

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同有關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃依據香港財務報告準則會計準則編製。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，儘管該等陳述基於我們認為合理的假設，但仍存在風險和不確定性。由於若干因素(包括本文件中題為「前瞻性陳述」、「風險因素」等章節所述因素)，我們的實際表現和結果可能與預期和預測存在重大差異。此外，如「行業概覽」部分所述，若干行業問題亦會影響我們的財務狀況和經營業績。

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、MASH及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。

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，我們正在擴大用於較低BMI的GBS的獲批適應證，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。

編製依據

我們的綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則及香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公認會計原則編製。所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文，均已於編製截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的歷史財務資料時獲本集團提前採納。

財務資料

按照香港財務報告準則會計準則編製綜合財務報表時，須作出若干關鍵會計估計。管理層亦須在應用會計政策的過程中作出判斷。涉及須行使更高判斷力或性質錯綜複雜之範疇，或假設及估計均對綜合財務報表而言屬重大的範疇，於本文件附錄一附註2.1進行披露。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績及財務狀況一直並預期將繼續受到多個因素的影響，其中部分因素超出我們的控制範圍。以下將闡述關鍵因素的討論：

我們的產品及在研產品的開發與商業化

我們的業務和經營業績取決於能否成功執行產品開發與商業化戰略，包括維持核心產品的商業增長、拓展核心產品的適應證與規格，以及推動管線在研產品邁向商業化。

隨著我們在2024年啟動核心產品的商業銷售，我們的財務表現直接取決於能否持續推動市場滲透和收入增長。這取決於我們能否有效管理商業運營、確保充足的生產能力，並與合格的分銷商合作，以確保我們的核心產品能夠被醫院和醫生所獲取並接受。

為將服務範圍拓展至更廣泛且目前尚未得到充分服務的患者群體，我們正積極探索擴大已獲批適應證範圍及目標患者群體的機會，同時推出核心產品的新規格。我們未來經營業績將受惠於成功驗證這些擴展適應證的能力，從而獲得來自更廣泛人群的收入來源。

截至最後實際可行日期，我們已培育出一套極具競爭力的產品及在研產品組合，旨在挖掘肥胖症、MASH、2型糖尿病及其他高發且負擔沉重的代謝性疾病領域的市場潛力。我們的長期增長取決於管線在研產品的成功開發，尤其是我們的關鍵產品GBS-SH、GBS-DM、DIGB和RIGB。我們必須在持續進行的臨床試驗（例如在中國開展的DIGB關鍵性試驗）中證明其安全性和有效性，獲得必要的監管批准（包括但不限於CE認證和國家藥監局註冊），並成功將該等產品推向國內外市場。

我們的成本結構

於往績記錄期間，我們的成本結構主要由研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支構成。

於往績記錄期間，我們分別於截至2024年12月31日止年度及截至2024年以及2025年9月30日止九個月期間產生研發開支人民幣41.1百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣32.5百萬元。該等開支在相關期間構成了我們成本結構的重要組成部分，分別佔我們同期總經營開支的54.5%、52.4%和46.6%，是每個相關期間成本結構中的最大組成部分。於截至2024年12月31日止年度及截至2024年以及2025年9月30日止九個月期間，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6.0百萬元和人民幣11.4百萬元，分別佔同期研發開支總額的21.9%、23.4%和35.0%。展望未來，隨著我們推進管線在研產品完成臨床試驗並獲得全球註冊，預計將繼續產生大量研發開支。

財務資料

於往績記錄期間，我們還產生了銷售及營銷開支，該項開支主要與核心產品的商業化工作相關，主要包括僱員福利開支和業務開發支出。該項開支在截至2024年12月31日止年度及截至2024年以及2025年9月30日止九個月期間分別達到人民幣16.6百萬元、人民幣11.2百萬元和人民幣16.9百萬元，分別佔我們總經營開支的22.0%、22.9%和24.3%。

我們的行政開支主要包括僱員福利開支、股權結算的股份獎勵開支及專業服務費，截至2024年12月31日止年度及截至2024年以及2025年9月30日止九個月期間分別為人民幣17.7百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣20.3百萬元，分別佔我們總經營開支的23.5%、24.7%及29.1%。

展望未來，隨著核心產品商業化規模的擴大以及研發管線的持續推進，我們的成本結構將不斷演進。隨著我們擴大營銷力度以推動市場滲透，預計銷售及營銷開支在絕對值上將有所增加。與此同時，隨著我們的管線在研產品推進臨床試驗並邁向商業化，我們預計將持續產生與研發相關的費用。此外，我們亦可能因在香港上市而產生額外的法律、合規、會計、保險以及投資者和公共關係費用。

我們運營的資金支持

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資(主要包括股東注資)和銀行借款為運營提供資金。展望未來，若我們GBS外的一項或多項在研產品成功實現商業化，我們預計將部分依靠商業化產品銷售產生的收入來支持公司運營。然而，隨著我們業務和產品管線的持續擴張，我們可能需要通過公開或私募股權融資、借款或其他渠道獲取更多資金。我們為運營提供資金的能力發生任何變化，都將影響我們的現金流和經營業績。更多詳情請參閱「一流動資金與資本資源」。

重要會計政策與關鍵會計估計及判斷

重要會計政策

編製歷史財務資料要求管理層作出影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露以及或有負債披露的判斷、估計及假設。此類判斷、估計和假設均基於歷史經驗及其他各種因素(包括對未來事件的預期)進行持續評估，該等因素在當時情況下被認為屬合理，但實際結果可能與此存在差異。

以下列出我們認為對理解本公司經營業績和財務狀況最為重要的重大會計政策、判斷和估計。有關本公司重要會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3及其他相關財務項目或交易的附註。

收入確認

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉讓至客戶時確認，其金額反映本集團預期就交換該等商品或服務有權獲得的代價。

財務資料

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額估計為本集團就向客戶轉讓商品或服務而有權獲得的金額。可變代價在合約開始時進行估計並予以限制，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

銷售貨品收入於資產的控制權轉讓至客戶時確認，一般於交付及客戶接收貨品時確認。

研發成本

所有研究成本於產生時計入損益。開發新產品項目產生的開支僅在滿足以下條件時予以資本化並遞延：我們能夠證明完成該無形資產的技術可行性，確保其可供使用或銷售；我們具備完成該資產的意圖及使用或銷售該資產的能力；該資產未來將產生經濟利益的方式；完成該項目所需的資源可用；以及能夠可靠計量開發期間的支出。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備的成本包括其購買價格及令該項資產達至其預期使用的運作狀況及運送至其位置的任何直接應計成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(如維修及保養)通常於產生期間計入損益。倘符合確認條件，主要測檢的開支則作為重置計入資產的賬面值。倘物業、廠房及設備的重大部分須分段置換，則我們確認該等部分為具有特別可使用年期之個別資產，並相應計提折舊。

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至剩餘價值計算。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

<u>類別</u>	<u>估計可使用年期</u>
機器	5-10年
電子及辦公設備	3年
汽車	4年
租賃物業裝修	3年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分單獨折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末審閱，並作出調整(如適用)。

初始確認的一項物業、廠房及設備(包括任何重大部分)在出售或預期使用或出售而不再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度於損益內確認的任何出售或報廢收益或虧損為有關資產銷售所得款項淨額與賬面價值之間的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損列賬，不予折舊。在建工程完工並可供使用時，重分類至適當類別的物業、廠房及設備。

財務資料

租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括我們合理確定將行使的購買選擇權的行使價及終止租賃的罰款(倘租期反映我們行使終止租賃的選擇權)。不取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，我們使用租賃開始日期的增量借款利率，因為租賃中隱含的利率不容易確定。於開始日期後，租賃負債的金額會增加以反映利息的增加，並就所作出的租賃付款減少。此外，倘出現修改、租期變動、租賃付款變動或購買相關資產的選擇權評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本主要按加權平均法確定。可變現淨值基於估計售價減去估計至完工及出售所需的成本釐定。

以股份為基礎的付款

我們實施一項股份獎勵計劃。本公司的僱員(包括董事)收取以股份為基礎的付款形式的薪酬，而僱員則提供服務以換取股權工具。與僱員進行以權益結算的交易的成本乃參考授出日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師採用折現現金流方法確定，詳情載於歷史財務資料附註27。

以權益結算的交易的成本連同權益的相應增加於績效及／或服務條件達成期間確認為僱員福利開支。於各報告期末直至歸屬日期已就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿時的程度及我們對最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間自損益扣除或計入，指累計開支於該期間期初及期末確認時的變動。

在確定獎勵獲授當日之公允價值時，並不計及服務及非市場表現條件，但評估達成條件的可能性，作為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於獎勵獲授當日之公允價值。附帶於獎勵但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵之公允價值，除非同時具服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

因未能達至非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認為開支。若獎勵包括市場或非歸屬條件，而不論市場或非歸屬條件是否達成，交易均被視為已歸屬，惟所有其他表現及／或服務條件均已達成。

財務資料

若以權益結算的獎勵條款經修訂，則當原條款達成時，至少按條款未經修訂的情況確認開支。此外，若按變更日期計量，任何修訂導致以股份為基礎的付款支付公允價值總額有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等修訂確認開支。若以權益結算的獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，而任何尚未就獎勵確認的開支應立即予以確認。這包括任何因本公司或僱員控制範圍內的非歸屬條件未得到滿足的任何獎勵。然而，若以新授予的獎勵替代被取消的獎勵，且在授予當日被指定為替代獎勵，則被取消的獎勵與新獎勵將被視為對原始獎勵的修改，具體處理方式如前段所述。

重大會計判斷和估計

貿易應收款項之預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項之預期信貸虧損。撥備率基於具有類似損失模式的不同客戶群分組的賬齡釐定。

撥備矩陣最初基於我們過往觀察所得違約率而釐定。我們微調矩陣，以利用前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，若預計未來一年經濟狀況將惡化，可能導致醫療行業違約數量增加，則需調整歷史違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率將予以更新，並分析前瞻性估計的變化。

對過往觀察所得違約率、預測經濟環境及預期信貸虧損之間關連性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對情況變化及預測經濟環境敏感。我們的過往信貸虧損經驗及預測經濟環境亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。有關我們貿易應收款項的預期信貸虧損的資料於歷史財務資料附註17披露。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值根據估計售價減去為完成和處置該存貨而估計將發生的任何成本計算得出。該等估計基於當前市場狀況及銷售同類商品的歷史經驗，包括但不限於經濟前景、銷售預測以及庫存項目的預期市場價值。該等估計可能會因市場狀況的變化而發生重大變化。我們在各相關期間結束時重新評估該估值。存貨的賬面值詳見歷史財務資料附註16。

非金融資產減值

我們在各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在減值跡象。具有無限使用年期的其他無形資產每年及在出現減值跡象時進行減值測試。其他非金融資產在出現其賬面值可能無法收回的跡象時，進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公平值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)時，即存在減值。公允價值減去出售成本後的金額，基於可獲得的在類似資產的公平交易中具有約束力的銷售交易數據或可觀察的市場價格，減去處置該資產的增量成本計算。在進行使用價值計算時，管理層必須估計該資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率以計算這些現金流量的現值。

財務資料

以股份為基礎的付款的公允價值計量

我們已設立股份獎勵計劃，並向僱員授予受限制普通股。受限制股份的公允價值在授予日採用現金流量折現法確定。管理層對假設（包括相關股權價值和貼現率）作出了重要估計。

綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

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	(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)
毛利.....	10,282	2,235	16,421
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)
研發開支.....	(41,126)	(25,681)	(32,538)
金融及合約資產減值虧損淨額.....	(89)	16	68
其他開支.....	(776)	(93)	(113)
財務成本.....	(1,732)	(1,134)	(1,859)
稅前虧損.....	(65,957)	(46,383)	(54,942)
所得稅開支.....	—	—	—
年／期內虧損.....	(65,957)	(46,383)	(54,942)

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會計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，該等計量指標並非香港財務報告準則會計準則規定，亦無須按香港財務報告準則會計準則呈列。我們認為，該等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，該等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。使用該等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。

我們定義年／期內經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量指標）為：年／期內虧損加上以權益結算的股份獎勵開支後的調整值。下表將我們呈列的年／期內經調整淨虧損（非香

財務資料

港財務報告準則計量指標)與根據香港財務報告準則計算及呈報的最直接可比財務計量指標(即年/期內虧損)進行對賬：

	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	(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.....	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).....	(64,713)	(45,512)	(53,519)

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。

收入

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自銷售核心產品，而小部分來自銷售其他產品(如CNT產品)，且全部產生於中國境內。我們分別在截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間錄得收入人民幣12.7百萬元、人民幣3.2百萬元和人民幣20.9百萬元。

我們通過向分銷商銷售產品和直銷來創造收入。下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	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，百分比除外)			
			(未經審核)		(未經審核)	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
向分銷商銷售.....	12,600	99.1	3,093	97.1	20,775	99.6
直銷.....	109	0.9	93	2.9	88	0.4
總計.....	12,709	100.0	3,186	100.0	20,863	100.0

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本指銷售產品所產生的成本。於截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的銷售成本分別為人民幣2.4百萬元、人民幣1.0百萬元和人民幣4.4百萬元。

其他收入及收益

我們的其他收入主要來自出口活動收入和政府補助。出口活動產生的收入主要來源於

財務資料

耗材貿易，以開拓商業機會並獲取對海外市場的深刻理解。於往績記錄期間，我們獲得的政府補助均無附加條件或或有條款，或在滿足附加條件後予以確認。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	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	(人民幣千元)	
		(未經審核)	(未經審核)
政府補助.....	345	260	138
利息收入.....	22	19	91
出口活動收入(淨額).....	1,387	1,358	41
外匯收益淨額.....	54	—	—
其他.....	5	—	34
總計.....	1,813	1,637	304

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)僱員福利開支，(ii)業務開發開支，(iii)折舊與攤銷，以及(iv)以權益結算的股份獎勵開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	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	(人民幣千元)	
		(未經審核)	(未經審核)
僱員福利開支.....	9,178	6,703	9,213
業務開發開支.....	5,930	3,463	6,200
以權益結算的股份獎勵開支.....	93	70	416
折舊與攤銷.....	1,395	1,003	1,115
總計.....	16,596	11,239	16,944

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支，(ii)專業服務費，主要包括法律諮詢費、其他服務費及審計費，(iii)折舊與攤銷，(iv)辦公費用，(v)以權益結算的股份獎勵開支，及(vi)其他，主要包括招待及差旅費用、水電費、維護費用及低價值耗材。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	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	(人民幣千元)	
		(未經審核)	
僱員福利開支	10,585	7,330	11,412
專業服務費	1,925	1,021	4,665
辦公費用	2,004	1,416	1,406
折舊與攤銷	1,960	1,576	1,274
以權益結算的股份獎勵開支	89	6	116
其他	1,170	775	1,408
總計	17,733	12,124	20,281

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)測試與臨床開支；(iii)所用的原材料及耗材；(iv)以權益結算的股份獎勵開支；(v)折舊與攤銷；以及(vi)其他，主要涵蓋知識產權申請及維護費用、專家諮詢費、運輸費用及技術文獻費。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	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	(人民幣千元)	
		(未經審核)	
僱員福利開支	16,364	11,600	14,180
測試與臨床開支	8,447	3,812	5,511
所用的原材料及耗材	5,570	2,041	4,494
折舊及攤銷	4,887	3,552	3,999
以權益結算的股份獎勵開支	945	707	785
其他	4,913	3,969	3,569
總計	41,126	25,681	32,538

財務資料

下表載列我們於所示期間歸屬於核心產品的研發開支明細：

	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
		(人民幣千元)	
		(未經審核)	
僱員福利開支	5,540	3,907	4,958
測試與臨床開支	1,391	735	1,543
所用的原材料及耗材	918	584	2,166
折舊及攤銷	641	486	343
以權益結算的股份獎勵開支	529	290	447
其他	1,632	842	1,928
總計	9,019	6,002	11,385

於截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，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6.0百萬元和人民幣11.4百萬元，分別佔同期研發開支總額的21.9%、23.4%和35.0%。我們的核心產品產生的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.0百萬元增加至2025年同期的人民幣11.4百萬元，主要是由於我們的GBS於2024年1月獲得國家藥監局註冊批准後我們專注於其商業化，並於2025年投入更多資源，同時籌備擴大GBS適應證以覆蓋較低BMI人群及推出更多規範的關鍵臨床研究。

其他開支

我們的其他開支主要包括慈善捐贈開支和外匯虧損淨額。下表列示我們於所示期間其他開支的明細：

	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
		(人民幣千元)	
		(未經審核)	
慈善捐贈開支	750	50	100
外匯虧損淨額	—	40	13
其他	26	3	—
總計	776	93	113

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括銀行借款利息開支和租賃負債利息開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	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)
		(未經審核)	(未經審核)
銀行借款利息開支	1,347	845	1,609
租賃負債利息開支	385	289	250
總計	1,732	1,134	1,859

各期經營業績比較

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

我們的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.2百萬元大幅增加554.8%至2025年同期的人民幣20.9百萬元，主要得益於核心產品GBS的銷售快速增長。我們的核心產品GBS於2024年1月獲得國家藥監局註冊證書和生產許可證，並於2024年4月在中國啟動商業化。隨著採用該產品的掛網省份和醫院數量增加，銷售額增長加速。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元增加367.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.4百萬元，與收入增長趨勢一致。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元增加634.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.4百萬元，這主要得益於我們核心產品的銷售大幅增長。我們的毛利率從70.2%上升至78.7%。毛利率的提升得益於生產規模擴大帶來的規模經濟效應，我們得以降低特定原材料的採購成本，並通過優化生產調度提升人力效率。

其他收入及收益

其他收入及收益從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元下降81.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元，主要歸因於2025年暫停了部分附屬出口銷售業務，該業務在前期曾貢獻了其他收入及收益的相當大比例。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.2百萬元增加50.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.9百萬元，主要歸因於：(i)為支持核心產品的商業

財務資料

化而擴大銷售團隊導致的人員成本增加；及(ii)學術推廣及技術培訓活動導致的業務開發開支增加。

行政開支

我們的一般及行政開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.1百萬元增加67.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣20.3百萬元，主要歸因於：(i)為支持業務運營而擴充管理人員導致僱員福利開支增加；及(ii)專業服務費增加，主要與融資活動相關。

研發開支

我們的研發開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣25.7百萬元增加26.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.5百萬元，主要歸因於：(i)研發項目推進導致所用的原材料及耗材增加，以及(ii)研發人員擴充導致僱員福利開支增加。

其他開支

其他開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣93,000元增加21.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣113,000元。

財務成本

於截至2024及2025年9月30日止九個月期間，我們分別錄得淨財務成本人民幣1.1百萬元及人民幣1.9百萬元，主要源於借款金額增加導致銀行借款利息支出上升，部分被租賃負債利息支出下降所抵銷。

期內虧損

基於上述原因，我們於截至2024及2025年9月30日止九個月期間分別錄得人民幣46.4百萬元及人民幣54.9百萬元的虧損。

財務資料

有關綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

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
資產總額	49,521	77,751
非流動負債總額	1,315	3,235
流動負債總額	93,075	102,904
負債總額	94,390	106,139
負債淨額	(44,869)	(28,388)
實繳資本	14,220	15,050
赤字	(59,089)	(43,438)
赤字總額	(44,869)	(28,388)

流動資產及流動負債

	截至12月31日	截至9月30日	截至1月16日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
	(未經審核)		
流動資產			
存貨	5,871	5,969	6,027
貿易應收款項	2,030	745	255
預付款項、其他應收款項及其他資產	5,768	8,494	11,222
現金及現金等價物	12,733	33,737	35,481
流動資產總額	26,402	48,945	52,985
流動負債			
貿易應付款項	1,272	1,422	2,410
其他應付款項及應計費用	23,819	21,435	18,197
計息銀行借款	58,048	75,038	65,110
租賃負債	8,613	4,083	3,842
合約負債	1,323	765	970
撥備	—	161	161
流動負債總額	93,075	102,904	90,690
流動負債淨額	(66,673)	(53,959)	(37,705)

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括：(i)原材料；(ii)在製品；以及(iii)成品。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	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)	
存貨		
原材料.....	4,463	3,969
在製品.....	531	1,319
成品.....	917	852
存貨減值撥備.....	(40)	(171)
總計	5,871	5,969

我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣6.0百萬元，主要源於在製品增加，這是基於銷售預測啟動更多生產訂單以滿足預期需求所致。

貿易應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的明細：

	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)	
貿易應收款項		
應收款項.....	2,137	784
減：預期信貸虧損撥備.....	(107)	(39)
總計	2,030	745

我們的貿易應收款項從截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元減少至截至2025年9月30日到人民幣0.7百萬元，主要是由於源自部分分銷商的剩餘應收款項後續結清——鑒於其流動性緊張狀況，我們在2024年末曾向該等分銷商提供臨時信用額度。截至2026年1月31日，截至2025年9月30日的貿易應收款項中，74.5%已後續結清。

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
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
1年內.....	2,030	555
1至2年.....	—	190
總計	2,030	745

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)原材料採購的預付款項，(ii)其他用途的預付款項，(iii)可抵扣稅款，以及(iv)押金和保證金。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分明細：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
預付款項		
原材料採購的預付款項	746	544
其他預付款項	670	3,878
其他流動資產		
可扣減進項增值稅	3,934	3,938
其他應收款項		
押金和保證金	62	123
其他	356	11
總計	5,768	8,494

本公司的流動預付款、其他應收款項及其他資產從截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣8.5百萬元，主要源於臨床試驗相關預付款增加。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括原材料和加工的應付款項及其他應付款項。

我們的貿易應付款項保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣1.3百萬元和人民幣1.4百萬元。截至2026年1月31日，截至2025年9月30日的貿易應付款項中，87.4%已後續結清。

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
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
1年內	1,150	1,375
1年以上	122	47
總計	1,272	1,422

財務資料

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)應付工資；(ii)已收押金；及(iii)臨床研究應付款項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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)	
應付工資.....	12,407	12,268
已收押金.....	5,570	6,805
臨床研究應付款項.....	4,369	1,073
其他.....	1,473	1,289
總計.....	23,819	21,435

其他應付款項及應計費用從截至2024年12月31日的人民幣23.8百萬元減少至截止2025年9月30日的人民幣21.4百萬元，主要源於已完成臨床研究的款項支付。

非流動資產及非流動負債

	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		
物業、廠房及設備.....	10,675	15,123
使用權資產.....	9,029	8,164
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	1,544	3,562
無形資產.....	1,871	1,957
非流動資產總額.....	23,119	28,806
非流動負債		
租賃負債.....	1,315	3,235
非流動負債總額.....	1,315	3,235

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機械設備、租賃物業裝修以及正在建設的衢州生產設施。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣10.7百萬元及人民幣15.1百萬元。我們的物業、廠房及設備賬面值的增加，主要源於購置新機械及設備以支持生產及研發活動，包括關鍵新增項目如活化儀器。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們在杭州、上海、天津和衢州的土地使用權及物業租賃。我們的使用權資產從截至2024年12月31日的人民幣9.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣8.2百萬元，主要原因是折舊。

預付款、其他應收款項及其他資產

我們的非流動預付款、其他應收款項及其他資產主要包括物業、廠房及設備的預付款。我們的預付款、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣3.6百萬元，主要是由於與衢州在建生產設施有關的物業、廠房及設備預付款項增加。

無形資產

我們的無形資產主要包括與軟件相關的權利，包括我們的Dtx。我們的無形資產從截至2024年12月31日的人民幣1.9百萬元小幅增長至截至2025年9月30日的人民幣2.0百萬元，主要源於慢性病管理平台的驗收及資本化處理，部分被本期發生的攤銷費用所抵銷。

流動資金與資本資源

概覽

我們的主要流動資金來源包括現金及現金等價物，這些資金歷來主要通過股權融資和銀行借款獲得。截至2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們經營活動所用的淨現金流量分別為人民幣43.6百萬元、人民幣35.0百萬元和人民幣49.0百萬元。截至2026年1月16日，我們持有現金及現金等價物人民幣35.5百萬元。我們預計近期現金需求主要將用於推進核心產品適應證擴展的開發工作，以及推動在研產品獲得監管批准並啟動商業化進程。我們的管理層密切監控現金及現金等價物的使用情況，並致力於為公司運營維持穩健的流動資金。

展望未來，我們相信公司的流動資金需求將通過現有現金及現金等價物、借款、**[編纂]**，以及銷售我們核心產品產生的收入共同滿足。隨著業務的持續擴張，我們可能需要通過公開或私募發行、債務融資、合作安排、許可協議或其他渠道獲取更多資金。

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

財務資料

示性[編纂]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。

現金流量

下表載列於所示期間的節選現金流量表資料：

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025年
	2024年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
		(未經審核)	(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
現金及現金等價物(減少)/			
增加淨額.....	(8,096)	(7,145)	21,017
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
年/期末現金及現金等價物.	12,733	13,590	33,737

經營活動所用淨現金流量

於往績記錄期間，我們經營活動產生的現金流量為負值。我們幾乎所有的經營現金流出都源於研發開支、銷售及營銷開支和行政開支。

於截至2025年9月30日止九個月期間，我們經營活動所用的淨現金為人民幣49.0百萬元。該金額反映了我們稅前虧損人民幣54.9百萬元，已就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括：(i)使用權資產折舊人民幣3.5百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣3.2百萬元；以及(iii)以權益結算的股份獎勵支出人民幣1.4百萬元。該金額已就營運資金變動進一步調整，主要包括貿易應收款項減少人民幣1.4百萬元，部分被以下因素抵銷：(i)預付款、其他應收款項及其他資產增加人民幣2.9百萬元，以及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣2.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動產生的淨現金流出為人民幣43.6百萬元。該金額代表我們稅前虧損人民幣66.0百萬元，已就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括：(i)使用權資產折舊人民幣4.7百萬元，以及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣3.6百萬元。該金額已就營運資金變動進一步調整，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣14.6百萬元，部分被存貨增加人民幣3.3百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用淨現金流量

於截至2025年9月30日止九個月期間，我們投資活動所用淨現金為人民幣9.8百萬元，主要源於購置固定資產支出人民幣9.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用淨現金為人民幣5.8百萬元，主要源於購置物業、廠房及設備支出人民幣5.2百萬元。

融資活動所得淨現金流量

於截至2025年9月30日止九個月期間，我們融資活動所得淨現金為人民幣79.9百萬元，主要源於：(i)發行股份所得款項人民幣70.0百萬元，以及(ii)新增銀行借款人民幣60.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣43.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得淨現金為人民幣41.3百萬元，主要源於新增銀行借款人民幣61.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣15.0百萬元所抵銷。

現金運營成本

下表列示了我們於所示年度／期間現金運營成本的關鍵信息：

	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)
		(未經審核)	(未經審核)
研發成本			
核心產品研發成本			
僱員福利成本	5,241	3,944	6,878
測試及臨床成本	661	492	1,725
原材料及耗材成本	437	405	2,695
合約成本	1,597	1,519	1,231
其他	918	531	2,194
其他產品及在研產品研發成本			
僱員福利成本	10,288	7,555	6,674
測試及臨床成本	5,910	3,728	7,685
原材料及耗材成本	5,317	4,105	4,092
合約成本	895	450	507
其他	3,757	3,435	1,775
合計	35,021	26,164	35,456

負債

於往績記錄期間，我們的負債包括計息銀行借款以及租賃負債。截至2026年1月16日（即

財務資料

債務聲明所述債務發生日)，本公司總負債為人民幣70.7百萬元。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日	截至9月30日	截至1月16日
	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)	(未經審核)
		(未經審核)	(未經審核)
流動			
計息銀行借款	58,048	75,038	65,110
租賃負債	8,613	4,083	3,842
非流動			
租賃負債	1,315	3,235	1,749
合計	67,976	82,356	70,701

計息銀行借款

本公司的流動計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣58.0百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣75.0百萬元，主要源於為支持GBS項目2025年生產及商業化擴張而增加的借款。截至2026年1月16日，本公司的流動計息銀行借款減少至人民幣65.1百萬元，主要源於償還借款。截至2026年1月16日，我們已承諾但尚未使用的銀行信貸額度為人民幣35.0百萬元。

租賃負債

我們的流動和非流動租賃負債與我們運營中租賃的物業及土地使用權相關。我們的租賃負債按租賃期內尚未支付的租賃付款淨現值計量。本公司的流動租賃負債從截至2024年12月31日大人民幣8.6百萬元，減少至截至2025年9月30日的人民幣4.1百萬元，主要源於已支付租賃物業租金及部分租賃合同終止所致。本公司的非流動租賃負債從截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣3.2百萬元，主要源於一處新租賃物業所致。

除上文披露者外，截至最後實際可行日期，本公司未持有任何重大抵押、押記、債券、已發行及未償還或已同意發行的貸款資本、債務證券、貸款、未動用銀行信貸、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或分期付款購買承諾、承兌責任(正常貿易票據除外)、承兌信用證，亦無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的債務或擔保。

董事確認，自2026年1月16日起至最後實際可行日期，本公司債務狀況未發生任何重大變化。董事確認，截至最後實際可行日期，本公司任何未償債務均不存在任何可能對本公司未來進行額外借款或發行債務或股權證券的能力產生重大不利影響的契約條款。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未發生任何借款違約，亦未違反任何(未獲豁免的)契約條款。董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資方面未遇到任何重大困難，亦未發生融資撤銷或要求提前還款的情況。董事確認，自最後實際可行日期起至本文件日期止，本公司債務情況未發生任何重大變化。

財務資料

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

資本支出

我們的資本支出包括：(i)支付用於購置物業、廠房及設備的款項，包括生產設施的建造及設備的購置；以及(ii)支付用於購置無形資產的款項。下表載列我們於所示期間的資本支出：

	截至12月31日 止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2025年 (未經審核)
支付用於購置物業、廠房及 設備的款項	5,244	4,372	9,420
支付用於購置無形資產的 款項	572	24	387
合計	5,816	4,396	9,807

資本承擔

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們與購置物業、廠房及設備相關的資本承擔金額分別為零及人民幣2.7百萬元。

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12月31日 2024年	截至9月30日 2025年 (未經審核)
流動比率 ⁽¹⁾	0.3	0.5

(1) 流動比率等於截止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。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間與關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。我們的董事認為，載於附錄一會計師報告附註30所列之各項關連方交易，均屬日常業務過程中按公平磋商原則進行，並按相關各方的正常商業條款訂立。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關連方交易不會扭曲我們的往績記錄結果，亦不會導致歷史業績未能反映我們未來的表現。

財務資料

表外安排

截至最後實際可行日期，除上述披露的資本承擔外，我們未訂立任何表外安排。

財務風險披露

與我們的金融工具相關的風險主要包括信用風險和流動性風險。管理層負責管理這些風險敞口，以確保及時有效地實施適當的措施。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

信用風險

我們面臨與現金及現金等價物、應收關聯方款項、貿易應收款項以及計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產相關的信用風險。上述各類金融資產的賬面值代表我們與金融資產相關的最大信用風險敞口。我們與信譽良好且值得信賴的第三方開展業務往來。我們對所有申請信用條款的客戶實施信用核查程序，並確保持續監控應收賬款餘額。

流動性風險

為管理流動性風險，我們持續監控並維持管理層認為足以支撐日常運營、同時能緩解現金流波動影響的現金及現金等價物水平。

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。

可分配儲備

截至2025年9月30日，我們並無可分配儲備。

[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]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

財務資料

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。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值表

請參閱本文件「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，自2025年9月30日起至本文件日期止，本公司的財務狀況或經營前景未發生重大不利變化，且自2025年9月30日起未發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告中綜合財務報表所示信息產生重大影響的事項。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何會引致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。