

## 概 要

本概要旨在為閣下概述本文件所載之資料。由於此為概要，故未載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請仔細閱讀整本文件。具體而言，我們為一家生物科技公司，擬根據上市規則第18A章於聯交所主板上市，因我們無法滿足上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條之規定。我們的核心產品旨在滿足主板第18A章及《新上市申請人指南》第2.3章規定的資格要求。投資如我們這類企業存在獨特挑戰、風險及不確定性。此外，我們自成立以來持續產生重大經營虧損，預期短期內仍將處於虧損狀態。於往績記錄期間，我們於若干期間的經營活動產生負現金流量淨額。我們於往績記錄期間未曾宣派或派付任何股息，且於可預見的未來亦可能不會派付任何股息。投資者作出投資決定時應充分考慮上述因素。

任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險已載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，務請仔細閱讀此章節。

## 概覽

我們是一家立足中國的醫療器械公司，專注於為代謝性疾病的治療及全週期管理提供創新解決方案。我們於2016年在中國杭州成立，現已成為代謝性疾病醫療器械行業的先行者，提供創新解決方案，在代謝性疾病治療領域提供有別於藥物治療及侵入性減重手術的獨特治療價值主張。展望未來，我們的願景是以我們的微創技術治愈代謝性疾病，惠及全球患者。

我們策略性地將產品組合聚焦於代謝性疾病這一治療領域，該領域特點在於患者群體龐大且不斷增長，存在大量未獲滿足的醫療需求。在全球生活方式改變、城市化及人口老齡化的驅動下，包括肥胖症、代謝功能障礙相關脂肪性肝炎(MASH)及2型糖尿病(T2DM)在內的代謝性疾病已成為一項普遍的全球健康挑戰，並為醫療器械領域創造了規模最大且增長最快的機遇之一。

- **肥胖症**：肥胖症是一種複雜且易復發的慢性疾病，與多種代謝併發症相關。在中國，肥胖定義為體重指數(BMI)≥28.0 kg/m<sup>2</sup>，根據弗若斯特沙利文的資料，中國肥胖患者人口於2024年已達224.2百萬人，預計到2034年將增至331.5百萬人。
- **MASH**：MASH是一個關鍵的治療空白，全球範圍內有效的治療方案有限。根據弗若斯特沙利文的資料，估計2024年中國肥胖患者中MASH的患病人數為55.5百萬人。由於MASH可進展為肝硬化及肝癌，臨床上迫切需要能夠針對該疾病潛在代謝驅動因素進行干預的療法。
- **2型糖尿病**：體重或腰圍增大可加重胰島素抵抗。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年中國患有2型糖尿病的肥胖患者人數達56.4百萬人。傳統藥物療法通常在長期依從性及副作用方面面臨挑戰，這對能夠實現持久血糖控制的非藥物干預產生了巨大需求。

## 概 要

---

在這種巨大患病率的背景下，內鏡減重及代謝治療(EBMT)已一躍成為一種有效的微創解決方案，為填補肥胖症與代謝疾病治療領域中的關鍵缺口提供了替代方案。根據弗若斯特沙利文的資料，EBMT器械的全球市場規模預計將由2024年的162.3百萬美元增長至2029年的831.8百萬美元，複合年增長率為38.7%。在中國，受諸如我們產品這樣的創新、微創解決方案進入市場所推動，EBMT器械市場規模預計將從2024年的人民幣12.7百萬元增長至2029年的人民幣782.1百萬元，複合年增長率強勁，達128.0%。

為把握這些龐大的市場機遇並應對代謝性疾病相關未獲滿足的醫療需求，我們由一支在醫療器械行業擁有豐富經驗及深刻見解的高級管理團隊帶領，於2017年啟動了我們核心產品胃轉流支架系統(「GBS」)的開發。我們戰略構建了涵蓋肥胖及代謝性疾病治療器械與適配器械及全週期管理產品的產品管線，所有產品均專注於代謝性疾病的治療及管理，適應證包括超重、肥胖症、伴有肥胖的MASH及伴有肥胖的2型糖尿病。截至最後實際可行日期，我們已成功開發並商業化推出一款EBMT治療器械產品(即我們的核心產品)，並已獲批註冊兩款旨在便利治療器械操作的適配產品及一個用於全週期管理的數字健康管理平台。此外，我們正在擴大GBS用於較低BMI的獲批適應證以涵蓋較低體重指數，並在不同階段獨立開發其他多種在研產品，目標涵蓋代謝性疾病的主流可行EBMT方案，我們藉此開拓這片龐大卻未被充分滿足的市場。

## 概要

下圖概述截至最後實際可行日期我們於關鍵地區的內部開發產品及在研產品的開發及註冊狀況。

### 產品管線

產品組合	產品名稱	治療適應證	地區	臨床期	臨床試驗	註冊	即將到來的關鍵里程碑 (預計)	
肥胖症及代謝性肝病治療器械	★GBS 胃腸流支架系統	肥胖症	中國			於中國獲批 (2024年1月)	不適用	
		肥胖症	其他地區		已於香港、印度尼西亞、馬來西亞、馬來西亞、泰國、越南、沙特阿拉伯、厄瓜多爾及哥倫比亞獲批		不適用	
		肥胖症	歐盟			臨床試驗籌備中	CE標誌審核中	將於2026年下半年獲批
		肥胖症及超重	中國					將於2027年未前完成關鍵臨床研究
		MASH	全球*		IDC 效用研究†			將於2026年下半年在歐洲啟動早期可行性研究
		2型糖尿病	中國		FH 研究			將於2027年下半年完成FH研究
		2型糖尿病	中國		設計階段			將於2026年未前啟動動物研究
		肥胖症	中國		正在進行的臨床試驗*			將於2027年未前完成關鍵臨床研究
		肥胖症	歐盟			CE標誌申請準備中		將於2026年上半年提交CE標誌申請
		可降解胃內球囊	★DGB					
相容器械		肥胖症	中國		設計階段		將於2026年下半年啟動註冊試驗	
		肥胖症	歐盟		設計階段		將於2026年上半年啟動動物研究	
		肥胖症	中國		設計階段		將於2026年上半年啟動動物研究	
		肥胖症及超重	中國		設計階段		將於2026年上半年啟動動物研究	
		/	中國			於中國獲批 (2025年12月)	不適用	
全副身管理	*電子胃鏡 *抽吸/排液導管 *內鏡回收套件 Dx CNT 臨床營養食品	/	歐盟		CE標誌申請準備中		將於2026年上半年提交CE標誌申請	
		/	中國		設計階段		將於2026年下半年啟動註冊試驗	
		/	歐盟		設計階段		將於2026年下半年完成設計驗證	
		/	中國			於中國獲批 (2025年7月)	不適用	
		/	中國			於中國獲批 (2024年12月)	不適用	
		/	中國	不適用†			不適用	

★核心產品 ● 關鍵產品

## 概 要

\* 指根據國家藥監局頒佈的《免於進行臨床試驗醫療器械目錄》(經修訂)規定，免於臨床試驗要求的醫療器械，或符合MDR第63條(a)款規定，通過IED途徑進行臨床評價，從而免於臨床試驗。

# 主要包括中國、美國、歐盟及東南亞

MASH指代謝功能障礙相關脂肪性肝炎

T2DM指2型糖尿病

- 1 我們已在中國完成針對肥胖症併發MASH患者的完整首次人體試驗研究，並計劃在不同種族人群中開展進一步的臨床研究。
- 2 我們於2025年8月在中國啟動了一項前瞻性、多中心、隨機對照的關鍵性臨床試驗，計劃於2027年前完成該試驗。
- 3 電子胃鏡由內鏡視頻圖像處理器和電子上消化道內鏡組成。
- 4 本產品歸類為傳統食品，不受適用於我們醫療器械產品及在研產品的臨床試驗要求約束。其商業化進程依託於長期安全食用記錄及營養科學依據。

附註：設計階段指樣品產品的設計與開發。IDE支持性研究指為支持臨床試驗的IDE申請而開展的必要臨床前研究。

## 概 要

### 我們的核心產品

GBS是一款同類首創的微創醫療器械，其開發靈感來源於Roux-en-Y胃旁路術(RYGB)的減重及代謝益處，用於治療肥胖症。其作為一個可彎曲、可回收的袖狀套管，通過內鏡放置，在胃食糜與十二指腸及近端空腸的腸黏膜之間建立一個不可滲透的屏障，以減少營養吸收並促進激素調節，從而實現減重。

我們的核心產品代表了減重及代謝紊亂管理領域的範式轉變。其於2024年1月獲得國家藥監局批准作為三類創新醫療器械，成為中國首個獲批用於消化內鏡治療肥胖症的醫療器械。該器械是通過創新醫療器械特別審查程序(「綠色通道」)獲批，凸顯了其新穎的作用機制及重要的臨床價值。我們正積極開發我們核心產品的擴展適應證，以納入體重指數較低的患者並推出新規格GBS，旨在惠及未獲滿足臨床需求的更廣泛人群及推出GBS的新規範。截至最後實際可行日期，我們已完成計劃中的關鍵性試驗的醫院方案討論，並確定了主要研究者、牽頭中心及參與中心，且正在準備啟動患者招募。我們已於2026年1月獲得研究牽頭機構的倫理批件並預計於2026年上半年啟動患者招募，目標在2027年底前完成該臨床研究。

此外，我們正積極推進GBS的全球擴張。截至最後實際可行日期，其亦已在其他八個國家及地區獲得監管批准，包括香港、印度尼西亞、泰國、越南、沙特阿拉伯、馬來西亞、厄瓜多爾及哥倫比亞。此外，我們正在推進GBS於其他地區(如新加坡、菲律賓、台灣地區及歐盟)的註冊工作。

我們的核心產品在產品快速商業化及市場滲透性方面已取得經驗證的穩定成果。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，GBS分別用於240例、94例及1,419例商業置入術，較上一期間增長超過15倍。自2024年4月在中國商業化推出GBS以來及直至最後實際可行日期，其已成功用於超過2,500例商業置入術。截至同日，中國已有超過300家醫院開展使用GBS的內鏡手術，並且我們已完成對超過600家醫院醫生的培訓。我們已建立一支專職內部銷售及營銷團隊，團隊具備深厚的行業專業知識，主要專注於學術推廣及醫生教育。憑藉GBS在減重方面優越的功效及安全性臨床表現、我們基於價值的定價策略、來自代謝外科、胃腸病學及內分泌學領域領先關鍵意見領袖的強力背書，以及我們廣泛的分銷商網絡，我們相信我們處於有利地位，能夠把握中國滲透率不足的內鏡減重市場中的重大機遇，並進一步擴大我們的市場份額。

### 我們的關鍵產品

我們正在開發一款基於與GBS相同平台、針對伴有肥胖的MASH的胃轉流支架系統在研產品(「GBS-SH」)。其設計採用更長的袖狀套管及優化的回收系統，預期置入期為六個月。鑒於其解決重大未獲滿足醫療需求的潛力，GBS-SH於2024年10月獲FDA授予突破性器械認定，使我們成為截至最後實際可行日期唯一獲此認定的中國公司。該認定僅授予相較現有替代方案提供顯著優勢的器械，並有助於FDA在整個監管過程中進行優先審評。我們計劃於2027年底前啟動國際多中心註冊試驗。

## 概 要

利用同一平台，我們亦正在開發一款針對伴有肥胖的2型糖尿病的胃轉流支架系統在研產品（「**GBS-DM**」）。我們對GBS-DM的FIH研究的初步觀察顯示，對伴有2型糖尿病患者的血糖控制（包括空腹血糖及糖化血紅蛋白）有顯著改善。我們目前處於小規模探索性臨床研究階段，以驗證該器械預計六至九個月的置入期。

基於胃內球囊平台，我們正在開發兩款旨在減少胃容量並誘發飽腹感的在研產品。我們在該平台的關鍵創新是一項聚氨酯薄膜成型技術，旨在相比競爭對手產品顯著減少不良事件。可降解胃內球囊（「**DIGB**」）配備可降解閥門，可在三至四個月後釋放球囊內部液體，通過創新性地免除內鏡取出操作，顯著提升患者體驗。可取出胃內球囊（「**RIGB**」）基於與DIGB相同的技術平台製造，採用類似組件，設計為非降解性球囊，置入期為六個月，需經內鏡取出。DIGB的關鍵臨床試驗已啟動患者招募，截至最後實際可行日期，已達成目標規模的20%以上。我們計劃於2026年為DIGB提交歐洲CE認證申請。我們計劃於2026年上半年啟動RIGB的動物研究。

### 其他產品及在研產品

我們已開發出全面的產品生態系統，以補充我們的核心產品品類。

- **減重在研產品**：我們的管線包括用於體重管理及減重的微創內鏡及可攝入類在研產品。我們的內鏡縫合系統（「**ESS**」）能夠進行內鏡袖狀胃成形術，該手術通過一系列縫合來縮小胃容量，從而促進減重。與此互補，我們的超級佔位凝膠膠囊（「**SOC**」）代表了一種新穎的非手術方法。SOC設計用於在胃內擴展成生物相容性凝膠，通過物理方式誘發飽腹感，提供一種暫時的干預。這些在研產品共同提供了多種治療選擇。
- **針對伴有肥胖的2型糖尿病的在研產品**：除GBS-DM外，我們的主要在研產品是射頻消融導管（「**RAC**」），專為十二指腸黏膜重建術設計。這種內鏡手術輸送受控的熱能以重塑十二指腸的表層黏膜，旨在積極改變營養感知和激素分泌途徑（如GLP-1），從而改善血糖控制和胰島素敏感性，並可能產生持久效果。這使RAC成為介於每日藥物治療與代謝手術之間的一種差異化的介入治療選擇。
- **適配器械及配件**：我們的電子胃鏡產品（「**GA**」）採用創新性的加長設計，旨在便利EBMT治療手術，為複雜的介入治療提供可視化效果和操作範圍。GA於2025年12月獲得上海市藥監局頒發的二類醫療器械註冊證。我們在此類別的在研產品還包括專門設計用於刺破、抽液並排空胃內球囊液體的抽吸／排液導管（「**SIC**」）。SIC的創新之處在於其彈簧驅動、扳機激活的子彈式彈出機制，該設計降低了穿刺胃內球囊產品（例如我們的RIGB）的難度，從而為醫生操作帶來便利。我們計劃於2026年提交SIC進行監管審查。我們回收安全性的核心是內鏡回收套件（「**RTK**」），這是GBS的升級版回收系統，設計用於將整個支架收回至回收管內，顯著提升了器械取出過程中的手術安全性。RTK於2025年7月獲得浙江省藥監局頒發的二類醫療器械註冊證。

## 概 要

- **全面生活方式管理：**我們的Dtx是一個數字健康管理平台，旨在支持體重管理並提供個性化的行為指導。該軟件使臨床醫生能夠監督患者體重管理的進展，作為患者與臨床醫生之間的橋樑，通過持續互動來提高患者的依從性。2024年，Dtx獲得天津市藥監局頒發二類醫療器械註冊證，這標誌著一個重要的里程碑。我們還提供臨床營養食品產品（「CNT」），以提供有針對性的營養支持，作為醫療體重管理計劃中的一項關鍵飲食干預措施。

我們已建立五個一體化專有技術平台，全面支持我們的產品開發、生產及質量控制。這些平台涵蓋先進的支架工程、薄膜成型、聚合物改性、複雜的輸送系統以及嚴格的產品質量控制，建立在材料科學及工程領域的深厚專業知識之上。支撐這些平台的專門技術訣竅及專利是長期積累的成果，難以被複製。我們相信，我們的技術平台為我們廣泛的在研產品管線的研發奠定堅實基礎。

我們已組建一支經驗豐富的管理及研發團隊，覆蓋介入醫療器械的整個價值鏈。我們的團隊有效地將深刻的臨床洞察與先進工程技術相結合，使我們能夠將複雜的概念轉化為創新解決方案。憑藉豐富的行業經驗及生物醫學材料方面的專業知識，我們擁有從基礎材料科學、工程設計到臨床驗證及監管註冊的全週期開發能力。我們的強大商業化背景，進一步補充了我們的技術實力。這種洞察力、研發及商業化的多學科協同效應，是我們持續創新及市場成功的基石。

### 我們的優勢

我們是一家醫療技術公司，也是代謝性疾病治療與管理生態系統的重要貢獻者。我們相信，我們的競爭優勢建立在以下核心優勢之上：

- 全球首款商業化獲批治療肥胖症的腸道介入醫療器械，提供獨特且具競爭力的治療模式；
- 戰略性瞄準廣闊的代謝性疾病市場的綜合性多模式產品組合；
- 具備經驗證的商業化實力、能夠迅速打入市場、與關鍵意見領袖深度合作及擁有完善培訓基礎設施；
- 強大、一體化的研發及生產平台，驅動持續創新與卓越臨床實踐；及
- 經驗豐富的管理團隊，擁有深厚科學專長及敏銳行業洞察力。

### 我們的策略

我們計劃實施以下戰略舉措，以發揮我們的競爭優勢並實現我們的企業使命：

- 鞏固並擴大我們在中國高速發展的內鏡減重市場的領導地位；

## 概 要

- 加速開發代謝性疾病的創新療法及全週期管理管線；
- 持續推進國際化發展戰略；
- 提升運營效率並實現規模經濟，以支撐長期可持續增長；及
- 吸引、發展及留住頂尖人才以驅動創新及卓越商業表現。

### 我們的技術平台

我們已建立五個一體化的專有技術平台，為我們研發、生產及質量控制能力提供支持：(i)先進醫療支架技術平台；(ii)先進薄膜成型技術平台；(iii)聚合物改性與加工平台；(iv)輸送與回收技術開發及生產平台；及(v)介入產品質量平台。這些平台圍繞我們核心產品及管線產品與在研產品的關鍵功能組件策略性地構建，涵蓋醫療支架工程、先進薄膜成型、聚合物改性以及複雜的輸送與回收系統，並由一個專屬質量保證框架提供支持。儘管每款產品均為獨特設計，但這些相互關聯的平台通過共享核心技術及標準化流程，實現了效率最大化並加速了創新。

我們相信這些平台構成了顯著且可持續的競爭優勢。通過研發及商業化規模生產所獲得的持續技術迭代及臨床洞察，使我們能夠系統性地優化產品性能及生產工藝。此協同方法確保我們管線產品的高效開發，並保證從原型到商業化生產的無縫銜接，所有過程均在我們嚴格的質量管理體系內進行。

### 研發

我們的研發能力以五大核心技術平台為基礎，驅動著持續的研發計劃，重點在於提供臨床先進的產品、提升現有產品組合的有效性與安全性，以及擴展治療應用領域。自我們的GBS於2024年1月獲得國家藥監局註冊批准後，我們始終致力於其持續研發，包括基於真實世界數據的後續研究以優化產品，以及準備關鍵臨床研究，擴展已獲批適應證以覆蓋較低BMI人群並推出新規範。基於該產品的開發基礎，我們還擁有深厚的在研產品管線。這包括基於同一平台的在研產品，例如GBS-SH（用於伴有肥胖的MASH）、GBS-DM（用於伴有肥胖的2型糖尿病），以及如DIGB和SOC等新平台。

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，我們分別產生研發開支為人民幣41.1百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣32.5百萬元。同期，本公司核心產品產生的研發開支分別為人民幣9.0百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣11.4百萬元，分別佔我們相應期間研發開支總額的21.9%、23.4%及35.0%。

截至2025年9月30日，我們的內部研發團隊由36名成員組成，其中16名擁有碩士或以上學位。團隊設有專門的工藝產品設計及質量設計職能，經驗豐富，大部分成員擁有超過五年的行業專業知識。我們的研發團隊由技術總監李文宇博士領導，他自2019年6月起負責監督我們的研發工作。有關其簡歷請參閱「董事及高級管理層－高級管理層」。

## 概 要

### 知識產權

知識產權對我們的業務至關重要。我們在日常業務過程中開發並使用多項專利、著作權及其他知識產權。

截至最後實際可行日期，我們共擁有179項專利及專利申請，其中包括中國的77項已授權專利及60項專利申請，以及海外的20項已授權專利及22項專利申請。截至最後實際可行日期，已授權專利及專利申請中有89項與我們的核心產品相關。截至同日，我們亦在中國擁有94項註冊商標及六項註冊軟件著作權，並在海外擁有八項註冊商標。請參閱「業務 — 知識產權」。

基於就我們的核心產品GBS在中國及歐洲進行的自由實施(FTO)分析，截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何已授權專利可能對我們在該等司法權區進行GBS研發或商業化的權利產生重大影響。自由實施分析是一項基於專利數據庫檢索的專利調查，通常用於確定是否存在任何現有專利涵蓋公司的產品，以及評估製造、使用、許諾銷售或銷售該等產品是否會侵犯任何現有專利。然而，我們無法保證所有相關的第三方專利均已被識別，亦無法保證未來不會有衝突的專利被授權。請參閱「風險因素 — 與我們知識產權有關的風險」。

### 客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的主要客戶主要包括我們的分銷商。有關我們與分銷商合約的重要條款，請參閱「業務 — 銷售、分銷及營銷 — 向分銷商銷售」。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們最大客戶的收入分別佔我們各年或期間收入的19.6%及15.3%。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們五大客戶的收入分別佔我們各年或期間收入的60.8%及48.9%。

我們的主要供應商包括CRO服務提供商、建築及室內設計服務及物業租賃提供商。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們最大供應商的採購成本分別佔我們各年或期間總採購額的5.0%及8.0%。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們五大供應商的採購成本分別佔我們各年或期間總採購額的16.2%及27.7%。

### 競爭

生物技術行業的特點是技術快速進步及競爭激烈。儘管我們相信，我們的產品及在研產品管線、領先的研發能力、已建立的技術平台以及經驗豐富的管理團隊為我們提供了競爭優勢，但我們承認可能面臨來自不同來源的競爭，包括大型醫療器械及生物技術公司。有關我們產品及在研產品競爭格局的更多資訊，請參閱業務章節前述各產品及在研產品部分中的「市場機遇與競爭」。

### 風險因素

我們是一家生物技術公司，擬根據上市規則第18A章在聯交所主板上市。我們的運營及生物技術行業涉及若干風險及不確定性，其中部分風險超出我們的控制範圍，可能導致閣下虧損在我們H股中的所有投資。我們的業務及[編纂]涉及的若干風險詳見本文件「風險因素」一節。在決定投資我們的股份前，閣下應仔細閱讀該章節全文。我們認為面臨的最主要風險包括但不限於以下方面：(i)我們的未來增長在很大程度上取決於我們的產品組合的

## 概 要

成功開發。倘我們無法成功完成臨床開發、獲得監管批准並實現在研產品商業化，或在此過程中遭遇重大延誤，我們的業務及財務前景將受到重大不利影響；(ii)用於治療肥胖和代謝性疾病的內鏡下減重和代謝治療行業發展迅速。倘我們無法及時開發並推出具備市場競爭力的新產品，或未能成功擴展GBS適應證範圍並引入新規格，亦或未能及時開發並商業化任何其他產品或在研產品，則我們的產品可能面臨淘汰風險，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；(iii)臨床開發是一個耗時長、成本高且存在不確定性的過程，若在研產品相關的臨床試驗或程序未能成功，可能對我們的前景產生重大不利影響；及(iv)倘臨床試驗患者招募受阻，臨床開發活動可能延遲或遭受其他不利影響。

有關我們的風險因素的詳情，請參閱「風險因素」，我們強烈建議閣下在投資我們的股份前完整閱讀該部分內容。

### 關鍵財務資料概要

下文載列的財務資料歷史數據概要乃摘錄自本文件附錄一所載之會計師報告內之我們的綜合財務報表(包括隨附附註)以及本文件「財務資料」所載資料，並應與該等資料一併閱讀。我們的財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則(其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。

### 我們的綜合全面收益表概要

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025年
	2024年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
		(未經審核)	
收入.....	12,709	3,186	20,863
銷售成本.....	(2,427)	(951)	(4,442)
<b>毛利.....</b>	<b>10,282</b>	<b>2,235</b>	<b>16,421</b>
其他收入及收益.....	1,813	1,637	304
銷售及營銷開支.....	(16,596)	(11,239)	(16,944)
行政開支.....	(17,733)	(12,124)	(20,281)
研發成本.....	(41,126)	(25,681)	(32,538)
金融資產減值虧損淨額.....	(89)	16	68
其他開支.....	(776)	(93)	(113)
財務成本.....	(1,732)	(1,134)	(1,859)
<b>稅前虧損.....</b>	<b>(65,957)</b>	<b>(46,383)</b>	<b>(54,942)</b>
所得稅開支.....	—	—	—
<b>年／期內虧損.....</b>	<b>(65,957)</b>	<b>(46,383)</b>	<b>(54,942)</b>

## 概 要

### 非香港財務報告準則計量指標

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤作為額外財務計量指標，該計量指標並非香港財務報告準則規定，亦無須按香港財務報告準則呈列。我們認為，該非香港財務報告準則計量指標通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司的經營業績。我們認為，該計量指標不僅可為我們的管理層提供幫助，還可向投資者和其他人提供有用的信息，幫助他們理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的該等非香港財務報告準則財務計量指標，可能無法與其他公司呈報的類似指標直接比較。使用此非香港財務報告準則計量指標不應被視為替代根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。

我們定義期內經調整淨虧損(非香港財務報告準則指標)為：期內虧損加上以權益結算的股份獎勵開支後的調整值。下表將我們呈列的期內經調整淨利潤(非香港財務報告準則指標)與根據香港財務報告準則計算及呈報的最直接可比財務指標(即期內虧損)進行對賬：

	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)	
		(未經審核)	
年／期內虧損 .....	(65,957)	(46,383)	(54,942)
加： .....			
以權益結算的股份獎勵開支 <sup>(1)</sup> .	1,244	871	1,423
年／期內經調整淨虧損 (非香港財務報告準則指標)...	<u>(64,713)</u>	<u>(45,512)</u>	<u>(53,519)</u>

註：

- (1) 以權益結算的股份獎勵開支主要指因向管理層及關鍵僱員授予獎勵而產生的非現金僱員福利費用。任何特定時段內的此類支出預計不會導致未來的現金支付。

## 概 要

### 我們的綜合財務狀況表概要

下表載列節選自我們截至所示日期的綜合財務狀況表的資料，該等資料乃摘自本文件附錄一所載之綜合財務報表。

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
非流動資產總額 .....	23,119	28,806
流動資產總額 .....	26,402	48,945
<b>資產總額 .....</b>	<b>49,521</b>	<b>77,751</b>
非流動負債總額 .....	1,315	3,235
流動負債總額 .....	93,075	102,904
<b>負債總額 .....</b>	<b>94,390</b>	<b>106,139</b>
<b>負債淨額 .....</b>	<b>(44,869)</b>	<b>(28,388)</b>
實繳資本 .....	14,220	15,050
赤字 .....	(59,089)	(43,438)
<b>赤字總額 .....</b>	<b>(44,869)</b>	<b>(28,388)</b>

### 綜合現金流量表概要

下表載列所示年度／期間的現金流量表選定資料：

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
		(未經審核)	
經營活動所用淨現金流量 .....	(43,568)	(34,988)	(49,043)
投資活動所用淨現金流量 .....	(5,816)	(4,396)	(9,807)
融資活動所得淨現金流量 .....	41,288	32,239	79,867
<b>現金及現金等價物(減少)／</b>			
<b>增加淨額 .....</b>	<b>(8,096)</b>	<b>(7,145)</b>	<b>21,017</b>
匯率變動的影響，淨額 .....	54	(40)	(13)
年／期初現金及現金等價物 .....	20,775	20,775	12,733
<b>年／期末現金及現金等價物 .....</b>	<b>12,733</b>	<b>13,590</b>	<b>33,737</b>

於往績記錄期間，我們經營活動產生的現金流量為負值。我們的絕大部分經營現金流量出來自於我們的研發開支、行政開支以及銷售及營銷開支。

## 概 要

### 營運資金確認書

董事認為，考慮到本公司可用的財務資源(包括現金及現金等價物以及本次[編纂]預計[編纂])，並結合本公司的現金消耗率，本公司擁有充足的營運資金，足以覆蓋自本文件日期起至少未來12個月內至少125%的成本，包括研發開支、行政開支以及銷售和營銷開支。

我們的現金消耗率指每月在研發及其他經營活動、支付物業、廠房及設備款項以及租賃付款(包括相關利息)方面所消耗的平均淨現金金額。基於每股[編纂]港元的[編纂](即指示性[編纂]範圍的下限)，我們將於[編纂]中募集約[編纂]百萬港元(或人民幣[編纂]百萬元)的[編纂]。假設未來平均現金消耗率為截至2025年9月30日止九個月水平的[編纂]倍，若計入截至2025年9月30日的現金及現金等價物及[編纂]所有預計[編纂]，則預計自2025年9月30日起可維持財務可行性約[編纂]個月。我們將繼續密切監控經營活動產生的現金流，並計劃啟動新一輪融資。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	截至2024年 12月31日	截至2025年 9月30日
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	0.3	0.5

(1) 流動比率等於截至所示期末流動資產總額除以期末流動負債總額。

截至2024年12月31日及2025年9月30日，本公司的流動比率分別為0.3倍和0.5倍。由於我們在上述日期錄得淨流動負債，因此我們的流動比率低於1倍。

### 與我們的單一最大股東的關係

緊隨[編纂]前，本公司股份由左先生持有28.96%，由舟山愛眾持有6.98%。舟山愛眾為本公司員工持股平台，其普通合夥人為左先生，故舟山愛眾由左玉星先生控制。故此，截至最後實際可行日期，左先生直接及通過舟山愛眾控制本公司已發行股本總額約35.94%，並構成本公司[編纂]前之控股股東(定義見上市規則)。

緊隨[編纂]完成後，且假設[編纂]未獲行使，左先生直接及通過舟山愛眾將控制本公司已發行股本總額[編纂]%。故此，左先生於[編纂]後將被視為本公司之單一最大股東。有關員工持股平台舟山愛眾之詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—股份激勵計劃」一節。

## 概 要

[編纂]

### 未來計劃及[編纂]

我們估計，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即每股[編纂]港元至每股[編纂]港元之[編纂]區間中位數)，扣除[編纂]及我們於[編纂]中已付及應付之估計[編纂]開支，並計及任何額外酌情獎勵費後，[編纂]之[編纂]將約為[編纂]百萬港元。

我們擬將[編纂]作下列用途：

- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於我們核心產品 (GBS)之研發及商業化工作。
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於我們關鍵產品 (包括GBS-SH、GBS-DM及我們的胃內球囊組合DIGB及RIGB)之研發及商業化工作。
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元將用於其他產品及在研產品之研發及商業化工作。
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於營運資金及一般企業用途。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支包括專業服務費、[編纂]以及與本次[編纂]及[編纂]相關的其他費用。假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]區間的中位)，且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]開支約為人民幣[編纂]百萬元，約佔[編纂]的[編纂]%，其中人民幣[編纂]百萬元直

## 概 要

---

接歸屬於[編纂]發行，將予以資本化及攤銷；預計約人民幣[編纂]百萬元將計入我們的綜合損益表。我們預計的[編纂]開支包括：(i)[編纂]相關費用約人民幣[編纂]百萬元；(ii)保薦費約人民幣[編纂]百萬元；以及(iii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]百萬元，其中包含支付給法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業服務費。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與此估計存在差異。

### [編纂]前投資

為我們的戰略發展提供資金及擴大我們的股東基礎，自本公司成立以來，我們已進行多輪[編纂]前投資。進一步詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

### 股息

於往績記錄期間，我們未宣派或支付任何股息。我們目前並無股息政策或固定的股息支付率。我們目前計劃將所有可用資金及收益(如有)用於業務發展與擴張，預計在可預見的未來不會派發任何現金股息。投資者不應抱著獲得現金股息的期望購買我們的普通股。任何未來的派息決定均由董事會全權酌情作出，並綜合考慮以下因素：實際及預期經營業績、現金流與財務狀況、整體商業環境及經營策略、預期營運資金需求與未來擴張計劃、法律法規及其他合同限制，以及董事會認為適當的其他因素。

### 無重大不利事件

經我們的董事認為適當且充分的盡職調查工作，並經審慎考慮後，我們的董事確認，自本文件附錄一所載會計師報告中我們的綜合財務報表的最新資產負債表日期(即2025年9月30日)起直至本文件日期為止，我們的業務、財務狀況及經營業績均未發生重大不利變化。