

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的經審計綜合財務報表（包括本文件附錄一所載會計師報告的相關附註）一併閱讀。閣下應閱覽本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。會計師報告已根據香港財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。

我們的過往業績未必可作為任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

我們為一家研發驅動型特色製藥企業，核心業務涵蓋創新藥物的研發、生產及商業化，重點攻堅中樞神經系統（「CNS」）疾病、代謝性疾病及罕見病等領域的重大未被滿足臨床需求。我們的使命是，依託已知安全特性的成熟分子開發治療藥物，改善患者生活質量，提升臨床治療效果，填補醫療領域的關鍵缺口。

核心競爭力方面，我們擁有自主研发的創新的藥物遞送平台，搭建了覆蓋研發、生產及銷售和營銷的一體化內部體系，並組建了豐富的全球產品管線。我們採用505(b)(2)註冊路徑，聚焦特定治療領域，借助自主構建的全體系研發、生產及商業化能力，實現運營協同效應。

截至最後實際可行日期，我們的管線產品涵蓋兩款核心產品、三款關鍵產品及十款其他管線產品，形成了全球範圍內最全面、最先進的藥品管線之一，並具備潛在的同類最佳優勢。

財務資料

於往績記錄期間，我們的收入主要來自：(1)藥品銷售，包括Motpoly XR™以及Vigadrone®等品牌仿製藥；及(2)許可收入，包括預付款及里程碑付款、(3)特許權使用費收入以及(4)其他。截至2025年及2024年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣186.0百萬元及人民幣207.5百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們的收入為人民幣292.0百萬元。於往績記錄期間，為擴展美國商業基礎設施並推進豐富的產品管線，我們產生了大量銷售及營銷開支、研發開支以及一般及行政開支。因此，截至2025年及2024年9月30日止九個月，我們錄得淨虧損人民幣40.1百萬元及人民幣2.9百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們錄得利潤人民幣7.1百萬元，此主要由於在截至2024年12月31日止年度確認了人民幣8.6百萬元的所得稅抵免。

我們預計未來收入將主要來自Motpoly XR™及其他醫藥產品的銷售以及許可安排。然而，隨著我們推進臨床前研究、持續開展臨床開發、尋求候選藥物的監管批准並實現其商業化，我們亦預計未來數年將繼續產生大量的研發開支。於[編纂]後，我們預計亦會產生作為上市公司運營的相關成本。由於我們候選藥物的開發狀況、監管批准時間表及未來獲批後藥物的商業化，我們預計我們的財務表現將定期出現波動。

編製基準

我們的綜合財務報表已根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。我們的綜合財務報表已根據歷史成本慣例編製，惟若干金融資產乃按公允價值計量。

編製符合香港財務報告準則會計準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵會計估計。管理層於應用會計政策過程中亦須作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設和估計對綜合財務報表具有重要意義的領域，已於本文件附錄一會計師報告附註4中披露。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

許多因素已經並且預期將繼續對我們的經營業績造成重大影響，其中許多因素超出我們控制的範圍。該等因素包括但不限於以下各項：

我們成功開發並商業化候選藥物的能力

我們業務及經營業績的成功，取決於能否推進藥物開發項目、在臨床試驗和生物等效性研究中證實令人滿意的安全性和療效、獲得FDA及國家藥監局的必要監管批准，並按計劃在目標市場推出產品。截至最後實際可行日期，我們已將核心產品033產品中的Motpoly XR™商業化，並建立了多元化的產品管線，擁有多款在研候選藥物。我們多數候選藥物（包括核心在研產品AUC051（布瓦西坦緩釋片））尚未獲得商業化批准。有關詳情，請參閱「業務－我們的產品管線」。監管審批的時間線本身存在不確定性，且受我們無法控制的因素影響，包括提交材料的完整性與充分性、FDA與國家藥監局的審評流程，以及可能要求補充數據或開展進一步研究。

我們未來的收入增長將主要取決於能否成功完成研發活動、獲得監管批准以及及時推出更多產品。有關詳情，請參閱「風險因素－我們在可預見未來的成功很大程度上取決於我們候選藥物臨床試驗的是否順利完成、能否獲得監管批准及能否實現商業化。」。任何研發時間表的延遲、監管受挫或臨床試驗失敗均可能對我們的業務前景及財務表現產生重大不利影響。

我們現有及未來的合作與許可安排

於往績記錄期間，我們就品牌仿製藥（包括Vigadrone®）簽訂了多項合作與許可安排。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們的特許權使用費收入分別佔總收入的65.2%及64.8%。我們亦與一家總部位於西班牙的領先醫藥公司就Motpoly XR™在歐洲及拉丁美洲的商業化訂立許可安排，據此我們有資格獲得預付款、監管與商業里程碑付款，以及基於淨銷售額的持續特許權使用費。

財務資料

該等合作與許可安排使我們能夠最大化資產的全球價值，並為其他管線資產及可持續的長期增長提供資金支持。我們未來亦可能達成新的合作與許可安排，以符合我們的最佳利益。我們預計，現有及未來的合作與許可安排將在未來貢獻絕大部分收入與現金流入，而與此類安排相關的付款可能影響並導致我們各期間收入、盈利能力及經營業績出現波動。里程碑達成的時點本身具有不確定性，可能不會如期實現，這可能導致我們於年度／期間報告的收入出現大幅波動。

我們的成本架構

我們的經營業績受到我們成本架構的重大影響，特別是銷售及營銷開支、研發開支、銷售成本以及一般及行政開支。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括市場推廣開支、商業團隊僱員福利、辦公及差旅開支、監管合規開支及其他開支。截至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，該項開支分別約為人民幣85.4百萬元、人民幣54.9百萬元及人民幣80.1百萬元。截至2025年9月30日止九個月的開支增長反映了我們為支援Motpoly XR™的市場滲透並籌備預期新產品上市，對美國商業團隊進行的戰略擴張。展望未來，隨著我們將現場銷售團隊從目前的約20名專業人員擴展至2027年的約40名、擴大地理覆蓋範圍，並籌備AUC051及AUC025C等系列產品上市，我們預計將繼續產生重大的銷售及營銷開支。

研發開支

於往績記錄期，我們的研發開支（「研發開支」，主要包括僱員福利開支、臨床及臨床前開支、折舊及攤銷、諮詢及備案費及其他開支）為我們營運開支的最大組成部分。截至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，我們的研發開支分別約為人民幣131.7百萬元、人民幣91.7百萬元及人民幣106.0百萬元。展望未來，隨著我們通過臨床開發的各個階段推動管線產品、開展生物等效性研究、準備監管申報材料以及為商業化上市擴大生產規模，我們預計將繼續產生重大的研發開支。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括僱員福利開支、辦公及差旅開支、折舊及攤銷、專業服務開支、[編纂]開支及其他開支，截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的金額分別約為人民幣45.5百萬元、人民幣30.8百萬元及人民幣33.1百萬元。於往績記錄期間，行政開支的增長主要歸因於我們全球業務的擴展以及專業服務費的增加所致。此外，作為香港[編纂]公司，我們可能亦會產生更高的法律、合規、會計、保險以及投資者關係與公共關係相關開支。

為我們的營運提供資金

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資、銀行借款以及醫藥產品銷售及許可安排所產生的收入相結合的方式為我們的營運提供資金。展望未來，我們預計將主要通過Motpoly XR™及其他已商業化產品的銷售收入、現有現金及現金等價物、銀行貸款以及[編纂][編纂]淨額為我們的營運提供資金。若我們其他候選藥物中有一款或多款產品成功實現商業化，我們預計將從未來的合作與許可安排以及已商業化藥品的銷售中獲得持續增長的收入。

然而，隨著業務的持續拓展、產品管線的推進以及商業化運營規模的擴大，我們可能需要通過公開發行或私募股權發行、債務融資、與戰略合作夥伴合作或其他管道獲取額外資金。我們能否獲得充足資金支持的能力若發生變化，可能對我們的現金流、研發時間表及整體財務表現造成影響。我們能否以有利條件進入資本市場，將取決於多種因素，包括我們的財務表現、市場狀況以及投資者對生物科技及特種製藥企業的看法。

重要會計政策

我們根據我們的綜合財務報表對財務狀況及經營業績進行討論及分析，該等財務報表乃按照符合香港財務報告準則會計準則的會計原則編製。

下文載列我們認為對我們極為重要或涉及編製我們綜合財務報表所採用的最重要估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策及估計對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告的附註。

財務資料

收入確認

本集團於其通過向客戶轉讓所承諾的商品或服務達成履約義務時確認收入。商品或服務的控制權是指能夠主導該商品或服務的使用並從中獲得幾乎全部的剩餘利益。

當合約代價包含可變金額時，便會估計本集團轉讓商品或服務予客戶而預期有權換取所得之代價金額。可變代價於合約開始時予以估計，並會受到限制，直至已確認累計收入金額極可能不會發生重大轉回為止。本集團採用預期價值法確定可變代價的最佳估計，僅在極不可能發生重大轉回的範圍內確認收入。

銷售藥品

本集團向批發商或獨家經銷商銷售藥品。產品銷售收入於產品控制權在客戶收貨時轉移予客戶之時間點確認。

對於向批發商的銷售，本集團向客戶提供大額回扣。該等銷售的收入乃根據合約所訂明的價格，扣除估計的大額回扣後確認。利用累積經驗運用預期估值法估計大額回扣並作出撥備，且收入僅於極有可能不會發生重大撥回時確認。

本集團主要根據估計退貨率於銷售時點作出銷售退回撥備。用累積經驗運用預期估值法估計銷售退回並作出撥備，且收入僅於極有可能不會發生重大撥回時確認。

許可收入

於時間點轉移的知識產權許可：就授出本集團知識產權收取的預付款項，會評估該許可是否與該安排中識別之其他履約義務相互獨立。對於釐定為具獨特性之許可，本集團將於許可轉移予獲許可人且獲許可人能夠合理使用並從中獲益之時點，確認分配予該許可之預付費用收入。

指定期間獨家經銷權許可：本集團與獲許可人訂立獨家經銷協議。對於在許可期內提供獲取獨家經銷權權利之獨家許可，收入於合約期內按直線基準隨時間確認。

財務資料

特許權使用費收入

特許權使用費收入乃根據對被許可方在相關期間銷售特定藥品所產生利潤（即銷售額扣除若干成本及費用）的估計予以確認。對相關期間利潤的估計乃基於被許可方提供的銷售量、市場售價分析以及歷史成本費用比率（並根據事實和情況的變化酌情調整）。本集團於被許可方進行產品銷售且大概率不會發生重大撥回時錄得特許權使用費收入。

提供服務

委託研究及開發服務與檢測服務之收入於服務提供時確認。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指我們自金融機構購買的理財產品。於往績記錄期間，在有限情況下，我們為現金管理目的購買低風險投資，主要包括自持牌商業銀行及金融機構購買的理財產品。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要分類為第二層級及第三層級金融資產。有關公允價值計量的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.5。

我們已實施內部政策，以確保第三層級金融資產的公允價值計量屬合理。董事知悉證監會於2017年5月15日刊發的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》。就此，董事確認：(i)彼等在作出投資決定時以適當及合理水平的謹慎、技能及勤勉行事，並對獲授權人士的工作進行監督；及(ii)彼等已遵守一名合理勤勉的人士在履行與公司董事職能有關的職責時，按董事可合理預期具備的知識、技能及經驗所應達到的標準。在批准投資金融資產前，董事將審閱由財務部門編製的金融資產可行性研究或投資建議書，並考慮投資規模、風險狀況及回報率。於作出投資後，我們財務部門將緊密監察投資表現，並評估第三層級金融資產的公允價值以供董事審閱及批准。董事將審閱第三層級金融資產的公允價值計量，並考慮重大不可觀察輸入數據及適用估值方法，以釐定第三層級金融資產的公允價值計量是否符合適用的香港財務報告準則會計準則。

財務資料

有關金融資產公允價值計量的詳情，尤其是公允價值層級、估值方法的主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據）以及不可觀察輸入數據與公允價值之間的關係，披露於本文件附錄一會計師報告附註3.5。該會計師報告由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈報委聘準則》第200號「投資通函所載歷史財務資料的會計師報告」編製。申報會計師就本集團截至2024年12月31日止年度的歷史財務資料（整體）所發表的意見載於本文件附錄一第I-2頁。董事信納用於編製本文件附錄一所述會計師報告的歷史財務資料中對按公允價值計量第三層級分類的金融資產進行的估值工作。

就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的估值分析而言，經考慮董事已進行的工作、申報會計師就本集團截至2024年12月31日止年度的歷史財務資料（整體）出具並載於本文件附錄一的無保留意見，以及聯席保薦人所進行相關盡職審查工作後，聯席保薦人並無注意到任何事項會令其對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的估值分析產生質疑。

金融資產減值

本集團按前瞻性基準評估按攤銷成本計量的債務工具相關的預期信貸虧損。所採用減值方法取決於信貸風險有否顯著增加。

就貿易應收款項而言，本集團採用香港財務報告準則第9號金融工具（「香港財務報告準則第9號」）所允許的簡化方法，該方法規定預期全期虧損須自初步確認應收款項起確認，有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4.2。

其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或整個存續期預期信貸虧損計量，視乎信貸風險初步確認後有否大幅增加而定。倘應收款項於初步確認後信貸風險大幅增加，則其減值按整個存續期預期信貸虧損計量。

現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值規定，而已識別減值虧損並不重大。

財務資料

研發成本

研究支出在發生時確認為開支。研發成本在符合以下準則時予以資本化：

- 完成研發項目以供使用在技術上是可行的；
- 管理層擬完成研發項目並使用或出售該項目；
- 有能力使用或出售該研發項目；
- 可以證明該研發項目將如何產生可能的未來經濟效益；
- 有足夠的技術、財務及其他資源來完成開發並使用或出售該研發項目；及
- 研發項目在開發過程中應佔的支出可以可靠地計量。

內部產生的無形資產的成本是自該資產符合上述確認準則之日起至其可供使用之日止所產生的支出的總和。與無形資產有關的資本化成本包括使用或消耗的材料及服務的成本、創造資產時產生的僱員成本以及相關間接費用的適當部分。本集團一般認為，於獲得新藥許可的監管批准時即滿足內部產生的無形資產的資本化條件。

資本化開發支出在相關藥品的年期內按直線法攤銷。攤銷應於資產可供使用時開始。初始確認後，內部產生的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）呈列。

不符合上述條件的開發支出於產生時在損益中確認，以及過往確認為開支的開發支出不會於其後期間確認為資產。

財務資料

關鍵會計估計及判斷

編製財務報表需要使用會計估計，由其定義可知，會計估計很少與實際結果相符。管理層在應用本集團的會計政策時也需要作出判斷。

本集團持續評估估計及判斷。其乃基於歷史經驗和其他因素，包括對於可能對實體產生財務影響並在該等情況下被認為屬合理的未來事件的預期。

下文載列編製財務報表時所用的最重大估計及判斷。我們的重大會計估計及判斷對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，其詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註4。

金融資產減值

金融資產損失撥備是基於對違約風險和預期損失率的假設而計算的。本集團在做出假設和選擇計算的輸入值時，按照本集團以往經驗、現有市場條件以及於各報告年／期末的前瞻性估計進行判斷。本集團所使用的關鍵假設及輸入值的詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註3.2。

估計可變代價

客戶合約內代價包括可變代價。本集團運用判斷以確定該等可變代價應否計入交易價格。銷售退回撥備乃根據退貨政策、估計退貨率以及其他因素予以確認。

存貨減值至可變現淨值

存貨減值至可變現淨值是基於評估存貨的未來出售的可能性及其可變現淨值。鑒定存貨減值要求管理層在取得確鑿證據，並且考慮持有存貨的目的、於各報告年／期末後事項的影響等因素的基礎上作出判斷和估計。實際的結果與原先估計的差異將在估計被改變的期間影響存貨的賬面價值及存貨跌價準備的計提或轉回。

財務資料

即期及遞延所得稅

本集團須在中國及美國繳納企業所得稅。在確定稅項撥備金額和繳納相關稅項的時間時，須作出判斷。在本集團日常業務過程中，許多交易及計算的最終稅項釐定存在不確定性。若有關事宜的最終稅項結果與最初記錄的金額不同，則有關差額將會影響作出有關釐定期間的所得稅和遞延所得稅撥備。

在管理層認為未來應課稅溢利可能會用作抵銷可使用暫時差額或稅項虧損時，確認涉及若干暫時差額和稅項虧損的遞延所得稅資產。實際應用結果可能不同。

以股份為基礎的薪酬

本集團已向本集團僱員及若干外聘顧問授出受限制股份。本公司已委聘獨立估值師以釐定所授出受限制股份之公允價值，其於歸屬期內攤銷為費用。釐定以股份為基礎之薪酬之公允價值時，採用了不可觀察輸入值，例如無風險利率及波幅等。

物業、廠房及設備之減值

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。於釐定資產是否減值時，本集團會行使判斷及作出估計，尤其是評估以下各項：(1)是否發生任何事件或有任何跡象可能影響資產價值；(2)資產賬面值是否獲可收回金額(如為使用價值)支持，即按照持續使用資產估計之未來現金流量之淨現值；及(3)將應用於估計可收回金額之適當主要假設(包括現金流量預測及適當之貼現率)。倘無法估計個別資產之可收回金額，則本集團估計該資產所屬現金產生單位之可收回金額。

財務資料

經營業績

下表載列於往績記錄期間我們的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔收入百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔收入百分比
收入	291,997	100.0%	207,454	100.0%	185,960	100.0%
銷售成本	(38,931)	(13.3%)	(30,047)	(14.5%)	(22,139)	(11.9%)
毛利	253,066	86.7%	177,407	85.5%	163,821	88.1%
銷售及營銷開支	(85,406)	(29.2%)	(54,893)	(26.5%)	(80,119)	(43.1%)
一般及行政開支	(45,492)	(15.6%)	(30,752)	(14.8%)	(33,113)	(17.8%)
研發開支	(131,662)	(45.1%)	(91,658)	(44.2%)	(106,017)	(57.0%)
其他收入	7,262	2.5%	3,334	1.6%	4,641	2.5%
其他收益／(虧損)淨額	2,331	0.8%	1,929	0.9%	(2,757)	(1.5%)
金融資產減值虧損淨額	9	0.0%	73	0.0%	(96)	(0.1%)
經營利潤／(虧損)	108	0.0%	5,440	2.6%	(53,640)	(28.8%)
財務收入	523	0.2%	429	0.2%	556	0.3%
財務成本	(2,107)	(0.7%)	(1,412)	(0.7%)	(2,741)	(1.5%)
財務成本淨額	(1,584)	(0.5%)	(983)	(0.5%)	(2,185)	(1.2%)
除所得稅前(虧損)／利潤	(1,476)	(0.5%)	4,457	2.1%	(55,825)	(30.0%)
所得稅抵免／(開支)	8,608	2.9%	(7,333)	(3.5%)	15,681	8.4%
年／期內利潤／(虧損)	7,132	2.4%	(2,876)	(1.4%)	(40,144)	(21.6%)

綜合損益表的選定組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於：(1)藥品銷售，包括Motpoly XR™及品牌仿製藥產品；及(2)許可收入(包括預付款及里程碑付款)；(3)特許權使用費收入；及(4)其他。截至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，我們的收入分別為人民幣292.0百萬元、人民幣207.5百萬元及人民幣186.0百萬元。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們按收入來源劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的百分比
銷售藥品.....	55,804	19.1%	42,859	20.7%	62,848	33.8%
特許權使用費收入.....	190,327	65.2%	136,863	66.0%	120,481	64.8%
許可.....	45,081	15.4%	26,949	13.0%	1,342	0.7%
其他.....	785	0.3%	783	0.3%	1,289	0.7%
總計.....	291,997		207,454		185,960	

下表載列於往績記錄期間我們按產品劃分的收入明細，有關產品為我們帶來大部分收入。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的百分比
505(b)(2)產品						
AUC033.....	18,824	6.4%	13,835	6.7%	41,888	22.5%
品牌仿製藥						
Vigadrone®.....	229,406	78.6%	158,000	76.2%	131,086	70.5%
其他.....	43,767	15.0%	35,619	17.1%	12,986	7.0%
總計.....	291,997		207,454		185,960	

銷售藥品

藥品銷售主要包括Motpoly XR™（我們於2024年第一季度開始在美國商業化的、經FDA批准的505(b)(2)產品）以及Vigadrone®等品牌仿製藥的銷售。自上市以來，Motpoly XR™展現出強勁的市場接納度，其銷售額在2025年首九個月實現了約三倍的同比增長。我們的品牌仿製藥則提供了穩定、經常性的收入流，助力我們持續的運營和研發投入。

截至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，藥品銷售收入分別佔總收入的19.1%、20.7%及33.8%。

財務資料

特許權使用費收入

特許權使用費收入指根據在往績記錄期間我們就產品與分銷商訂立的分銷協議中規定的利潤分成而計算的收入，且其一直為我們總收入中最穩定且重要的組成部分，於相應期間分別佔總收入的65.2%、66.0%及64.8%。特許權使用費收入來自我們的合作夥伴持續銷售獲許可產品，並提供持續性的收入來源。

許可

許可收入包括知識產權許可收入，以及獨家經銷權許可收入。許可收入於相應期間分別佔總收入的15.4%、13.0%及0.7%。

其他

其他佔我們總收入的比例較小，於相應期間分別佔總收入的0.3%、0.3%及0.7%。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括合同生產組織的生產成本、材料及消耗品、僱員福利開支、折舊及攤銷、存貨撇減撥回或撥備及其他支出以及其他與我們藥品銷售相關的開支。於截至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，我們的銷售成本分別為人民幣38.9百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣22.1百萬元。

下表載列於往績記錄期間我們的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的 百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的 百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的 百分比
合同生產組織的						
生產成本.....	22,248	57.1%	17,213	57.3%	10,783	48.7%
存貨及已使用消耗品...	8,903	22.9%	6,889	22.9%	4,766	21.5%

財務資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的 百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的 百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的 百分比
僱員福利開支.....	1,726	4.4%	1,244	4.1%	1,210	5.5%
折舊及攤銷.....	4,511	11.6%	4,414	14.7%	2,265	10.2%
存貨撇減(撥回)/撥備.	(53)	(0.1%)	(35)	(0.1%)	2,834	12.8%
其他開支.....	1,596	4.1%	322	1.1%	281	1.3%
總計	38,931		30,047		22,139	

合同生產組織(CMO)成本指我們外包生產予第三方合同生產組織的成本，是銷售成本中佔比最大的組成部分，於相應期間分別佔總銷售成本的57.1%、57.3%及48.7%。

存貨及消耗品指我們生產過程中所使用的材料及消耗品的成本。存貨及消耗品於相應期間分別佔總銷售成本的22.9%、22.9%及21.5%。

僱員福利開支包括生產勞工成本，於相應期間分別佔總銷售成本的4.4%、4.1%及5.5%。

折舊及攤銷指與我們生產活動相關的物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷，於相應期間分別佔總銷售成本的11.6%、14.7%及10.2%。

存貨撇減(撥回)/撥備於相應期間分別佔總銷售成本的-0.1%、-0.1%及12.8%。

毛利及毛利率

我們的毛利於截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣253.1百萬元、人民幣177.4百萬元及人民幣163.8百萬元。我們於相應期間的毛利率分別為86.7%、85.5%及88.1%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們按產品劃分的毛利明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
505(b)(2)產品						
AUC033	11,748	62.4%	9,274	67.0%	38,208	91.2%
品牌仿製藥						
Vigadrone®	212,042	92.4%	143,629	90.9%	124,537	95.0%
其他	29,276	66.8%	24,504	68.8%	1,076	8.3%
總計	253,066	86.7%	177,407	85.5%	163,821	88.1%

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括僱員福利、市場推廣開支、水電、辦公及差旅開支、監管合規開支及其他開支。截至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，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣85.4百萬元、人民幣54.9百萬元及人民幣80.1百萬元。

下表載列於往績記錄期間我們的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	估總額的 人民幣千元	百分比	估總額的 人民幣千元 (未經審計)	百分比	估總額的 人民幣千元 (未經審計)	百分比
僱員福利開支	30,213	35.4%	17,143	31.2%	35,347	44.1%
市場推廣開支	30,434	35.6%	23,380	42.6%	26,073	32.5%
監管合規開支	14,686	17.2%	9,392	17.1%	11,714	14.6%
水電、辦公及						
差旅開支	8,898	10.4%	4,270	7.8%	4,812	6.0%
其他開支	1,175	1.4%	708	1.3%	2,173	2.8%
總計	85,406		54,893		80,119	

財務資料

一般及行政開支

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括僱員福利開支、水電、辦公及差旅開支、折舊及攤銷、專業服務費、[編纂]開支、印花稅及其他稅項以及其他開支。截至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，我們的行政開支分別為人民幣45.5百萬元、人民幣30.8百萬元及人民幣33.1百萬元。

下表載列於往績記錄期間我們的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額百分比
僱員福利開支.....	26,522	58.3%	16,853	54.8%	16,576	50.1%
水電、辦公及 差旅開支.....	7,903	17.4%	5,805	18.9%	6,549	19.8%
專業服務費.....	5,115	11.2%	3,939	12.8%	3,493	10.5%
折舊及攤銷.....	2,642	5.8%	1,968	6.4%	1,847	5.6%
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
印花稅及其他開支.....	805	1.8%	552	1.8%	733	2.2%
其他開支.....	2,505	5.5%	1,635	5.3%	2,482	7.5%
總計.....	45,492		30,752		33,113	

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括僱員福利開支、臨床與臨床前開支、折舊及攤銷、測試、申報及諮詢費以及其他開支。截至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，我們的研發開支分別為人民幣131.7百萬元、人民幣91.7百萬元及人民幣106.0百萬元。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額百分比
僱員福利開支.....	66,051	50.2%	45,909	50.1%	47,551	44.9%
檢測、申報及諮詢費...	41,110	31.2%	29,246	31.9%	35,835	33.8%
折舊及攤銷.....	17,702	13.4%	11,724	12.8%	16,278	15.4%
其他開支.....	6,799	5.2%	4,779	5.2%	6,353	5.9%
總計	131,662		91,658		106,017	

僱員福利開支主要指我們研發人員的員工成本及其他福利。

檢測、申報及諮詢費主要指實驗室用品、支付予CRO的臨床檢測開支及支付予CMO及原材料供應商的非臨床開支以及與我們研發活動相關的FDA申報費及諮詢費。

折舊及攤銷主要指用於我們研發活動的物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷。

其他開支主要包括因我們的研發活動而產生的維修及保養、軟件及訂閱、差旅及辦公用品以及公用設施開支。

下表載列於往績記錄期間我們各項產品按開發階段所產生的研發成本明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的 百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的 百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的 百分比
核心產品						
AUC033產品						
臨床前階段	15,148	11.5%	7,588	8.3%	21,772	20.5%
	<u>15,148</u>	<u>11.5%</u>	<u>7,588</u>	<u>8.3%</u>	<u>21,772</u>	<u>20.5%</u>

財務資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的百分比
AUC051						
臨床前階段.....	-	不適用	-	不適用	11,418	10.8%
臨床後階段.....	14,060	10.7%	3,269	3.6%	7,006	6.6%
	<u>14,060</u>	<u>10.7%</u>	<u>3,269</u>	<u>3.6%</u>	<u>18,424</u>	<u>17.4%</u>
小計	29,208	22.2%	10,857	11.9%	40,196	37.9%
其他	102,454	77.8%	80,801	88.1%	65,821	62.1%
總計	<u>131,662</u>		<u>91,658</u>		<u>106,017</u>	

截至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，我們的核心產品應佔的研發開支分別為人民幣29.2百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣40.2百萬元，分別佔同期研發開支總額的22.2%、11.9%及37.9%。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括政府補助、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入。於截至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，我們的其他收入分別為人民幣7.3百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣4.6百萬元。

下表載列於往績記錄期間我們的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔總額的百分比
政府補助.....	2,387	32.9%	1,583	47.5%	2,583	55.7%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入 .	4,875	67.1%	1,751	52.5%	2,058	44.3%
總計	<u>7,262</u>		<u>3,334</u>		<u>4,641</u>	

其他收益／(虧損)淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括處置物業、廠房及設備的虧損淨額、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動及外匯損益淨額及其他。截至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，我們分別錄得收益淨額人民幣2.3百萬元、收益淨額人民幣1.9百萬元及虧損淨額人民幣2.8百萬元。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的其他收益／(虧損)明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
處置物業、廠房及設備 的虧損淨額.....	(2)	(0.1)%	(2)	(0.1)%	(8)	0.3%
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產的公允價值 變動	2,390	102.5%	4,370	226.5%	(58)	2.1%
外匯損益淨額.....	1,007	43.2%	(2,455)	(127.3)%	(2,603)	94.4%
其他	(1,064)	(45.6)%	16	0.8%	(88)	3.2%
總計	2,331		1,929		(2,757)	

財務成本淨額

於往績記錄期間，我們的財務成本淨額主要包括扣除銀行借款利息及租賃負債利息後的銀行存款利息收入。截至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，我們的財務成本淨額分別為人民幣1.6百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣2.2百萬元。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的財務成本淨額明細：

	截至12月31日		
	止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
<i>財務收入</i>			
銀行存款利息收入	523	429	556
財務收入	523	429	556
<i>財務成本</i>			
銀行借款利息	(724)	(348)	(1,985)
租賃負債利息	(1,383)	(1,064)	(756)
財務成本	(2,107)	(1,412)	(2,741)
財務成本淨額	(1,584)	(983)	(2,185)

所得稅抵免／(開支)

我們於往績記錄期間的所得稅抵免／(開支) 主要包括相關年度或期間利潤產生的即期所得稅以及遞延所得稅。截至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，我們分別錄得所得稅抵免人民幣8.6百萬元、所得稅開支人民幣7.3百萬元及所得稅抵免人民幣15.7百萬元。

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207.5百萬元下降人民幣21.5百萬元或10.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣186.0百萬元。該下降主要由於：(1)許可收入由人民幣26.9百萬元下降至人民幣1.3百萬元，反映2024年前九個月就與有關AUC043的許可安排相關里程碑付款所確認的許可收入；(2)特許權使用費收入由人民幣136.9百萬元減少至人民幣120.5百萬元，乃由於類似產品的競爭加劇，導致Vigadrone®的銷售下降；被我們的AUC033產品在美國市場成功推出後藥品銷售額由人民幣42.9百萬元增加至人民幣62.8百萬元所抵銷。

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30.0百萬元下降人民幣7.9百萬元或26.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣22.1百萬元。該下降主要由於期內Vigadrone®產品的單位成本減少所致，因為我們逐步將品牌藥品的生產從美國的CMO合作夥伴轉移到我們在中國上海臨港的自有生產基地。

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177.4百萬元下降人民幣13.6百萬元或7.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣163.8百萬元。然而，我們的毛利率由85.5%提升至88.1%，這主要由於(i)AUC033的毛利率隨著銷售增加得享生產規模經濟而增加；及(ii)由於我們將Vigadrone®的生產從美國的CMO合作夥伴轉移至我們位於中國上海臨港的自有生產工廠，以致該產品的毛利率有所提高，惟被2024年前九個月就與有關AUC043的許可安排相關里程碑付款所確認許可收入而導致我們其他產品的毛利率下降所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣54.9百萬元大幅增加人民幣25.2百萬元或45.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣80.1百萬元。該增長主要歸因於我們為支援Motpoly XR™的市場滲透並籌備預期的新產品上市，而擴張美國商業團隊所致。

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30.8百萬元增加人民幣2.4百萬元或7.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣33.1百萬元，主要由於[編纂]籌備期間產生的[編纂]相關成本。

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91.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣106.0百萬元，主要由於以下各項所致：(i)隨著更多產品進入研發的臨床階段，檢測、申報及諮詢費用有所增加；(ii)折舊及攤銷因在建工程竣工及開始折舊而增加。

財務資料

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3.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.6百萬元，主要由於收到來自當地政府的政府補助增加及來自理財產品的投資收入增加。

其他收益／(虧損)淨額

截至2024年9月30日止九個月的其他收益淨額為人民幣1.9百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則為其他虧損淨額人民幣2.8百萬元，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的公允價值變動所致，由截至2024年9月30日止九個月的收益人民幣4.4百萬元，轉為截至2025年9月30日止九個月的虧損人民幣58,000元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元，主要歸因於銀行借款利息增加，此乃因銀行借款增加以促進我們的業務擴展所致。

所得稅抵免／(開支)

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得所得稅開支人民幣7.3百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則錄得所得稅抵免人民幣15.7百萬元，主要由於2024年稅項虧損減少，導致確認的遞延稅項資產減少。

期內虧損

由於上文所述，我們於截至2025年9月30日止九個月錄得期內虧損人民幣40.1百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則為人民幣2.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表的若干選定項目討論

下表載列於所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料：

	於12月31日 2024年 人民幣千元	於9月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	186,719	224,377
使用權資產	18,445	18,718
無形資產	9,930	8,839
遞延所得稅資產	129,274	155,069
其他應收款項及預付款項	2,408	2,272
	<u>346,776</u>	<u>409,275</u>
流動資產		
存貨	27,612	29,341
貿易及其他應收款項以及預付款項	76,249	86,871
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產	84,928	4,353
現金及現金等價物	147,383	183,356
	<u>336,172</u>	<u>303,921</u>
資產總值	<u>682,948</u>	<u>713,196</u>
負債		
非流動負債		
借款	37,307	48,500
租賃負債	18,236	18,717
遞延收入	-	3,960
	<u>55,543</u>	<u>71,177</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項	48,479	39,787
應付所得稅	18,167	16,291
合約負債	9,713	9,584
借款	32,624	87,792
租賃負債	5,431	5,124
	<u>114,414</u>	<u>158,578</u>
負債總額	<u>169,957</u>	<u>229,755</u>
權益		
本公司擁有人應佔		
實繳股本	42,672	42,672
庫存股	(4,023)	(4,023)
儲備	474,342	444,792
權益總額	<u>512,991</u>	<u>483,441</u>

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括永久業權土地及樓宇、機器及設備、機動車輛、家具及固定裝置、租賃物業裝修以及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣186.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣224.4百萬元，增幅為人民幣37.7百萬元或20.2%。有關增長主要由於期內產生我們美國總部的裝修成本所致。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要包括租賃的辦公及倉儲物業。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣18.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣18.7百萬元。該增長主要歸因於期內我們重續了其中一項租賃物業的租賃協議。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括電腦軟件及開發成本。我們的無形資產由2024年12月31日的人民幣9.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣8.8百萬元，減少幅度為人民幣1.1百萬元或11.1%。該減少主要歸因於期內無形資產的攤銷所致。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品，扣除存貨撇減撥備。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣27.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣29.3百萬元。此存貨增加主要由於為支援Motpoly XR™及其他產品的預期銷量而存貨水平增加所致，部分被存貨撇減撥備增加所抵銷，是由於較早批次保質期較短的Motpoly XR™的存貨接近其保質期。

財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨詳情：

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
原材料	16,462	14,635
在製品	3,488	6,115
製成品	7,878	11,481
	27,828	32,231
減：撥備.....	(216)	(2,890)
	27,612	29,341

下表載列於所示日期我們的存貨(扣除撥備後)的賬齡分析：

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
60天內	13,135	18,714
60天以上180天以下	1,204	4,659
超過180天	13,273	5,968
	27,612	29,341

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日 止年度	截至9月30日 止九個月
	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	225	347

附註

(1)： 年度的存貨週轉天數為有關年度／期間的期初及期末存貨結餘的算術平均數除以相關年度／期間的銷售成本之總和再乘以365/270天(全年／期間)。

我們的存貨週轉天數由截至2024年12月31日止年度的225天增加至截至2025年9月30日止九個月的347天，此乃由於截至2025年9月30日止九個月，收入及銷售成本有所下降，但存貨有所增加，此乃由於為支持Motpoly XR™及其他產品的預期銷量而存貨水平增加。由於我們的存貨亦包括研發活動所用的存貨，有關存貨於動用時確認為研發開支，因此導致往績記錄期間的存貨週轉天數較長。

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的存貨約人民幣1.3百萬元或4.4%已於其後使用。

貿易及其他應收款項以及預付款項

我們的貿易應收款項主要指客戶因出售我們的醫藥產品而產生的應付未付款項，而其他應收款項及預付款項則主要為按金、預繳稅款以及給予供應商的預付款項。我們的貿易及其他應收款項以及預付款項的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣76.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣86.9百萬元，主要歸因於：(1)因藥品銷售量增加，貿易應收款項增加人民幣6.2百萬元；(2)開支預付款項增加，如FDA計劃年度費用及許可與訂閱費用及(3)可抵扣進項增值稅額隨著購買的上升而增加。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項及預付款項詳情：

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項.....	63,168	67,452
減：減值撥備.....	(2,788)	(878)
	<u>60,380</u>	<u>66,574</u>
建築及設備預付款項.....	1,075	338
材料及開支預付款項.....	11,662	13,831
其他可收回稅項.....	1,162	3,602
按金.....	2,258	2,192
應收股東的其他應收款項.....	2,134	2,134
[編纂]開支預付款項.....	[編纂]	[編纂]
	<u>18,291</u>	<u>22,575</u>
減：減值撥備.....	(14)	(6)
總計.....	<u>78,657</u>	<u>89,143</u>
減：非流動部分		
建築及設備預付款項.....	(1,075)	(338)
開支預付款項.....	(622)	(564)
按金.....	(711)	(1,370)
	<u>(2,408)</u>	<u>(2,272)</u>
貿易及其他應收款項以及預付款項的流動部分.....	<u>76,249</u>	<u>86,871</u>

下表載列於往績記錄期間我們的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 止九個月
	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	57	92

附註

- (1)： 年度／期間的貿易應收款項平均週轉天數相當於有關年度／期間的期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均數除以該年度／期間的收入再乘以365/270天(全年／期間)。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數由截至2024年12月31日止年度的57天增加至截至2025年9月30日止九個月的92天，主要由於整體收入下降，同時由於2024年確認與有關AUC043的許可協議相關之里程碑付款所致；而期內隨著藥品銷售增長，貿易應收款餘額亦同步增加。

於往績記錄期間，我們通常給予客戶30天至90天的信貸期。下表載列截至所示日期基於交易日期並扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
6個月以內.....	60,965	67,182
超過6個月但在12個月內.....	197	270
超過12個月.....	2,006	—
貿易應收款項總額.....	63,168	67,452
減：減值撥備.....	(2,788)	(878)
	60,380	66,574

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的貿易應收款項約人民幣59.4百萬元或89.2%已於其後結清。

現金及現金等價物

我們於截至2024年12月31日及2025年9月30日錄得的現金及現金等價物分別為人民幣147.4百萬元及人民幣183.4百萬元。增加人民幣36.0百萬元主要歸因於(i)按公平值計入損益的金融資產收購及處置所得款項淨額人民幣80.2百萬元；(ii)銀行借款所得款項淨額人民幣66.3百萬元，被(i)購買物業、廠房及設備人民幣53.4百萬元；及(ii)經營活動所用現金淨額人民幣54.3百萬元所抵銷。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣84.9百萬元及人民幣4.4百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指我們持有的理財產品。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少主要由於期內贖回理財產品所致。

財務資料

貿易及其他應付款項

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣48.5百萬元及人民幣39.8百萬元。我們的貿易及其他應付款項主要指貿易應付款項、應計撥備、庫存股應付款項、應計薪資開支、其他應付稅款及其他項目。減少主要歸因於應計薪資開支減少人民幣12.0百萬元，此乃由於應計2024年年底的酌情花紅所致。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項詳情：

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項	15,913	14,404
應計撥備	7,283	11,420
建築及設備應付款項	3,035	4,347
應計薪資開支	14,523	2,524
庫存股應付款項	4,023	4,023
未撥付政府補助	1,335	-
其他應付稅項	220	78
其他	2,147	2,991
	48,479	39,787

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日	截至9月30日
	止年度	止九個月
	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	143	185

附註：

(1)： 年度／期間的貿易應付款項週轉天數相當於的期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均數除以相關年度／期間的銷售成本再乘以365/270天（全年／期間）。

財務資料

我們的貿易應付款項週轉天數由截至2024年12月31日止年度的143天增加至截至2025年9月30日止九個月的185天，主要由於期內銷售成本下降，而我們截至2024年12月31日及2025年9月30日的貿易應付款項結餘保持相若水平。由於我們的貿易應付款項亦包括研發開支的應付款項，該款項確認為研發開支，這導致往績記錄期間的貿易應付款項週轉天數較長。

於往績記錄期間，我們的供應商通常授予我們約30至120天的信貸期。下表載列截至所示日期基於發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
少於1年	15,713	13,867
1年以上	200	537
	15,913	14,404

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的貿易應付款項約人民幣11.4百萬元或78.9%已於其後結清。

合約負債

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣9.7百萬元及人民幣9.6百萬元。我們的合約負債主要指就許可收入向客戶收取的預付款項。我們的合約負債於2024年12月31日及2025年9月30日保持穩定。

借款

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的借款分別為人民幣69.9百萬元及人民幣136.3百萬元。我們的借款主要為銀行貸款。截至2024年12月31日及2025年9月30日，銀行借款結餘均為無抵押，截至2024年12月31日及2025年9月30日止年度其加權平均實際年利率分別為2.83%及2.31%。我們所有借款均以人民幣計值。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的借款詳情：

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
即期		
短期借款		
銀行貸款－無抵押.....	26,172	37,985
長期借款的即期部分		
銀行貸款－無抵押.....	6,452	49,807
	<u>32,624</u>	<u>87,792</u>
非即期		
銀行貸款－無抵押.....	<u>37,307</u>	<u>48,500</u>
	<u>69,931</u>	<u>136,292</u>

我們借款的增加主要由於為支援營運需要而從銀行獲取的借款有所增加所致。

租賃負債

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的租賃負債(流動部分)分別為人民幣5.4百萬元及人民幣5.1百萬元；截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的租賃負債(非流動部分)則分別為人民幣18.2百萬元及人民幣18.7百萬元。我們的租賃負債主要指租賃物業的應付款項。我們租賃負債的增加主要歸因於期內就我們的租賃物業重續租約所致。

流動資金及資本資源

我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。此外，我們監控借款的使用情況，並根據實際業務需求不時評估到期後續借借款的選擇權。於往績記錄期間，我們依賴銀行借款及經營所得現金作為主要的流動資金來源。

財務資料

現金流量

下表載列於往績記錄期間我們現金流量表的主要項目：

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度		2024年	
	2024年	2025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)	(未經審計)
經營活動所用現金淨額	(20,269)	(28,136)	(54,327)	
投資活動現金流入淨額	66,172	33,145	31,879	
融資活動現金流入淨額	47,241	31,867	58,853	
現金及現金等價物				
增加淨額	93,144	36,876	36,405	
年／期初現金及現金等價物	53,741	53,741	147,383	
年／期末現金及現金等價物	147,383	90,443	183,356	

經營活動所用現金淨額

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54.3百萬元。我們的經營活動所用現金淨額主要包括除所得稅前虧損人民幣55.8百萬元及已付所得稅人民幣12.0百萬元，並經非現金及非經營項目調整後得出。主要的非現金及非經營項目調整包括折舊及攤銷人民幣20.4百萬元、以股份為基礎的付款人民幣12.5百萬元以及貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣11.0百萬元。

截至2024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28.1百萬元。我們的經營活動所用現金淨額主要包括除所得稅前利潤人民幣4.5百萬元及已付所得稅人民幣12百萬元，並經非現金及非經營項目調整後得出。主要的非現金及非經營項目調整主要包括折舊及攤銷人民幣18.1百萬元；以股份為基礎的付款人民幣11.8百萬元；以及貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣32.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣20.3百萬元。我們的經營活動所用現金淨額主要包括除所得稅前虧損人民幣1.5百萬元及已付所得稅人民幣15.5百萬元，並經非現金及非經營項目調整後得出。主要的非現金及非經營項目調整主要包括折舊及攤銷人民幣24.9百萬元；以股份為基礎的付款人民幣15.1百萬元、貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣25.4百萬元；以及合約負債減少人民幣14.9百萬元。

財務資料

投資活動現金流入淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣31.9百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣136.8百萬元，被以下各項所抵銷：(i)購置物業、廠房及設備人民幣53.4百萬元；及(ii)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣56.6百萬元。

截至2024年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣33.1百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣131.8百萬元，被以下各項所抵銷：(i)購置物業、廠房及設備人民幣16.4百萬元；及(ii)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣88.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣66.2百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣226.3百萬元，被以下各項所抵銷：(i)購置物業、廠房及設備人民幣42.9百萬元；及(ii)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣124.9百萬元。

融資活動現金流入淨額

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58.9百萬元，主要歸因於銀行借款所得款項淨額人民幣66.3百萬元。

截至2024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31.9百萬元，主要歸因於銀行借款所得款項淨額人民幣37.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣47.2百萬元，主要歸因於銀行借款所得款項淨額人民幣54.7百萬元。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期本集團的流動資產及流動負債：

	於12月31日	於9月30日	於11月30日
	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產			
存貨	27,612	29,341	30,064
貿易及其他應收款項以及預付款項	76,249	86,871	81,782
以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產	84,928	4,353	63
現金及現金等價物	147,383	183,356	182,064
	336,172	303,921	293,973
流動負債			
貿易及其他應付款項	48,479	39,787	36,334
應付所得稅	18,167	16,291	5,511
合約負債	9,713	9,584	9,250
借款	32,624	87,792	89,699
租賃負債	5,431	5,124	4,281
	114,414	158,578	145,075
流動資產淨值	221,758	145,343	148,898

於往績記錄期間，我們始終保持淨流動資產狀況。該狀況主要由於我們的現金及現金等價物以及貿易及其他應收款項以及預付款項保持穩定，同時負債維持在較低水平所致。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣221.8百萬元減少約人民幣76.5百萬元至截至2025年9月30日的人民幣145.3百萬元，此乃由於多項因素的綜合影響，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減少人民幣80.5百萬元，此乃由於期內贖回了部分理財產品；及(ii)借款增加人民幣55.2百萬元以促進營運需要；被(a)現金及現金等價物增加人民幣36.0百萬元；及(b)貿易及其他應付款項減少人民幣8.7百萬元所抵銷，原因為應計2024年年底的酌情花紅。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣145.3百萬元增加約人民幣3.6百萬元至截至2025年11月30日的人民幣148.9百萬元，此乃由於於2025年10月支付的美國預扣稅導致應付所得稅減少人民幣11.0百萬元，被貿易及其他應收款項及預付款項因於2025年11月結算特許權使用費收入而減少人民幣5.0百萬元所抵銷。

營運資金確認

我們監控並維持一定水平的現金及現金等價物，將其維持在足以為我們的營運提供資金的水平，並減輕現金流量波動的影響。計及以下可用財務資源，董事認為我們擁有充足的營運資金，足以覆蓋我們至少125%的成本，包括自本文件日期起未來至少12個月的研發開支、銷售及營銷開支、行政開支、財務成本及其他開支：

- 我們預計從藥品銷售及許可安排中獲得的未來經營現金流；
- 截至2025年9月30日的現金及現金等價物人民幣183.4百萬元；及
- [編纂]估計[編纂]淨額。

我們的現金消耗率指我們的平均每月(i)經營活動所用現金淨額，(ii)資本開支，及(iii)租賃付款。經計及我們的現金及銀行結餘，並假設未來平均現金消耗率為2024年及截至2025年9月30日止九個月水平的1.2倍，倘不計及[編纂]估計[編纂]淨額，我們估計我們將能夠自2025年9月30日起18個月內維持財務穩健；或倘計及[編纂][編纂]淨額，且假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的下限)，我們估計我們將能夠自2025年9月30日起[編纂]內維持財務穩健。我們將繼續密切監察我們的經營所得現金流，並預期在有需要時會進行下一輪融資，緩衝期至少為12個月。

財務資料

現金營運成本

下表載列有關我們於所示期間的現金營運成本的主要資料：

	截至12月31日		
	止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
核心產品的研發開支			
僱員福利開支.....	13,671	9,550	19,954
臨床與臨床前開支.....	5,553	5,203	5,507
諮詢及申報費.....	2	2	1,168
其他開支.....	381	281	324
小計.....	19,607	15,035	26,953
非核心產品的研發開支			
僱員福利開支.....	45,616	32,769	27,854
臨床與臨床前開支.....	33,991	26,275	25,111
諮詢及申報費.....	2,833	487	3,075
其他開支.....	5,547	4,519	3,777
小計.....	87,987	64,050	59,817
勞動力僱傭.....	51,462	33,931	55,479
產品營銷.....	59,101	41,756	36,699
直接生產成本.....	36,281	31,207	18,782
稅項及其他政府收費.....	26,877	21,594	22,656
其他重大成本.....	34,867	23,815	29,539
總計.....	316,183	231,388	249,925

資本開支及承擔

我們定期產生資本開支，用於購買物業、廠房及設備以及無形資產，以提升我們的開發能力及擴大業務營運。下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日		
	止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
購置物業、廠房及設備.....	45,896	30,606	54,000

財務資料

於往績記錄期間，我們主要通過經營產生的現金及銀行借款來為資本支出需求提供資金。我們計劃運用銀行現金、銀行借款以及[編纂][編纂]來為規劃的資本支出提供資金。鑒於我們擴大鼻噴霧劑及口服固體製劑的生產能力，我們預計在近期內，資本支出仍將保持較高水平。

債務

我們的債務主要包括借款及租賃負債。截至2025年9月30日，我們的總借款（流動或非流動）為人民幣160.1百萬元。下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	於12月31日	於9月30日	於11月30日
	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
非流動負債			
借款	37,307	48,500	61,750
租賃負債	18,236	18,717	18,209
流動負債			
借款	32,624	87,792	89,699
租賃負債	5,431	5,124	4,281
總計	93,598	160,133	173,939

截至2025年11月30日，我們的未使用銀行融資額度為人民幣72.6百萬元。自最後實際可行日期起，我們的債務情況並無發生任何重大變動。

銀行貸款協議包含標準違約事件，如發生控制權變更、破產及發生重大不利影響的事件。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付計息銀行及其他借款方面並無重大違約且並無違反任何據此訂立的財務契諾。董事亦確認，就任何銀行貸款或其他借款而言，我們毋須遵守任何協議項下的其他重大契諾。

於往績記錄期間，董事確認我們在償還銀行借款並無任何延遲或違約或違反契諾，且在取得我們以商業上可接受的條款取得銀行融資方面並無任何困難。

財務資料

或然負債

截至2025年9月30日及2025年11月30日以及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

債務聲明

除上文所披露者外及除正常貿易及其他應付款項外，截至2025年11月30日，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債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（無論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或保證或其他或然負債。董事確認，自2025年9月30日及直至最後實際可行日期，我們的債務概無任何重大不利變動。

資產負債表外承諾及安排

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

股息

本公司或本集團旗下其他實體於往績記錄期間概無派付或宣派任何股息。我們現時預期保留所有未來盈利用於營運及擴充我們的業務，且並無於可預見的未來宣派或派付任何股息的任何股息政策。日後宣派及派付任何股息將由董事全權酌情決定。

截至2025年9月30日，本公司的可分派儲備為人民幣387.2百萬元。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），我們將承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]百萬元。於往績記錄期間，約人民幣[編纂]百萬元確認為行政開支及約人民幣[編纂]百萬元確認為預付[編纂]開支，並預期將於[編纂]後入賬列作自權益扣除。於往績記錄期間後，預期將於我們的綜合損益表內扣除約人民幣[編纂]百萬元及約人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]後入賬列作自權益扣除。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期本集團的主要財務比率：

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	2.94	1.92

(1) 流動比率等於截至年／期末流動資產除以流動負債。

我們的流動比率由截至2024年12月31日止年度的2.94下降至截至2025年9月30日止九個月的1.92，主要歸因於：(i)期內贖回理財產品導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少所致；及(ii)銀行借款有所增加。

關聯方交易

董事確認，往績記錄期間的所有重大關聯方交易乃按公平基準進行，不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或令我們於往績記錄期間的過往業績不能反映我們對未來表現的預期。我們預計將在[編纂]前結清與關聯方的未結清結餘。我們於往績記錄期間與關聯方的交易詳情載於本文件會計師報告附註35。

轉讓定價安排

於往績記錄期間，我們主要透過位於美國及中國的附屬公司開展業務。本公司上海奧科達醫藥科技股份有限公司於2012年3月15日成立，於往績記錄期間與其兩家全資附屬公司Aucta Pharmaceuticals, Inc.（「奧科達美國」，於2012年2月26日成立）及上海奧科遠製藥有限公司（「上海奧科遠」，於2021年2月23日成立）進行關聯方交易。上海奧科遠主要從事藥品生產及研發服務，而奧科達美國則主要專注於美國市場藥品的開發及商業化。於往績記錄期間，我們安排了若干集團內公司間交易以支持我們的

財務資料

業務，包括(i)製造交易，在該交易中上海奧科遠供應藥品予奧科達美國及我們的分銷商，以在美國及其他市場進一步分銷及銷售；(ii)本公司、上海奧科遠及奧科達美國之間的研發服務交易；及(iii)本公司、上海奧科遠及奧科達美國之間的公司間融資交易。此外，本公司與奧科達美國就許可及轉讓若干知識產權進行集團內公司間交易。

經合組織為國際合作組織，其發佈的《經合組織轉讓定價指南》獲涉及集團內公司間交易的相關稅務管轄區(包括美國及中國)普遍遵循。根據《經合組織轉讓定價指南》，集團內公司間交易應以公平交易原則進行，以避免不同管轄區出現扭曲的應稅收入。

我們已聘請轉讓定價顧問，對往績記錄期間的跨境集團內公司間交易進行轉讓定價審閱，以根據《經合組織轉讓定價指南》評估其定價設定或結果的合理性。經審閱後，轉讓定價顧問認為，於往績記錄期間，集團內公司間交易一般按照公平原則進行。

因此，轉讓定價顧問認為，我們的定價安排符合適用的法律法規及指引，而產生重大轉讓定價所得稅的風險較低。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾受到美國及中國稅務機關就我們的集團內公司間交易及轉讓定價安排提出任何未決查詢、審計、調查或質疑，亦不知悉任何此類情況。

我們一直並將繼續密切監察我們的轉讓定價安排，包括不時檢討集團內公司間交易的定價政策合理性。然而，與其他稅務事項類似，我們無法保證我們的轉讓定價安排未來不會受到任何稅務機關的審查及潛在質疑，儘管董事認為我們有合理依據應對此類潛在質疑。請參閱「風險因素－與我們的業務和產業相關的風險－我們可能面臨與轉讓定價安排相關的風險」一節。

財務資料

市場風險披露

如下文所述，我們面臨各種金融風險，包括外幣風險、現金流量及公允價值利率風險、信貸風險及流動資金風險。

市場風險

外匯風險

外匯風險在未來商業交易或確認的資產及負債按並非我們功能貨幣的貨幣計值時產生。我們的功能貨幣為人民幣。我們的主要附屬公司於美國註冊成立，該附屬公司以美元作為其功能貨幣。

存在部分現金及銀行結餘、貿易應收款項及貿易應付款項以各自集團實體的非功能貨幣的貨幣計值。我們持續審視經濟狀況及其外匯風險狀況，並將在必要時考慮採取適當的對沖措施。

我們的董事認為，我們所面臨的外匯風險敞口並不重大。有關詳情，請參閱本文件會計師報告附註3.1(a)。

利率風險

我們的收入及經營現金流量與市場利率變動無重大關聯，乃由於除按攤銷成本計量的現金及現金等價物外，我們並無重大計息資產。

本集團的利率變動風險主要源於其銀行借款。浮動利率借款使本集團面臨現金流量利率風險，而固定利率借款則使本集團面臨公允價值利率風險。借款的利率及還款條款披露於本文件會計師報告附註20。

我們的董事認為，我們所面臨的現金流量及公允價值利率風險敞口並不重大。有關詳情，請參閱本文件會計師報告附註3.1(b)。

信貸風險

信貸風險源自現金及現金等價物、貿易及其他應收款項以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。各類上述金融資產的賬面值為我們就相應類別金融資產所承受的最大信貸風險敞口。

財務資料

現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

由於該等存款基本上存入國有銀行及其他上市銀行或金融機構，故我們預期並無與現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產相關的重大信貸風險。管理層預期不會有該等對手方未履約所產生的任何重大虧損。

貿易應收款項

為管理來自貿易應收款項的風險，我們制定政策確保向具有適當信貸歷史的客戶提供信貸條款，且管理層會對客戶進行持續的信貸評估。我們通常給予客戶的信貸期為30天至90天，並對該等客戶的信貸品質進行評估，評估時會綜合考慮其財務狀況、過往合作經驗及其他相關因素。我們採用香港財務報告準則第9號簡化法計量預期信貸虧損，當中就所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。

對於存在客觀減值證據且信貸風險特徵顯著不同的貿易應收款項結餘，本集團根據合約現金流量與預期收取現金流量之間差額的現值，並考慮當前及未來經濟狀況單獨計提撥備。

對於具備相似信貸風險特徵的其他客戶，貿易應收款項已根據相同的信貸風險特徵及賬齡分組，並考慮客戶性質、地理位置及賬齡類別集體評估違約風險，且對貿易應收款項相應的賬面總額應用預期信貸虧損率。預期虧損率乃根據交易對手方的信貸評級、各報告期間的銷售付款記錄，以及各報告期間內交易對手方的持續違約概率釐定。歷史虧損率會作出調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素之當前及前瞻性資料。本集團已識別國內生產總值（「GDP」）及消費物價指數（「CPI」）為最相關因素，並據此根據該等因素的預期變動調整歷史虧損率。

於2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別就貿易應收款項確認人民幣2.8百萬元及人民幣0.9百萬元的減值撥備。有關詳情，請參閱本文件會計師報告附註3.2(b)。

財務資料

流動資金風險

在流動資金風險管理方面，我們定期監察流動資金風險，並保持充足的現金及現金等價物儲備，該儲備規模經管理層認定足以滿足公司短期及長期的流動資金需求。有關詳情，請參閱本文件會計師報告附註3.3。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況自2025年9月30日起並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響的事件。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表的詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

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