

財務資料

閣下閱讀以下對我們的財務狀況及經營業績的討論與分析時，應一併閱讀附錄一會計師報告所載於2023年及2024年12月31日及截至該等日期止年度各年的經審計綜合財務報表以及截至2025年9月30日止九個月的未經審計綜合財務資料(包括其附註)。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

[編纂]應閱讀附錄一所載的整份會計師報告，而非僅依賴本章節所載資料。以下討論與分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性的更多資料，請參閱「風險因素」。

概覽

我們是一家全球性的生命科學工具及技術服務提供商，提供整合了高品質生物試劑的全面產品組合。我們致力於為生物製藥公司在其涵蓋研發、生產及臨床應用的整個價值鏈中提供支持。我們產品中的協同效應使我們能夠提供一站式解決方案，滿足生物製藥研發從早期靶點發現到臨床試驗的關鍵需求。

我們致力於提供全面的全生命週期解決方案，在研發、生產及臨床應用各階段為我們的客戶提供支持。我們研發、生產及銷售種類廣泛的生命科學工具組合，主要包括重組蛋白、抗體、分析檢測試劑盒及其他生物製劑產品。除我們的產品組合外，我們亦提供一系列技術服務。該等產品及服務共同構成一套整合性產品服務組合，可幫助客戶加快科研程序並簡化生物工藝開發流程。

於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣543.7百萬元增長18.6%至2024年的人民幣645.0百萬元，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣463.5百萬元增長32.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣613.0百萬元。我們於相同年度／期間分別錄得年度／期間利潤人民幣147.6百萬元、人民幣120.0百萬元、人民幣79.0百萬元及人民幣131.7百萬元。我們亦於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得經營活動產生的正現金流量人民幣61.0百萬元、人民幣26.4百萬元及人民幣202.0百萬元。

財務資料

影響我們經營業績的因素

全球及中國宏觀經濟狀況與生命科學及生物製藥市場發展，驅動着我們生物試劑產品的市場需求

我們的經營業績受全球及中國宏觀經濟狀況以及生命科學工具及生物製藥市場發展週期的影響，因該等因素直接關係到我們生物試劑產品的市場需求。經濟增長變化、政府科研資金投入、醫療健康支出水平以及投資情緒，均可能影響客戶的研究活動、項目時間表及採購預算，進而影響訂單量、定價動態及收入確認。

我們產品及服務的市場需求與生物製藥行業的擴張密切相關。生物藥物的研發在多個階段(如靶點發現、機制研究、工藝開發、分析檢測及質量控制)均依賴高質量的生物試劑，包括重組試劑。隨著下游領域(包括單克隆抗體、XDC/ADC及CGT)的規模和技術複雜性持續提升，客戶通常需要更廣泛、性能規格更高的專業試劑，這支撐了上游生物試劑的持續需求。反之，若生物製藥研發活動放緩、項目執行延遲或研發管線優先次序調整，可能導致採購需求減少，從而對我們的收入增長及經營業績產生不利影響。

此外，全球生物製藥行業的發展動態，包括創新強度趨勢、研究活動外包情況、主要海外市場的監管環境及資金狀況，亦可能影響客戶的採購行為及地域需求結構。海外市場(尤其是歐洲及美國)的需求狀況，連同國際貿易政策、出口管制、關稅或地緣政治因素的變化，可能影響我們的海外銷售、收入結構及整體財務表現。

歷史上，我們的財務表現受益於生命科學研究及生物製藥開發活動擴張所驅動的生物試劑市場需求增長。然而，此類需求仍受宏觀經濟波動及行業特定週期影響，倘該等外部因素發生任何重大不利變化，可能導致我們的收入規模、增長軌跡及盈利能力出現波動。

財務資料

我們的研發能力及應對市場需求實現技術迭代與產品創新的能力

我們的經營業績受我們的研發能力，以及我們能否因應不斷變化的市場需求實現持續的技術迭代、推出新產品及升級現有產品所影響。生物試劑行業具有技術進步迅速、產品迭代頻繁及行業標準不斷演進的特點，下游生物製藥研究對性能更高、更專業化及更具應用針對性的試劑需求日益增長。我們能否使研發活動順應此等技術趨勢，並將其轉化為具商業可行性的產品，直接影響我們的收入增長、競爭力及市場地位。

通過對研發的持續投入，我們已擴大了生物試劑產品組合，並引入了新的業務線，例如功能性細胞株及細胞培養基業務，從而增加了額外收入來源及增長動力。研發活動使我們能夠開發新的重組及其他生物試劑產品、改進現有產品，並滿足客戶日益複雜且標準化的要求，包括更高的特異性、穩定性、一致性以及與不斷演進的實驗平台及監管要求的兼容性。新推出或升級產品的開發速度、商業化時機及市場接受程度，可能導致我們的經營業績在不同期間出現波動。

儘管此類投資對於支持技術迭代及產品創新屬必要之舉，但其增加了我們的營運成本，並可能在短期內對盈利能力構成壓力。此外，研發驅動的收入結構變化可能影響我們的毛利率及經營業績，因不同產品具有不同的成本結構、定價動態及規模化效率。倘開發或商業化進程延遲、市場接受度低於預期，或新推出產品在實現規模經濟效應前需要更高的前期投入，我們的財務表現可能受到重大不利影響。

我們全球拓展的進展及執行海外銷售與供應鏈本地化策略的能力

我們的經營業績可能會受全球拓展進展以及我們能否有效執行海外銷售與供應鏈本地化策略所影響。拓展至海外市場通常需要持續的銷售及營銷投入、建立客戶關係、適應當地採購慣例以及遵守適用的監管與商業要求。我們能夠發展海外銷售渠道並將

財務資料

客戶需求轉化為穩定收入來源的速度，可能影響我們收入的規模、時機及地域構成。若我們的海外銷售工作出現任何延誤、效率不彰或執行挑戰，可能導致營運成本增加而收入未能相應提升，從而對我們的經營業績產生不利影響。

此外，我們的全球拓展可能需要發展及協調本地化的供應鏈能力，包括物流安排、存貨管理及在適當情況下的本地倉儲，以提升交付效率及客戶響應能力。建立及營運該等本地化供應鏈基礎設施可能涉及前期投資、增加營運複雜性及營運風險。倘我們無法有效管理這些活動、實現預期的效率提升或使供應鏈本地化與實際市場需求相匹配，我們的成本結構、服務水平及盈利能力可能會受到不利影響。此外，國際貿易政策、海關程序或地緣政治局勢的變化，可能為我們的海外營運增添不確定性，並影響我們的財務表現。

我們管理經營開支的能力

我們的盈利能力受我們管理經營成本及開支的能力所影響，包括研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支。隨著業務規模的擴大，人員開支、折舊與攤銷及其他經營開支等成本項目可能出現波動，並對我們的經營業績產生影響。因此，有效的成本控制、高效的資源配置及運營質量的維持，對於保持我們的經營利潤及整體財務表現至關重要。

同時，持續的研發投入仍是我們業務發展的重要驅動力。儘管該等投資可能對短期盈利能力產生影響，但其有助於我們核心技術及產品組合的持續升級，進而為長期競爭力及收入增長提供支持。

生產能力及製造成本結構

我們的經營業績受生產能力及製造成本結構的影響。我們通過內部產能擴張及收購以提升生產能力，支持業務增長與產品多元化發展。製造成本(包括原材料、人力、公共設施及折舊)可能隨生產規模、產能利用率與營運效率的變化而波動。生產效率的

財務資料

提升及產能利用率的提高通常可通過更佳的固定成本分攤降低單位成本，而產能閒置、產能提升延遲或投入成本上漲則可能對我們的毛利率及盈利能力產生不利影響。因此，將產能與市場需求相匹配的能力，是影響我們經營業績的重要因素。

競爭

我們的經營業績受中國及全球生物試劑市場的競爭水平影響。我們面臨來自一系列市場參與者的競爭，包括成熟的國際供應商及國內製造商，彼等可能在產品性能、產品廣度、技術能力、客製化能力、定價、品牌知名度及客戶服務等因素上與我們競爭。

我們的競爭力部分取決於我們的研發能力、產品組合的廣度與深度、我們應對客戶特定需求的能力，以及我們與客戶及供應商的關係。然而，隨著現有競爭者擴大其產品供應、新進入者出現或定價壓力加劇，行業內的競爭可能趨於激烈。倘我們無法維持或提升我們的競爭地位，或若競爭壓力導致售價下降、營銷或研發開支增加，或市場份額流失，我們的收入、利潤率及經營業績可能會受到不利影響。

歷史財務資料的編製及呈列基準

本公司於2010年7月22日在中國註冊成立為有限責任公司，並於2020年6月9日改制為股份有限公司。

於往績記錄期間，我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。除若干按公允價值計量的金融資產及負債外，歷史財務資料已按歷史成本基準編製。

重大會計政策及關鍵估計

我們已確定若干我們認為對編製合併財務報表至關重要的會計政策。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

財務資料

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各種其他相關因素，而其結果構成對無法從其他來源確定的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

我們於下文載列我們認為於編製財務報表時對我們至關重要或涉及重大估計、假設及判斷的該等會計政策。我們的重大會計政策及會計判斷與估計載於本文件附錄一會計師報告附註3.2及4。

重大會計政策

收入確認

收入主要來自銷售重組蛋白；

為釐定是否確認收入，我們遵循五步過程：

- (i) 確定與客戶簽訂的合約
- (ii) 確定履約責任
- (iii) 釐定交易價格
- (iv) 將交易價格分配至履約責任
- (v) 於履行履約責任時或在履行履約責任的過程中確認收入

在所有情況下，合約的總交易價格根據其相對獨立售價分配至各項履約責任。合約的交易價格不包括代表第三方收取的任何金額。

收入於我們通過向客戶轉讓承諾的商品或服務履行履約責任時，在某個時間點或隨時間確認。

銷售貨品的收入

本集團與客戶之間銷售貨品的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約責任，該收入於履約責任在某個時間點達成時予以確認。

國內外銷售貨品的收入於我們根據合約條款將產品交付予客戶或客戶委託的其他方，並取得客戶或客戶委託的其他方的簽收單據及其他收貨憑證時予以確認。

財務資料

提供服務的收入

我們提供技術服務，並在服務完成並取得收取代價的權利，且相關收入及成本能夠可靠計量時確認相應收入。

研發

與研究活動相關的成本在產生時於損益支銷。開發活動直接應佔的成本於滿足下列所有確認要求的情況下確認為無形資產：

- (i) 證實供內部使用或出售的潛在產品在技術上可行；
- (ii) 有意完成並使用或出售該無形資產；
- (iii) 證實我們有能力使用或出售該無形資產；
- (iv) 通過內部使用或出售該無形資產可能產生經濟利益；
- (v) 有足夠技術、財務及其他資源以完成產品開發；及
- (vi) 該無形資產的應佔開支能可靠計量。

直接成本包括開發活動產生的僱員成本及相關間接開支的適當部分。符合上述確認標準的內部開發的軟件、產品或專有技術的開發成本確認為無形資產。該等成本採用與收購的無形資產相同的後續計量方法。

所有其他開發成本均於產生時支銷。

金融資產

金融資產的分類及初始計量

除不包含重大融資成分且根據國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」按交易價格計量的該等貿易應收款項外，所有金融資產均按公允價值進行初始計量，倘金融資產並非按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）計量，則加上收購金融資產直接應佔的交易成本。按公允價值計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益支銷。

財務資料

除被指定為有效對沖工具的金融資產外，金融資產分為以下類別：

- 按攤銷成本；
- 按公允價值計入損益；或
- 按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）。

分類由以下兩個因素決定：

- 我們管理金融資產的業務模式；及
- 金融資產的合約現金流量特徵。

金融資產的後續計量

債務工具

按攤銷成本計量的金融資產

倘金融資產滿足下列條件（且並非指定為按公允價值計入損益），則該資產按攤銷成本計量：

- 以持有金融資產及收取合約現金流量為目的的業務模式下持有的金融資產；及
- 金融資產的合約條款產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

初始確認後，該等金融資產採用實際利率法按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入計入損益中的其他收入。倘貼現的影響並不重大，則忽略貼現。我們的受限制銀行存貨、定期存款、現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據及其他應收款項均屬於此類金融工具。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產 — 可撥回

倘金融資產的合約現金流量僅包括本金及利息付款，並在以收取合約現金流量及出售為目的的業務模式下持有，公允價值後續變動於其他全面收益確認，惟預期信貸

財務資料

虧損（「預期信貸虧損」）、利息收入（使用實際利率法計算）及匯兌收益及虧損於損益確認。當投資被取消確認，於其他全面收益累計的金額從權益撥回至損益。

按公允價值計入損益的金融資產

於「持作收取」或「持作收取及出售」以外的不同業務模式下持有的金融資產分類為按公允價值計入損益。此外，無論何種業務模式，合約現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產按公允價值計入損益列賬。所有衍生金融工具均歸入此類別，惟根據國際財務報告準則第9號對沖會計規定適用的指定為及有對沖工具效用者除外。

股本工具

於股本證券的投資被分類為按公允價值計入損益，除非股本投資並非以買賣為目的持有且於初步確認投資時，我們選擇將投資指定為按公允價值計入其他全面收益（不可撥回），在此情況下，公允價值的後續變動於其他全面收益內確認並於權益的「其他全面收益儲備」中累計。該等選擇以工具為基礎作出，但僅會在發行人認為投資滿足股本定義的情況下作出。

按公允價值計入其他全面收益的股本工具不進行減值評估。「其他全面收益儲備」中的累計損益於出售股本投資時不會被重新分類至損益，而將轉入保留盈利。

該等股本工具投資所產生的股息於我們收取股息的權利確立時計入損益，除非有關股息明顯為收回部分投資成本，則作別論。

金融資產減值

國際財務報告準則第9號的減值規定採用前瞻性的資料確認預期信貸虧損——「預期信貸虧損模型」。屬於該範疇的工具包括現金及銀行存款、貿易應收款項、應收票據及按攤銷成本計量的其他金融資產。

我們在評估信貸風險及計量預期信貸虧損時會考慮更廣泛的資料，包括過往事件、當前狀況、影響工具未來現金流量預期可收回性的合理且言之有據的預測。

財務資料

- 第1階段 — 信貸風險自初步確認以來並無顯著增加，且虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具。
- 第2階段 — 信貸風險自初步確認以來顯著增加，但並非信貸減值金融資產且其虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具。
- 第3階段 — 於報告日期信貸減值(但並非購入或源生信貸減值)，且其虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產。

預期信貸虧損的計量於金融工具預計存續期內按信貸虧損的概率加權估計釐定。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(下述在建工程除外)初步按收購成本及／或製造成本(包括將資產運至使其能夠按管理層擬定方式運作所需地點及狀況直接應佔的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本)確認，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

在建用作生產、供應或行政用途的物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及(就合資格資產而言)根據我們的會計政策資本化的借款成本。當竣工及可作擬定用途時，該等物業被重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可作擬定用途時開始計提折舊。

資產(在建工程除外)的折舊乃按下列估計可使用年期以直線法撇銷其成本減其剩餘價值確認：

樓宇	30至50年
機器及設備	3至10年
運輸設備	5至10年
電子設備	3至5年
其他	3至10年

財務資料

剩餘價值及可使用年期的估計在往績記錄期間各年末／期末進行檢討，並在適當時調整。

因報廢或出售而產生的任何盈虧，按資產的銷售所得款項與賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

後續成本僅在很可能為我們帶來與該項目有關的未來經濟利益且該項目的成本能可靠計量時，方可計入資產的賬面值或確認為一項單獨資產(如適用)。被替換部分的賬面值終止確認。所有其他成本(例如維修及保養成本)在其產生的財政期間自損益支銷。

無形資產

收購的無形資產初步按成本確認。於初步確認後，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列賬。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷於其估計可使用年期內按直線法計提撥備。當無形資產可供使用時開始攤銷。可使用年期如下：

軟件	2至10年
專利權及非專利技術	5年

資產的攤銷方法及可使用年期在往績記錄期間各年末／期末進行檢討，並在適當時調整。

存貨

存貨以成本與可變現淨值的較低者計量。可變現淨值乃以日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及適用銷售開支計算。成本按先進先出法基準釐定，而在製品及製成品的成本包括直接物料、直接勞工及按適當比例計算的間接開支。

重要會計估計及判斷

編製財務報表需要採用會計估計，按照定義，會計估計很少等於實際結果。管理層在應用我們的會計政策時亦需要作出判斷。

財務資料

估計及判斷會持續評估。估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素作出，包括可能對實體造成財務影響及於有關情況下被認為屬合理的對未來事件的預期。以下是有很大可能會導致資產及負債的賬面值在下個財政年度出現重大調整的估計及判斷。

金融資產的分類

金融資產於初步確認時的分類取決於我們管理金融資產的業務模式。在判斷業務模式時，我們會考慮(其中包括)我們的評估方法及我們向主要管理人員報告金融資產業績的方式、金融資產業績面臨的風險及相關風險管理方法以及確定業務管理人員獲得報酬的方式。於釐定業務模式是否以收取合約現金流量為目的時，我們需要分析於到期日前出售金融資產的原因、出售的時間、頻率及代價。

金融資產減值

金融資產的虧損撥備乃基於有關違約風險及預期虧損率的假設。我們根據過往歷史及現行市況以及於往績記錄期間各年末／期末的前瞻性估計，在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時使用判斷。

存貨撥備

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及銷售所需的估計成本。即使我們的管理層已就預計將發生的存貨撇減虧損作出最佳估計並計提撇減撥備，撇減評估仍可能因市況變化而出現重大變動。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值

對於並無在活躍市場上交易的金融資產，我們採用估值技術確定其公允價值。我們運用判斷選擇多種方法，並主要基於往績記錄期間各年末／期末的市況作出假設。該等假設及估計的變動可能會對該等投資的相關公允價值造成重大影響。

財務資料

遞延所得稅資產

我們根據可能於可預見未來產生充足應課稅利潤的估計（就此可扣減虧損將獲動用）確認遞延所得稅資產。確認遞延所得稅資產主要涉及管理層對錄得稅項虧損的公司的應課稅利潤的時間及金額的判斷及估計。

確認以股份為基礎的薪酬開支

我們已向僱員授出股份，此舉實質上被視為以股份為基礎的付款交易。該等交易導致確認以股份為基礎的薪酬開支。

我們的董事基於授予日期我們股份的最新交易價格計算每股獲授的受限制股份的公允價值。我們根據管理層的最佳估計對假設作出重大估計。

財務資料

經營業績

下表列示所示年度／期間我們的綜合全面收益表概要：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入.....	543,653	645,023	463,485	612,985
銷售成本.....	(85,136)	(98,243)	(71,844)	(109,082)
毛利.....	458,517	546,780	391,641	503,903
其他收入.....	71,851	70,534	50,916	39,771
其他收益及(虧損)淨額.....	15,774	498	(9,242)	1,131
研發開支.....	(124,915)	(165,350)	(121,809)	(135,490)
一般及行政開支.....	(88,595)	(115,520)	(83,031)	(94,792)
銷售開支.....	(167,623)	(207,095)	(146,081)	(170,642)
已確認金融資產減值虧損淨額.....	(1,711)	(2,171)	(1,399)	(3,288)
財務成本.....	(2,695)	(3,543)	(1,823)	(3,735)
應佔聯營公司業績淨額.....	66	782	702	1,347
除所得稅前利潤.....	160,669	124,915	79,874	138,205
所得稅開支.....	(13,117)	(4,873)	(866)	(6,534)
年度／期間利潤.....	<u>147,552</u>	<u>120,042</u>	<u>79,008</u>	<u>131,671</u>
歸屬於以下各項的年度／期間利潤／(虧損)：				
本公司擁有人.....	153,593	123,832	83,490	132,426
非控股權益.....	(6,041)	(3,790)	(4,482)	(755)
	<u>147,552</u>	<u>120,042</u>	<u>79,008</u>	<u>131,671</u>
年度／期間其他全面收益／(虧損)(扣除稅項)				
其後可能重新分類至損益的項目：				
換算境外業務財務報表的匯兌差額(扣除稅項)....	7,939	8,697	3,448	4,322
其後將不會重新分類至損益的項目：				
指定為按公允價值計入其他全面收益之股本投資 的公允價值變動.....	—	—	—	(13,456)
年度／期間其他全面收益／(虧損)(扣除稅項).....	7,939	8,697	3,448	(9,134)
年度／期間全面收益總額.....	<u>155,491</u>	<u>128,739</u>	<u>82,456</u>	<u>122,537</u>
歸屬於以下各項的年度／期間全面收益／(虧損)				
總額：				
本公司擁有人.....	161,532	132,529	86,938	123,292
非控股權益.....	(6,041)	(3,790)	(4,482)	(755)
	<u>155,491</u>	<u>128,739</u>	<u>82,456</u>	<u>122,537</u>
歸屬於本公司擁有人利潤的每股盈利(「每股盈利」)				
基本(每股人民幣元).....	<u>0.91</u>	<u>0.74</u>	<u>0.50</u>	<u>0.79</u>
攤薄(每股人民幣元).....	<u>0.91</u>	<u>0.74</u>	<u>0.50</u>	<u>0.79</u>

財務資料

綜合全面收益表主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們主要通過銷售重組蛋白、抗體、分析檢測試劑盒及其他產品以及提供技術服務錄得收入。

下表載列所示期間我們按貨物及服務類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
重組蛋白	456,501	84.0	535,694	83.1	385,943	83.3	500,582	81.7
抗體	28,322	5.2	32,632	5.1	24,173	5.2	29,210	4.8
分析檢測試劑盒	19,041	3.5	22,415	3.5	15,721	3.4	25,183	4.1
技術服務	15,492	2.8	17,448	2.7	12,652	2.7	11,475	1.9
其他 ⁽¹⁾	24,297	4.5	36,834	5.6	24,996	5.4	46,535	7.5
總計：.....	543,653	100.0	645,023	100.0	463,485	100.0	612,985	100.0

附註：

(1) 其他主要包括功能性細胞株、細胞培養基及其相關定製開發解決方案。

於往績記錄期間，我們自不同國家或地區的外部客戶產生收入，主要包括中國內地、美洲、歐洲以及其他國家及地區。

財務資料

下表透過交付貨物予客戶的地理位置，載列我們的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
來自外部客戶的收入								
— 中國內地	185,302	34.1	216,355	33.5	150,482	32.5	208,483	34.0
— 美洲	244,320	44.9	284,195	44.1	214,796	46.3	268,288	43.8
— 歐洲	78,493	14.4	89,378	13.9	64,364	13.9	85,708	14.0
— 其他國家／地區 ⁽¹⁾	35,538	6.6	55,095	8.5	33,843	7.3	50,506	8.2
總計	543,653	100.0	645,023	100.0	463,485	100.0	612,985	100.0

附註：

(1) 其他主要包括韓國及日本

下表載列我們按銷售模式劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
直銷	404,168	74.3	481,266	74.6	342,737	73.9	458,305	74.8
經銷	139,485	25.7	163,757	25.4	120,748	26.1	154,680	25.2
總計	543,653	100.0	645,023	100.0	463,485	100.0	612,985	100.0

銷售成本

我們的銷售成本主要指(i)已耗用原材料，(ii)僱員福利開支(不包括以股份為基礎的付款開支)，(iii)折舊及攤銷，(iv)物流開支(即向客戶交付產品所產生的運輸成本)，(v)專業服務費(包括外包服務費)，(vi)業務招待、辦公及差旅開支，及(vii)其他，主要包括物業費及與短期租賃及低價值資產租賃有關的開支(經製成品及在製品變動以及存貨減值撥備調整)。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括(i)並無未履行條件或或然事項的其他政府補助，(ii)遞延政府補助攤銷，及(iii)利息收入，指從銀行存款、大額存單賺取的利息收入。

下表載列所示年度／期間我們其他收入的組成部分及各組成部分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	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
其他政府補助.....	13,161	18.3	6,996	9.9	1,394	2.7	3,816	9.6
遞延政府補助攤銷...	2,469	3.4	1,631	2.3	1,595	3.1	—	—
利息收入	56,221	78.3	61,907	87.8	47,927	94.2	35,955	90.4
	<u>71,851</u>	<u>100.0</u>	<u>70,534</u>	<u>100.0</u>	<u>50,916</u>	<u>100.0</u>	<u>39,771</u>	<u>100</u>

其他收益及(虧損)淨額

其他收益及虧損主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益，主要與理財產品投資有關；(ii)處置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的虧損／收益淨額，主要為該等資產賬面值與處置、報廢或更換時已收所得款項之間的差額，(iii)處置按公允價值計入損益的金融資產收益淨額，主要為我們投資理財產品的收益，(iv)遠期外匯合約虧損，其主要指我們外匯衍生工具交易產生的虧損，(v)持有或結算外幣計值資產及負債產生的外匯收益／虧損淨額，(vi)物業、廠房及設備減值虧損，及(vii)其他。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們其他收益及虧損的組成部分及各組成部分佔其他收益及虧損總額的百分比：

	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 (未經審計)	% (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)
按公允價值計入損益的金								
融資產公允價值收益...	664	4.2	—	—	—	—	4,220	373.1
處置物業、廠房及設備、使								
用權資產及無形資產的								
(虧損)／收益淨額.....	(107)	(0.7)	(351)	(70.5)	(397)	4.3	134	11.8
處置按公允價值計入損益								
的金融資產的收益淨額.	4,635	29.4	1,558	312.9	3	0.0	1,668	147.5
遠期外匯合約虧損.....	—	—	(3,817)	(766.5)	(2,622)	28.4	—	—
外匯收益／(虧損)淨額 ...	10,875	68.9	3,555	713.9	(6,258)	67.7	(1,047)	(92.6)
物業、廠房及設備減值								
虧損.....	—	—	—	—	—	—	(3,963)	(350.4)
其他.....	(293)	(1.8)	(447)	(89.8)	32	(0.4)	119	10.6
	<u>15,774</u>	<u>100.0</u>	<u>498</u>	<u>100.0</u>	<u>(9,242)</u>	<u>100.0</u>	<u>1,131</u>	<u>100.0</u>

研發開支

研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費，主要指就技術諮詢我們向外部專家支付的費用；(v)已耗用研發材料及(vi)其他。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們研發開支的組成部分及各組成部分佔研發開支總額的百分比：

	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	%	人民幣千元	%
						(未經審計)		(未經審計)
僱員福利開支(不包括 以股份為基礎的付 款開支)	71,146	57.0	86,947	52.6	65,855	54.1	70,390	52.0
以股份為基礎的付款 開支.....	(836)	(0.7)	2,303	1.4	3,564	2.9	2,767	2.0
折舊及攤銷	20,139	16.1	24,161	14.6	17,327	14.2	18,123	13.4
專業服務費	8,216	6.6	8,531	5.2	4,035	3.3	4,941	3.6
已耗用研發材料.....	22,524	18.0	37,144	22.5	27,535	22.6	30,317	22.4
其他 ⁽¹⁾	3,726	3.0	6,264	3.7	3,493	2.9	8,952	6.6
總計.....	124,915	100.0	165,350	100.0	121,809	100.0	135,490	100.0

附註：

(1) 其他主要包括物業管理費及與短期租賃及用於研發的低價值資產租賃有關的開支。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)以股份為基礎的付款開支、(iii)折舊及攤銷、(iv)商務招待、辦公及差旅開支、(v)專業服務費(包括核數師薪酬)、(vi)存貨撇銷、(vii)税金及附加及手續費、(viii)其他。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們一般及行政開支的組成部分及各組成部分佔一般及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	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支(不包括 以股份為基礎的付 款開支)	49,412	55.8	64,231	55.6	47,353	57.0	52,483	55.4
以股份為基礎的付款 開支.....	(2,063)	(2.3)	2,759	2.4	3,088	3.7	3,492	3.7
折舊及攤銷	9,294	10.5	13,180	11.4	7,764	9.4	14,784	15.6
業務招待、辦公及 差旅開支	10,738	12.1	15,302	13.2	9,502	11.4	9,539	10.1
專業服務費 (包括核數師薪酬)	6,037	6.8	5,752	5.0	4,266	5.1	7,409	7.8
存貨撇銷	5,997	6.8	2,050	1.8	178	0.2	1,663	1.8
稅金及附加及 手續費.....	4,273	4.8	4,815	4.2	3,636	4.4	4,745	5.0
其他.....	4,907	5.5	7,431	6.4	7,244	8.8	677	0.6
總計.....	<u>88,595</u>	<u>100.0</u>	<u>115,520</u>	<u>100.0</u>	<u>83,031</u>	<u>100.0</u>	<u>94,792</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括物業管理費及與短期租賃及用於一般及行政的低價值資產租賃有關的開支。

財務資料

銷售開支

銷售開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)以股份為基礎的付款開支、(iii)折舊及攤銷、(iv)商務招待、辦公及差旅開支、(v)廣告及業務推廣開支、(vi)物流開支(即將產品從我們的生產基地運送至國內或海外倉庫所產生的運輸成本)、(vii)其他。下表載列所示年度／期間我們銷售開支的組成部分及各組成部分佔銷售開支總額的百分比：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
僱員福利開支(不包括以股份為基礎的付款開支)	86,201	51.4	115,022	55.5	84,318	57.7	92,964	54.5
以股份為基礎的付款開支.....	(3,028)	(1.8)	1,341	0.6	2,315	1.6	2,063	1.2
折舊及攤銷	10,190	6.1	9,991	4.8	7,869	5.4	7,285	4.3
業務招待、辦公及								
差旅開支	11,730	7.0	11,140	5.4	6,646	4.5	7,344	4.3
廣告及業務推廣開支	51,996	31.0	53,693	25.9	33,848	23.2	46,983	27.5
物流開支	3,841	2.3	5,248	2.5	2,698	1.8	4,294	2.5
其他 ⁽¹⁾	6,693	4.0	10,660	5.3	8,387	5.8	9,709	5.7
總計.....	<u>167,623</u>	<u>100.0</u>	<u>207,095</u>	<u>100.0</u>	<u>146,081</u>	<u>100.0</u>	<u>170,642</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括物業管理費及與短期租賃及用於銷售及營銷的低價值資產租賃有關的開支。

已確認金融資產減值虧損淨額

我們已確認的金融資產減值虧損淨額包括(i)已確認的貿易應收款項及應收票據減值虧損及(ii)已確認的其他應收款項減值虧損。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們已確認金融資產減值虧損淨額的組成部分及各組成部分佔已確認金融資產減值虧損淨額總額的百分比：

	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	%	人民幣千元	%
已確認的貿易應收款項及應收票據減值虧損.....	683	39.9	1,504	69.3	894	63.9	1,582	48.1
已確認的其他應收款項減值虧損 ⁽¹⁾	1,028	60.1	667	30.7	505	36.1	1,706	51.9
	1,711	100.0	2,171	100.0	1,399	100.0	3,288	100.0

附註：

(1) 此處其他應收款項主要包括租賃按金及投標保證金。

財務成本

財務成本包括(i)租賃負債利息開支，主要為租賃負債的推定利息；及(ii)借款利息開支，主要為應付銀行貸款利息。下表載列所示年度／期間我們財務成本的組成部分及各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	%	人民幣千元	%
租賃負債利息開支...	2,686	99.7	2,316	65.4	1,654	90.7	1,442	38.6
借款利息開支.....	9	0.3	1,227	34.6	169	9.3	2,293	61.4
	2,695	100.0	3,543	100.0	1,823	100.0	3,735	100.0

財務資料

所得稅開支

所得稅開支指(i)即期所得稅及(ii)遞延所得稅。下表載列所示年度／期間我們的所得稅開支明細：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
即期所得稅	26,268	17,271	5,100	15,591
遞延所得稅	(13,151)	(12,398)	(4,234)	(9,057)
所得稅開支	13,117	4,873	866	6,534

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，本公司及其子公司的企業所得稅乃根據其年度／期間的估計應課稅利潤按25%的法定稅率計算。於往績記錄期間，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，本公司已獲得高新技術企業認證（「**高新技術企業**」），並有權享有15%的優惠企業所得稅率。於往績記錄期間，本集團若干子公司已獲得高新技術企業認證，並因此有權在3年有效期內享有15%的優惠企業所得稅率。於往績記錄期間，本集團若干子公司符合小微企業條件，並有權享有優惠所得稅率。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

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

我們收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣463.5百萬元增加人民幣149.5百萬元或32.3%至2025年同期的人民幣613.0百萬元，主要是由於重組蛋白的銷售收入有所增加。

財務資料

按產品類型劃分的收入

具體而言，我們的重組蛋白銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣385.9百萬元增加人民幣114.6百萬元或29.7%至2025年同期的人民幣500.6百萬元，主要是由於(i) 受全球不斷擴張的生物藥市場推動，重組蛋白的需求持續增長；(ii)我們持續投入研發，使產品組合不斷擴充，覆蓋廣泛的藥物靶點、作用機制及創新治療模式，其中細胞因子靶點、ADC及CAR靶點等產品線對我們收入的快速增長作出了貢獻；及(iii)我們的全球化戰略以及高效的全球銷售與倉儲網絡，使我們能夠更好地服務高端客戶並擴大客戶群，從而進一步推動收入增長。截至2024年9月30日止九個月及2025年同期，我們分別有83.3%及81.7%的總收入來自重組蛋白。

我們的抗體銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.2百萬元增加人民幣5.0百萬元或20.8%至2025年同期的人民幣29.2百萬元，主要是由於我們的產品組合更加多元化，涵蓋更廣泛的分子及抗原。

我們的分析檢測試劑盒銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.7百萬元增加人民幣9.5百萬元或60.2%至2025年同期的人民幣25.2百萬元，主要是由於我們成功開發並推出分析檢測試劑盒。諸如RNA聚合酶ELISA檢測試劑盒(殘留檢測)及CHO殘留DNA定量檢測試劑盒(qPCR法)的新型分析檢測試劑盒，對我們的收入增長貢獻卓著。

我們來自技術服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.7百萬元減少人民幣1.2百萬元或9.3%至2025年同期的人民幣11.5百萬元，主要由於測試服務的收入確認時間，這取決於服務週期和所執行測試的類型，僅在完成服務和交付測試報告後確認。採用我們的技術服務的客戶數量在此期間有所增加。

我們來自其他的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣25.0百萬元增加人民幣21.5百萬元或86.2%至2025年同期的人民幣46.5百萬元，主要是由於功能性細胞株產品銷售規模的擴大。

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71.8百萬元增加人民幣37.2百萬元或51.8%至2025年同期的人民幣109.1百萬元。該增加主要歸因於(i)隨著我們的銷

財務資料

售增長，已耗用原材料增加人民幣19.1百萬元；(ii)生產人員增加導致僱員福利開支增加人民幣19.6百萬元，(iii)蘇州工廠(一期)於2024年投入使用後折舊及攤銷增加人民幣11.5百萬元；(iv)存貨減值撥備增加人民幣17.2百萬元，與我們的存貨增加一致，及(v)其他增加人民幣4.6百萬元。該等增加部分被製成品及在製品變動增加人民幣43.0百萬元所抵銷。

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391.6百萬元增加人民幣112.3百萬元或28.7%至2025年同期的人民幣503.9百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的84.5%小幅下降至2025年同期的82.2%。

我們銷售重組蛋白的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣334.0百萬元增加人民幣94.8百萬元或28.4%至2025年同期的人民幣428.8百萬元。我們重組蛋白的毛利率保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為86.5%，2025年同期為85.7%。

我們來自抗體的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.6百萬元增加人民幣3.8百萬元或18.3%至2025年同期的人民幣24.4百萬元。我們抗體的毛利率保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為85.4%，2025年同期為83.6%。

我們銷售分析檢測試劑盒的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.6百萬元增加人民幣6.1百萬元或52.5%至2025年同期的人民幣17.7百萬元。我們銷售分析檢測試劑盒的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的73.7%下降至2025年同期的70.1%，主要是由於自2025年1月至9月期間與2024年同期相比，較低利潤率產品的銷售佔比有所上升。

我們來自技術服務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.7百萬元減少人民幣2.2百萬元或20.8%至2025年同期的人民幣8.5百萬元。我們來自技術服務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的84.8%下降至2025年同期的74.0%，主要是由於2025年1月至9月新產品的銷售，而該等新產品的毛利率略低於平均水平。

財務資料

我們來自其他的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.7百萬元增加人民幣9.8百萬元或66.6%至2025年同期的人民幣24.5百萬元。我們來自其他的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的58.9%減少至2025年同期的52.7%，主要是由於交付頻率增加導致物流開支增加。

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50.9百萬元減少人民幣11.1百萬元或21.9%至2025年同期的人民幣39.8百萬元。該減少主要與利息收入減少人民幣12.0百萬元有關，反映截至2024年9月30日止九個月銀行存款水平較高及2025年同期計息存款平均結餘較低，部分被截至2025年9月30日止九個月收到的政府補助增加所抵銷，政府補助主要包括一次性就業補貼、舊廠房改造利用獎勵及產業扶持補助。該等政府補助屬非經常性性質，並視乎政府政策及項目時間而波動，我們並不將其視為經常性經營收入來源。

其他收益及(虧損)淨額

我們錄得截至2024年9月30日止九個月的其他虧損淨額人民幣9.2百萬元及2025年同期的其他收益淨額人民幣1.1百萬元。此變動主要由於截至2025年9月30日止九個月按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益增加人民幣4.2百萬元及按公允價值計入損益的金融資產結餘增加導致處置按公允價值計入損益的金融資產收益淨額增加人民幣1.7百萬元，部分被物業、廠房及設備減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的零增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元(主要由於一家附屬公司營運場所搬遷，導致剩餘未攤銷裝修成本無法通過後續經營收回)所抵銷。

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121.8百萬元增加人民幣13.7百萬元或11.2%至2025年同期的人民幣135.5百萬元，主要是由於(i)由於研發人員數量增加及與擴大研發活動相關的人員成本增加，僱員福利開支增加人民幣4.5百萬元，及(ii)由於期內研發活動水平提高，包括擴大產品開發及測試，研發材料消耗增加人民幣2.8百萬元。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣83.0百萬元增加人民幣11.8百萬元或14.2%至2025年同期的人民幣94.8百萬元。該增加主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣5.1百萬元，原因是行政人員人數增加，(ii)因期內新增資產投入使用，折舊及攤銷增加人民幣7.0百萬元；及(iii)因外部專業服務使用量增加，包括核數師薪酬在內的專業服務費增加人民幣3.1百萬元。該等增加部分被其他項目減少的人民幣6.6百萬元所抵銷，主要由於期內非經常性及雜項行政開支減少。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣146.1百萬元增加人民幣24.6百萬元或16.8%至2025年同期的人民幣170.6百萬元。該增加主要是由於(i)廣告及業務推廣開支增加人民幣13.1百萬元，原因是營銷活動、品牌推廣計劃及市場拓展工作加強，(ii)僱員福利開支增加人民幣8.6百萬元，原因是銷售及營銷人員數量增加，及(iii)物流開支增加人民幣1.6百萬元，原因是期內出貨量增加及海外交付增加。

金融資產已確認減值虧損淨額

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得金融資產已確認減值虧損淨額人民幣1.4百萬元及2025年同期人民幣3.3百萬元。減值虧損淨額增加主要是由於貿易應收款項及應收票據的減值撥備增加，與銷售增長導致貿易應收款項及應收票據增加的趨勢一致。

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1.8百萬元增加人民幣1.9百萬元或104.9%至2025年同期的人民幣3.7百萬元。該增加主要由於借款的利息開支增加，因我們於期內產生了更多銀行借款。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.9百萬元增加人民幣5.7百萬元或654.5%至2025年同期的人民幣6.5百萬元。我們的所得稅開支增加主要是由於期內產生的應課稅利潤較2024年同期增加。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣79.0百萬元增加人民幣52.7百萬元或66.7%至2025年同期的人民幣131.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比

收入

我們的收入由2023年的人民幣543.7百萬元增加人民幣101.4百萬元或18.6%至2024年的人民幣645.0百萬元，主要由於生物製藥研究活動的持續需求、產能及產量增加、我們的重組蛋白產品組合持續擴展至其他應用領域以及海外銷售增長。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別有84.0%及83.1%的總收入來自重組蛋白。

按產品類型劃分的收入

具體而言，我們來自銷售重組蛋白的收入由2023年的人民幣456.5百萬元增加人民幣79.2百萬元或17.3%至2024年的人民幣535.7百萬元，主要是由於(i)受全球不斷擴張的生物藥市場推動，重組蛋白的需求持續增長；(ii)我們持續投入研發，使產品組合不斷擴充，覆蓋生物醫藥研發領域中廣泛、新興及利基應用的多種藥物靶點、作用機制及創新治療模式，有助於我們實現收入的快速增長；及(iii)我們的全球化戰略以及高效的全球銷售與倉儲網絡，使我們能夠更好地服務高端客戶並擴大客戶群，從而進一步推動收入增長。

我們來自銷售抗體的收入由2023年的人民幣28.3百萬元增加人民幣4.3百萬元或15.2%至2024年的人民幣32.6百萬元，主要是由於我們現有產品的銷售增長及新產品的推出。

財務資料

我們來自銷售分析檢測試劑盒的收入由2023年的人民幣19.0百萬元增加人民幣3.4百萬元或17.7%至2024年的人民幣22.4百萬元，主要由於近幾年ADC療法的興起，帶動了相應分析檢測試劑盒產品收入的快速增長。

我們來自技術服務的收入由2023年的人民幣15.5百萬元增加人民幣2.0百萬元或12.6%至2024年的人民幣17.4百萬元，主要是由於技術服務繼續作為我們核心產品的關鍵補充產品，使用此類服務的客戶數量不斷增加，從而推動了期內的需求增加。

我們來自其他的收入由2023年的人民幣24.3百萬元增加人民幣12.5百萬元或51.6%至2024年的人民幣36.8百萬元，主要是由於細胞株收入的增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣85.1百萬元增加人民幣13.1百萬元或15.4%至2024年的人民幣98.2百萬元，主要由於(i)隨著銷售額增長，原材料耗用增加人民幣6.5百萬元；(ii)因生產人員增加，僱員福利開支增加人民幣12.9百萬元；(iii)主要由於蘇州工廠(一期)投產，折舊及攤銷增加人民幣5.1百萬元；及(iv)因CDMO開支增加，包括外包服務費在內的專業服務費增加人民幣5.0百萬元。該等增加額部分被製成品及在製品變動增加的人民幣14.1百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣458.5百萬元增加人民幣88.3百萬元或19.2%至2024年的人民幣546.8百萬元。我們的毛利率在保持相對穩定，2024年為84.8%，2023年為84.3%。

具體而言，我們銷售重組蛋白的毛利由2023年的人民幣399.0百萬元增加人民幣62.9百萬元或15.8%至2024年的人民幣461.9百萬元。我們銷售重組蛋白的毛利率保持相對穩定，2023年為87.4%，2024年為86.2%。

財務資料

我們銷售抗體的毛利由2023年的人民幣25.1百萬元增加人民幣2.9百萬元或11.5%至2024年的人民幣28.0百萬元。我們銷售抗體的毛利率從2023年的88.6%下降至2024年的85.7%，主要是由於產品組合的變化以及與產品規格和定製訂單的擴大相關的單位生產和質量控制成本增加。

我們銷售分析檢測試劑盒的毛利由2023年的人民幣14.7百萬元增加人民幣2.9百萬元或19.6%至2024年的人民幣17.6百萬元。我們銷售分析檢測試劑盒的毛利率保持相對穩定，2023年為77.2%，2024年為78.5%。

我們來自技術服務的毛利由2023年的人民幣11.9百萬元增加人民幣3.4百萬元或28.9%至2024年的人民幣15.3百萬元。我們來自技術服務的毛利率從2023年的76.7%上升至2024年的87.7%，主要是由於利潤率較高的服務項目貢獻較高，服務資源利用率提高，從而提高了整體服務效率。

我們來自其他的毛利由2023年的人民幣7.9百萬元增加人民幣16.2百萬元或204.7%至2024年的人民幣24.0百萬元。我們來自其他的毛利率由2023年的32.5%增加到2024年的65.3%，主要是由於功能性細胞株業務的增長，與其他產品和服務相比，該業務通常具有更高的利潤率。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣71.9百萬元減少人民幣1.3百萬元或1.8%至2024年的人民幣70.5百萬元，主要由於其他政府補助減少人民幣6.2百萬元，原因是2023年收到的若干一次性地方政府補助於2024年不再發生，且政府補助存在波動且本質上難以預測。此次減少大部分被利息收入增加人民幣5.7百萬元所抵銷，這反映了2024年銀行存款水平較高以及我們年內定期存款及可轉讓大額存單水平相對較高。

其他收益及(虧損)淨額

我們的其他收益及虧損由2023年的人民幣15.8百萬元減少人民幣15.3百萬元或96.8%至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於匯兌收益淨額減少人民幣7.3百萬元，此乃由於2024年某期間人民幣升值，導致換算外幣計值資產的匯兌虧損增加，加上海外業務的擴張，增加了我們面臨的匯率波動風險。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣124.9百萬元增加人民幣40.4百萬元或32.4%至2024年的人民幣165.4百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣15.8百萬元，原因是研發人數增加及與擴大研發活動相關的人員成本增加，及(ii)研發材料消耗增加人民幣14.6百萬元，原因是研發活動(包括擴大產品開發、測試及驗證)加強。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣88.6百萬元增加人民幣26.9百萬元或30.4%至2024年的人民幣115.5百萬元。該增加主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣14.8百萬元，原因是行政人員增加，及(ii)業務招待、辦公及差旅開支增加人民幣4.6百萬元，原因是經營活動加強及商務差旅增加。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣167.6百萬元增加人民幣39.5百萬元或23.5%至2024年的人民幣207.1百萬元。該增加主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣28.8百萬元，原因是我們的銷售網絡及海外業務擴張導致銷售及營銷人員增加。

金融資產已確認減值虧損淨額

我們金融資產已確認減值虧損淨額由2023年的人民幣1.7百萬元增加人民幣0.5百萬元或26.9%至2024年的人民幣2.2百萬元，主要由於就貿易應收款項及應收票據確認的減值虧損增加，這與銷售增長導致我們的貿易應收款項及應收票據結餘的增加一致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣2.7百萬元增加人民幣0.8百萬元或31.5%至2024年的人民幣3.5百萬元。該增加乃主要由於，相較於2023年，2024年銀行借款平均未償還結餘有所上升，導致借款利息開支增加人民幣1.2百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣13.1百萬元減少人民幣8.2百萬元或62.8%至2024年的人民幣4.9百萬元。所得稅開支減少主要是由於2024年除所得稅前利潤減少導致即期所得稅減少人民幣9.0百萬元。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣147.6百萬元減少人民幣27.5百萬元或18.6%至2024年的人民幣120.0百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的說明

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表：

	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 (未經審計)
資產與負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	400,903	488,999	483,235
使用權資產.....	88,347	81,890	63,419
無形資產.....	11,116	12,361	11,222
於聯營企業的投資.....	12,104	12,999	14,245
按公允價值計入其他全面收益的金融資產.....	16,771	16,897	5,220
其他金融資產.....	—	—	343,496
定期存款.....	30,803	32,068	101,786
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	4,157	64	1,573
遞延稅項資產.....	53,105	65,638	74,560
	<u>617,306</u>	<u>710,916</u>	<u>1,098,756</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 (未經審計)
流動資產			
存貨.....	136,718	197,132	255,638
貿易應收款項及應收票據.....	74,292	100,911	126,510
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	29,088	49,575	24,496
預付所得稅.....	370	6	2,388
按公允價值計入損益的金融資產.....	2,386	11	336,797
按公允價值計入其他全面收益的金融資產.....	—	22	—
其他金融資產.....	1,363,891	1,012,194	108,407
受限制銀行存款.....	42,754	96,234	5,329
定期存款.....	230,194	284,376	583,987
現金及現金等價物.....	316,499	463,230	387,463
	<u>2,196,192</u>	<u>2,203,691</u>	<u>1,831,015</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據.....	58,337	35,310	46,085
合約負債.....	3,637	4,189	5,283
其他應付款項及應計費用.....	86,338	119,276	93,166
借款.....	6,009	88,233	793
租賃負債.....	20,101	27,581	22,142
應付所得稅.....	10,669	4,271	9,018
	<u>185,091</u>	<u>278,860</u>	<u>176,487</u>
流動資產淨值	<u>2,011,101</u>	<u>1,924,831</u>	<u>1,654,528</u>
總資產減流動負債	<u>2,628,407</u>	<u>2,635,747</u>	<u>2,753,284</u>
非流動負債			
借款.....	—	—	32,396
租賃負債.....	38,502	24,891	13,819
遞延收入.....	1,631	—	70,260
遞延稅項負債.....	—	135	—
	<u>40,133</u>	<u>25,026</u>	<u>116,475</u>
淨資產	<u>2,588,274</u>	<u>2,610,721</u>	<u>2,636,809</u>
權益			
股本.....	120,000	120,000	167,848
庫存股份.....	(9,998)	(5,781)	(25,391)
其他儲備.....	2,161,126	2,167,235	2,130,708
保留盈利.....	318,431	334,200	369,300
應佔本公司擁有人的權益.....	<u>2,589,559</u>	<u>2,615,654</u>	<u>2,642,465</u>
非控股權益.....	(1,285)	(4,933)	(5,656)
總權益	<u>2,588,274</u>	<u>2,610,721</u>	<u>2,636,809</u>

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指機器及設備、電子設備、運輸設備、辦公室及其他設備、在建工程及租賃物業裝修及其他。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別約為人民幣400.9百萬元、人民幣489.0百萬元及人民幣483.2百萬元。

下表載列所示期間的物業、廠房及設備的明細：

	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 (未經審計)
樓宇.....	—	261,574	239,255
機器及設備.....	67,362	125,516	133,552
電子設備.....	3,462	16,558	13,529
運輸設備.....	1,908	1,438	1,248
辦公室及其他設備.....	3,580	5,083	4,236
在建工程.....	273,974	34,884	64,115
租賃物業裝修及其他.....	50,617	43,946	27,300
總計.....	400,903	488,999	483,235

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的約人民幣400.9百萬元增加人民幣88.1百萬元或22.0%至截至2024年12月31日的約人民幣489.0百萬元，主要由於(i)與蘇州工廠(一期)在建工程竣工及資本化有關的樓宇增加人民幣261.6百萬元，部分被因蘇州工廠(一期)於2024年7月竣工所致的在建工程減少所抵銷，於年內轉撥至物業、廠房及設備，連同該等資產轉讓使用後相應確認的折舊；及(ii)與生產經營正常添置有關的機器及設備增加，部分被期內出售及折舊所抵銷。

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣489.0百萬元及人民幣483.2百萬元。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產指樓宇及土地使用權。下表載列所示日期使用權資產的明細：

	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 (未經審計)
樓宇.....	62,621	57,140	39,399
土地使用權.....	25,726	24,750	24,020
總計.....	88,347	81,890	63,419

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的使用權資產分別為人民幣88.3百萬元、人民幣81.9百萬元及人民幣63.4百萬元。我們的使用權資產主要包括土地使用權及就租賃物業確認的使用權資產。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的約人民幣88.3百萬元減少人民幣6.5百萬元至截至2024年12月31日的約人民幣81.9百萬元，主要由於樓宇減少人民幣5.5百萬元，主要歸因於年內確認的租賃添置及折舊所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣81.9百萬元進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣63.4百萬元，主要由於樓宇減少人民幣17.7百萬元，主要歸因於期內確認的折舊所致。

財務資料

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

下表載列截至所示日期，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產明細：

	截至12月31日		截止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 (未經審計)
流動			
—按公允價值計入其他全面收益的應收票據.....	—	22	—
非流動			
—非上市權益投資.....	16,771	16,897	5,220

按公允價值計入其他全面收益的金融資產(按公允價值計入其他全面收益)非流動部分主要指非上市股權投資及其各自公允價值的相關變動。該等投資包括我們於中國及海外生命科學行業若干非上市公司的非上市股權投資。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別持有人民幣16.8百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣5.2百萬元的按公允價值計入其他全面收益非流動部分。被投資方是一家專注於新型生物藥物轉化研究的CRO服務供應商。該等投資並非持作買賣。相反，彼等持作長期策略用途。我們的管理層選擇將該等投資指定為按公允價值計入其他全面收益非流動部分，是由於彼等認為於損益確認該等工具的公允價值短期波動不符合本集團將該等工具持作長期用途並實現長期潛在業績的策略。

按公允價值計入其他全面收益的流動金融資產主要指應收票據。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公允價值計入全面收益的金融資產分別為零、人民幣22,000元及零。

財務資料

其他金融資產

下表載列截至所示日期，我們的其他金融資產明細：

	截至12月31日		截止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 (未經審計)
流動			
—可轉讓的大額存單	<u>1,363,891</u>	<u>1,012,194</u>	<u>108,407</u>
非流動			
—可轉讓的大額存單	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>343,496</u>

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，其他金融資產的流動部分分別為人民幣1,363.9百萬元、人民幣1,012.2百萬元及人民幣108.4百萬元，全部包括主要由中國知名持牌銀行管理的固定收益可轉讓大額存單。截至2023年12月31日及2024年12月31日，可轉讓的大額存單被分類為流動資產。截至2025年9月30日，我們亦有於2025年購買的人民幣343.5百萬元的可轉讓的大額存單因其合約到期期限超過一年而分類為非流動資產。

定期存款

下表載列截至所示日期的定期存款明細：

	截至12月31日		截止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 (未經審計)
流動			
定期存款	<u>230,194</u>	<u>284,376</u>	<u>583,987</u>
非流動			
定期存款	<u>30,803</u>	<u>32,068</u>	<u>101,786</u>

財務資料

定期存款主要指具有固定期限及固定利率的銀行存款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動定期存款分別為人民幣230.2百萬元、人民幣284.4百萬元及人民幣584.0百萬元，而剩餘期限超過一年並分類為非流動定期存款的金額則分別為人民幣30.8百萬元、人民幣32.1百萬元及人民幣101.8百萬元。於往績記錄期間，我們的定期存款增加反映我們採取審慎的資金管理策略，將較高比例的盈餘現金存入定期存款，以在保持流動性的同時優化回報。

預付款項、其他應收款項及其他資產

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詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審計)
非流動			
收購物業、廠房及設備預付款項.....	4,157	64	1,573
流動			
其他應收款項.....	5,852	6,783	7,347
減：減值撥備.....	(2,209)	(3,430)	(5,136)
	3,643	3,353	2,211
可收回增值稅.....	20,031	36,921	11,207
預付開支.....	5,099	8,836	9,914
材料預付款項.....	315	465	1,164
	<u>29,088</u>	<u>49,575</u>	<u>24,496</u>

預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分主要包括(i)其他應收款項；(ii)可收回增值稅；(iii)預付費用，主要指預付物業費、廣告及業務推廣開支；及(iv)材料預付款項。預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分包括收購物業、廠房及設備預付款項。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.1百萬元，主要由於設備交付及驗收後設備預付款項減少，並增加至截至2025年9月30日的人民幣1.6百萬元，主要由於我們於截至2025年9月30日止九個月就購買設備作出的預付款項。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣29.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣49.6百萬元，主要由於年內原材料設備採購及在建建築添置增加導致可收回增值稅增加；並減少至截至2025年9月30日的人民幣24.5百萬元，主要由於可收回增值稅減少，歸因於自稅務機關收到增值稅進項退稅。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要指與遞延稅項負債抵銷的遞延稅項資產總值。下表載列所示日期我們遞延稅項資產的明細：

	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
			(未經審計)
遞延稅項資產總額.....	69,791	81,478	87,691
抵銷遞延稅項負債.....	(16,686)	(15,840)	(13,131)
遞延稅項資產淨額.....	<u>53,105</u>	<u>65,638</u>	<u>74,560</u>

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣53.1百萬元、人民幣65.6百萬元及人民幣74.6百萬元。期內遞延稅項資產增加主要由於可抵扣暫時性差異及稅項虧損所產生的遞延稅項資產總額增加。可抵扣暫時性差異主要包括與資產減值損失、信用減值損失及合併未實現利潤相關者。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	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 (未經審計)
原材料.....	14,362	25,535	29,016
在製品.....	111,283	148,392	189,114
製成品.....	76,717	112,669	161,907
	202,362	286,596	380,037
減：減值撥備.....	(65,644)	(89,464)	(124,399)
	<u>136,718</u>	<u>197,132</u>	<u>255,638</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣136.7百萬元增加人民幣60.4百萬元或44.2%至截至2024年12月31日的人民幣197.1百萬元，並進一步由截至2024年12月31日的約人民幣197.1百萬元增加人民幣58.5百萬元或29.7%至截至2025年9月30日的約人民幣255.6百萬元，主要由於在製品和製成品分別增加，原因是我們於2024年將符合GMP標準的產品製造納入我們的產品組合。該等產品主要用於客戶的臨床試驗及商業化階段，由於其於市場仍屬新推出產品，故相關使用／銷售進度相對緩慢。此外，為滿足海外客戶對多元化產品供應及及時交付的需求，我們保持品類豐富且數量相對充足的產品存貨。

我們的存貨減值虧損撥備由截至2023年12月31日的人民幣65.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣89.5百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣124.4百萬元，與我們存貨結餘的增長趨勢一致。

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)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
一年內.....	95,042	122,265	162,632
一至兩年.....	32,496	51,504	59,408
兩至三年.....	8,396	21,321	28,455
超過三年.....	784	2,042	5,143
總計.....	<u>136,718</u>	<u>197,132</u>	<u>255,638</u>

下表載列所示年度／期間我們的存貨平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	存貨平均週轉天數 ⁽¹⁾	486	612

附註：

- (1) 各年度的存貨週轉天數等於該年度／期間的期初及期末存貨結餘的平均值除以銷售成本，再乘以2023年及2024年的360天及截至2025年9月30日止九個月的270天。

我們的存貨周轉天數由截至2023年12月31日止年度的486天大幅增加至截至2024年12月31日止年度的612天及截至2025年9月30日止九個月的560天，主要是因為我們於2024年在產品組合中增加了根據GMP標準生產的產品。該等產品主要用於我們客戶的臨床試驗及商業化階段，且我們相信該等產品具有巨大的市場潛力。然而，由於我們根據GMP標準生產的產品仍屬市場新秀，其週轉相對較慢。此外，相較我們的同行，我們銷售予海外客戶的產品所佔比例相對較高。我們維持多元化品類且數量相對較大的產品存貨，以滿足海外客戶對多元化產品供給及及時交付的需求。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨的約人民幣33.4百萬元或8.8%已售出或使用。

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來自客戶的與銷售產品及提供服務有關的應收款項。於往績記錄期間，我們通常授予客戶的信貸期一般為30至90日。下表載列截至所示日期貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日止年度		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)
			(未經審計)
貿易應收款項.....	78,240	105,767	133,361
應收票據.....	—	605	192
	78,240	106,372	133,553
減：減值撥備.....	(3,948)	(5,461)	(7,043)
	<u>74,292</u>	<u>100,911</u>	<u>126,510</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣78.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣105.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的約人民幣133.4百萬元，與我們的銷售增長保持一致。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們根據預期信貸虧損率分別計提貿易應收款項減值撥備約人民幣3.9百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣7.0百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
一年內.....	77,904	103,936	131,476
一年後但兩年內.....	271	1,710	937
兩年後但三年內.....	55	84	837
三年以上.....	10	37	111
	78,240	105,767	133,361

下表載列所示期間我們的平均貿易應收款項週轉天數：

	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
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	45	49	50

附註：

- (1) 各年度的貿易應收款項週轉天數等於該年度／期間貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以該年度／期間的收入，再乘以2023年及2024年的360天及截至2025年9月30日止九個月的270天。

平均貿易應收款項週轉天數由2023年的45天增加至2024年的49天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的50天。該增加主要歸因於我們擴大了期內業務規模後，我們的銷售增長，尤其是海外銷售的增長。

我們尋求對未償還應收款項保持嚴格控制，並已制定信貸控制政策以將信貸風險減至最低。高級管理層定期審查逾期結餘。鑒於我們的貿易應收款項涉及大量多元化客戶，因此不存在重大信貸集中風險。我們並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強。貿易應收款項不計息。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項的人民幣95.5百萬元或71.6%已於隨後收取。

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主要包括於2023年12月31日的外匯期權，於2024年12月31日及2025年9月30日的理財產品。於作出投資後，我們會定期密切監察該等投資的表現及公允價值。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的按公允價值計入損益的金融資產分別約為人民幣2.4百萬元、人民幣11,000元及人民幣336.8百萬元。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11,000元，主要因為外匯期權到期。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣11,000元增加至截至2025年9月30日的人民幣336.8百萬元，主要因為購買理財產品。

該等理財產品主要包括銀行理財產品、結構性存款、集合資金信託計劃、集合資產管理計劃及非上市基金投資。我們於往績記錄期間投資的該等理財產品主要包括資產組合，包括但不限於現金資產、貨幣市場工具、貨幣市場基金、標準化固定收益資產及債權資產。該等債券乃參考相關工具在貨幣市場、銀行同業市場、債券市場、證券及股票市場的表現，按預期利率向持牌銀行及金融機構購買。絕大部分該等理財產品的本金及收益率均無保證，因此其合約現金流量不符合僅支付本金及利息的資格。

該等理財產品的風險水平相對較低，屬於R1及R2風險評級。我們投資該等理財產品作為我們現金管理策略的一部分，以獲得高於我們通常從定期銀行存款獲得的收益。

於往績記錄期間，我們使用盈餘現金購買理財產品，我們認為該等產品可讓我們更靈活地管理現金流量及流動性，同時提供高於商業銀行儲蓄存款收益的投資回報。於往績記錄期間，我們並無就投資金融產品借入任何銀行貸款或作出其他借款。我們認為理財產品是重要的現金管理工具，使我們能夠根據審慎的風險控制參數提高營運資金效率。視乎當前整體經濟及市場狀況，我們預期將繼續將盈餘現金投資於理財產品。

財務資料

然而，我們將只投資於低風險、短期及非投機性的金融產品，且不會就我們於該等金融產品的投資借入任何銀行貸款或作出其他借款。

我們的投資政策及風險管理措施

我們旨在維持合理的現金及現金等價物，以支持日常運營及資本支出。我們將多餘的短期資金投資於由信譽良好的金融機構發行的低風險及／或高評級理財產品，以優化資本運用效率。我們並不從事投機性交易活動。為規管該等投資活動、控制風險及保護我們資產，我們已制定《理財產品管理制度》，據此，所有投資均須經過嚴格的評估及審批流程。

我們就投資活動採取的內部控制措施包括以下各項：

審批層級及決策權限

我們已根據投資的重大性及重要性實施分層審批流程：

- 股東大會：股東大會為重大投資的最高決策機構。對於交易金額、資產總值或相關財務比率超過我們相應經審計財務指標50%的投資（或相關規則及組織章程細則規定的其他情況），必須獲得股東批准。
- 董事會：董事會負責審批符合特定重要性標準的投資。董事會亦負責制定我們的整體投資策略。
- 董事長：對於低於董事會決策標準的投資事宜，董事長有權在董事會授權的特定範圍及限額內批准此類交易。

財務資料

嚴格控制金融及證券投資

我們對證券投資、委託理財及衍生工具交易保持嚴格審查。根據該政策，該等活動遵循嚴格界定的決策程序：

- 權限不下放：批准證券投資、委託理財或衍生工具交易的權力專屬於董事會或股東大會。董事會及股東大會不會將此特定審批權下放予個別董事或高級管理層。
- 資金限制：用於證券投資、委託理財或衍生工具投資的資金來源嚴格限定為我們的自有資金，除非適用規例及上市規則另有豁免。
- 可行性分析：在進行任何有關投資之前，負責部門必須進行可行性分析，評估潛在回報及風險，以確保投資符合我們的財務狀況。

職責分離及保管分離

- 職能分離：負責會計的人員與負責資金管理的人員實行職能分離。這確保了對資產的相互監督。
- 保管控制：我們實行需要共同控制的嚴格控制保管系統。該政策規定，任何個人均不得單獨處置投資資產；任何投資資產的存入、處置或提取均須至少兩名授權工作人員共同授權。
- 賬戶管理：財務部門負責開立及管理特定的投資賬戶。用於投資的資金必須專款專用，並按照嚴格的財務程序進行管理。

執行、監控及投後管理

- 執行：財務部負責籌集資金、辦理財務手續，並在獲得批准後執行支付。

財務資料

- 持續追蹤及匯報：在投資持有期間，財務部負責定期監測投資及理財產品的使用情況及餘額。若投資項目發生重大變化，例如重大虧損、重大訴訟或仲裁，責任部門須立即向董事會報告，以便及時作出決策。
- 審計及監督：我們於每個財政年度末對長期及短期投資進行全面盤點。我們的審計部門與財務部門共同負責監督投資項目，並糾正任何違規行為。

[編纂]後，我們的理財產品投資須遵守上市規則第14章的規定。於[編纂]後投資理財產品時，我們將嚴格遵守我們的風險管理政策及內部控制措施、公司章程及上市規則第十四章的規定。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要指作為銀行承兌票據及銀行監管賬戶存款擔保而抵押的存款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣42.8百萬元、人民幣96.2百萬元及人民幣5.3百萬元。下表載列截至所示日期我們受限制銀行存款的詳情：

	截至12月31日止年度		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 (未經審計)
銀行承兌票據的已抵押現金結餘	37,420	2,600	—
銀行監管賬戶的已抵押現金結餘	23	88,242	—
已抵押現金結餘作其他用途	5,311	5,392	5,329
	<u>42,754</u>	<u>96,234</u>	<u>5,329</u>

財務資料

受限制銀行存款由2023年12月31日的人民幣42.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣96.2百萬元，主要由於轉入受限制賬戶的資金增加，部分被票據使用規模減少導致銀行承兌票據下降所抵銷。受限制銀行存款其後由截至2024年12月31日的人民幣96.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣5.3百萬元，主要由於銀行監管賬戶被註銷及承兌保證金到期後從受限制賬戶釋放資金。

現金及現金等價物

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物結餘分別為人民幣316.5百萬元、人民幣463.2百萬元及人民幣387.5百萬元。更多詳情請參閱本節「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指於日常業務過程中應付供應商的款項。供應商授予的信貸期一般在0至360天內。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	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 (未經審計)
貿易應付款項	20,917	32,710	29,785
應付票據	37,420	2,600	16,300
	<u>58,337</u>	<u>35,310</u>	<u>46,085</u>

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣58.3百萬元減少人民幣23.0百萬元或39.5%至截至2024年12月31日的人民幣35.3百萬元，主要因為應付票據到期結算，部分被與我們的銷售成本增加一致的貿易應付款項增加所抵銷。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的約人民幣35.3百萬元增加人民幣10.8百萬元或30.5%至截至2025年9月30日的約人民幣46.1百萬元，主要由於已發行票據增加。

財務資料

下表載列截至所示日期我們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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
一年內.....	18,940	29,983	26,456
一年後但兩年內.....	1,954	2,095	3,312
兩年後但三年內.....	—	617	2
三年以上.....	23	15	15
	<u>20,917</u>	<u>32,710</u>	<u>29,785</u>

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	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
貿易應付款項平均週轉天數 ⁽¹⁾	86	98	77

附註：

- (1) 各年度／期間的貿易應付款項週轉天數等於該年度／期間貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以2023年及2024年的360天及截至2025年9月30日止九個月的270天。

我們的貿易應付款項平均週轉天數由2023年的約86天增加至2024年的98天，主要由於採購及付款安排的變動，包括隨著採購規模擴大，若干供應商授予的延長信貸期。截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項平均週轉天數隨後減少至77天，主要由於蘇州工廠(一期)落成並開始營運，使我們能夠在內部生產GMP級產品，並導致先前支付予第三方承包商的外包服務費減少。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的未償還貿易應付款項的約人民幣8.4百萬元或28.3%已結清。

財務資料

合約負債

合約負債指我們已收取客戶預付款項，但相關產品尚未交付或服務尚未提供。

	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 (未經審計)
客戶預付款項	3,637	4,189	5,283

於往績記錄期間，我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元，後增至人民幣5.3百萬元，與我們的業務及銷售增長趨勢一致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未償還的合約負債中，約人民幣2.0百萬元，或37.4%已被結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)建築應付款項；(ii)應付工資及福利；(iii)已收按金；(iv)應計費用；(v)其他應付稅項；(vi)其他。下表載列所示期間的其他應付款項及應計費用的明細：

	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 (未經審計)
建築應付款項	45,809	54,409	28,983
應付工資及福利	35,188	49,880	46,438
已收按金	600	5,750	10,302
應計開支	885	3,197	2,984
其他應付稅項	3,453	3,506	2,810
其他 ⁽¹⁾	403	2,534	1,649
	86,338	119,276	93,166

附註：

(1) 其他主要包括評估費及可報銷開支。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的約人民幣86.3百萬元增加人民幣32.9百萬元或38.2%至截至2024年12月31日的約人民幣119.3百萬元，主要歸因於(i)應付工資及福利增加約人民幣14.7百萬元，主要指應計僱員薪金及花紅，該增加主要歸因於僱員人數增長及與業務營運擴張一致的人事相關成本增加；及(ii)建築應付款項增加約人民幣8.6百萬元，此乃由於與蘇州工廠(一期)建設項目有關的付款。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的約人民幣119.3百萬元減少人民幣26.1百萬元或21.9%至截至2025年9月30日的約人民幣93.2百萬元，主要由於建設應付款項減少約人民幣25.4百萬元，此乃由於支付蘇州工廠(一期)建設項目款項及與北京廠房項目相關的建設款項所致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的未償還其他應付款項及應計費用約人民幣25.1百萬元或26.9%已結清。

應付所得稅

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得應付所得稅約人民幣10.7百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣9.0百萬元。

我們的應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣10.7百萬元減少人民幣6.4百萬元或60.0%至截至2024年12月31日的人民幣4.3百萬元，主要由於年內應課稅利潤減少，導致應付所得稅餘額減少。截至2025年9月30日，我們的應付所得稅增加至人民幣9.0百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月的應課稅利潤增加，導致應付所得稅餘額增加。

財務資料

債務

我們的債務包括借款及租賃負債。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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
借款.....	6,009	88,233	33,189	36,460
租賃負債.....	58,603	52,472	35,961	31,332
總計.....	64,612	140,705	69,150	67,792

借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的即期借款分別為人民幣6.0百萬元、人民幣88.2百萬元及人民幣0.8百萬元，均為無抵押及無擔保銀行借款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的非即期借款分別為零、零及人民幣32.4百萬元，均為無抵押及無擔保銀行借款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們借款的實際年利率分別為2.95%、2.45–2.80%及1.95%–2.34%。

下表載列我們於所示期間的借款：

	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) (未經審計)
非即期			
長期銀行借款 — 無抵押及 無擔保.....	—	—	32,396
即期			
短期銀行借款 — 無抵押及 無擔保.....	6,009	88,233	793

財務資料

截至2025年11月30日，我們的可用銀行融資合共人民幣74.6百萬元，其中人民幣68.7百萬元未動用。

租賃負債

於往績記錄期間，我們就樓宇訂立若干長期租賃合約，其租期一般為12個月至60個月。

於往績記錄期間，我們記錄的租賃負債分別為人民幣58.6百萬元、人民幣52.5百萬元及人民幣36.0百萬元。下表載列我們於所示期間的租賃負債：

	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
最低租賃付款總額.....	62,422	55,133	37,427
租賃負債的未來利息開支.....	(3,819)	(2,661)	(1,466)
	<u>58,603</u>	<u>52,472</u>	<u>35,961</u>
即期.....	20,101	27,581	22,142
非即期.....	38,502	24,891	13,819
	<u>58,603</u>	<u>52,472</u>	<u>35,961</u>

於往績記錄期間，租賃負債減少主要是由於我們持續作出租賃付款，從而減少租賃項下的未償還結餘總額。

債務聲明

董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務作出重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。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，我們在獲得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無任何拖欠還款或違反契諾的情況。

財務資料

除上文所披露者外，除集團內部負債及一般貿易應付款項外，截至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（一般貿易票據除外）、承兌信貸（不論為擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年11月30日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未記錄的重大或然負債、擔保或針對我們的訴訟。

流動資產及流動負債

	於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
			(未經審計)	(未經審計)
流動資產				
存貨.....	136,718	197,132	255,638	246,573
貿易應收款項及應收票據.....	74,292	100,911	126,510	103,148
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	29,088	49,575	24,496	43,437
預付所得稅.....	370	6	2,388	1,144
按公允價值計入損益的金融資產.....	2,386	11	336,797	306,017
按公允價值計入其他全面收益的金融資產.....	—	22	—	—
其他金融資產.....	1,363,891	1,012,194	108,407	106,755
受限制銀行存款.....	42,754	96,234	5,329	2,189
定期存款.....	230,194	284,376	583,987	525,143
現金及現金等價物.....	316,499	463,230	387,463	480,773
	2,196,192	2,203,691	1,831,015	1,815,179

財務資料

	於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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	58,337	35,310	46,085	33,133
合約負債	3,637	4,189	5,283	1,654
其他應付款項及應計費用	86,338	119,276	93,166	100,930
借款	6,009	88,233	793	—
租賃負債	20,101	27,581	22,142	18,438
應付所得稅	10,669	4,271	9,018	8,538
	185,091	278,860	176,487	162,693
流動資產淨值	2,011,101	1,924,831	1,654,528	1,652,486

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,011.1百萬元減少人民幣86.3百萬元或4.3%至截至2024年12月31日的人民幣1,924.8百萬元，主要由於流動負債總額的增加超過了流動資產總值的增加。流動資產總值的增加主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣146.7百萬元，主要由於經營及投資活動產生正現金流量；(ii)定期存款增加人民幣54.2百萬元；(iii)受限制銀行存款增加人民幣53.5百萬元；及(iv)存貨增加人民幣60.4百萬元，與我們的收入增加一致，大部分被主要與可轉讓大額存單到期有關的其他金融資產減少人民幣351.7百萬元所抵銷。我們的流動負債總額增加主要由於借款增加人民幣82.2百萬元，主要是為滿足資金需求而取得的短期借款所致；及其他應付款項及應計費用因應計僱員福利增加而增加人民幣32.9百萬元，部分被因承兌到期票據導致貿易應付款項及應付票據減少人民幣23.0百萬元所抵銷，主要由於應計僱員福利增加及承兌到期票據。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,924.8百萬元減少人民幣270.3百萬元或14.0%至截至2025年9月30日的人民幣1,654.5百萬元，主要由於流動資產總值的減少超過流動負債總額的減少。流動資產總值的減少主要由於(i)其他金融資產減少人民幣903.8百萬元；(ii)受限制銀行存款減少人民幣90.9百萬元；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣75.8百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣336.8百萬元及(ii)定期存款增加人民幣299.6百萬元所抵銷。我們的流動負債總額減少主要由於(i)

財務資料

借款減少人民幣87.4百萬元，主要由於我們更多依託內部現金資源為我們的經營提供資金及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣26.1百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣10.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值截至2025年9月30日，保持穩定在人民幣1,654.5百萬元，且截至2025年11月30日為人民幣1,652.5百萬元。

營運資金充足性

過往，我們的營運資金需求主要透過經營活動所得現金流量及銀行借款撥付。經計及我們的可動用財務來源(包括經營活動現金流量、現有借款以及[編纂]的估計[編纂]淨額)，我們的董事經過適當及審慎查詢後認為，我們具備充足的可用營運資金，可用於本文件日期起至少未來12個月的當前所需。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金為我們的營運提供資金。

現金流量分析

於往績記錄期間，我們現金的主要用途是為我們的營運資金需求提供資金、投資定期存款及按公允價值計入損益的金融資產、支付股息及資本開支。我們過往主要通過經營活動現金流、銀行借款及股權發行滿足營運資金需求。

於[編纂]完成後，我們預期將主要透過經營活動所得現金流量、銀行貸款及本公司[編纂][編纂]淨額滿足營運資金需求。

財務資料

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	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)	(人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
經營活動所得現金流量淨額.....	61,031	26,419	201,950
投資活動(所用)／所得現金流量			
淨額.....	(41,152)	171,134	(97,116)
融資活動所用現金流量淨額.....	(155,929)	(58,476)	(178,620)
現金及現金等價物(減少)／增加			
淨額.....	(136,050)	139,077	(73,786)
年初／期初現金及現金等價物.....	438,701	316,499	463,230
外匯匯率變動影響淨額.....	13,848	7,654	(1,981)
年末／期末現金及現金等價物.....	316,499	463,230	387,463

經營活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣202.0百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣138.2百萬元，並就(i)物業、廠房及設備折舊人民幣46.9百萬元、(ii)使用權資產折舊人民幣17.4百萬元及(iii)就存貨確認的減值虧損淨額人民幣48.8百萬元作出調整。該金額因營運資金正向變動而進一步調整，主要包括(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣23.4百萬元，被(i)存貨增加人民幣107.5百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣27.2百萬元所抵銷。

我們於2024年經營活動所得現金流量淨額為人民幣26.4百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣124.9百萬元，並就(i)使用權資產折舊人民幣23.0百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣46.5百萬元及(iii)就存貨確認的減值虧損淨額人民幣39.8百萬元作出調整。該

財務資料

金額因營運資金的正向變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣15.2百萬元，被(ii)存貨增加人民幣100.2百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣28.1百萬元所抵銷。

我們於2023年經營活動所得現金流量淨額為人民幣61.0百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣160.7百萬元，並就(i)使用權資產折舊人民幣21.0百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣35.5百萬元作出調整。該金額進一步調整為營運資金的正向變動，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣38.4百萬元，該等被(i)存貨增加人民幣81.3百萬元、(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣0.6百萬元及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣13.1百萬元所抵銷。

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)存放定期存款及於到期時收取定期存款，(ii)存放其他金融資產及於到期時收取該等金融資產款項及(iii)購買及出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項。

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣97.1百萬元，主要包括(i)存放定期存款人民幣878.6百萬元、(ii)存放其他金融資產人民幣410.0百萬元及(iii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣622.0百萬元，部分被(i)其他金融資產到期收款人民幣898.0百萬元、(ii)定期存款到期收款人民幣516.5百萬元及(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣291.1百萬元所抵銷。

我們於2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣171.1百萬元，主要包括(i)其他金融資產到期收款人民幣499.1百萬元、(ii)定期存款到期收款人民幣856.4百萬元及(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣89.4百萬元，部分被(i)存放定期存款人民幣927.8百萬元、(ii)與購置與收購蘇州工廠(一期)、相關翻新及改善工程以及購買生產設備相關而購買的物業、廠房及設備人民幣164.3百萬元及(iii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣89.3百萬元所抵銷。

我們於2023年投資活動所用現金流量淨額為人民幣41.2百萬元，主要包括(i)存放定期存款人民幣313.3百萬元，(ii)與購置結構性存款相關而購買的按公允價值計入損益的

財務資料

金融資產人民幣597.7百萬元及(iii)存放按攤銷成本計量的其他金融資產人民幣360.0百萬元，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846.3百萬元及(ii)其他金融資產到期收款人民幣337.0百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動主要包括(i)借款所得款項及償還、(ii)已付股息、(iii)租賃付款的本金及利息部分，及(iv)股份回購付款。

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣178.6百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣87.5百萬元、(ii)已付股息人民幣83.8百萬元、(iii)租賃付款的本金部分及利息部分人民幣17.9百萬元，及(iv)於A股公開市場購回股份的付款人民幣19.6百萬元，部分被借款所得款項人民幣32.4百萬元所抵銷。

我們於2024年融資活動所用現金流量淨額為人民幣58.5百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣107.8百萬元，(ii)租賃付款的本金及利息部分人民幣26.8百萬元，及(iii)於A股公開市場購回股份的付款人民幣12.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣97.5百萬元所抵銷。

2023年融資活動所用現金流量淨額為人民幣155.9百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣120.0百萬元、(ii)租賃付款本金及利息人民幣31.9百萬元及(iii)於A股公開市場購回股份的付款人民幣10.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣6.0百萬元所抵銷。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣128.7百萬元、人民幣167.3百萬元及人民幣60.8百萬元。

我們預計於2025年及2026年將產生資本開支人民幣73.1百萬元及人民幣322.3百萬元，主要與購買物業、廠房及設備以及無形資產有關。我們預計將主要透過銀行借款及[編纂][編纂]淨額為該等資本開支提供資金。

財務資料

我們於任何未來期間的當前資本開支計劃可能會發生變化，且我們可能會根據我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、我們的業務計劃、市場狀況及各種其他因素調整我們的資本開支。

資本承擔

於往績記錄期間各年／期末，我們已訂約但並未在歷史財務資料中撥備的資本承擔如下：

	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	人民幣千元	2025年
			人民幣千元
			(未經審計)
物業、廠房及設備.....	55,684	—	305,578
對聯營公司的投資.....	45,000	45,000	45,000
	<u>100,684</u>	<u>45,000</u>	<u>350,578</u>

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方有若干交易及結餘。

(a) 與關聯方的關係

關聯方名稱	與本集團的關係
浙江歐賽思生物科技有限公司	李楊擔任本公司及關聯方公司董事職務
江蘇譜新生物醫藥有限公司	李楊擔任本公司及關聯方公司董事職務

財務資料

(b) 與關聯方的交易

	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
			(未經審計)	(未經審計)
銷售交易：				
江蘇譜新生物醫藥有限公司	<u>59</u>	<u>49</u>	<u>49</u>	<u>141</u>
採購交易：				
浙江歐賽思生物科技有限公司	4	119	119	—
江蘇譜新生物醫藥有限公司	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>5</u>	<u>119</u>	<u>119</u>	<u>—</u>

(c) 與關聯方的結餘

	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	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
貿易應收款項：			
江蘇譜新生物醫藥有限公司	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>119</u>

於往績記錄期間，我們的所有關聯方交易均屬貿易性質，且按公平交易原則磋商訂立。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常業務過程中進行，並無扭曲我們的往績記錄業績或使我們的歷史業績無法反映未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於截至所示日期和期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	11.9	7.9	10.4
資產負債比率 ⁽²⁾	2.5%	5.4%	2.6%
速動比率 ⁽³⁾	11.1	7.2	8.9
權益回報率 ⁽⁴⁾	6.0%	4.8%	6.7%
資產回報率 ⁽⁵⁾	5.3%	4.2%	6.0%

附註：

- (1) 流動比率等於我們於年／期末的流動資產除以流動負債。
- (2) 資產負債比率等於截至年／期末的債務總額除以截至同年／期末的權益總額。債務總額包括所有計息借款。
- (3) 速動比率等於我們截至年／期末的流動資產減存貨除以流動負債。
- (4) 權益回報率等於我們年／期內歸屬於股東的淨利潤除以按年化基準計算的同年／同期間期初與期末股東權益的平均值。
- (5) 資產回報率等於我們年／期內的淨利潤除以按年化基準計算的同年／同期間期初與期末總資產的平均值。

流動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的約11.9下降至截至2024年12月31日的約7.9，主要由於短期借款的增加。我們的流動比率由截至2024年12月31日的約7.9上升至截至2025年9月30日的約10.4，主要由於償還到期短期借款。

資產負債比率

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資產負債率分別為2.5%、5.4%及2.6%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們產生的銀行貸款分別為人民幣6.0百萬元、人民幣88.2百萬元及人民幣33.2百萬元。我們的資產負債比率由

財務資料

截至2023年12月31日的約2.5%上升至截至2024年12月31日的約5.4%，原因為短期借款的增加。我們的資產負債比率由截至2024年12月31日的約5.4%下降至截至2025年9月30日的約2.6%，原因為償還到期短期借款。

速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的約11.1下降至截至2024年12月31日的約7.2，主要由於短期借款的增加。我們的速動比率由截至2024年12月31日的約7.2上升至截至2025年9月30日的約8.9，主要由於償還到期短期借款。

權益回報率

我們的權益回報率由截至2023年12月31日止年度的約6.0%下降至截至2024年12月31日止年度的約4.8%，主要由於全球化策略的投資，而我們的收入在短期內尚未落實，導致淨利潤下降。我們的權益回報率由截至2024年12月31日止年度的約4.8%上升至截至2025年9月30日止九個月的約6.7%，主要由於收入增長及有效的成本控制帶動淨利潤增加所致。

資產回報率

我們的資產回報率由截至2023年12月31日止年度的約5.3%下降至截至2024年12月31日止年度的約4.2%，主要由於全球化策略的投資，而我們的收入在短期內尚未落實，導致淨利潤下降，其後上升至截至2025年9月30日止九個月的約6.0%，主要由於收入增長及有效成本控制所帶來的淨利潤增加。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具(衍生工具除外)主要包括現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款、貿易應收款項及其他應收款項，其主要目的為支持我們的營運。

財務資料

我們擁有多項因營運而直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項等。金融工具產生的主要風險為外幣風險、價格風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並同意管理該等風險的政策，並概述如下。我們定期監控我們所面臨的這些風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。

股息

於往績記錄期間，本公司每年宣派股息。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，宣派末期股息分別約人民幣120,000,000元（每10股人民幣15元，含稅）、人民幣107,754,000元（每10股人民幣9元，含稅）及人民幣83,791,000元（每10股人民幣4元／每10股人民幣3元，含稅），該等已獲本公司股東週年大會批准。

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
年內／期內應佔股息				
末期股息	<u>120,000</u>	<u>107,754</u>	<u>107,754</u>	<u>83,791</u>

展望未來，我們可能會以現金或我們認為適當的其他方式分派股息。本集團目前有股息政策。任何股息的宣派及派付以及金額均須遵守我們的章程文件及公司法的規定。任何分派股息建議須由董事會釐定，並須經股東於股東會上批准。此外，在董事會認為我們的利潤及整體財務需求允許的情況下，我們可宣派中期股息。我們僅可以合法可供分派的利潤及儲備宣派或派付股息。我們日後的股息宣派未必會反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情進行，且須經股東會批准後方可作實。

可分配儲備

截至2025年9月30日，我們擁有可分配儲備人民幣613.3百萬元。

財務資料

[編纂]

我們的[編纂]主要包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]總額(包括[編纂]佣金)將約為人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]區間[編纂]港元與[編纂]港元的中間價，並假設[編纂]未獲行使且並無根據受限制A股激勵計劃發行額外股份)。該等[編纂]包括[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元及非[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。非[編纂]開支包括(i)法律顧問、申報會計師及獨家保薦人的費用及開支人民幣[編纂]百萬元，及(ii)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元，主要指其他專業服務的費用及開支。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]。預期估計[編纂]其中約人民幣[編纂]百萬元將於綜合損益及其他全面收益表扣除，並預期其中約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後從權益扣除。於最後實際可行日期，上述[編纂]為最佳估計且僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

無重大不利變動

經董事作出其認為適當的充分盡職調查工作及經審慎週詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即我們最近經審計綜合財務報表的編製日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財

財務資料

務資料以供載入投資通函，旨在說明[編纂]對截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，未必能真實反映假設[編纂]截至2025年9月30日或任何未來日期完成後本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。

其乃根據本文件附錄一會計師報告所載本公司擁有人應佔本集團截至2025年9月30日的綜合有形資產淨值編製，並按下文所述作出調整。未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值並不構成本文件附錄一所載會計師報告的一部分。

	於2025年 9月30日本公司 擁有人應佔 本集團 未經審計 綜合有形資產 淨值		於2025年 9月30日本公司 擁有人應佔 本集團 未經審計[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值		於2025年9月30日本公司 擁有人應佔每股本集團 未經審計[編纂] 經調整綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	[編纂]估計 [編纂]淨額 人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣 (附註3)	港元 (附註4)
基於最低指示性[編纂]						
每股[編纂]港元.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於最高指示性[編纂]						
每股[編纂]港元.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於2025年9月30日，本公司擁有人應佔本集團未經審計綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，其乃按於2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計綜合資產淨值約人民幣2,642,465,000元計算，並就截至2025年9月30日的無形資產約人民幣11,222,000元作出調整。

財務資料

2. [編纂]的估計[編纂]淨額乃基於[編纂]及指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元或每股[編纂][編纂]港元（分別為指示性[編纂]範圍的下限及指示性[編纂]範圍的上限），經扣除估計[編纂]佣金及費用及其他相關開支，並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何股份。
3. 於2025年9月30日，本公司擁有人應佔每股本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經前段所述調整後，並按假設[編纂]已於2025年9月30日完成，已發行合共[編纂]股股份（相當於於2025年9月30日的167,848,198股股份及[編纂]）為基準達致。經計及隨後於2025年12月註銷670,503股已贖回普通A股所產生的影響（導致已發行[編纂]股股份），按[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元計算，於2025年9月30日，本公司擁有人應佔每股本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值將分別為人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。
4. 就本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表而言，以港元列示的金額按1港元兌人民幣0.8983元的匯率換算為人民幣。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能會按該匯率兌換為港元，反之亦然。
5. 除以上披露外，概無對本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2025年9月30日以後訂立的任何交易結果或其他交易。