民幣318.0百萬元。

我們的毛利率由2023年的33.5%增至2024年的37.9%，歸因於我們生物工藝解決方案以及實驗室產品及服務業務的毛利率雙雙提升。我們的生物工藝解決方案業務的毛利率由2023年的32.7%增加至2024年的35.4%，主要由於我們

財務資料

在2024年增加了毛利率較其他產品相對較高的一次性產品及細胞培養基的銷售及毛利率相對較低的設備的銷售減少。由於毛利率相對較高的蠕動泵銷量上升，我們的實驗室產品及服務業務的毛利率亦由2023年的36.2%增加至2024年的45.1%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣8.1百萬元增加24.8%至2024年的人民幣10.1百萬元，主要由於政府補助增加人民幣3.1百萬元，該款項主要包括來自上海市授予「科技小巨人」企業的評價補助，以及2024年度額外增值稅退稅。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣107.5百萬元減少3.3%至2024年的人民幣103.9百萬元，此乃由於整體開支雖然得到控制，但被2024年銷售及營銷團隊擴張所帶動的薪金及福利增加部分抵銷。於2023年及2024年，我們的銷售及分銷開支分別佔總收益的13.2%及12.3%。銷售及分銷開支於我們總收益的佔比下降顯示我們持續採取措施優化整體成本及開支結構，表明在我們經營所在產業的競爭日益激烈之際，銷售及營銷營運效率有所提升。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣138.3百萬元減少2.5%至2024年的人民幣134.8百萬元，此乃下列各項的綜合影響所致：(i)薪金及福利減少人民幣7.4百萬元，乃由於我們優化組織架構導致行政人員人數減少，且其薪金及福利整體下降；(ii) 2023年若干管理人員離職後撥回以股份為基礎的付款人民幣13.5百萬元；及(iii) 諮詢服務費減少人民幣20.8百萬元。於2023年及2024年，我們的行政開支分別佔總收益的17.0%及16.0%。行政開支於我們總收益的佔比下降顯示我們持續採取措施優化整體成本及開支結構，從而導致營運效率及管理效能提升。

研發開支

我們的研發開支由2023年人民幣94.7百萬元減少19.6%至2024年人民幣76.2百萬元。該減少主要由於(i)薪金及福利減少人民幣6.1百萬元以及材料消耗品減少人民幣7.4百萬元，此乃由於研發團隊及研發項目的結構得到優化。

財務資料

於2023年及2024年，我們的研發成本分別佔總收益的11.6%及9.0%。研發開支於我們總收益的佔比下降顯示我們持續採取措施優化整體成本及開支結構，從研發角度而言，此歸因於我們策略性轉向以效率及實用性為導向的研發模式，在此模式下，我們優先處理具更高商業相關性及潛在回報的項目。

減值虧損撥備／撥回淨額

我們的減值虧損撥備／撥回淨額因2024年我們加強長賬齡貿易應收款項的催收力度而由2023年的人民幣12.0百萬元減少96.7%至2024年的人民幣0.4百萬元。

其他虧損及收益淨額

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣341.2百萬元減少91.8%至2024年的人民幣28.1百萬元，主要由於2024年與我們非上市投資相關的按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動增加人民幣316.1百萬元所致。於2025年8月，我們出售全部相關非上市投資，並於截至2025年9月止九個月實現收益人民幣10.5百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣10.3百萬元增加86.0%至2024年的人民幣19.2百萬元，主要由於(i)銀行及其他借款利息增加人民幣5.5百萬元，此乃由於2024年我們的銀行借款增加以支援我們建設生產設施及進行收購所致；及(ii)一間附屬公司股份的贖回負債利息因我們就非控股股東所持楚博生物技術股權的贖回義務所產生的應計利息而增加人民幣3.7百萬元。

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423.3百萬元大幅減少91.9%至2024年的人民幣34.4百萬元。

所得稅抵免／開支

由於我們的除稅前虧損減少，我們的所得稅抵免相應減少93.7%，由2023年的人民幣108.7百萬元減少至2024年的人民幣6.9百萬元。

年度虧損

由於上述原因，我們的年度虧損由2023年的人民幣314.7百萬元大幅減少91.2%至2024年的人民幣27.5百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定主要項目的描述

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
流動資產				
存貨	297,507	240,682	308,278	298,158
貿易應收款項及				
應收票據	300,841	306,216	279,052	273,585
合約資產	11,733	14,678	10,717	11,666
按公允價值計入損益的金				
融資產	–	4,012	37,509	14,702
預付款項、其他應收				
款項及其他資產	100,772	114,551	95,288	105,365
定期及抵押存款	14,456	14,897	4,331	4,455
現金及現金等值物	263,578	223,736	259,560	319,358
總流動資產	988,887	918,772	994,735	1,027,289
流動負債				
貿易應付款項及應付				
票據	69,612	89,166	110,880	127,652
其他應付款項及應計				
費用	766,170	353,599	156,251	158,028
計息銀行及其他借款	354,965	389,177	389,056	399,566
租賃負債	16,315	11,504	9,834	7,950
合約負債	34,771	35,535	55,543	61,010
應付稅項	3,448	6,655	7,568	439
流動負債總額	1,245,281	885,636	729,132	754,645
流動(負債)/資產淨額	(256,394)	33,136	265,603	272,644

財務資料

我們於2023年12月31日錄得流動負債淨額人民幣256.4百萬元，而於2024年12月31日錄得流動資產淨額人民幣33.1百萬元。我們流動資金狀況的有關顯著改善乃由於流動負債的減少遠超流動資產的輕微減少。我們的流動資產由2023年12月31日的人民幣988.9百萬元減少至2024年12月31日的人民幣918.8百萬元，主要由於：(i)存貨減少人民幣56.8百萬元，主要由於消耗與我們策略性整合生產設施及產能相關的現有原材料及於COVID-19疫情期間儲備的原材料，以及由於我們於2024年的銷量增加導致製成品週轉加快；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣39.9百萬元，主要由於我們支付收購代價，以及因我們於南京建立設備運營工廠而產生的資本開支所致。我們的流動負債由2023年12月31日的人民幣1,245.3百萬元減少至2024年12月31日的人民幣885.6百萬元，主要是由於其他應付款項及應計費用大幅減少人民幣412.6百萬元，此乃主要歸因於楚博生物技術非控股權益認沽期權的流動部分減少人民幣424.2百萬元，原因為我們與楚博生物技術的非控股股東達成協議，將其認沽期權的行使期延長，導致該認沽期權的流動及非流動部分重新分類。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣33.1百萬元增加至2025年9月30日的人民幣265.6百萬元，是由於我們的流動資產增加及流動負債減少的綜合影響。我們的流動資產由2024年12月31日的人民幣918.8百萬元增加至2025年9月30日的人民幣994.7百萬元，此乃由於以下各項的綜合影響所致：(i)存貨增加人民幣67.6百萬元，主要由於因應一次性產品銷量增加及關稅相關不確定性而增加採購原材料；(ii)2025年營運現金流入增加，導致現金及現金等價物增加人民幣35.9百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣27.1百萬元，原因為我們第四季度的銷售上升，導致年終結餘較高。我們的流動負債由截至2024年12月31日的人民幣885.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣729.1百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用減少人民幣197.3百萬元，此乃由於我們於2025年結清與收購樂楓生物及Salus Bioscience有關的所有剩餘代價餘額。

我們的流動資產淨值由2025年9月30日的人民幣265.6百萬元增加至2025年11月30日的人民幣272.6百萬元，主要由於我們流動資產增加及流動負債減少的綜合影響所致。我們的流動資產由截至2025年9月30日的人民幣994.7百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣1,027.3百萬元，主要由於我們2025年第四季度經營活動現金流入增加令現金及現金等價物增加人民幣59.8百萬元。我們的流動負債由截至2025年9月30日的人民幣729.1百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣754.6百萬元，主要由於(i)2025年第四季度銷售額

財務資料

增加，貿易應付款項及應付票據增加人民幣16.8百萬元；及(ii) 新增短期借款以及對現有銀行借款的流動部分及非流動部分進行重分類，計息銀行及其他借款增加人民幣10.5百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期的存貨結餘概要：

	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 (未經審核)
原材料	156,203	128,997	143,708
在製品	40,455	29,334	34,528
製成品	133,849	109,065	160,936
減：存貨撥備	(33,000)	(26,714)	(30,894)
總計	297,507	240,682	308,278

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣297.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣240.7百萬元，主要反映：(i) 原材料減少人民幣27.2百萬元，主要由於消耗與我們策略性整合生產設施及產能相關的原材料及於COVID-19疫情期間儲備的原材料；(ii) 在製品減少人民幣11.2百萬元，主要由於2024年我們位於南京的設備營運工廠在前述整合後已接管自其他附屬公司轉入的現有在製品的製造，且新增在製品的增幅相對較低；及(iii) 製成品減少人民幣24.7百萬元，主要由於銷售額增加導致製成品週轉加速。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣240.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣308.3百萬元，主要由於(i) 原材料增加人民幣14.7百萬元，主要由於我們因應因一次性產品銷售額增加及關稅相關不確定性而囤積額外的原材料；(ii) 在製品因我們的銷售額增加而增加人民幣5.2百萬元；及(iii) 隨著我們為2025年第四季的預期銷售增長作準備，製成品增加人民幣51.8百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間我們的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至九個月
	2023年	2024年	9月30日
			2025年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>227</u>	<u>187</u>	<u>187</u>

附註：

(1) 平均存貨週轉天數按該年／期的期初及期末存貨結餘的平均數，除以相關年度／期間銷售成本，再乘以相關年度／期間天數計算。

我們的平均存貨週轉天數由2023年的227天減少至2024年的187天，主要由於我們於2024年加強存貨管控及管理。於截至2025年9月30日止九個月，我們的平均存貨週轉天數保持穩定於187天。

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的存貨中，已有人民幣195.0百萬元(或57.5%)於其後售出或動用。

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指就我們的產品及服務應收客戶的未收回款項。與客戶的貿易條款主要為賒賬。信貸期通常介乎30至365天。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項為不計息。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據結餘概要：

	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 (未經審核)
貿易應收款項.....	304,405	309,588	277,184
應收票據.....	13,719	9,948	15,044
減：預期信貸虧損撥備.....	(17,283)	(13,320)	(13,176)
年／期末成本及賬面值.....	300,841	306,216	279,052

於2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據維持相對穩定，分別為人民幣300.8百萬元及人民幣306.2百萬元。該結餘於2025年9月30日輕微減少人民幣27.2百萬元至人民幣279.1百萬元，主要由於我們第四季度的銷售上升，導致年終結餘較高。

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至九個月
	2023年	2024年	9月30日
			2025年
平均貿易應收款項及 應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	132	131	120

附註：

- (1) 平均貿易應收款項及應收票據週轉天數乃按相關年度／期間之貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘平均值，除以相關年度／期間之收益，再乘以相關年度／期間之天數計算。

於2023年及2024年，我們的平均貿易應收款項及應收票據週轉天數保持穩定，分別為132天及131天。隨後由2024年的131天減少至截至2025年9月30日止九個月的120天，主要由於我們加強力度催收被結欠的貿易應收款項。

財務資料

於往績記錄期間各年度／期間末，我們貿易應收款項的賬齡分析(基於發票日期及扣除虧損撥備)如下：

	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 (未經審核)
一年內	225,956	252,632	215,090
一至二年	52,718	26,516	29,284
兩至三年	8,448	17,120	13,309
三年以上	—	—	6,325
	287,122	296,268	264,008

於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項賬齡為一年以內，處於我們授予客戶的正常信貸期內。我們利用撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損，根據債務人之財務質素及根據貿易應收款項之賬齡獲得的歷史信貸虧損經驗進行估計，並作出適當調整以反映當前狀況及未來經濟狀況之估計。基於該等基準，董事認為於往績記錄期間各年／期末計提的貿易應收款項減值虧損撥備乃屬充足。

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣144.1百萬元(或35.5%)已於其後結清。

合約資產

我們的合約資產主要指涉及我們生物反應器的固保按金。於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合約資產分別為人民幣11.7百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣10.7百萬元。合約資產由2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，主要由於我們於2024年的生物反應器銷售增加，而於2025年9月30日的減少則主要由於我們加強催收逾期固保按金。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產－流動

我們按公允價值計入損益的金融資產的流動部分主要指理財產品投資。於進行投資後，我們會定期密切監察該等投資的表現及公允價值。於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產(流動部分)分別為無、人民幣4.0百萬元及人民幣37.5百萬元。有關持續增加主要乃由於我們為閒置資金增加配置理財產品。

我們投資該等理財產品作為我們現金管理策略的一部分，以獲得高於通常自定期銀行存款獲取的收益。該等理財產品主要包括低風險理財產品，旨在提高閒置資金回報，同時保持流動性。該等產品乃向中國內地銀行購買。所有該等理財產品的本金及收益並無保證，因此其合約現金流不符合僅為償付本金及利息的資格。

預付款項、其他應收款項及其他資產－流動

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分主要指(i)按金，作為我們若干業務合約的履約保證金；(ii)原材料預付款項；(iii)其他服務預付款項，主要包括人力資源服務、展覽服務、合規及技術服務；(iv)可收回稅項主要指可收回增值稅；(v)向一名非控股股東提供的貸款；(vi)預付開支，主要包括向僱員提供的墊款；及(vii)其他，包括預付租金、物業管理費及軟件許可費。

財務資料

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的流動部分明細：

	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 (未經審核)
按金	8,467	5,226	2,681
原材料預付款項	47,767	33,754	36,942
其他服務預付款項	10,113	10,665	12,498
可收回稅項	28,881	49,997	31,519
向一名非控股股東提供 的貸款	700	6,341	5,887
預付開支	797	1,865	2,685
其他	4,047	6,703	3,076
總計	100,772	114,551	95,288

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)由2023年12月31日的人民幣100.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣114.6百萬元，主要由於我們於2024年採購大量原材料、固定資產及工程服務所產生的進項增值稅的累積導致可收回稅項增加人民幣21.1百萬元，被2023年採購但於2024年交付的分銷產品的預付款項減少人民幣14.0百萬元所抵銷。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)由截至2024年12月31日的人民幣114.6百萬元進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣95.3百萬元，主要由於可收回稅項減少人民幣18.5百萬元，此乃由於我們的附屬公司於2025年利用累計進項增值稅所致。

定期及已抵押存款

我們的定期及已抵押存款主要指於日常業務過程中存放於銀行的固定期限存款，以及作為銀行授信及其他銀行安排之擔保而抵押的存款。於2023年及2024年12月31日，我們的定期及已抵押存款分別為人民幣14.5百萬元及人民幣14.9百萬元，保持相對穩定。於2025年9月30日之定期及已抵押存款減少至人民幣4.3百萬元，主要由於若干已抵押存款獲解除，以及應用有關資金滿足我們的營運及流動資金需求。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項主要指我們在日常業務過程中採購原材料及研發服務而產生的付款義務。貿易應付款項不計息，結算期通常為30天。我們的應付票據主要指本公司與其附屬公司之間結算的銀行承兌匯票結餘。

下表載列於所示日期我們貿易應付款項及應付票據結餘的概要：

	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 (未經審核)
貿易應付款項.....	50,417	51,300	80,880
應付票據.....	19,195	37,866	30,000
總計.....	69,612	89,166	110,880

於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應付款項及應付票據結餘分別為人民幣69.6百萬元、人民幣89.2百萬元及人民幣110.9百萬元。該持續增加主要是由於原材料採購增加，這與我們擴張的銷售及業務營運一致。

下表載列於所示日期的貿易應付款項及應付票據之賬齡分析：

	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 (未經審核)
一年內.....	67,520	79,050	108,386
一至二年.....	1,610	9,508	1,457
兩至三年.....	480	126	531
三年以上.....	2	482	506
	69,612	89,166	110,880

財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至九個月
	2023年	2024年	9月30日 2025年
平均貿易應付款項及 應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	55	55	67

附註：

- (1) 平均貿易應付款項及應付票據週轉天數按該年／期的年／期初及年／期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數，除以相關年度／期間銷售成本，乘以相關年度／期間天數計算。

於2023年及2024年，我們的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數保持穩定於55天。我們的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的55天增加至截至2025年9月30日止九個月的67天，主要因為我們與供應商協商了較長的信貸期。

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣88.6百萬元或46.1%已於其後結算。

其他應付款項及應計款項—流動

我們其他應付款項及應計費用之流動部分主要指(i)非控股權益之認沽期權，指我們於一年內購買非控股股東所持有的楚博生物技術股權之義務；(ii)收購產生的或有代價，指我們於一年內就過往收購樂楓生物、楚怡生物科技及Salus Bioscience支付與業績掛鉤的分期代價之義務；(iii)收購一間附屬公司(即普瑞流體技術)的應付代價；(iv)就僱員購買福利房向僱員收取的購房預付款；(v)應計裝修及建築開支，與我們位於江蘇省無錫市的細胞培養基生產設施之裝修及擴建有關；(vi)應付薪酬；(vii)其他應付稅項，主要由應付增值稅及附加稅組成；(viii)應計費用，主要由於與我們的供應商及服務供應商進行貿易而產生；及(ix)其他，主要為預期退貨撥備。我們的其他應付款項為不計利息且無固定的結算期限。

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的流動部分明細：

	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 (未經審核)
非控股權益之認沽期權.....	474,217	50,000	50,000
收購產生的或有代價.....	56,625	107,149	—
收購一間附屬公司的 應付代價.....	73,500	—	—
向僱員收取的購房預付款....	—	43,990	—
應計裝修及建築開支.....	50,371	40,314	28,361
應付薪酬.....	30,248	29,455	33,285
其他應付稅項.....	22,710	47,236	15,717
應計開支.....	40,137	34,815	28,387
其他.....	18,362	640	501
總計.....	766,170	353,599	156,251

我們的其他應付款項及應計費用(流動部分)由2023年12月31日的人民幣766.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣353.6百萬元，此乃由於以下各項的綜合影響：(i)非控股權益之認沽期權大幅減少人民幣424.2百萬元，原因為我們與楚博生物技術的非控股股東達成協議，將其認沽期權的行使期延長，導致該等認沽期權的流動及非流動部分重新分類；(ii)收購一間附屬公司的應付代價減少人民幣73.5百萬元，原因為我們於2023年9月訂立協議收購普瑞流體技術的70%股權，而代價已於2024年9月支付；及(iii)收購產生的或有代價增加人民幣50.5百萬元，主要由於我們因收購樂楓生物、楚怡生物科技及Salus Bioscience產生的付款義務的部分非流動部分於2024年歸入流動部分。

我們的其他應付款項及應計費用(流動部分)由2024年12月31日的人民幣353.6百萬元進一步減少至2025年9月30日的人民幣156.3百萬元，主要是由於收購產生的或有代價減少人民幣107.1百萬元，原因為我們已於2025年結清因收購樂楓生物、楚怡生物科技及Salus Bioscience產生的所有代價。

財務資料

合約負債

合約負債於我們轉移相關貨品或服務前向客戶收取付款或付款到期時(以較早者為準)確認，其後將於我們履行合約項下義務(例如向客戶轉移相關貨品或服務的控制權)時確認為收益。

下表載列截至所示日期我們的合約負債明細：

	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 (未經審核)
<i>收取自客戶的短期墊款</i>			
生物工藝解決方案.....	15,372	30,097	45,166
實驗室產品及服務.....	19,399	5,438	10,377
總計	34,771	35,535	55,543

我們的合約負債分別由截至2023年12月31日的人民幣34.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣35.5百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣55.5百萬元。該持續增加主要由於我們於往績記錄期間的銷量增加。

董事確認，彼等對我們於構成往績記錄期間的各年度／期間末的合約負債的真實性、存在性及合理性概無疑問。

應付稅項

應付稅項指我們於相關日期就已計提但未支付的所得稅而對稅務機關承擔的義務。我們的應付稅項於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣3.4百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣7.6百萬元。往績記錄期間之增加，主要歸因於應課稅利潤增加以及稅項撥備與結算之間的時間差。

財務資料

非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期，我們的非流動資產及非流動負債明細：

	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
	(未經審核)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	722,248	746,600	681,693
使用權資產	117,129	94,386	83,852
商譽	842,683	842,683	842,683
其他無形資產	289,832	252,756	225,668
對聯署公司的投資	66,220	65,162	63,748
按公允價值計入損益的			
金融資產	91,521	101,693	7,000
定期及抵押存款	–	20,000	20,000
遞延稅項資產	20,785	34,561	42,457
預付款項、其他應收款項及			
其他資產	35,087	10,856	25,838
非流動資產總值	2,185,505	2,168,697	1,992,939
非流動負債			
租賃負債	41,345	25,910	18,677
其他應付款項及應計費用	144,761	543,276	627,840
遞延收益	1,859	2,089	7,362
計息銀行及其他借款	165,116	131,883	112,763
遞延稅項負債	46,598	39,695	34,878
非流動負債總額	399,679	742,853	801,520

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要代表建築物、運輸工具、生產設備、電子設備、辦公設備、租賃物業裝修及在建工程。於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣722.3百萬元、人民幣746.6百萬元及人民幣681.7百萬元。

本公司的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣722.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣746.6百萬元，主要是由於南京生產設施的建設完工所致。我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣746.6百萬元減少至2025年9月30日的人民幣681.7百萬元，主要由於累計折舊所致。

使用權資產

使用權資產指我們在租賃期內使用相關租賃資產的權利，主要包括租賃辦公物業及其他租賃設施。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的使用權資產為人民幣117.1百萬元、人民幣94.4百萬元及人民幣83.9百萬元。有關減少主要歸因於同期若干租賃以及物業及租賃土地攤銷及折舊終止。

商譽

商譽即我們收購若干附屬公司所支付的購買價款超出該等附屬公司可識別資產淨值公允價值的部分。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的商譽保持穩定，為人民幣842.7百萬元。

其他無形資產

我們的其他無形資產指軟件、專利、客戶關係、技術及品牌。於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的其他無形資產由人民幣289.8百萬元減少至人民幣252.8百萬元，並進一步減少至人民幣225.7百萬元，主要是由於無形資產攤銷所致。

財務資料

其他應付款項及應計費用—非流動

我們其他應付款項及應計費用之非流動部分主要指(i)非控股權益之認沽期權，指我們於一年後購買非控股股東所持楚博生物技術股權之義務；(ii)收購產生的或有代價，指我們於一年後就過往收購樂楓生物、楚怡生物科技及 Salus Bioscience 支付與業績掛鈎之分期代價之義務；(iii)自僱員所收到的購房預付款項，指我們的僱員購買福利房；(iv)投資聯屬公司產生的應付款項，指上海溥悅流體；及(v)一間附屬公司股份的贖回負債，指我們回購少數股東所持若干楚博生物技術股份的義務。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用的非流動部分明細：

	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 (未經審核)
非控股權益之認沽期權.....	—	485,846	515,794
收購產生的或有代價.....	55,790	—	—
從員工收取的購房預付款....	35,608	—	—
應付一間聯營公司款項.....	2,950	2,950	2,950
一間附屬公司股份的 贖回負債.....	50,413	54,480	109,096
總計	144,761	543,276	627,840

財務資料

其他應付款項及應計費用(非流動部分)由2023年12月31日的人民幣144.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣543.3百萬元，主要由於非流動部分的非控股權益之認沽期權增加人民幣485.8百萬元，此乃由於我們與楚博生物技術的非控股股東達成協議，將其認沽期權的行使期延長，導致該等認沽期權的流動及非流動部分重新分類。

我們的其他應付款項及應計費用(非流動部分)由截至2024年12月31日的人民幣543.3百萬元持續增加至截至2025年9月30日的人民幣627.8百萬元，主要由於有關少數股東所持楚博生物技術股份的贖回負債增加人民幣54.6百萬元。

債務

我們的債務包括向商業銀行取得的計息借款及租賃負債。

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日		截至	於
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
計息銀行及其他借款...	520,081	521,060	501,819	518,279
租賃負債.....	57,660	37,414	28,511	26,909
非控股權益的認沽期權	474,217	535,846	565,794	565,794
一間附屬公司股份的				
贖回負債.....	50,413	54,480	109,096	110,451
總計.....	1,102,371	1,148,800	1,205,220	1,221,433

財務資料

借款

我們的計息銀行及其他借款主要包括銀行貸款及信用證。下表載列我們截至所示日期的借款：

	截至2023年12月31日			截至2024年12月31日			於2025年9月30日		
	實際利率	年期	金額	實際利率	年期	金額	實際利率	年期	金額
	年利率%		人民幣千元	年利率%		人民幣千元	年利率%		
流動：									
銀行貸款.....									
—有抵押.....	3.60	2024	35,000	2.80-3.95	2025	45,013	3.60-3.70	2026	57,870
—無抵押.....	2.80-4.00	2024	174,138	2.55-3.20	2025	234,015	2.08-3.30	2025-2026	176,276
信用證.....	2.65-4.00	2024	145,827	2.53-2.80	2025	110,149	2.15-2.60	2025-2026	154,910
非流動：									
銀行貸款.....									
—有抵押.....	3.60-4.00	2026-2028	138,116	3.20-3.95	2027-2029	131,883	3.60-3.70	2027-2029	95,013
—無抵押.....	3.20	2025	27,000	-	-	-	2.60	2027	7,750
信用證.....	-	-	-	-	-	-	2.25	2029	10,000
總計			<u>520,081</u>			<u>521,060</u>			<u>501,819</u>

截至2025年11月30日，我們擁有人民幣704.1百萬元的銀行授信額度，其中人民幣146.5百萬元尚未動用。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，概無違反任何未償還債務的任何契諾，且我們於取得銀行及其他借款方面並無遇到任何異常困難，亦無任何償還銀行及其他借款違約或任何違反契諾的情況。

租賃負債

我們的租賃負債主要與辦公大樓及生產設施的租賃有關。於往績記錄期間，我們就樓宇及其他設備訂立若干長期租賃合約，租期一般介乎一至十年。一般而言，根據我們的租賃合約，轉租受到限制。

財務資料

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣57.7百萬元、人民幣37.4百萬元、人民幣28.5百萬元及人民幣26.9百萬元。有關持續減少主要由於同期若干租賃以及物業及租賃土地攤銷及折舊終止。

非控股權益認沽期權

非控股權益認沽期權的金融負債按楚博生物技術非控股股東行使認沽期權時我們應付金額的現值確認。

由於楚博生物技術少數股東權益的公允價值變動，我們的非控股權益認沽期權由截至2023年12月31日的人民幣474.2百萬元，增加至截至2024年12月31日的人民幣535.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣565.8百萬元。隨後，截至2025年11月30日，其金額保持為人民幣565.8百萬元。

一間附屬公司股份的贖回負債

贖回負債產生於我們贖回楚博生物技術部分少數股東所持股份的義務。

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及11月30日，我們的贖回負債分別為人民幣50.4百萬元、人民幣54.5百萬元、人民幣109.1百萬元及人民幣110.5百萬元，原因為就贖回負債的累計利息。

債項聲明

除上文所披露者及集團內公司間負債與正常貿易應付款項外，於2025年11月30日，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常應付票據除外)、有擔保、無擔保、有抵押或無抵押之承兌信貸，或擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2025年11月30日起及直至最後可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

於最後可行日期，我們並無任何未入賬的重大或然負債、擔保或任何針對我們的訴訟。

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔主要與我們對物業、廠房及設備的投資(其採購協議已簽署但尚未履行)以及根據經營租賃須支付的最低不可撤銷租金有關。我們預期將動用營運現金、[編纂]收取的[編纂]淨額及我們可獲取的銀行借款滿足資本承擔。

下表載列於所示日期的資本承擔：

	於12月31		於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 (未經審核)
<i>已訂約但未撥備：</i>			
租賃物業裝修.....	–	910	484
在建工程.....	1,889	1,025	512
其他無形資產.....	127	127	193
廠房及機器.....	85,762	58,678	50,546
總計.....	87,778	60,740	51,735

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為撥付我們的營運資金需求及資本開支。我們過往主要透過經營活動所得現金流量、股權融資活動及銀行借款滿足營運資金需求。

於[編纂]完成後，我們預期主要透過經營活動產生的現金流量、銀行貸款、動用應付貿易及其他款項以及本公司自[編纂][編纂]淨額，以應付我們的營運資金需求。

財務資料

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
營運資金變動前的				
經營所得現金	39,405	135,474	89,566	121,488
營運資金變動	88,308	57,875	4,623	(15,659)
已付所得稅	(52,974)	(10,527)	(4,321)	(13,056)
經營活動所得現金淨額 ..	74,739	182,822	89,868	92,773
投資活動所用現金				
淨額	(121,040)	(187,907)	(166,044)	(59,343)
融資活動所得/(所用)				
現金淨額	6,185	(34,024)	26,113	2,127
現金及現金等價物				
(減少)/增加淨額	(40,116)	(39,109)	(50,063)	35,557
年/期初現金及				
現金等價物	305,224	263,578	263,578	223,736
外幣匯率影響	(1,530)	(733)	(2,993)	267
年/期末現金及現金				
等價物	263,578	223,736	210,522	259,560

經營活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們經營活動產生的現金流量主要源自生物工藝解決方案以及實驗室產品及服務業務項下的銷售。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣92.8百萬元。經營活動所得現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣15.5百萬元；(ii)營運資金變動前的正數調整總額人民幣106.0百萬元；(iii)營運資金的負數變動人民幣15.7百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣13.1百萬元。營運

財務資料

資金變動前調整總額主要包括以下各項的正數調整：(i)財務成本人民幣17.5百萬元；(ii)物業、廠房及設備項目折舊人民幣33.6百萬元；及(iii)其他無形資產攤銷人民幣30.2百萬元。營運資金的負數變動主要包括：(i)存貨增加人民幣77.4百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣29.6百萬元，惟部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項減少人民幣27.1百萬元；(ii)應付貿易及應付票據款項增加人民幣21.7百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣20.0百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣182.8百萬元。經營活動所得現金流入淨額主要歸因於：(i)我們的除稅前虧損人民幣34.4百萬元；(ii)營運資金變動前的正數調整總額人民幣169.9百萬元；(iii)營運資金的正數變動人民幣57.9百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣10.5百萬元。營運資金變動前調整總額主要包括以下各項的正數調整：(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣44.9百萬元；及(ii)其他無形資產攤銷人民幣39.5百萬元。營運資金的正數變動主要包括：(i)存貨減少人民幣48.0百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣19.6百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣13.3百萬元，惟部分被(i)撥備減少人民幣17.4百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣14.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣74.7百萬元。經營活動所得現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前虧損人民幣423.3百萬元；(ii)營運資金變動前的正數調整總額人民幣462.7百萬元；(iii)營運資金的正數變動人民幣88.3百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣53.0百萬元。營運資金變動前的正數調整總額主要包括：(i)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動人民幣310.9百萬元；(ii)物業、廠房及設備項目折舊人民幣40.6百萬元；及(iii)其他無形資產攤銷人民幣35.6百萬元。營運資金的正數變動主要包括：(i)存貨減少人民幣87.9百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣64.0百萬元，惟部分被(i)應付貿易及應付票據款項減少人民幣24.4百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣32.5百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產；(ii)購買物業、廠房及設備項目；(iii)購買土地使用權項目；(iv)出售一間聯屬公司；(v)收購附屬公司；及(vi)支付非控股權益的認沽期權。

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣59.3百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣110.4百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣45.1百萬元；及(iii)支付收購附屬公司款項人民幣107.1百萬元，惟部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣77.1百萬元；及(ii)出售按公允價值計入損益的非上市投資人民幣105.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣187.9百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣195.5百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣70.8百萬元；(iii)支付收購附屬公司款項人民幣102.8百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣186.5百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣121.0百萬元，主要歸因於：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣61.4百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣113.6百萬元；(iii)購買土地使用權項目人民幣40.5百萬元；(iv)收購附屬公司的現金流出淨額人民幣52.7百萬元；及(v)支付收購一間附屬公司的款項人民幣38.4百萬元部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣121.7百萬元所抵銷。

融資活動所得／所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動主要與以下各項有關：(i)非控股股東注資所得款項；(ii)租賃付款；(iii)提取新銀行貸款及償還現有銀行貸款；及(iv)已付利息。

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣2.1百萬元，主要由於(i)非控股股東注資所得款項人民幣50.0百萬元；及(ii)新銀行貸款人民幣328.6百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣347.8百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣34.0百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣516.4百萬元；(ii)租賃付款人民幣15.4百萬元；及(iii)已付利息人民幣17.1百萬元，部分被新銀行貸款人民幣517.4百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣6.2百萬元，主要由於新銀行貸款人民幣500.1百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣435.2百萬元；及收購非控股權益的付款人民幣50.0百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金充足

我們過往主要以經營活動及融資活動所得現金流量滿足營運資金需求。經計及本集團可動用的財務資源，包括經營活動所得的現金流量、現有借款及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們的董事認為，經作出審慎周詳的查詢後，我們擁有充足的可用營運資金，可應付自本文件日期起計最少未來十二個月的目前所需。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要涉及購置物業、廠房及設備、土地使用權及其他無形資產，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣154.2百萬元、人民幣73.3百萬元及人民幣48.3百萬元。

我們預計於2026年及2027年將繼續產生人民幣92.5百萬元及人民幣10.0百萬元的資本開支，主要與購買在建工程、物業、廠房及設備及其他無形資產有關。我們預期主要透過經營所得現金及[編纂][編纂]淨額撥付該等資本開支。

我們現時有關任何未來期間的資本開支計劃可能會出現變動，我們或會根據未來現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市況及各種其他因素調整資本開支。

資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與我們的關連方訂立若干關連方交易。我們的關連方主要包括我們的非控股股東及由我們的控股股東最終控制的實體。於往績記錄期間，我們與該等關連人士的交易主要涉及銷售我們的產品，及在較小程度上涉及採購原材料詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關連方進行的交易(載於本文件附錄一會計師報告附註40)乃於日常業務過程中進行，且並未扭曲我們的往績記錄業績，亦未導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示日期及期間我們的若干主要財務比率：

	於／截至12月31日止年度		於／截至
			9月30日
	2023年	2024年	止九個月
流動比率 ⁽¹⁾ (倍).....	0.8	1.0	1.4
速動比率 ⁽²⁾ (倍).....	0.6	0.8	0.9

附註：

- (1) 流動比率等於年／期末的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率等於我們於年／期末的流動資產減存貨除以流動負債。

流動比率

於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的流動比率分別為0.8、1.0及1.4。該等持續增加主要由於誠如本節「—綜合財務狀況表選定主要項目的描述—流動資產及流動負債」所討論，我們於相關日期的流動負債減少。

速動比率

於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的速動比率分別為0.6、0.8及0.9。該等持續增加主要由於誠如本節上文「—綜合財務狀況表選定主要項目的描述—流動資產及流動負債」所討論，我們於相關日期的流動負債減少。

市場風險的定量及定性披露

我們的金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事審閱及協定管理該等風險的政策，概述如下。我們定期監控我們對該等風險的風險敞口，以確保及時有效地採取適當措施。進一步詳情(包括相關敏感度分析)，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

財務資料

股息

本公司於往績記錄期間概無派付或宣派任何股息。

我們目前並無任何股息政策。我們的董事會日後或會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金可用性／需求及當時認為相關的其他因素後宣派股息。任何股息的宣派及派付以及金額均須遵守我們的組織章程文件及《公司法》。任何建議分派的股息須由我們的董事會釐定，且必須經我們的股東於股東大會上批准。此外，在我們的董事會認為我們的溢利及整體財務需求屬合理的情況下，我們可宣派中期股息。股息僅可自我們的溢利及可合法作分派的儲備中宣派或派付。我們未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，並將由我們的董事會酌情決定及須經股東大會批准。

可供分派儲備

於2025年9月30日，本公司概無任何可供分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]、就[編纂]提供的服務向法律顧問及服務提供商支付的專業費用，以及與[編纂]有關的其他費用及開支。我們預計在[編纂]完成前，將產生[編纂]總額[編纂]百萬港元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使)，包括(i)[編纂][編纂]百萬港元；及(ii)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]百萬港元以及其他費用及開支[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂][編纂]。於2025年9月30日或之前並無產生[編纂]。對於2025年9月30日後產生的[編纂]，人民幣[編纂]百萬元將計入我們的綜合損益表，而餘額人民幣[編纂]百萬元預計將直接歸屬於向[編纂][編纂]我們的H股，並將自權益中扣除。上述[編纂]為於最後可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於此估計。

財務資料

無重大不利變動

於進行我們的董事認為屬適當的充分盡職審查工作及經審慎周詳的考慮後，我們的董事確認，自2025年9月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所述報告期間的截止日期)起直至最後可行日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無出現重大不利變動，且自2025年9月30日起，並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據《上市規則》第13.13條至第13.19條作出的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況會引致須根據《上市規則》第13.13條至第13.19條作出披露。

未經審核[編纂]經調整綜合有形淨資產報表

有關我們的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。