

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的經審計綜合財務資料以及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預測者存有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

### 概覽

我們是一家處於商業化階段的生物製藥公司，我們的核心治療領域是腫瘤及血液系統疾病。我們的上市產品舒沃哲®是全球範圍內唯一獲批用於治療EGFR 20號外顯子插入（「**exon20ins**」）突變型肺癌的小分子表皮生長因子受體（「**EGFR**」）酪氨酸激酶抑制劑（「**TKI**」）。憑藉該產品的自主研發與成功獲批，我們已成為中國首家將同類首創藥物研發出並在美國獲得上市批准的公司。

於往績記錄期間，我們通過上市產品的銷售產生收入，即分別於2023年8月及2024年6月在中國商業推出的舒沃哲®與高瑞哲®。我們的收入由2023年的人民幣91.3百萬元大幅增至2024年的人民幣359.9百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣338.5百萬元進一步增至2025年同期的人民幣586.3百萬元。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製。我們於編製往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早採納於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》，連同有關過渡性條文。歷史財務資料已採用歷史成本法編製，但以公允價值計量且其變動計入當期損益的若干金融資產（其以公允價值列賬）除外。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績已經並將繼續受到若干因素的影響，包括以下重大因素：

#### 中國醫藥市場的發展與相關法規

我們是一家立足中國的商業化階段製藥企業。中國醫藥市場的整體增長，尤其是腫瘤適應症及血液系統疾病領域的發展，已對我們的經營業績產生影響並將持續產生影響。中國醫藥市場的增長受多重宏觀及行業特定因素影響，包括經濟持續發展、人均收入與醫療衛生支出增長、醫保覆蓋範圍擴大、相關法律法規及政府政策等。與此同時，持續監管改革、技術創新以及市場對臨床差異化與成本效益不斷變化的期望，推動中國醫藥行業繼續經歷快速變革。我們能否及時預判並適應不斷變化的市場趨勢、技術進步和監管變革，將影響我們的經營和財務業績。

近年來，中國醫療保健監管框架發生重大變化，可能會影響我們的財務狀況和經營業績。部分上市產品的市場接受度及銷量部分取決於政府的醫療衛生支出水平，以及我們的產品組合在政府醫療報銷或採購計劃中的覆蓋。詳情請參閱「監管概覽—有關醫療行業的其他法律及法規」。我們的舒沃哲®與高瑞哲®均已納入2024年國家醫保目錄（自2025年1月1日起生效）。我們的上市產品納入國家醫保目錄或其他政府主導的醫療保險計劃，將影響我們的銷量與售價。有關國家醫保目錄影響的詳細信息，請參閱「業務—定價」。

#### 我們有效競爭及提升產品市場份額的能力

我們維持和發展業務的能力取決於產品的競爭力，以及我們在國內外市場維持或擴大其市場地位的能力。中國及全球製藥行業競爭激烈；定價、產品質量、品牌認知度和經銷能力等因素可能影響客戶的採購決策，從而影響我們上市產品的銷售表現。因此，我們的收入和盈利能力可能因產品在各自市場中的競爭成效，以及我們能否成功維持或擴大市場份額而波動。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們通過上市產品的銷售產生收入，即分別於2023年8月及2024年6月在中國推出的舒沃哲®與高瑞哲®。我們的收入由2023年的人民幣91.3百萬元大幅增至2024年的人民幣359.9百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣338.5百萬元進一步增至2025年同期的人民幣586.3百萬元。我們上市產品的強勁銷售表現得益於強大的研發能力、高品質產品以及雄厚的銷售與營銷實力。未來上市產品的業績表現仍將取決於其市場競爭力。市場動態或競爭格局的變化可能影響銷量和市場份額，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

此外，製藥行業（包括我們的上市產品）的定價趨勢和毛利率受宏觀市場力量和行業競爭影響而波動。總體定價水平和盈利能力可能隨供需、市場結構或總體經濟狀況變化而波動。隨著市場接受度、競爭態勢及產品成熟度的演變，我們的上市產品及競爭對手的產品在其生命周期的不同階段可能經歷銷售額與盈利能力的波動。此類波動為業內常態，通常反映更廣泛的市場趨勢而非特定公司的發展狀況。我們目前有舒沃哲®及高瑞哲®兩款已上市產品，各分別處於不同的商業化階段，且針對不同的治療領域。因此，我們的整體收入及成本結構將取決於這兩款產品的銷售組合和相對貢獻，而銷售組合及相對貢獻可能會隨市場動態、定價及醫保報銷條件的變化而波動。

### 我們成功開發與商業化候選藥物的能力

我們的業務成功與經營業績，部分取決於推動藥物開發計劃的能力，包括在臨床試驗中證明滿意的安全性和有效性、獲得必要監管批准，並按計劃在目標市場推出產品。該過程需要有效協調研究、臨床、監管及生產職能，同時持續投資推動多治療領域候選藥物管線的發展。截至最後實際可行日期，我們擁有五款臨床階段候選藥物。

能否在預期時間內將候選藥物推向市場，對維持長期增長至關重要。候選藥物商業化後，我們的業務及經營業績將取決於已商業化藥物的市場接受度與銷售表現。新上市產品的市場表現又將受到其臨床差異化、定價策略、報銷覆蓋範圍以及商業化舉措（包括品牌定位與學術推廣）成效的影響。此外，我們計劃與頂尖學術及科研機構開展合作，以獲取外部創新成果及科學突破。該等合作將遵循一套清晰的框架，涵蓋項目篩選、基於里程碑的項目執行以及知識產權管理等方面。此類合作關係有望支持並可能促進我們候選藥物的未來商業化進程。詳情請參閱「業務－我們的產品組合」及「－我們的戰略」。

---

## 財務資料

---

另請參閱「風險因素 — 與我們候選藥物的開發有關的風險 — 若我們未能實現預期的產品開發里程碑，可能會對我們的業務前景產生不利影響」。

### 我們有效控制成本與開支的能力

我們的盈利能力部分取決於管理成本和提升運營效率的能力。在努力擴大上市產品銷售規模的同時，我們積極實施有效的成本控制措施，力求持續增加對創新管線的投資，同時保持盈利能力。

銷售成本主要包含生產成本、上市產品的原材料成本以及物流運輸成本，其波動可能直接影響毛利率。雖然我們繼續委託第三方CDMO生產藥品，但我們計劃逐漸轉向內部生產，以提升效率、強化質量控制並優化成本。截至最後實際可行日期，我們已完成位於江蘇無錫的國際標準生產設施建設。該生產設施的設計符合中美兩國GMP規範要求，我們預期將於2027年啟動商業化生產。我們對生產成本的管控能力預計將對我們的毛利率產生顯著影響。

經營開支包括研發開支、銷售與經銷開支、行政開支及其他經營開支。於往績記錄期間，研發開支佔經營開支的大部分，體現了我們推動上市藥物及候選藥物完成各階段研發的堅定承諾。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，研發開支分別為人民幣805.6百萬元、人民幣723.7百萬元、人民幣567.7百萬元及人民幣644.2百萬元。此外，於往績記錄期間，我們產生了大量銷售及經銷開支，分別為人民幣210.1百萬元、人民幣445.3百萬元、人民幣322.5百萬元及人民幣423.7百萬元。這主要是因為我們為支持產品商業化而快速擴充銷售及營銷團隊。

展望未來，隨著我們努力推進上市藥物和創新管線，並提升藥物研發能力，預計將繼續產生大量研發開支，這可能影響未來幾年的經營業績。

---

## 財務資料

---

### 為運營提供資金

於往績記錄期間，我們主要通過融資活動產生的現金、上市產品銷售額及銀行借款為運營提供資金。我們預計今後主要依靠候選藥物獲批後的預期銷售產生的現金、[編纂]、銀行借款以及其他融資活動為未來營運資金及其他現金需求提供資金。然而隨著上市產品及候選藥物的持續開發，我們可能需要通過債務融資、合作安排、許可安排或其他融資來源進行補充融資。為運營提供的資金出現任何波動都將影響我們的現金流量及經營業績。

### 重大會計政策及關鍵判斷與估計

我們已確認對編製綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷會按過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預期）持續重新評估。截至最後實際可行日期，我們並無改變假設或估計，亦未發現我們的假設或估計有任何重大錯誤。

我們於下文載列若干我們認為對我們至關重要或涉及於編製綜合財務報表時採用的最重要的估計及判斷的會計政策。對理解財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策資料及重要會計判斷與估計，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

### 重大會計政策

#### 收入確認

##### 客戶合同收入

##### 藥品銷售

我們通過作為客戶的經銷商生產並銷售藥品。銷售收入於產品控制權轉移時確認。該轉移發生於經銷商驗收產品或產品交付至合同指定地點之時。根據銷售合同，此時的所有權及損失風險均已轉移至客戶。客戶在指定區域內對產品的銷售方式、用途及定價擁有完全自主權。我們雖不再持有產品實物，但對剩餘款項享有現時權利。

---

## 財務資料

---

當我們在轉移承諾商品控制權之前收取對價時，即確認合同負債。當承諾商品的控制權已轉移給客戶但我們未預先收取對價時，則確認應收款項，原因是此時取得對價的權利已成為無條件，僅需時間推移即可到期支付。

由於我們收到對價與轉移承諾貨物控制權之間的時間間隔通常不超過60天，因此視為沒有融資要素。我們預計不會簽訂包含融資成分的合同。因此，我們未對任何交易價格進行貨幣時間價值調整。

我們允許特定客戶在達到某些業績目標時享受銷售返利，並在發生質量問題時享有退貨並獲得全額退款的權利。我們採用預期價值法估算此類返利、折扣和退貨，依據包括合同具體條款、客戶累積經驗、結算模式及特定產品的歷史退貨數據。收入僅在之後極大概率不會發生已確認收入之累計金額重大逆轉的情況下確認。我們在每個報告日期覆核估計，並相應更新資產與負債金額。

### 政府補助

當能夠合理地保證政府補助將可收取且我們將符合補助的所有附帶條件時，則政府補助按其公允價值確認。與成本有關的政府補助予以遞延，並於需將其與擬補償成本匹配的期間內在綜合損益表中確認。與資產有關的政府補助以遞延收入計入非流動負債，並在相關資產預期可使用年期內以直線法計入綜合損益表。

### 物業、廠房及設備以及折舊

資產成本包括其購買價及任何使資產達至運作狀況及地點以作擬定用途的直接應佔成本。

後續成本僅在與該項目相關的未來經濟利益很可能會流入我們及能可靠地計量項目成本的情況下，方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立的資產（如適用）。已更換零件的賬面值被終止確認。所有其他維修及保養在其產生的期間，於損益中確認為開支。

---

## 財務資料

---

折舊乃按以下估計可使用年期內以直線法撇銷物業、廠房及設備（在建工程除外）的成本減去其估計剩餘價值（如有）計算：

分類為使用權資產的租賃土地.....	50年
分類為使用權資產的廠房及樓宇.....	於租賃期內
電子設備.....	5年
計算機設備.....	3年
家具與固定裝置.....	5年或於租賃期內（以較短者為準）
機動車.....	4年

於各報告期末，會對資產的估計可使用年期、估計剩餘價值及折舊方法予以審核及調整（如適用）。

在建工程（主要指在建物業）以成本減去減值虧損入賬。當大致完成準備資產可作擬定用途所需的一切活動時，在建工程將重新分類至物業、廠房及設備的合適類別。於在建工程完成及可用作擬定用途前無須計提折舊撥備。

廢棄或處置所產生的收益或虧損，按該資產的出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

### 金融工具

#### 金融資產

金融資產（除非為無重大融資成分的貿易應收款項）初步按公允價值加其收購或發行所直接應佔的交易成本（若並非屬以公允價值計量且其變動計入當期損益的項目）計量。無重大融資成分的貿易應收款項初步按交易價計量。

金融資產的所有常規買賣概於交易日（即我們承諾購買或出售該資產之日）確認。常規買賣指須於一般由法規或市場慣例確立的期間內移交資產的金融資產買賣。

## 財務資料

### 債務工具

債務工具的后續計量取決於我們管理資產的業務模式及該項資產的現金流量特徵。我們將債務工具作如下分類：

攤銷成本：倘為收取合同現金流量而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量。利息收入、外匯損益及減值於損益確認。終止確認的任何損益於損益確認。

以公允價值計量且其變動計入當期損益：以公允價值計量且其變動計入當期損益包括持作買賣的金融資產、初步確認後指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或強制要求以公允價值計量的金融資產。計劃於短期內出售或回購而購入之金融資產，被分類為持作買賣金融資產。現金流量並非純粹作本金及利息付款的金融資產，按以公允價值計量且其變動計入當期損益的方式分類及計量，而不論其業務模式如何。儘管已對將按攤銷成本分類之債務工具設定標準（如上所述），若能夠消除或顯著減少會計錯配，則債務工具可在初步確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

### 金融資產減值虧損

我們對以攤銷成本計量的貿易應收款項及金融資產，確認預期信用虧損（「**預期信用虧損**」）的虧損準備。預期信貸虧損按下列任何一種基準計量：(1) 12個月預期信用虧損：自報告日期起計12個月內可能發生的違約事件產生的預期信貸虧損；及(2)存續期預期信貸虧損：金融工具的預期年期內所有可能發生的違約事件產生的預期信貸虧損。估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為我們面臨信貸風險的最長合同期。

預期信貸虧損是以概率加權估計的信貸虧損。信貸虧損按根據合同歸於我們的所有合同現金流量及我們預期收取的所有現金流量之間的差額計量。差額隨後按照資產的原始實際利率的近似值貼現。

我們運用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法來計量應收貿易款項的虧損準備，並基於存續期預期信貸虧損計算預期信貸虧損。我們已基於過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境的具體情況對前瞻性因素作出調整。

對於以攤銷成本計量的其他債務金融資產而言，預期信貸虧損基於12個月預期信貸虧損計量。然而，若信貸風險自發生以來顯著增加，則按存續期預期信貸虧損計提準備。

---

## 財務資料

---

在確定自初始確認以來金融資產的信貸風險是否顯著增加及在估計預期信貸虧損時，我們會考慮相關且無需過多的成本或努力便可獲得的合理可靠資料。這包括基於我們的過往經驗和知情信貸評估並包括前瞻性資料的定量及定性資料分析。

具體而言，在評估信貸風險自初始確認後是否顯著增加時，會考慮以下信息：

- 未能在合同約定的到期日支付本金或利息；
- 金融工具的外部或內部信貸評級（如有）實際或預期顯著惡化；
- 債務人的經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境的現有或預期變化對債務人履行對我們責任的能力產生重大不利影響。

我們假設，若金融資產逾期超過30天，則其信用風險顯著增加。

在以下情況下，我們認為金融資產發生信用減值：(1)倘我們不採取變現抵押品（如持有任何抵押品）等行動，則借款人不不太可能向我們悉數償還其信用債務；或(2)該金融資產逾期90天以上，但我們有合理可靠資料證明較滯後的違約標準更適用則除外。

已發生信用減值的金融資產的利息收入，按金融資產的攤銷成本（即賬面總值減虧損準備）計量。對於未發生信用減值的金融資產，利息收入按賬面總值計量。

### 金融負債

我們對金融負債進行分類，且有關分類視乎產生有關負債的目的而定。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，在初始計量時按公允價值計量；以攤銷成本計量的金融負債，在初始計量時按公允價值減去所產生的直接歸屬成本計量。

---

## 財務資料

---

### 按攤銷成本計量的金融負債

按攤銷成本計量的金融負債，包括貿易應付款項、其他應付款項及應計項目、計息借款以及我們發行的租賃負債，此後均採用實際利率法按攤銷成本計量。相關利息開支根據附註2.3(m)予以確認。

當終止確認負債時及在整個攤銷過程中，收益或虧損於損益中確認。

### 終止確認

若就金融資產收取未來現金流量的合同權利屆滿或若金融資產已予轉讓且轉讓符合根據《國際財務報告準則》第9號的終止確認標準，則我們終止確認金融資產。

當有關合同的指定責任獲解除、註銷或屆滿時，終止確認金融負債。

### 存貨

存貨指日常業務過程中持作出售的資產，在生產過程中以供出售的資產，或在生產過程中或提供服務時所消耗的以材料或供應品形式持有的資產。

存貨按成本和可變現淨值二者中的較低者列賬。

成本乃運用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達至其現時地點及狀況所產生的其他成本。就在製品而言，成本包括直接人工以及根據正常產能計算的間接費用相應份額。

可變現淨值乃在日常業務過程中的估計售價扣除完成產品之估計成本及進行銷售所需之估計成本。

售出存貨時，存貨的賬面值在確認相關收入的期間確認為開支。

任何存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨損失均於發生撇減或損失的期間確認為開支。任何存貨撇減撥回金額，於發生撥回期間確認為存貨金額減少（確認為開支）。

---

## 財務資料

---

### 重要會計判斷及估計

運用會計政策時，管理層已作出影響收入、開支、資產及負債呈報金額及其相關披露及或有負債披露的下列判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素，可能引致未來須大幅調整受影響資產或負債的賬面值。

### 公允價值計量

歷史財務資料中包含的某項資產需要按公允價值計量及／或披露。在對金融資產進行公允價值計量時，我們盡可能採用市場可觀察輸入值和數據。用於確定公允價值計量的輸入值，根據所用估值技術所採用輸入值的可觀察程度分為不同等級（即「公允價值層級」）：

- 第1級：相同資產於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第2級：除第1級所含報價之外的可觀察輸入值；及
- 第3級：不可觀察輸入值為無市場數據的輸入值。

項目歸類至上述層級，乃基於所用的對該項目公允價值計量產生重大影響的最低等級輸入值。項目在層級間的轉移，在發生當期予以確認。

我們按公允價值計量下列項目：

- 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

有關上述項目之公允價值計量的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註32(e)。

### 所得稅及遞延稅項

確定所得稅撥備，涉及對某些交易之未來稅務處理的判斷。我們詳細評估交易的稅務影響並相應作出稅項撥備。此等交易的稅務處理獲定期重新評估，以計及稅務法律的所有變化。

---

## 財務資料

---

遞延稅項資產乃基於可抵扣暫時性差異及未使用稅項虧損予以確認。由於該等遞延稅項資產只會在可能有未來應課稅利潤用以抵扣暫時性差異及未使用稅項虧損時確認，所以需要管理層判斷以評估獲得未來應課稅利潤的可能性。管理層的評估被持續審核，只有在未來應課稅利潤可能允許收回遞延稅項資產的情況下，才會確認遞延稅項資產。

### **確認以權益結算的股份支付**

我們根據授予日期的購股權公允價值，確認以權益結算的僱員獎勵之股份薪酬開支，並根據預計沒收情況進行調整。該獎勵設有服務條件（例如持續受僱滿特定期限）和績效條件（例如達成收入目標及個人績效指標）。預計可歸屬獎勵數量的估算需作出重大判斷，尤其受以下主觀因素影響：

- 達成研發里程碑的可能性；
- 個人績效評估；及
- 預計員工流失率。

於往績記錄期間的各個日期末，我們通過審查內部預測、宏觀經濟因素以及承授人的表現來評估達成績效條件的概率，同時基於歷史員工流失數據更新沒收情況假設，但需注意此類趨勢可能隨時間變化。

## 財務資料

### 若干綜合損益及其他全面收益表項目的說明

下表概述於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表項目：

	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)			
	(未經審計)			
收入 .....	91,289	359,901	338,451	586,301
銷售成本.....	(3,215)	(9,316)	(7,697)	(25,325)
<b>毛利 .....</b>	<b>88,074</b>	<b>350,585</b>	<b>330,754</b>	<b>560,976</b>
其他收入.....	35,261	43,323	33,245	49,574
其他收益／(虧損)淨額.....	20,661	13,772	10,058	16,679
銷售及經銷開支.....	(210,050)	(445,331)	(322,539)	(423,740)
研發開支.....	(805,598)	(723,687)	(567,729)	(644,236)
行政及其他經營開支.....	(228,386)	(155,558)	(117,992)	(118,563)
財務成本.....	(7,574)	(22,755)	(15,441)	(23,591)
<b>所得稅前虧損.....</b>	<b>(1,107,612)</b>	<b>(939,651)</b>	<b>(649,644)</b>	<b>(582,901)</b>
所得稅開支.....	(101)	(4)	(4)	(52)
<b>年內／期內虧損及</b>				
<b>全面收益總額.....</b>	<b>(1,107,713)</b>	<b>(939,655)</b>	<b>(649,648)</b>	<b>(582,953)</b>

### 收入

於往績記錄期間，我們通過在中國銷售上市產品舒沃哲®與高瑞哲®產生收入。舒沃哲®與高瑞哲®分別於2023年8月和2024年6月在中國上市。隨著管線候選藥物預計未來獲批上市，以及成功擴展上市產品的適應症，我們的收入來源預計將更加多元化。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按產品劃分的總收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	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	%
	(未經審計)							
舒沃哲®	91,289	100.0	310,805	86.4	285,746	84.4	422,094	72.0
高瑞哲®	-	-	49,096	13.6	52,705	15.6	164,207	28.0
總計	<u>91,289</u>	<u>100.0</u>	<u>359,901</u>	<u>100.0</u>	<u>338,451</u>	<u>100.0</u>	<u>586,301</u>	<u>100.0</u>

於往記錄期間，由於我們已上市產品的成功推出及高效的上市前執行策略，我們的收入大幅增長。我們的舒沃哲®及高瑞哲®於2024年底被納入國家醫保目錄，並自2025年1月1日起執行降價。依照行業慣例，且為促進穩健的經銷商合作，我們對截至2024年12月31日的經銷商提供一次性價格補償。該補償於2024年第四季度作為收入減項入賬，導致2024年全年收入相對下降。

### 銷售成本

銷售成本包括(i)製造費用，主要為CDMO相關製造費用，(ii)上市產品的原材料成本，及(iii)物流與運輸成本，主要涉及向經銷商交付上市產品。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	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	%
	(未經審計)							
委託加工費	2,320	72.2	6,678	71.7	5,506	71.5	18,992	75.0
原材料成本	663	20.6	2,066	22.2	1,712	22.2	5,402	21.3
物流與運輸成本	232	7.2	572	6.1	479	6.2	931	3.7
總計	<u>3,215</u>	<u>100.0</u>	<u>9,316</u>	<u>100.0</u>	<u>7,697</u>	<u>100.0</u>	<u>25,325</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

毛利指收入減去銷售成本，毛利率則表示毛利佔收入的百分比。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別人民幣88.1百萬元、人民幣350.6百萬元、人民幣330.8百萬元及人民幣561.0百萬元。

於2023年、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96.5%、97.4%、97.7%及95.7%。於往績記錄期間，我們錄得較高毛利率，主要得益於研發專業實力和創新產品組合帶來的售價議價能力提升。獲得美國上市批准的首款中國創新首創性藥物舒沃哲<sup>®</sup>，以及用於治療復發或難治性外周T細胞淋巴瘤的全球首款以及唯一一款獲批JAK1抑制劑高瑞哲<sup>®</sup>，便是我們研發專業實力的證明。此外，我們通過實施經優化的原材料採購策略來有效控制銷售成本，包括利用長期供應商關係、提升供應鏈效率以及密切關注市場趨勢，以確保成本穩定和質量一致性。

下表載列於所示期間我們按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
舒沃哲 <sup>®</sup> .....	88,074	96.5	302,512	97.3	278,914	97.6	402,890	95.5
高瑞哲 <sup>®</sup> .....	-	-	48,073	97.9	51,840	98.4	158,086	96.3
總計.....	<u>88,074</u>	<u>96.5</u>	<u>350,585</u>	<u>97.4</u>	<u>330,754</u>	<u>97.7</u>	<u>560,976</u>	<u>95.7</u>

## 財務資料

### 其他收入

其他收入包括(i)政府補助，主要是政府為支持我們的研發活動而提供的補貼，其中大多數為沒有任何未達成條件的一次性付款；及(ii)利息收入。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
政府補助.....	31,620	41,081	31,610	47,733
利息收入.....	3,641	2,242	1,635	1,841
<b>總計</b> .....	<b>35,261</b>	<b>43,323</b>	<b>33,245</b>	<b>49,574</b>

### 其他收益／(虧損)淨額

其他收益或虧損淨額主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益，主要涉及結構性存款；(ii)外匯虧損淨額，主要由於美元與人民幣的匯率波動；(iii)貿易應收款項的預期信貸虧損或預期信貸虧損撥回，主要涉及基於預期信貸虧損模型的按攤銷成本計算的貿易應收款項的虧損準備變動；(iv)出售物業、廠房及設備的虧損淨額；及(v)其他，包括處置主要與辦公設備有關的物業、廠房及設備的淨虧損。

下表載列我們於所示期間的其他收益或虧損淨額明細：

	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)			
	(未經審計)			
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融 資產的公允價值收益 .....	22,519	14,451	10,929	18,554
外匯虧損淨額 .....	(1,454)	(2,450)	(2,001)	(869)
貿易應收款項的(預期信貸虧損)／ 預期信貸虧損撥回 .....	(396)	118	(273)	(1,006)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額 .....	(8)	—	—	—
其他 .....	—	1,653	1,403	—
<b>總計</b> .....	<b>20,661</b>	<b>13,772</b>	<b>10,058</b>	<b>16,679</b>

## 財務資料

### 銷售及經銷開支

銷售及經銷開支包括(i)員工成本，主要包括銷售及營銷人員的薪酬及福利；(ii)營銷開支，主要用於上市產品的各類營銷及促銷活動；(iii)授予銷售及營銷人員的股份支付；及(iv)其他，主要包括物業公用事業與辦公開支，以及折舊及攤銷開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及經銷開支明細，以絕對金額及佔總銷售及經銷開支的百分比列示：

	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	%
	(未經審計)							
員工成本.....	111,037	52.9	229,199	51.5	171,609	53.2	250,769	59.1
營銷開支.....	60,754	28.9	156,994	35.2	106,665	33.1	148,195	35.0
股份支付.....	30,319	14.4	45,788	10.3	33,452	10.4	17,275	4.1
其他 .....	7,940	3.8	13,350	3.0	10,813	3.3	7,501	1.8
<b>總計 .....</b>	<b>210,050</b>	<b>100.0</b>	<b>445,331</b>	<b>100.0</b>	<b>322,539</b>	<b>100.0</b>	<b>423,740</b>	<b>100.0</b>

### 研發開支

研發開支包括(i)研發服務費，主要包括支付給合同研究組織、醫院及其他醫療機構的費用，以及臨床試驗產生的檢測費用；(ii)員工成本，主要包括研發人員的薪酬及福利；(iii)折舊及攤銷；(iv)用於候選藥物研發的原材料及耗材成本；(v)授予研發人員的股份支付；及(vi)其他，主要包括物業公用事業與辦公開支。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支明細，以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示：

	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	%
	(未經審計)							
研發服務費.....	480,927	59.7	358,166	49.5	281,737	49.6	372,798	57.9
員工成本.....	183,895	22.8	204,348	28.2	157,317	27.7	158,052	24.5
折舊及攤銷.....	60,658	7.5	59,862	8.3	46,823	8.2	41,700	6.5
原材料及耗材成本.....	30,216	3.8	42,508	5.9	37,398	6.6	35,355	5.5
股份支付.....	18,813	2.3	32,423	4.5	23,962	4.2	14,673	2.3
其他.....	31,089	3.9	26,380	3.6	20,492	3.7	21,658	3.3
<b>總計.....</b>	<b>805,598</b>	<b>100.0</b>	<b>723,687</b>	<b>100.0</b>	<b>567,729</b>	<b>100.0</b>	<b>644,236</b>	<b>100.0</b>

### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支包括(i)員工成本，主要包括行政人員的薪酬及福利；(ii)授予行政人員的股份支付；(iii)物業公用事業與辦公開支；(iv)折舊及攤銷；(v)專業服務費，主要包括與我們日常運營有關的支付予會計師及法律顧問的費用；及(vi)其他，主要包括差旅和會議開支以及營業稅與附加費。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的行政及其他經營開支明細，以絕對金額及佔總行政及其他經營開支的百分比列示：

	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	%
	(未經審計)							
員工成本.....	45,302	19.8	56,519	36.3	48,258	40.9	64,418	54.3
股份支付.....	147,479	64.6	54,607	35.1	41,758	35.4	21,235	17.9
物業公用事業與辦公開支.....	14,989	6.6	15,420	9.9	10,489	8.9	15,766	13.3
折舊及攤銷.....	9,393	4.1	14,446	9.3	7,622	6.5	10,224	8.6
專業服務費.....	4,044	1.8	5,808	3.7	4,154	3.5	871	0.7
其他.....	7,179	3.1	8,758	5.7	5,711	4.8	6,049	5.2
<b>總計</b> .....	<b>228,386</b>	<b>100.0</b>	<b>155,558</b>	<b>100.0</b>	<b>117,992</b>	<b>100.0</b>	<b>118,563</b>	<b>100.0</b>

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行借款的利息收費減在建工程的資本化金額，及(ii)租賃負債的利息開支。下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
銀行借款的利息收費.....	3,677	21,256	13,745	25,713
減：在建工程的 資本化金額.....	—	(1,556)	(621)	(3,959)
	3,677	19,700	13,124	21,754
租賃負債的利息開支.....	3,897	3,055	2,317	1,837
<b>總計</b> .....	<b>7,574</b>	<b>22,755</b>	<b>15,441</b>	<b>23,591</b>

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們就擁有應課稅利潤的特定附屬公司產生所得稅開支人民幣101.0千元、人民幣4.0千元、人民幣4.0千元及人民幣52.0千元。

根據現行法例、解釋及慣例，我們部分中國內地實體於往績記錄期間的所得稅撥備，應按對估計應課稅利潤實施25%的扣減比率計算。我們若干中國內地附屬公司符合高新技術企業認定標準，因此在往績記錄期間享受15%的優惠所得稅率。根據相關法律法規，我們的若干附屬公司符合小微企業認定標準，故享受20%的優惠稅率。此外，部分研發成本符合額外扣除條件。有關本公司及附屬公司享有稅收優惠待遇的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註9。

### 各期間／年度經營業績比較

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

#### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣338.5百萬元增長73.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣586.3百萬元，主要得益於上市產品銷售額的增長。具體而言，截至2025年9月30日止九個月的舒沃哲®銷售收入較2024年同期增長人民幣136.3百萬元，主要原因是該藥物於2024年被納入國家醫保目錄（自2025年1月1日起生效），從而帶動了銷量增長。此外，高瑞哲®在2024年被納入國家醫保目錄（自2025年1月1日起生效）後，銷量也有所增長，其截至2025年9月30日止九個月的收入較2024年同期增長人民幣111.5百萬元。

#### 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7.7百萬元顯著增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣25.3百萬元，主要歸因於製造費用增加人民幣13.5百萬元及原材料成本增加人民幣3.7百萬元，這兩項成本增加均與我們上市產品銷售額的增長及為未來銷售擴張所做的準備工作相一致。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於上述收入及銷售成本的變動，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣330.8百萬元增長69.6%至人民幣561.0百萬元。

繼舒沃哲和高瑞哲<sup>®</sup>於2024年納入國家醫保目錄（自2025年1月1日起生效）後，我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的97.7%略微下降至截至2025年9月30日止九個月的95.7%。

### 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33.2百萬元增長49.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣49.6百萬元，主要由於政府補助增加人民幣16.1百萬元，與政府持續鼓勵我們的研發活動相一致。

### 其他收益／（虧損）淨額

我們的其他收益或虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.1百萬元增長65.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.7百萬元，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公允價值收益增加人民幣7.6百萬元，這主要是因為我們購買了更多結構性存款。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣322.5百萬元增長31.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣423.7百萬元，主要由於：(i)人員成本增加人民幣79.2百萬元，這主要歸因於我們擴大商業化團隊規模，以支持我們上市產品的持續銷售和市場推廣活動；及(ii)與推廣上市產品相關的會議及學術研討會營銷開支增加人民幣41.5百萬元，這也與我們的銷售額增長相一致。

### 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567.7百萬元增長13.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣644.2百萬元，主要由於與我們新候選藥物臨床試驗相關的研發服務費增加人民幣91.1百萬元，這一增加部分被股份支付減少人民幣9.3百萬元所抵銷，反映了我們ESOP計劃的預定進展。

---

## 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保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣118.0百萬元，截至2025年9月30日止九個月為人民幣118.6百萬元。

### 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15.4百萬元增加52.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣23.6百萬元，主要由於銀行借款的利息費用減在建工程資本化金額增加人民幣8.6百萬元，主要歸因於銀行貸款結餘增加。

### 所得稅開支

截至2024年9月30日止九個月，我們的所得稅開支為人民幣4.0千元；截至2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支為人民幣52.0千元。

### 期內虧損

由於上述原因，截至2024年9月30日及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得虧損人民幣649.6百萬元和人民幣583.0百萬元。

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

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣91.3百萬元大幅增長至2024年的人民幣359.9百萬元，主要得益於我們上市產品舒沃哲<sup>®</sup>和高瑞哲<sup>®</sup>的正式推出。這一增加部分被向經銷商支付的一次性價格差額補償所抵銷，該等補償乃針對繼舒沃哲<sup>®</sup>及高瑞哲<sup>®</sup>於2024年納入國家醫保目錄（自2025年1月1日起生效）後的未售出存貨而作出。我們來自舒沃哲<sup>®</sup>的收入由2023年的人民幣91.3百萬元增長至2024年的人民幣310.8百萬元，主要由於該藥物於2023年8月實現商業化後銷量迅速增長。此外，高瑞哲<sup>®</sup>於2024年6月獲批上市，2024年其銷售收入為人民幣49.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣3.2百萬元大幅增長至2024年的人民幣9.3百萬元，主要由於隨著我們上市產品的銷量逐步提升，我們的製造費用及原材料成本分別增加人民幣4.4百萬元及人民幣1.4百萬元。

### 毛利及毛利率

由於上述收入和銷售成本的變化，我們的毛利由2023年的人民幣88.1百萬元大幅增長至2024年的人民幣350.6百萬元。

我們的毛利率由2023年的96.5%略微增至2024年的97.4%，主要歸因於(i)隨著銷量提升而實現規模經濟，舒沃哲®的毛利率有所提升；及(ii)收入結構向毛利率較高的產品轉移，具體而言為我們的高瑞哲®。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣35.3百萬元增長22.9%至2024年的人民幣43.3百萬元，主要由於政府補助增加人民幣9.5百萬元，這與我們的研發活動進展相一致。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益或虧損淨額由2023年的人民幣20.7百萬元減少33.3%至2024年的人民幣13.8百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益減少人民幣8.1百萬元，原因是我們減持了結構性存款。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2023年的人民幣210.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣445.3百萬元，主要歸因於：(i)為推進舒沃哲®和高瑞哲®的商業化，銷售及市場團隊快速擴張，導致僱員薪酬及福利增加人民幣118.2百萬元；(ii)向我們的銷售及營銷員工授出的股份支付增加人民幣15.5百萬元；及(iii)市場推廣開支增加人民幣96.2百萬元，與公司加強市場開發活動相符。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣805.6百萬元降低10.2%至2024年的人民幣723.7百萬元，主要歸因於研發服務費減少人民幣122.8百萬元，與我們的兩款獲批藥物舒沃哲®及高瑞哲®商業化相符。

### 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228.4百萬元降低31.9%至2024年的人民幣155.6百萬元，主要歸因於股份支付減少人民幣92.9百萬元，這反映了我們ESOP計劃的預定進展。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣7.6百萬元大幅增至2024年的人民幣22.8百萬元，主要原因是銀行借款利息開支增加人民幣16.0百萬元(扣除在建工程資本化金額)，這主要反映為支持研發活動，銀行貸款結餘增加。

### 所得稅開支

我們2023年的所得稅開支為人民幣101.0千元；2024年為人民幣4.0千元。

### 年內虧損

由於上述原因，我們於2023年和2024年分別錄得虧損人民幣1,107.7百萬元和人民幣939.7百萬元。

## 財務資料

### 對合併財務狀況表中選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們合併財務狀況表的概要：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 . . . . .	156,891	292,903	421,208
無形資產 . . . . .	423,520	389,150	362,510
預付款項、按金及其他應收款項 . . . . .	5,606	37,712	44,422
非流動資產總值 . . . . .	<u>586,017</u>	<u>719,765</u>	<u>828,140</u>
<b>流動資產</b>			
存貨 . . . . .	23,471	44,115	38,544
貿易應收款項 . . . . .	48,040	27,495	127,105
預付款項、按金及其他應收款項 . . . . .	90,651	87,368	35,245
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 . . . . .	673,998	589,830	911,552
限制性現金 . . . . .	275	275	275
現金及現金等價物 . . . . .	73,927	249,890	1,014,485
流動資產總值 . . . . .	<u>910,362</u>	<u>998,973</u>	<u>2,127,206</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項 . . . . .	14,601	17,514	24,209
其他應付款項及應計項目 . . . . .	210,620	328,935	411,890
計息借款 . . . . .	200,217	415,102	403,700
租賃負債 . . . . .	22,946	23,534	22,121
應付稅項 . . . . .	52	—	—
流動負債總額 . . . . .	<u>448,436</u>	<u>785,085</u>	<u>861,920</u>
<b>流動資產淨額 . . . . .</b>	<b><u>461,926</u></b>	<b><u>213,888</u></b>	<b><u>1,265,286</u></b>
<b>資產總值減流動負債總額 . . . . .</b>	<b><u>1,047,943</u></b>	<b><u>933,653</u></b>	<b><u>2,093,426</u></b>
<b>非流動負債</b>			
計息借款 . . . . .	138,313	683,762	612,360
租賃負債 . . . . .	48,895	34,991	23,965
遞延收入 . . . . .	12,108	14,843	13,367
非流動負債總額 . . . . .	<u>199,316</u>	<u>733,596</u>	<u>649,692</u>
<b>資產淨值 . . . . .</b>	<b><u>848,627</u></b>	<b><u>200,057</u></b>	<b><u>1,443,734</u></b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括使用權資產、電子設備、計算機設備、家具及固定裝置、機動車以及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣156.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣292.9百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣421.2百萬元，主要原因是我們在無錫建設了生產設施，並隨著業務擴張而增設機械和其他設備。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括知識產權及軟件使用權。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣423.5百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣389.2百萬元，並進一步降至截至2025年9月30日的人民幣362.5百萬元，該等下降主要與我們知識產權的攤銷相一致。

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的即期預付款項、按金及其他應收款項主要包括：(i)研發服務預付款項；(ii)物業、廠房及設備預付款項；(iii)其他押金及應收款項；及(iv)可收回增值稅。下表列示截至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)		(未經審計)
研發服務預付款項 .....	44,123	49,612	18,315
預付款項 .....	9,020	11,732	12,854
可收回增值稅 .....	34,964	35,716	31,728
物業、廠房及設備預付款項 .....	2,569	22,413	13,310
其他押金及應收款項 .....	5,581	5,607	3,460
<b>合計 .....</b>	<b>96,257</b>	<b>125,080</b>	<b>79,667</b>
即期 .....	90,651	87,368	35,245
非即期 .....	5,606	37,712	44,422

## 財務資料

我們的預付款項、押金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣96.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣125.1百萬元，主要由於：(i)物業、廠房及設備預付款項增加人民幣19.8百萬元，主要用於建設無錫的生產設施及購置相關設備和機械；及(ii)研發服務預付款項增加人民幣5.5百萬元，主要用於舒沃哲®的FDA申請。

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125.1百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣79.7百萬元，主要由於：(i)研發服務預付款項減少人民幣31.3百萬元，原因是該等費用乃根據舒沃哲®的FDA申請進展確認；及(ii)隨著無錫生產設施的建設進度推進，該設施隨後於2025年10月竣工，物業、廠房及設備預付款項減少人民幣9.1百萬元。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的預付款項、按金及其他應收款項中有人民幣22.1百萬元或27.8%已結清。

### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。下表載列截至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)	(未經審計)
原材料 .....	1,840	3,748	2,681
在製品 .....	17,273	28,370	20,408
製成品 .....	4,358	11,997	15,455
合計 .....	<b>23,471</b>	<b>44,115</b>	<b>38,544</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣23.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣44.1百萬元，主要是為銷售舒沃哲®和高瑞哲®作存貨準備。隨後，存貨降至截至2025年9月30日的人民幣38.5百萬元，主要與我們產品的生產進度一致。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
6個月內 . . . . .	12,521	24,869	28,299
6個月至1年 . . . . .	10,563	15,194	8,576
1年以上 . . . . .	387	4,052	1,669
<b>合計 . . . . .</b>	<b>23,471</b>	<b>44,115</b>	<b>38,544</b>

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	1,620	1,324	441

附註：

(1) 按期內的期初及期末結餘的平均數除以該期間的銷售成本總額再乘以365/270天計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的1,620天減至2024年的1,324天，於截至2025年9月30日止九個月期間進一步減至441天，這主要得益於產品銷售額持續增長，且我們加強了存貨管理。2023年和2024年，我們的存貨周轉天數相對較高，主要歸因於舒沃哲®於2023年及高瑞哲®於2024年的正式推出，在此之前，我們積極儲備原材料、API及製成品，以支持這些上市產品的預期銷售增長。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中有人民幣8.0百萬元或佔20.8%已使用或售出。

## 財務資料

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指就我們的上市產品應收客戶的結餘。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應收款項 .....	48,436	27,773	128,389
減：虧損撥備 .....	(396)	(278)	(1,284)
合計 .....	<b>48,040</b>	<b>27,495</b>	<b>127,105</b>

我們的貿易應收款項通常在發票日期後60天內到期。於往績記錄期間，我們所有貿易應收款項已於六個月內到期。為確保及時準確收回我們的貿易應收款項，我們實施嚴格客戶事先篩選、保持持續客戶管理，並規定所有銷售訂單信用額度批准。

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣48.0百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣27.5百萬元，主要是由於向經銷商支付的一次性價格差額補償，該等補償乃針對繼舒沃哲®及高瑞哲®於2024年納入國家醫保目錄（自2025年1月1日起生效）後作出。截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項增至人民幣127.1百萬元，這與我們的業務擴張和產品銷售額增長相一致。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	96	38	36

附註：

(1) 按相關年度的貿易應收款項期初及期末結餘的平均數除以該期間收入再乘以365/270天計算。

## 財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的96天減至2024年的38天。我們經歷過相對較長的貿易應收款項周轉天數，主要由於舒沃哲®於2023年下半年首個商業化上市。我們的應收款項周轉天數於2024年和截至2025年9月30日止九個月內保持相對穩定，分別為38天和36天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的所有貿易應收款項隨後已結清。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指銀行發行的理財產品，預期年收益率為1.45%至2.93%。我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣674.0百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣589.8百萬元，主要由於我們贖回已到期的結構性存款。截至2025年9月30日，我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增至人民幣911.6百萬元，原因是我們增持結構性存款以更好利用手頭現金。

作為資金管理的一部分，一旦我們的流動資金足以覆蓋日常業務運營，我們會將剩餘現金投資於若干理財產品。我們已制定完善的內部控制政策及程序來明確這類活動的原則和詳細的審批流程，以確保投資時優先考慮資本保值和流動性，直至資金投入核心業務。具體而言，我們的政策規定：(i)我們堅持以保本產品（例如結構性存款）作為核心投資指引；(ii)我們的財務部門將根據可用資金、未來資本需求和流動性安全，以收益最大化為原則運營；及(iii)所有購買都須以正式申請形式經首席財務官批准。我們採取審慎的投資策略，僅從信譽良好的中國銀行甄選產品。

為管理風險敞口，我們過往追求並可能繼續追求保本型及其他低風險理財產品，這些產品提供的收益優於商業銀行的定期存款。[編纂]後，我們將遵守《上市規則》第十四章的相關規模測試門檻，並按要求披露此類投資或其他須申報交易的詳情。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指我們應付CDMO及材料供應商的款項。我們的貿易應付款項通常在收到發票後三個月內結算。

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣14.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣17.5百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣24.2百萬元，這主要與我們為我們藥品的商業化而應付某些CDMO及材料供應商的款項相關。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
3個月內 .....	13,481	15,021	18,403
3至12個月 .....	1,120	2,493	5,806
合計 .....	<b>14,601</b>	<b>17,514</b>	<b>24,209</b>

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(未經審計)		(未經審計)
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	829	629	226

附註：

- (1) 按相關期間的貿易應付款項期初及期末結餘的平均數除以該年度銷售成本再乘以365/270天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的829天減至2024年的629天，是由於舒沃哲®於2023年下半年首次上市，而我們為籌備高瑞哲®於2024年的商業化積極進行存貨儲備。我們的貿易應付款項周轉天數隨後下降至截至2025年9月30日止九個月的正常水平226天，與我們藥品持續的商業化和銷售情況一致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中有人民幣4.8百萬元或19.8%隨後已結清。

### 其他應付款項及應計項目

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計項目主要包括：(i)研發應付款項；(ii)人員成本應付款項；(iii)物業、廠房及設備應付款項；(iv)應計開支及其他應付款項；(v)其他應付稅項；(vi)合同負債；及(vii)應付關聯公司款項。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的其他應付款項及應計項目：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
研發應付款項 .....	94,331	121,573	173,488
人員成本應付款項 .....	55,957	69,830	107,254
物業、廠房及設備應付款項 .....	17,512	76,515	60,550
應計開支及其他應付款項 .....	27,799	46,293	49,521
其他應付稅項 .....	12,384	10,233	12,457
合同負債 .....	982	2,930	6,543
應付關聯公司款項 .....	1,655	1,561	2,077
<b>合計 .....</b>	<b>210,620</b>	<b>328,935</b>	<b>411,890</b>

我們的其他應付款項及應計項目由截至2023年12月31日的人民幣210.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣328.9百萬元，主要由於：(i)無錫生產設施的相關物業、廠房及設備以及相關機械的應付款項增加人民幣59.0百萬元；及(ii)研發應付款項增長人民幣27.2百萬元，與我們候選藥物的研發進度相符。

我們的其他應付款項及應計項目由截至2024年12月31日的人民幣328.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣411.9百萬元，主要由於：(i)研發應付款項增加人民幣51.9百萬元，與候選藥物研發進度相符；及(ii)人員成本應付款項增加人民幣37.4百萬元，主要涉及我們計劃於2025年底發放僱員花紅。

### 流動性及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用於為上市產品及其他在研產品的研發提供資金，以及建立商業化團隊並開展銷售及營銷活動。我們過往主要通過股權融資所產生的現金、上市產品銷售額及銀行借款為我們的運營及其他資本需求提供資金。我們預計將通過以下方式為未來的營運資金及其他現金需求提供資金：候選藥物獲批後預計銷售產生的現金、[編纂]、銀行借款及其他融資活動。

截至2025年11月30日，即確定我們負債狀況的最後實際可行日期，我們的現金及現金等價物為人民幣1,047.2百萬元。截至同日，我們的未動用銀行融通為人民幣832.3百萬元。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債概要：

	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)			
	(未經審計)			
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	23,471	44,115	38,544	35,353
貿易應收款項 .....	48,040	27,495	127,105	161,437
預付款項、按金及其他應收款項 .....	90,651	87,368	35,245	43,512
以公允價值計量且其變動計入當期				
損益的金融資產 .....	673,998	589,830	911,552	897,623
限制性現金 .....	275	275	275	275
現金及現金等價物 .....	73,927	249,890	1,014,485	1,047,159
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>910,362</b>	<b>998,973</b>	<b>2,127,206</b>	<b>2,185,359</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項 .....	14,601	17,514	24,209	22,795
其他應付款項及應計項目 .....	210,620	328,935	411,890	414,187
計息借款 .....	200,217	415,102	403,700	477,109
租賃負債 .....	22,946	23,534	22,121	20,976
應付稅項 .....	52	-	-	-
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>448,436</b>	<b>785,085</b>	<b>861,920</b>	<b>935,067</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>461,926</b>	<b>213,888</b>	<b>1,265,286</b>	<b>1,250,292</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣461.9百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣213.9百萬元，主要由於流動負債增加，包括：(i)計息借款增加人民幣214.9百萬元，因我們獲取額外銀行貸款以支持持續業務發展；及(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣118.3百萬元，與我們的業務擴張相一致。該減少部分被流動資產的增加，包括現金及現金等價物增加人民幣176.0百萬元所抵銷，主要歸因於到期贖回理財產品。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣213.9百萬元大幅增至截至2025年9月30日的人民幣1,265.3百萬元，主要由於流動資產增加人民幣1,128.2百萬元，包括：(i)現金及現金等價物增加人民幣764.6百萬元，源自我們從2025年4月的A股非公開配售所收取的所得款項；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣321.7百萬元，原因是我們增持結構性存款以優化手頭現金利用效率；及(iii)貿易應收款項增加人民幣99.6百萬元，與我們的業務擴張及產品銷售額增長相符。該增加部分被流動負債增加(包括其他應付款項及應計項目增加人民幣83.0百萬元，該增加主要歸因於(i)與候選藥物的研發進展相一致的研發應付款項增加人民幣51.9百萬元，及(ii)應付員工成本增加人民幣37.4百萬元，主要與我們計劃在2025年底向員工發放的獎金有關)所抵銷。

我們的流動淨資產由截至2025年9月30日的人民幣1,265.3百萬元減至2025年11月30日的人民幣1,250.3百萬元，主要由於流動負債增加了人民幣73.1百萬元，其中包括為支持我們持續的業務發展而獲得額外銀行貸款所導致的計息借款增加人民幣73.4百萬元。

### 現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量情況概要：

	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)			
	(未經審計)			
經營活動所用現金淨額	(973,048)	(654,215)	(460,469)	(424,748)
投資活動所得／(所用)現金淨額	614,820	(36,715)	(84,982)	(451,262)
融資活動所得現金淨額	309,784	869,343	602,329	1,640,828
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(48,444)	178,413	56,878	764,818
年初／期初現金及現金等價物	121,400	73,927	73,927	249,890
匯率變動對現金及現金等價物的影響	971	(2,450)	(248)	(223)
年末／期末現金及現金等價物	<b>73,927</b>	<b>249,890</b>	<b>130,557</b>	<b>1,014,485</b>

## 財務資料

### 經營活動所用現金淨額

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣973.0百萬元，主要歸因於我們錄得經調整非現金及非經營性項目後的所得稅前虧損人民幣1,107.6百萬元，經調整非現金及非經營性項目主要包括：(i)以權益結算的股份支付開支人民幣196.6百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣36.9百萬元；(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣35.5百萬元；及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益人民幣22.5百萬元。該金額還就若干營運資金賬目的變動作出進一步調整，主要包括：(i)貿易應收款項增加人民幣48.4百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣39.5百萬元；及(iii)其他應付款項及應計項目減少人民幣21.9百萬元。

2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣654.2百萬元，主要歸因於我們錄得經調整非現金及非經營性項目後的所得稅前虧損人民幣939.7百萬元，經調整非現金及非經營性項目主要包括：(i)以權益結算的股份支付開支人民幣132.8百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣37.7百萬元；(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣37.9百萬元；及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益人民幣14.5百萬元。該金額還就若干營運資金賬目的變動作出進一步調整，主要包括：(i)存貨增加人民幣20.6百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣28.8百萬元。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣424.7百萬元，主要歸因於我們錄得經調整非現金及非經營性項目後的所得稅前虧損人民幣582.9百萬元，經調整非現金及非經營性項目主要包括：(i)以權益結算的股份支付開支人民幣53.2百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣27.8百萬元；(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣26.3百萬元；及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益人民幣18.6百萬元。該金額還就若干營運資金賬目的變動作出進一步調整，主要包括：(i)貿易應收款項增加人民幣100.6百萬元；及(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣90.2百萬元。

### 投資活動所得／(所用)現金淨額

2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣614.8百萬元，主要歸因於處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣4,380.1百萬元，該金額部分被以下項目抵銷：(i)支付人民幣32.1百萬元用以購置物業、廠房及設備以及無形資產；及(ii)支付人民幣3,736.8百萬元用以購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣36.7百萬元，主要歸因於：(i)支付人民幣3,569.4百萬元用以購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；及(ii)支付人民幣137.6百萬元用以購置物業、廠房及設備以及無形資產，部分被處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣3,668.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣451.3百萬元，主要歸因於：(i)支付人民幣7,555.0百萬元用以購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；及(ii)支付人民幣149.9百萬元用以購置物業、廠房及設備以及無形資產，部分被處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣7,251.8百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金淨額

2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣309.8百萬元，主要歸因於新籌得借款所得款項人民幣338.2百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)已付租賃租金的本金部分人民幣22.4百萬元；及(ii)已付租賃租金的利息部分人民幣3.9百萬元。

2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣869.3百萬元，主要歸因於：(i)新籌得借款所得款項人民幣963.4百萬元；(ii)非控股權益注資人民幣100.0百萬元；及(iii)購股權計劃下收取現金人民幣58.3百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)償還借款人民幣203.7百萬元；(ii)已付租賃租金的本金部分人民幣24.9百萬元；及(iii)已付租賃租金的利息部分人民幣3.1百萬元。

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,640.8百萬元，主要歸因於(i)非公開股份配售所得款項人民幣1,795.9百萬元；及(ii)新籌得借款所得款項人民幣557.2百萬元，部分被以下項目所抵銷：(i)償還借款人民幣639.8百萬元；(ii)支付租賃租金的本金部分人民幣22.3百萬元；及(iii)支付租賃租金的利息部分人民幣1.8百萬元。

### 營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動產生的現金流量、我們的即期現金及現金等價物以及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們擁有充足的營運資金以應付自本文件日期之日起未來至少12個月內的現時需求。

### 盈利路徑

自創立以來，我們始終致力於開發滿足現實臨床需求，為全球患者帶來切實裨益的創新療法。於過去八年內，我們構建了集成技術平台，將轉化科學、精準分子設計以及預測性臨床藥理學無縫銜接為統一工作流程。通過該平台，我們能夠驗證靶點與疾病間的複雜關係，界定明確的候選藥物靶點特徵(CDTP)，並識別及驗證在患者篩選及藥效學效應的持續監測中具有重要指導價值的預測性生物標誌物。我們產品組

## 財務資料

合的優勢源於持續強化的集成技術平台。我們目前已開發包含兩款獲批藥物及五項臨床階段候選藥物的產品組合，具備全球競爭力與巨大潛力，可服務於中國以外的患者群體。這些資產圍繞我們發掘具有紮實生物學理據、臨床需求及可行開發路徑的領域進行戰略佈局。在技術積累及藥物研發方面的多年努力，需要我們對研發作出大量投資，該指標截至2023年1月1日已累計虧損達人民幣1,405.9百萬元。

自2023年起，我們的研發努力初顯成效，首款產品舒沃哲®於2023年8月獲國家藥監局批准，並於2024年納入國家醫保目錄（自2025年1月1日起生效）。此後，隨著舒沃哲®銷售規模擴大及高瑞哲®的後續獲批，我們的收入實現快速增長。我們的收入由2023年的人民幣91.3百萬元增至2024年的人民幣359.9百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣338.5百萬元進一步增至2025年同期的人民幣586.3百萬元。儘管我們繼續就其他在研產品產生大量研發開支，且隨著銷售活動的擴大，銷售及經銷開支也在不斷增長，但得益於上市產品的推出和銷售，我們於往績記錄期間得以逐步減少虧損。

有關我們財務業績的同期對比分析，請參閱「一 若干綜合損益及其他全面收益表項目的說明」和「一 各期間／年度經營業績比較」。

### 實現可持續收入增長與盈利的戰略

我們認為，在腫瘤適應症及血液系統疾病治療領域，對小分子創新藥物的需求將持續旺盛。2024年，腫瘤藥物以15.8%的市場份額穩居全球醫藥市場首位；這一主導地位在中國市場同樣顯著，中國的腫瘤藥物以15.4%的市場份額位列榜首。相較之下，I&I分部出現了結構性差異—I&I療法佔2024年全球市場的約12.3%，但其僅佔中國市場的4.4%。這一顯著差距凸顯了國內I&I療法的滲透率嚴重不足，為創新療法填補該缺口並滿足日益增長的臨床需求提供巨大的增長機遇。

展望未來，考慮以下因素，我們預計將維持收入增長並實現盈利。

- **上市產品的收入增長。**於往績記錄期間，我們所有收入均來自舒沃哲®與高瑞哲®的銷售。我們相信，舒沃哲®與高瑞哲®的銷售收入將繼續為未來收入貢獻重要份額。我們將持續依托政府在醫療衛生領域的有利支出政策，以及產品組合在政府醫療報銷計劃中的覆蓋。自舒沃哲®與高瑞哲®於2024年

---

## 財務資料

---

納入國家醫保目錄（自2025年1月1日起生效）以來，兩款上市產品的銷售收入顯著提升，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣338.5百萬元增至2025年同期的人民幣586.3百萬元。

- **通過新候選藥物的商業化實現收入來源多元化及擴大已上市產品的適應症。** 隨著我們繼續開發及推出新產品，我們預期收入將進一步多元化。目前birelentinib正處於後期臨床試驗階段，預計我們近期將取得多項產品批准。我們亦正在探索現有管線資產於免疫性疾病領域的治療潛力，例如將高瑞哲®用於原發性ITP的治療。依托現有經銷網絡，我們相信這些產品將進一步提升盈利能力。此外，我們的管線開發戰略旨在充分發掘現有上市產品的價值，加速管線資產的臨床推進，發揮產品組合的協同效應，並拓展至具有重大未滿足醫療需求的新疾病領域。我們相信，該戰略將進一步實現收入來源多元化，並通過產品組合協同效應提升價值創造能力。
- **持續提升銷售及經銷效率與產出。** 隨著首款藥物產品舒沃哲®獲得批准，我們已著手組建並快速擴充內部銷售與商業化團隊。因此，於往績記錄期間，銷售及營銷人員的員工成本顯著增加，由2023年的人民幣111.0百萬元增至2024年的人民幣229.2百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣171.6百萬元進一步增至2025年同期的人民幣250.8百萬元。我們預計銷售與營銷團隊將進一步成熟，實現運營協同效應和規模經濟，能夠有力支撐我們未來持續的商業化目標。於往績記錄期間，我們亦就學術推廣及相關活動產生大量營銷開支。憑藉卓越的藥物研發往績、不斷增長的銷售業績及品牌認知度，我們預計將實現更高的營銷效率，此舉將進而降低銷售與經銷開支佔比（按收入計）。
- **提升規模經濟以控制行政及其他經營開支。** 我們已從所實現的規模經濟帶來的運營效率中獲益，並將繼續積極控制行政及其他經營開支，而且隨著業務擴張，預計該開支佔收入比例將持續下降。我們還計劃通過持續改進及優化費用控制和經營流程措施來提升運營效率，推動具有成本效益的業務運營。

## 財務資料

### 資本支出及承擔

#### 資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要與購置物業、廠房及設備以及添置其他無形資產有關。下表載列於所示期間我們的資本支出明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(人民幣千元)		(未經審計)
物業、廠房及設備 .....	39,218	177,258	155,350
其他無形資產 .....	11,418	3,321	1,282
合計 .....	<b>50,636</b>	<b>180,579</b>	<b>156,632</b>

#### 資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣5.5百萬元、人民幣109.5百萬元及人民幣11.0百萬元，主要與以下兩項相關：(i)就採購設備和機械與供應商簽訂的合同；及(ii)就在無錫建設新生產設施與承包商簽訂的合同。下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
<i>已訂約：</i>			
購置機器及設備 .....	5,476	73,245	4,924
建造廠房及樓宇 .....	—	36,304	6,097
合計 .....	<b>5,476</b>	<b>109,549</b>	<b>11,021</b>

## 財務資料

### 債務

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9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)		(未經審計)	
<b>即期</b>				
計息借款.....	200,217	415,102	403,700	477,109
租賃負債.....	22,946	23,534	22,121	20,976
	<u>223,163</u>	<u>438,636</u>	<u>425,821</u>	<u>498,085</u>
<b>非即期</b>				
計息借款.....	138,313	683,762	612,360	677,004
租賃負債.....	48,895	34,991	23,965	22,713
<b>合計</b> .....	<u><b>410,371</b></u>	<u><b>1,157,389</b></u>	<u><b>1,062,146</b></u>	<u><b>1,197,802</b></u>

### 計息借款

我們的計息銀行借款包括有擔保和無擔保銀行貸款，實際年利率介於2.2%至3.8%之間。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的即期計息銀行借款分別為人民幣200.2百萬元、人民幣415.1百萬元及人民幣403.7百萬元。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的若干計息借款以包括我們的物業、廠房及設備的使用權資產作為擔保。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。

我們的銀行借款協議訂明商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。截至最後實際可行日期，我們的借款相關協議中並未訂立任何會對我們未來作出額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契約。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償還債務方面未發生任何重大拖欠或違反契諾的情況。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要包括物業及辦公場所的租賃。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的即期租賃負債分別為人民幣22.9百萬元、人民幣23.5百萬元和人民幣22.1百萬元，非即期租賃負債分別為人民幣48.9百萬元、人民幣35.0百萬元和人民幣24.0百萬元。

## 財務資料

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似負債、融資租賃或租購承諾、承兌負債（普通貿易匯票除外）、承兌信用證（無論有無擔保或抵押）、擔保或其他或有負債。

董事確認，自2025年9月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務未發生任何重大變動。董事確認，截至最後實際可行日期，我們在未償還債務方面並無任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未嚴重違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行貸款及其他借款方面未遇到任何困難，亦未發生拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們未發生任何重大關聯方交易。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。相關交易均在正常業務過程中基於公平交易原則按正常商業條款進行。董事認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄，亦不會導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期／於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	96.5%	97.4%	95.7%
流動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	2.0	1.3	2.5
速動比率 <sup>(3)</sup> . . . . .	1.8	1.1	2.4

附註：

- (1) 毛利率的計算方式為：毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 流動比率的計算方式為：流動資產總值除以流動負債總額。
- (3) 速動比率的計算方式為：流動資產減去存貨後除以流動負債。

---

## 財務資料

---

### 表外承擔及安排

我們未訂立任何表外交易，亦未訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無簽訂任何與我們的股權掛鉤並歸類為擁有人權益的衍生合同。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖交易的任何未併表實體中概不擁有任何可變權益。

### 風險披露

我們面臨各種市場風險，包括正常業務過程中產生的信貸風險、流動性風險、利率風險、匯率風險及股價風險。我們管理和監控這些風險，確保及時有效地採取適當措施。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

### 信貸風險

信貸風險指交易對手未履行其合同責任而導致我們產生財務虧損的風險。我們的信貸風險主要歸因於貿易應收款項、按金及其他應收款項。我們因現金及現金等價物、限制性現金而面臨的信貸風險有限，因為交易對手為信譽良好、信貸評級較高的金融機構，我們認為其信貸風險較低。管理層依據歷史結算記錄、過往經驗，並結合《國際財務報告準則》第9號預期信貸虧損模型下可獲得的合理且有依據的前瞻信息，定期評估貿易應收款項、按金及其他應收款項的可收回性。

### 流動性風險

本集團內的各個經營實體負責自身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資和籌集貸款以滿足預期現金需求，當借款金額超出預設的授權額度時，則須經董事會批准。我們的政策要求定期監控我們的流動性需求及對借貸契約的遵守情況，從而確保維持充足的現金儲備並獲得主要金融機構的承諾供資額度，以滿足我們的短期及長期流動資金需求。

### 貨幣風險

我們面臨的貨幣風險主要源自採購活動，此類活動會產生以交易相關業務功能貨幣以外的貨幣計值的應付款項和現金結餘。產生此類風險的貨幣主要為美元。我們通過盡量減少外幣淨頭寸來限制所面臨的外幣風險。

---

## 財務資料

---

### 股息政策

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。我們現時預期保留所有未來盈利用於業務運營及擴張，且預計在可預見的未來不會派付任何現金股息。未來任何股息宣派及派付將由董事會根據組織章程細則及中國《公司法》決定，並取決於多項因素，包括我們產品的成功商業化以及我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合同限制。根據中國法律法規，中國公司僅可從根據其組織章程細則及中國會計準則和法規所確定的累計可分配稅後利潤中支付股息。因此，即使我們實現盈利，若稅後利潤扣除累計虧損回撥以及法定和其他儲備金後，我們仍可能不具備足夠或任何可分配利潤，進而無法向股東分派股息。於指定年度未分派的任何可分派利潤將予保留，並可於其後年度分派。倘我們產生債務或虧損，或我們或我們的附屬公司未來可能簽訂的銀行信貸融通協議、可轉換債券文書或其他協議中訂有任何限制性契諾，則我們的股息分派可能受到限制。請參閱「風險因素—與[編纂]有關的風險—我們的歷史股息未必能反映我們的未來股息政策，且無法保證我們日後是否及何時宣派及派付股息」。未來，我們可能在一定程度上依賴主要運營附屬公司派發的股息及其他權益分派，以滿足境外現金及融資需求。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]佣金、就法律顧問、申報會計師及其他專業顧問提供與[編纂]及[編纂]相關的服務而向其支付的專業費用。

假設全數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（根據本文件所述[編纂]區間的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，佔[編纂]的[編纂]%。估計[編纂]總額包括：(i)[編纂]相關開支[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]；及(b)其他費用及開支[編纂]。我們認為，上述任何費用或開支對本集團整體而言均不屬重大，亦非異常高昂。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們未產生任何[編纂]。我們預期於往績記錄期間後將產生所有[編纂]，其中約[編纂]港元預期將自綜合損益表扣除，而約[編纂]港元與發行H股相關並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下為根據《上市規則》第4.29條編製的本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額報表，以說明[編纂]對截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

此未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額報表僅為說明用途而編製，因其假設性質，其未必真實反映本集團截至2025年9月30日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值情況。

詳情請參閱本文件附錄二。

### 無重大不利變動

董事確認，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所載我們合併財務報表的最後結算日）起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。

### 《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何根據《上市規則》第十三章第13.13至13.19條須予披露的情況。