

## 財務資料

以下討論及分析應與我們載於本文件附錄一會計師報告的綜合財務報表一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製，該準則可能與其他司法權區的公認會計準則存在重大差異。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們依據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在相關情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不確定因素，而其中許多並非我們所能控制或預見。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件內提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

### 概覽

我們是一家總部位於中國杭州的CRO，致力於通過數字化轉型推動臨床研究創新。我們的核心業務是為國內外製藥和生物技術公司提供旨在加速化學藥及生物製品開發與商業化的臨床試驗技術服務。

通過將數字化系統整合到臨床試驗流程，助力製藥和生物技術公司快速、高效地將創新藥物及創新療法帶給患者。該數字化轉型戰略性地運用數據驅動洞察與自動化工作流，優化臨床試驗生命週期中的關鍵階段。此外，我們秉持以效率為導向的運營模式和精細化管理體系能加快研究週期，降低客戶整體研發支出，並提升項目運營效率。

我們始終保持顯著的運營效率和盈利能力。2024年，公司實現毛利率38.3%，根據弗若斯特沙利文數據，高於行業平均水平（約30%）；同期淨利潤率達19.8%，高於行業均值（約10%）。此外，我們於2024年的人均收入達人民幣0.85百萬元，超出行業平均水平（約人民幣0.55百萬元）。

我們的臨床CRO服務主要聚焦覆蓋整個臨床開發流程的臨床試驗技術服務，包括IND申請、I-IV期臨床研究、NDA註冊申報，以及FSP服務及其他服務。

2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別達到人民幣370.5百萬元、人民幣340.3百萬元、人民幣236.7百萬元和人民幣245.0百萬元。同期淨利潤分別為人民幣62.4百萬元、人民幣67.3百萬元、人民幣44.6百萬元和人民幣45.2百萬元。2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，

---

## 財務資料

---

我們的毛利率分別為33.5%、38.3%、37.8%及37.8%。截至2025年9月30日，我們已簽約未確認達人民幣519.2百萬元，涵蓋多個治療領域及不同臨床開發階段，展現出強勁的業務發展勢頭。

### 近期發展

於2025年10月28日，我們與趙先生（我們的控股股東之一及廣東微臨創辦人）及廣東微臨其他股東訂立股權轉讓協議，據此我們同意以零代價收購廣東微臨100%股權。就該收購事項而言，我們承諾注資人民幣1.0百萬元以履行廣東微臨現有股東的註冊資本出資義務，並向廣東微臨出資人民幣25.0百萬元。於2025年12月22日，在完成相關工商登記後，廣東微臨成為我們的附屬公司且出資總金額人民幣26.0百萬元已於2025年12月23日前完成結算。

自成立以來，廣東微臨一直專注於開發臨床試驗的數字化解決方案。廣東微臨最初單獨設立，主要原因是認為其具有獨立發展的潛力。根據我們的AI及數字化戰略，我們決定將廣東微臨納入本集團，以加強我們的內部數字化能力。我們預期此整合將隨著時間的推移提升項目執行效率、強化質量管理並改善我們的整體服務交付能力。

根據我們的會計政策，我們收購廣東微臨被視為共同控制下的業務合併。廣東微臨的財務業績及財務狀況將自2023年往績記錄期間開始起追溯合併至我們的綜合財務報表。根據廣東微臨的未經審核管理賬目，其於往績記錄期間產生研發開支並錄得淨虧損。因此，我們預計，經有關合併後，該收購事項將對我們的盈利產生初步攤薄影響。另請參閱本文件中的「豁免嚴格遵守上市規則—就往績記錄期後收購事項的豁免」。

### 呈列基準

我們截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的歷史財務資料均根據國際會計準則理事會頒布的所有適用國際財務報告會計準則編製。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟若干以公允價值計量的金融工具除外，其各自的會計政策見本文件附錄一會計師報告。我們的歷史財務資料以人民幣呈報，除另有說明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計。這也需要管理層在應用我們的會計政策的過程中作出判斷。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況已經且預期將持續受到多種因素的影響，其中包括以下各項因素。

#### 全球CRO增長及外包趨勢

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入均來自臨床CRO服務。中國內地及國際醫藥行業以及臨床CRO服務市場的擴張將進一步推動我們的臨床CRO服務。

全球臨床CRO服務市場於2024年的價值為592億美元，預計於2024年將增至1,314億美元，複合年增長率為8.3%。中國臨床CRO服務市場於2024年的價值為64億美元，預計於2024年將增加至207億美元，複合年增長率為12.4%。此外，在資本流入不斷增加以及對外許可及國際合作加速的支撐下，中國生物醫藥行業的融資活動已逐步回暖。於2025年，中國生物技術公司籌集的融資總額達到約46億美元，按年增加39.0%。融資活動的復甦，加上對外許可及國際合作的增加，已成為支持中國醫藥行業可持續增長及生物醫藥行業持續進步的關鍵因素。預計此趨勢將進一步推動臨床CRO服務的擴張。

#### 我們保留及拓展客戶基礎的能力

我們吸引新客戶及留住現有客戶的能力對我們的財務表現有重大影響。我們擁有多元化的客戶基礎，包括中國及跨國醫藥公司以及中小型生物技術公司。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別獲得66名、58名、42名及49名客戶的新訂單。我們吸引及保留客戶的能力受到我們的服務滿意度、服務類別、地域分布能力以及品牌形象所影響。我們的服務及強大的科學及技術專長使我們能夠與現有客戶簽訂新服務合約及吸引新客戶。倘我們未能保持或拓展我們的客戶基礎，我們的經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

#### 項目營運效率

我們的盈利能力一直並將繼續受我們執行CRO項目的能力所影響。項目營運效率是根據我們按時及在預算範圍內完成項目、交付高質量成果以及最大化人均生產力的能力來衡量。

臨床開發正變得日益複雜且資源密集，促使醫藥公司提高臨床營運、監查、數據管理及安全職能方面的外包滲透率，以控制固定成本並降低項目風險。與中國若干臨床試驗CRO市場參與者相比，我們在毛利率、淨利潤率及人均收入方面展現出一定優勢。於2024年，我們實現了穩健的營運效率，錄得人均收入人民幣0.85百萬元，毛利率及淨利潤率則分別為38.3%及19.8%。該等成就乃歸功於數項關鍵因素。我們採納了以價值創造、評估及分配為核心，並以結果為導向的營運模式。我們的矩陣式組織架

---

## 財務資料

---

構促進了更快速的決策，並確保資源與業務要求有效對接。此外，我們已投資數字化系統以加強團隊協作、使流程標準化並盡量減少人工效率低下的情況。展望未來，我們將繼續推進數字化及人工智能的應用，同時優化我們的營運流程。該等持續進行的舉措預期將維持並提升我們的營運效率，從而對我們的財務表現產生正面影響。

我們的營運效率亦取決於員工成本的管理。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，計入我們銷售成本的員工成本分別為人民幣102.9百萬元、人民幣87.6百萬元、人民幣57.8百萬元及人民幣60.3百萬元，分別佔我們銷售成本總額的41.8%、41.7%、39.2%及39.6%。未來薪資水平的提高、薪酬實務的變動，或在吸引及留聘合資格人員方面的困難，均可能影響我們的盈利能力。

### 我們的服務組合及項目定價

我們的財務業績受我們提供的服務組合影響。過往，我們的主要精力集中於針對腫瘤、自身免疫性疾病、感染類疾病及眼科的候選藥物進行臨床試驗。展望未來，我們擬將我們的專業知識擴展至前沿治療領域。

我們的財務表現很大程度上取決於能否通過計及項目複雜性、成本結構及市場變化情況來適當定價服務。隨著業務規模擴大和技術能力提升，我們在專業服務領域已具備更強的定價能力。定價是影響經營業績的重要因素。我們相信卓越的服務質量和高效的交付能力使我們能夠獲得相較於部分競爭對手的溢價定價優勢。然而，我們所在市場競爭激烈，面臨競爭對手的激進定價策略。詳見「風險因素－與我們業務及行業相關的風險－我們在中國及國際市場面臨激烈的市場競爭。若我們無法開展有效的市場競爭，可能導致定價下行壓力、服務需求減少，並對我們的經營業績及盈利能力造成不利影響」。

### 重大會計政策

「附錄一－會計師報告」附錄2載列若干重大會計政策資料，該等資料對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。我們的部分會計政策要求我們對會計項目作出估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被認為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，於往績記錄期間，我們未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可預見的未來不會發生任何重大變更。請參閱「附錄一－會計師報告」附註3。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表主要項目討論

下表載列於所示年度或期間我們源自綜合損益及其他全面收益表的經營業績：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
收入	370,507	100.0	340,253	100.0	236,693	100.0	245,009	100.0
銷售成本	(246,217)	(66.5)	(209,961)	(61.7)	(147,308)	(62.2)	(152,314)	(62.2)
毛利	124,290	33.5	130,292	38.3	89,385	37.8	92,695	37.8
其他淨收入	3,988	1.1	4,532	1.3	3,387	1.4	3,095	1.3
銷售及營銷開支	(13,784)	(3.7)	(12,286)	(3.6)	(9,064)	(3.8)	(10,156)	(4.1)
一般及行政開支	(24,624)	(6.6)	(20,143)	(5.9)	(14,067)	(5.9)	(15,190)	(6.2)
研發開支	(15,908)	(4.3)	(13,648)	(4.0)	(9,799)	(4.1)	(9,379)	(3.8)
就貿易及其他應收款項以及 合約資產確認的 減值虧損	(284)	(0.1)	(538)	(0.2)	(460)	(0.2)	(1,366)	(0.6)
經營利潤	73,678	19.9	88,209	25.9	59,382	25.1	59,699	24.4
財務成本	(2,571)	(0.7)	(1,989)	(0.6)	(1,511)	(0.6)	(1,083)	(0.4)
贖回負債賬面值變動	(607)	(0.2)	(7,829)	(2.3)	(5,813)	(2.5)	(5,984)	(2.4)
稅前利潤	70,500	19.0	78,391	23.0	52,058	22.0	52,632	21.5
所得稅	(8,088)	(2.2)	(11,100)	(3.3)	(7,496)	(3.2)	(7,412)	(3.0)
年／期內利潤	62,412	16.8	67,291	19.8	44,562	18.8	45,220	18.5

## 財務資料

### 收入

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣370.5百萬元、人民幣340.3百萬元、人民幣236.7百萬元及人民幣245.0百萬元。下表載列本公司按服務類別劃分的往績記錄期間收入明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
臨床試驗技術服務 . . . . .	317,617	85.7	290,320	85.3	201,247	85.0	198,816	81.1
FSP服務 . . . . .	50,616	13.7	49,510	14.6	35,058	14.8	44,978	18.4
其他 . . . . .	2,274	0.6	423	0.1	388	0.2	1,215	0.5
合計 . . . . .	<b>370,507</b>	<b>100.0</b>	<b>340,253</b>	<b>100.0</b>	<b>236,693</b>	<b>100.0</b>	<b>245,009</b>	<b>100.0</b>

我們主要透過以下各項經營業務：(i)臨床試驗技術服務；(ii)FSP服務；及(iii)其他，主要包括試驗參與者招募及單獨的中心管理服務。

下表載列於往績記錄期間按治療領域劃分的臨床試驗技術服務收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
腫瘤 . . . . .	86,441	27.2	132,460	45.6	94,715	47.1	87,188	43.9
自身免疫性疾病 . . . . .	75,943	23.9	68,278	23.5	36,685	18.2	81,911	41.2
眼科 . . . . .	47,283	14.9	29,318	10.1	24,360	12.1	3,078	1.5
感染類疾病 . . . . .	39,538	12.4	10,682	3.7	8,339	4.1	9,269	4.7
其他治療領域 . . . . .	68,412	21.6	49,582	17.1	37,148	18.5	17,370	8.7
總計 . . . . .	<b>317,617</b>	<b>100.0</b>	<b>290,320</b>	<b>100.0</b>	<b>201,247</b>	<b>100.0</b>	<b>198,816</b>	<b>100.0</b>

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，腫瘤疾病及自身免疫性疾病（我們的專業治療領域）分別佔我們臨床試驗技術服務收入的51.1%，69.1%及85.1%。

## 財務資料

### 按地理位置劃分的收入明細

就地理覆蓋範圍而言，我們的收入主要源自我們在中國內地提供的服務。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分以絕對金額及佔總收入百分比列示的收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元；百分比除外)							
	(未經審核)							
中國內地.....	342,108	92.3	331,228	97.3	230,455	97.4	237,151	96.8
海外 <sup>(1)</sup> .....	28,399	7.7	9,025	2.7	6,238	2.6	7,858	3.2
合計.....	<b>370,507</b>	<b>100.0</b>	<b>340,253</b>	<b>100.0</b>	<b>236,693</b>	<b>100.0</b>	<b>245,009</b>	<b>100.0</b>

(1) 海外主要包括在其他國家及地區（主要是東南亞及美國）所提供服務的收入。

我們來自海外的收入由2023年的人民幣28.4百萬元減少68.2%至2024年的人民幣9.0百萬元，主要由於我們一項與COVID-19疫情防控有關且於過往期間產生收入貢獻的海外項目已於2024年完工屬非經常性質。具體而言，我們於2023年從東南亞地區的一個重大項目中確認收入人民幣28.4百萬元。我們來自海外的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.2百萬元增加26.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.9百萬元，此乃受惠於我們海外FSP服務的業務擴張。

### 按收費模式劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自根據按服務收費模式及全時當量模式向客戶提供服務產生的費用收入。

下表載列我們於所示期間按收費模式劃分的收益明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元；百分比除外)							
按服務收費模式 <sup>(1)</sup> .....	319,891	86.3	290,743	85.4	201,635	85.2	200,031	81.6
全時當量模式 <sup>(2)</sup> .....	50,616	13.7	49,510	14.6	35,058	14.8	44,978	18.4
合計.....	<b>370,507</b>	<b>100.0</b>	<b>340,253</b>	<b>100.0</b>	<b>236,693</b>	<b>100.0</b>	<b>245,009</b>	<b>100.0</b>

(1) 在按服務收費模式下，我們透過提供預定的特定服務或達成預定的項目里程碑來產生收入，而費用則與完成該等約定交付成果掛鉤。

(2) 在全時當量模式下，我們為客戶項目指派專門人員，期限為約定的固定期限，並就所提供的專屬資源收取費用，從而產生收入。

## 財務資料

### 銷售成本

我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的銷售成本分別為人民幣246.2百萬元、210.0百萬元、147.3百萬元及152.3百萬元。

在往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括：(i)向醫療機構、中心管理組織(SMO)及臨床試驗參與者招募服務提供商支付的第三方服務費用；(ii)臨床監察員的員工成本；(iii)稅金及附加費用；(iv)臨床試驗執行過程中的項目運營成本；及(v)使用權資產、設備及軟件系統的折舊與攤銷。

### 按性質劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
第三方服務供應商								
費用 .....	123,710	50.2	104,501	49.8	78,165	53.1	78,968	51.8
員工成本 .....	102,940	41.8	87,605	41.7	57,803	39.2	60,317	39.6
稅項及附加費 .....	2,311	0.9	1,831	0.9	1,116	0.8	1,152	0.8
項目運營成本 .....	12,695	5.2	13,202	6.3	7,948	5.4	10,192	6.7
折舊及攤銷 .....	4,561	1.9	2,822	1.3	2,276	1.5	1,685	1.1
合計 .....	<u>246,217</u>	<u>100.0</u>	<u>209,961</u>	<u>100.0</u>	<u>147,308</u>	<u>100.0</u>	<u>152,314</u>	<u>100.0</u>

### 按服務劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按服務類型劃分以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
臨床試驗技術服務 .....	210,150	85.4	176,250	83.9	123,985	84.2	122,504	80.4
FSP服務 .....	34,665	14.1	33,427	15.9	23,002	15.6	29,116	19.1
其他 .....	1,402	0.6	284	0.1	321	0.2	694	0.5
合計 .....	<u>246,217</u>	<u>100.0</u>	<u>209,961</u>	<u>100.0</u>	<u>147,308</u>	<u>100.0</u>	<u>152,314</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 按地理位置劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
中國內地.....	228,261	92.7	205,767	98.0	144,454	98.1	147,973	97.1
海外.....	17,956	7.3	4,194	2.0	2,854	1.9	4,341	2.9
合計.....	<u>246,217</u>	<u>100.0</u>	<u>209,961</u>	<u>100.0</u>	<u>147,308</u>	<u>100.0</u>	<u>152,314</u>	<u>100.0</u>

### 毛利及毛利率

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣124.3百萬元、人民幣130.3百萬元、人民幣89.4百萬元及人民幣92.7百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為33.5%、38.3%、37.8%及37.8%。

### 按服務類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按服務類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
臨床試驗技術								
服務.....	107,467	33.8	114,070	39.3	77,262	38.4	76,312	38.4
FSP服務.....	15,951	31.5	16,083	32.5	12,056	34.4	15,862	35.3
其他.....	872	38.3	139	32.9	67	17.3	521	42.9
合計.....	<u>124,290</u>	<u>33.5</u>	<u>130,292</u>	<u>38.3</u>	<u>89,385</u>	<u>37.8</u>	<u>92,695</u>	<u>37.8</u>

## 財務資料

### 按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
中國內地.....	113,847	33.3	125,461	37.9	86,001	37.3	89,178	37.6
海外.....	10,443	36.8	4,831	53.5	3,384	54.2	3,517	44.8
合計.....	<u>124,290</u>	<u>33.5</u>	<u>130,292</u>	<u>38.3</u>	<u>89,385</u>	<u>37.8</u>	<u>92,695</u>	<u>37.8</u>

我們的海外業務毛利率一貫高於中國業務，於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月的毛利率分別為36.8%、53.5%、54.2%及44.8%。該溢價主要歸因於我們海外項目能夠收取較高定價。

### 其他淨收入

於往績記錄期間，我們的其他淨收入主要由以下各項組成：(i)應收關聯方款項的利息收入；(ii)外匯收益(虧損)淨額；(iii)政府補助(即政府部門就我們的研發以及對當地經濟及企業的貢獻而授出的現金款項)；(iv)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動；(v)出售物業、廠房及設備以及使用權資產的收益／(虧損)淨額；及(vi)銀行存款的利息收入。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他淨收入分別為人民幣4.0百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣3.1百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的其他淨收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
利息收入：								
－ 應收關聯方款項 . . . . .	2,182	54.7	2,536	56.0	1,782	52.6	2,030	65.6
－ 銀行存款 . . . . .	249	6.2	202	4.5	237	7.0	81	2.6
外匯收益／(虧損)淨額	8	0.2	(78)	(1.7)	(11)	(0.3)	(21)	(0.7)
政府補助 . . . . .	985	24.7	1,450	32.0	950	28.0	447	14.4
按公允價值計入損益的								
金融資產的公允								
價值變動 . . . . .	136	3.4	142	3.1	142	4.2	206	6.7
出售物業、廠房及設備								
以及使用權資產的								
(虧損)／收益淨額 . . . . .	(10)	(0.3)	241	5.3	241	7.1	(8)	(0.3)
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	438	11.0	39	0.9	46	1.4	360	11.6
合計 . . . . .	<u>3,988</u>	<u>100.0</u>	<u>4,532</u>	<u>100.0</u>	<u>3,387</u>	<u>100.0</u>	<u>3,095</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括增值稅額外扣除及個人所得稅手續費退還。

### 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(i)與支付予銷售及營銷人員的薪金、獎金、社會保障供款及其他僱員福利有關的員工成本；(ii)與客戶關係維護所產生成本有關的業務發展開支；(iii)與用於銷售及營銷用途的交通費、住宿費及生活津貼有關的差旅開支；及(iv)與授予合資格僱員作為激勵的受限制股份單位有關的以權益結算的股份支付開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣13.8百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣10.2百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比列示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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
員工成本.....	8,840	64.1	8,875	72.2	6,114	67.4	7,499	73.8
業務發展開支....	1,851	13.4	1,031	8.4	752	8.3	788	7.8
差旅開支.....	1,640	11.9	1,407	11.5	1,122	12.4	771	7.6
以權益結算的								
股份支付開支..	775	5.6	383	3.1	739	8.2	718	7.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	678	4.9	590	4.8	337	3.7	380	3.7
合計.....	<b>13,784</b>	<b>100.0</b>	<b>12,286</b>	<b>100.0</b>	<b>9,064</b>	<b>100.0</b>	<b>10,156</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他主要包括折舊、營銷活動以及參加行業研討會及展覽所產生成本。

### 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(i)與支付予行政人員的薪金、獎金、社會保障供款及其他僱員福利有關的員工成本；(ii)與我們的融資活動及境外附屬公司註冊有關的專業服務費；(iii)與授予合資格行政僱員及董事作為激勵的受限制股份單位有關的以權益結算的股份支付開支；(iv)使用權資產及軟件的折舊及攤銷；(v)辦公及會議開支；及(vi)與用於行政用途的交通費、住宿費及生活津貼有關的差旅開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣24.6百萬元、人民幣20.1百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣15.2百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比列示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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
員工成本.....	17,866	72.6	14,126	70.1	9,700	69.0	10,345	68.1
以權益結算的								
股份支付開支..	1,177	4.8	1,486	7.4	1,080	7.7	1,348	8.9
折舊及攤銷.....	739	3.0	836	4.2	738	5.3	636	4.2
辦公及會議開支..	534	2.2	535	2.7	467	3.3	252	1.7
差旅開支.....	805	3.3	585	2.9	358	2.5	588	3.9
專業服務費.....	2,746	11.2	1,461	7.3	1,129	8.0	1,096	7.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	757	3.1	1,114	5.5	595	4.2	925	6.1
<b>合計</b> .....	<b>24,624</b>	<b>100.0</b>	<b>20,143</b>	<b>100.0</b>	<b>14,067</b>	<b>100.0</b>	<b>15,190</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他主要包括業務發展開支、水、電及其他公用事業項目。

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)與支付予研發人員的薪金、獎金、社會保障供款及其他僱員福利有關的員工成本；(ii)與授予合資格研發僱員及董事作為激勵的受限制股份單位有關的以權益結算的股份支付開支；及(iii)使用權資產及研發相關設備的折舊。2023年、2024年以及截至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15.9百萬元、人民幣13.6百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣9.4百萬元。

## 財務資料

下表載列於我們所示期間以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示的研發開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
員工成本.....	15,536	97.7	13,314	97.6	9,535	97.3	9,110	97.1
以權益結算的 股份支付開支..	36	0.2	57	0.4	41	0.4	53	0.6
折舊.....	283	1.8	244	1.8	201	2.1	177	1.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	53	0.3	33	0.2	22	0.2	39	0.4
<b>合計.....</b>	<b>15,908</b>	<b>100.0</b>	<b>13,648</b>	<b>100.0</b>	<b>9,799</b>	<b>100.0</b>	<b>9,379</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他主要包括辦公相關開支以及交通及住宿費。

### 就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損

於往績記錄期間，我們就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損包括貿易應收款項、其他應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備變動。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣1.4百萬元。

下表載列我們於所示期間的就貿易及其他應收款項以及合約資產確認／(撥回)的減值虧損明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
貿易應收款項....	38	13.4	346	64.3	374	81.3	1,146	83.9
合約資產.....	123	43.3	123	22.9	117	25.4	44	3.2
其他應收款.....	123	43.3	69	12.8	(31)	(6.7)	176	12.9
<b>合計.....</b>	<b>284</b>	<b>100.0</b>	<b>538</b>	<b>100.0</b>	<b>460</b>	<b>100.0</b>	<b>1,366</b>	<b>100.0</b>

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本總額即指銀行貸款利息及租賃負債利息，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣2.6百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.1百萬元。

## 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日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
銀行貸款利息 . . . . .	2,435	94.7	1,911	96.1	1,445	95.6	1,065	98.3
租賃負債利息 . . . . .	136	5.3	78	3.9	66	4.4	18	1.7
合計 . . . . .	<b>2,571</b>	<b>100.0</b>	<b>1,989</b>	<b>100.0</b>	<b>1,511</b>	<b>100.0</b>	<b>1,083</b>	<b>100.0</b>

### 贖回負債賬面值變動

贖回負債源於一系列協議，根據該等協議，本公司有義務在發生某些或有事件時，贖回若干投資者持有的註冊資本。由於並非所有贖回事件均受本公司或本集團控制，本公司就其贖回該等投資者投資之義務確認金融負債。參見附錄一會計師報告附註23。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，贖回負債賬面值變動分別為人民幣0.6百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣6.0百萬元。

### 所得稅

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為人民幣8.1百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣7.4百萬元。我們須按實體基準就於本集團成員公司註冊及營運所在稅務司法權區產生或取得的利潤繳納所得稅。請參閱附錄一會計師報告附註7。

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	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)			
<b>即期稅項</b>				
年／期內撥備 . . . . .	8,532	12,935	8,114	9,249
<b>遞延稅項</b>				
產生及撥回暫時差額 . . . . .	(444)	(1,835)	(618)	(1,837)
所得稅 . . . . .	<b>8,088</b>	<b>11,100</b>	<b>7,496</b>	<b>7,412</b>

## 財務資料

### 所得稅稅率

於往績記錄期間，我們及我們的中國附屬公司須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。

根據中國所得稅法，符合高新技術企業資格的企業有權享有15%的優惠稅率，惟須持續符合高新技術企業資格標準。我們符合高新技術企業資格，故於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。

於往績記錄期間，本公司亦有權就產生的合資格研發開支享有100%的稅前加計扣除。

截至最後實際可行日期，本公司並無與任何稅務機關存在任何爭議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何稅務調查、查詢、處罰或被徵收附加費用。

### 淨利潤及淨利潤率

我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的淨利潤分別為人民幣62.4百萬元、人民幣67.3百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣45.2百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的淨利潤率分別為16.8%、19.8%、18.8%及18.5%。

### 非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則會計準則呈列的歷史財務報表，我們亦採用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。該等非國際財務報告準則計量並非國際財務報告準則會計準則所規定，亦並非按其呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除下文所列某些項目的潛在影響而方便比較我們的經營表現。我們亦相信，該等非國際財務報告準則計量呈列有用信息，以與協助管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，非國際財務報告準則計量的呈列未必可與其他公司所列類似計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量作為分析工具的使用存在局限性，不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年度利潤加回以權益結算的股份支付開支及贖回負債賬面價值變動。經調整的淨利潤率（非國際財務報告準則計量）的計算方式為：經調整的淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以收入後乘以100%。以權益結算的股份支付開支為因授予受限制股份單位而產生的非現金開支，不會導致現金流出。贖回負債賬面值的變動與我們的日常業務過程無關。贖回負債乃因向我們的[編纂]前投資者授予贖回權而產生。有關贖回權將於[編纂]後終止，且贖回負債的賬面值將從負債重分類至權益。下表將所示年度／期間的經調整淨利潤及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則會計準則呈列的年／期內利潤進行對賬。

## 財務資料

	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
	淨利潤	淨利潤	淨利潤	淨利潤
	(人民幣千元，百分比除外)			
年／期內利潤 .....	62,412	67,291	44,562	45,220
加：				
－ 以權益結算的股份支付 開支 .....	2,095	1,894	2,095	2,166
－ 贖回負債賬面金額變動 ..	607	7,829	5,813	5,984
經調整淨利潤（非國際財務報 告準則計量）.....	<b>65,114</b>	<b>77,014</b>	<b>52,470</b>	<b>53,370</b>
經調整淨利潤率（非國際財務 報告準則計量）.....	<b>17.6%</b>	<b>22.6%</b>	<b>22.2%</b>	<b>21.8%</b>

我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣65.1百萬元增加至2024年的人民幣77.0百萬元，並於截至2024年9月30日止九個月期間至截至2025年9月30日止九個月期間保持穩定。

### 經營業績討論

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

##### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣236.7百萬元增加3.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣245.0百萬元，主要由於以下變動所致：

- － *臨床試驗技術服務*：我們來自臨床試驗技術服務的收入於截至2024年9月30日止九個月期間與截至2025年9月30日止九個月期間保持穩定。
- － *FSP服務*：我們來自FSP服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣35.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣45.0百萬元，主要由於客戶更傾向於選擇此靈活的服務模式，以及我們海外FSP服務業務擴張。
- － *其他*：其他的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.2百萬元，主要由於2025年中心管理項目所產生的收入貢獻人民幣0.5百萬元所致。

---

## 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147.3百萬元略增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣152.3百萬元。該增加主要由於我們的員工成本由人民幣57.8百萬元增加至人民幣60.3百萬元，主要歸因於我們的員工人數增加；部分被我們的折舊及攤銷由人民幣2.3百萬元減少26.0%至人民幣1.7百萬元所抵銷，主要由於使用權資產減少，導致折舊及攤銷減少所致。

### 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89.4百萬元增加3.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣92.7百萬元。毛利率由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月保持穩定為37.8%。

- 臨床試驗技術服務：我們來自臨床試驗技術服務的毛利於該兩個期間內穩定在38.4%。
- FSP服務：我們來自FSP服務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.1百萬元增加31.6%至2025年同期的人民幣15.9百萬元，其毛利率由34.4%上升至35.3%，乃由於(i)來自我們FSP服務的收入增加，此乃由於客戶更傾向於選擇此靈活的服務模式所帶動；及(ii)我們海外FSP服務擴張，而該服務因國際市場的高端服務定價而擁有較高的毛利率。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.4百萬元減少8.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.1百萬元，主要由於政府補助減少，部分被應收關聯方款項的利息收入增加所抵銷。

### 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9.1百萬元增加12.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元。該增加主要由於我們的員工成本由人民幣6.1百萬元增加22.7%至人民幣7.5百萬元，主要歸因於銷售僱員增加。

### 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14.1百萬元略增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.2百萬元，主要由於招聘若干高級員工導致員工成本上升。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月保持穩定，分別為人民幣9.8百萬元及人民幣9.4百萬元。

### 就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損

我們就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元大幅變動至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元，主要由於同期我們的貿易應收款項增加所致。

### 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1.5百萬元減少28.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.1百萬元，主要歸因於利率下降及貸款本金減少。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月維持穩定，分別為人民幣7.5百萬元及人民幣7.4百萬元。

### 淨利潤及淨利潤率

由於上述原因，我們於截至2024年9月30日止九個月的淨利潤為人民幣44.6百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月則為人民幣45.2百萬元，增幅為1.5%。我們的淨利率於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持穩定，分別為18.8%及18.5%。

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

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣370.5百萬元減少8.2%至2024年的人民幣340.3百萬元，主要由於：

- *臨床試驗技術服務*：由於中小型醫藥及生物科技公司於2022年至2024年的現金流壓力，導致臨床試驗技術服務需求減少，我們來自臨床試驗技術服務的收益由2023年的人民幣317.6百萬元減少8.6%至2024年的人民幣290.3百萬元。
- *FSP服務*：2023年至2024年間，我們來自FSP服務的收入保持穩定。
- *其他*：我們的其他收入由2023年的人民幣2.3百萬元減少81.4%至2024年的人民幣0.4百萬元，主要由於我們的臨床試驗參與者招募服務減少。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣246.2百萬元減少14.7%至2024年的人民幣210.0百萬元。該減少主要由於：(i)我們的員工成本由人民幣102.9百萬元減少14.9%至人民幣87.6百萬元，主要由於我們的人數優化及更高效的團隊架構；(ii)我們的第三方服務供應商費用由人民幣123.7百萬元減少15.5%至人民幣104.5百萬元，反映收入及進行中項目減少且我們選擇提供最佳價值的服務提供商；及(iii)我們的折舊及攤銷由人民幣4.6百萬元減少38.1%至人民幣2.8百萬元，主要由於2023年至2024年期間我們在北京的辦公室租賃規模縮減，導致租賃開支及相關折舊費用減少。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣124.3百萬元增加4.8%至2024年的人民幣130.3百萬元。毛利率由2023年的33.5%上升至2024年的38.3%。

- *臨床試驗技術服務*：我們來自臨床試驗技術服務的毛利由2023年的人民幣107.5百萬元增加6.1%至2024年的人民幣114.1百萬元，其毛利率由33.8%上升至39.3%，主要歸因於(i)來自較高毛利率的CRO項目的收入增加；及(ii)團隊結構優化及營運效率提升，導致員工成本降低。
- *FSP服務*：2023年至2024年間，我們來自FSP服務的毛利保持穩定。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由2023年的人民幣4.0百萬元增加13.6%至2024年的人民幣4.5百萬元，主要由於政府補助由人民幣1.0百萬元增加47.2%至人民幣1.5百萬元，而這主要由於我們的業務擴張獲得額外的地區性獎勵所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣13.8百萬元減少10.9%至2024年的人民幣12.3百萬元。該減少主要由於我們全公司範圍內的成本控制及優化措施所致，包括(i)業務發展開支由人民幣1.9百萬元減少44.3%至人民幣1.0百萬元，乃受更具針對性及高效的資源配置所帶動；(ii)差旅開支由人民幣1.6百萬元減少14.2%至人民幣1.4百萬元，乃由於優化差旅安排所致；及(iii)股份支付由人民幣0.8百萬元減少50.6%至人民幣0.4百萬元，乃由於銷售人員離職導致返還股份支付所致。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣24.6百萬元減少18.2%至2024年的人民幣20.1百萬元。該減少主要由於(i)員工成本由人民幣17.9百萬元減少20.9%至人民幣14.1百萬元，此乃受員工人數優化及團隊結構提效所帶動；(ii)專業服務費由人民幣2.7百萬元減少46.8%至人民幣1.5百萬元，此乃由於我們於2023年為融資活動產生更高的專業費用所致；及(iii)差旅開支由人民幣0.8百萬元減少27.3%至人民幣0.6百萬元，此乃由於優化差旅政策所致。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣15.9百萬元減少14.2%至2024年的人民幣13.6百萬元，主要由於我們的員工成本減少所致。

### 就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損

我們就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損於截至2023年12月31日止年度為人民幣0.3百萬元，於截至2024年12月31日止年度為人民幣0.5百萬元。該變動主要由於同期貿易應收款項增加所致。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元，主要由於利率下降所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元增加37.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣11.1百萬元，主要由於我們的利潤增加。

### 淨利潤及淨利潤率

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣62.4百萬元增加7.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣67.3百萬元。我們的淨利潤率由2023年的16.8%上升至2024年的19.8%。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表主要項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表節選資料（摘錄自本文件附錄一所載綜合財務報表）。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	1,127	623	302
使用權資產	2,470	1,339	604
無形資產	2,949	1,522	3,619
遞延稅項資產	6,225	8,060	9,897
<b>非流動資產總值</b>	<b>12,771</b>	<b>11,544</b>	<b>14,422</b>
<b>流動資產</b>			
合約資產	73,123	116,269	131,456
貿易應收款項及應收票據	50,028	85,700	90,042
預付款項、按金及其他應收款項	111,246	111,706	125,762
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	15,974	16,449	18,535
按公允價值計入損益的金融資產	–	–	19,151
現金及現金等價物	100,311	111,179	55,162
<b>流動資產總值</b>	<b>350,682</b>	<b>441,303</b>	<b>440,108</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	63,933	69,696	74,986
應計費用及其他應付款項	51,391	46,559	36,911
合約負債	97,042	92,868	69,850
銀行貸款	49,817	49,918	29,973
租賃負債	2,498	836	372
即期稅項	1,242	11,109	7,597
贖回負債	80,607	108,436	114,420
<b>流動負債總額</b>	<b>346,530</b>	<b>379,422</b>	<b>334,109</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>4,152</b>	<b>61,881</b>	<b>105,999</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>16,923</b>	<b>73,425</b>	<b>120,421</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	138	292	–
<b>非流動負債總額</b>	<b>138</b>	<b>292</b>	<b>–</b>
<b>資產淨值</b>	<b>16,785</b>	<b>73,133</b>	<b>120,421</b>

## 財務資料

### 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31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
<b>流動資產</b>				
合約資產.....	73,123	116,269	131,456	156,998
貿易應收款項及應收票據.....	50,028	85,700	90,042	69,550
預付款項、按金及其他應收款項...	111,246	111,706	125,762	111,206
按公允價值計入其他全面收益的				
金融資產.....	15,974	16,449	18,535	17,892
按公允價值計入損益的金融資產...	–	–	19,151	–
現金及現金等價物.....	100,311	111,179	55,162	57,619
<b>流動資產總值.....</b>	<b>350,682</b>	<b>441,303</b>	<b>440,108</b>	<b>413,265</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項.....	63,933	69,696	74,986	72,722
應計費用及其他應付款項.....	51,391	46,559	36,911	43,783
合約負債.....	97,042	92,868	69,850	58,592
銀行貸款.....	49,817	49,918	29,973	10,029
租賃負債.....	2,498	836	372	262
即期稅項.....	1,242	11,109	7,597	7,623
贖回負債.....	80,607	108,436	114,420	–
<b>流動負債總額.....</b>	<b>346,530</b>	<b>379,422</b>	<b>334,109</b>	<b>193,011</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>4,152</b>	<b>61,881</b>	<b>105,999</b>	<b>220,254</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元大幅改善至截至2024年12月31日的人民幣61.9百萬元，主要由於流動資產由人民幣350.7百萬元增加至人民幣441.3百萬元，此乃受收款週期延長導致應貿易收款項及應收票據以及合約資產增加所帶動，部分被授予股東特別權利導致贖回負債增加所抵銷，合約負債亦有略微減少。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣61.9百萬元進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣106.0百萬元，主要由於：(i)流動資產由人民幣441.3百萬元增加至人民幣440.1百萬元，受貿易應收款項及應收票據由人民幣85.7百萬元增加至人民幣90.0百萬元及合約資產由人民幣116.3百萬元增加至人民幣131.5百萬元所帶動；及(ii)流動負債由人民幣379.4百萬元大幅減少至人民幣334.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣106.0百萬元增加至截至2026年1月31日的人民幣220.3百萬元，主要由於我們於2025年12月解除贖回義務，導致負債減少，流動負債由人民幣334.1百萬元減少至人民幣193.0百萬元，部分由流動資產由人民幣440.1百萬元減至人民幣413.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 財務狀況表節選項目

#### 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包括(i)來自第三方之貿易應收款項，主要包括我們就向客戶提供服務而應收的未結清款項；及(ii)應收票據。下表載列我們於所示日期按類別劃分的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
來自第三方的貿易應收款項.....	47,380	74,635	85,232
減：虧損撥備.....	(374)	(720)	(1,866)
	47,006	73,915	83,366
應收票據.....	3,022	11,785	6,676
合計.....	<b>50,028</b>	<b>85,700</b>	<b>90,042</b>

我們一般給予客戶為期最長90日的信貸期。貿易應收款項結餘不計息。我們致力嚴格控制未結清應收款項以盡量降低信貸風險。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣50.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣85.7百萬元，並進一步攀升至截至2025年9月30日的人民幣90.0百萬元，主要由於在經濟環境和現金流量壓力影響下，對部分客戶的收款週期有所延長。

為減低日益增加的貿易應收款項，我們已實施一系列主動措施，包括：

- 將貿易應收款項回款納入業務經理及部門主管的關鍵績效指標，旨在加強彼等對應收款項回款的責任承擔，並提高我們整體回款流程的效率；
- 按商業上合理且符合本集團最佳利益的條款對若干客戶實施貼現結算安排，以加速收回未結清餘額；及
- 加強就逾期款項採取法律追索行動，包括在必要時聘請法律顧問以進行正式催收程序。

## 財務資料

於按發票日期呈列的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
1年內 .....	47,329	78,379	76,316
1到2年 .....	1,667	6,799	9,458
2至3年 .....	1,030	505	4,248
3至4年 .....	2	17	20
合計 .....	<b>50,028</b>	<b>85,700</b>	<b>90,042</b>

下表載列我們於所示期間的天數：

	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
	(天)		
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	44	65	89

(1) 我們以有關期間貿易應收款項的期初及期末結餘的平均值，除以期內的相應收入，再乘以期內天數（為每年365天／於各期內273天）計算貿易應收款項周轉天數。

我們的貿易應收款項周轉天數由截至2023年12月31日止年度的44天增至截至2024年12月31日止年度的65天。我們的貿易應收款項周轉天數而後增加至截至2025年9月30日止九個月的89天日，主要由於受經濟狀況和現金流量壓力影響，對若干客戶的收款週期延長。

截至2026年1月31日，人民幣56.0百萬元或我們截至2025年9月30日貿易應收款項的65.7%已結清。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項的主要組成部分包括(i)購買服務的預付款項；(ii)應收關聯方款項；(iii)按金(即我們的租賃押金及投標保證金)；及(iv)撥付予員工用於備用現金及採購用品的墊款。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
購買服務的預付款項 .....	34,672	30,716	31,328
應收關聯方款項：			
— 趙敏先生及周仲英女士 .....	71,607	77,143	89,673
— 廣東微臨 .....	371	296	296
按金 .....	2,261	1,196	2,089
向員工墊款 .....	1,137	1,123	1,624
其他 .....	1,553	1,656	1,352
小計 .....	111,601	112,130	126,362
減：虧損撥備 .....	(355)	(424)	(600)
合計 .....	<b>111,246</b>	<b>111,706</b>	<b>125,762</b>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣111.2百萬元略微減少至2024年12月31日的人民幣111.7百萬元，主要由於購買服務的預付款項減少人民幣4.0百萬元，以及按金減少人民幣1.1百萬元，惟由於向趙敏先生及周仲英女士提供的借款增加，導致應收彼等款項增加而抵銷所致。截至2025年9月30日，我們的預付款項、按金及其他應收款項增加12.6%至人民幣125.8百萬元，主要由於向趙敏先生及周仲英女士提供的借款增加，以及按金增加人民幣0.9百萬元，導致應收彼等款項增加。

於往績記錄期間，應收趙敏先生及周仲英女士的款項為無抵押、按年利率2.50%至4.75%計息且無固定還款期。趙敏先生及周仲英女士應付的所有未償還款項將於[編纂]前償還。

截至最後實際可行日期，關聯方應收款項約人民幣40.0百萬元已由趙先生償還。

## 財務資料

### 合約資產

合約資產主要涉及就我們服務中已完成但尚未開票的工作收取對價的權利。於有關權利成為無條件時，該等金額將轉撥為貿易應收款項。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
合約資產.....	73,339	116,608	131,839
減：虧損撥備.....	(216)	(339)	(383)
合計.....	<b>73,123</b>	<b>116,269</b>	<b>131,456</b>

我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣73.1百萬元大幅增加59.0%至截至2024年12月31日的人民幣116.3百萬元，並進一步增加13.1%至截至2025年9月30日的人民幣131.5百萬元。該大幅增加主要受經濟狀況和現金流量壓力影響，對若干客戶收款週期延長。

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指我們購買的理財產品。截至2023年及2024年12月31日，我們並無任何按計入損益計量的金融資產。截至2025年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產增加至人民幣19.2百萬元，乃由於我們購買了一家中國主要商業銀行發行的理財產品。

我們已經實施有關結構性產品投資的內部控制政策及規則，以確保有關投資的目的為維持資本及流動性，直至自由現金用於我們的主要業務及運營。在購買理財產品前，我們確保即使在購買該等產品後，仍有足夠的營運資金用於我們的業務需要、經營活動、研發及資本開支。我們採納審慎方法選擇金融產品。我們的投資決定根據個別情況作出，須經我們的財務總監批准，並在適當及審慎考慮投資期限、銀行聲譽及預期回報等多項因素後作出。為控制我們的風險敞口，我們過去一直尋求及在未來可能繼續尋求其他低風險金融產品。此外，我們主要投資於中國聲譽良好的商業銀行提供的金融產品。我們將遵守上市規則第十四章項下的規定，並於[編纂]後在必要及適當情況下披露我們的投資及其他須予公布交易的詳情。

## 財務資料

### 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產指我們的應收票據。截至2024年12月31日，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2023年12月31日的人民幣16.0百萬元增加3.0%至人民幣16.4百萬元，並於截至2025年9月30日進一步增加12.7%至人民幣18.5百萬元，主要由於我們的客戶採用票據結算的金額增加，而這是由於若干客戶面臨的經濟狀況及現金流壓力。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產於往績記錄期間的變動情況如下：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
截至1月1日的結餘.....	–	15,974	16,449
添置 .....	19,564	29,890	62,949
處置 .....	(3,590)	(29,415)	(60,863)
<b>截至12月31日 / 9月30日的結餘....</b>	<b>15,974</b>	<b>16,449</b>	<b>18,535</b>

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產載於附錄一內會計師報告附註16。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付供應商（例如中心管理組織、醫院及其他臨床中心）款項。我們的供應商一般給予我們自賬單日期起計為期最長45個工作日的信貸期。

我們在接受第三方服務時確認應付款項，但對供應商的付款均按照與之所簽協議約定的付款里程碑執行。因此，貿易應付款項包含部分應計成本但尚未達到付款里程碑的應付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣63.9百萬元增加9.0%至截至2024年12月31日的人民幣69.7百萬元，並進一步增加7.6%至截至2025年9月30日的人民幣75.0百萬元。往績記錄期間貿易應付款項的增長主要源於部分CRO項目，尤其是涉及腫瘤臨床試驗的項目周期一般較長。

## 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)		(未經審核)
1年內 . . . . .	50,061	44,874	39,922
1到2年 . . . . .	12,205	21,065	24,988
2至3年 . . . . .	1,464	2,500	7,907
3年以上 . . . . .	203	1,257	2,169
<b>合計 . . . . .</b>	<b>63,933</b>	<b>69,696</b>	<b>74,986</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	79	116	130

(1) 我們使用貿易應付款項於有關年度或期間的期初及期末結餘的平均值，除以期內相應的銷售成本，再乘以期內天數（為每年365天／於各期內273天），計算貿易應付款項周轉天數。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的79天增至2024年的116天，並在截至2025年9月30日止九個月內進一步上升至130天。該增長趨勢主要由貿易應付款項增加所推動，根本原因是未達付款里程碑的應付款項金額上升。

截至2026年1月31日，人民幣11.7百萬元或我們截至2025年9月30日貿易應付款項的15.6%已結清。

## 財務資料

### 應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項的主要組成部分主要包括(i)應付員工相關成本；(ii)有條件政府補助，即於合肥註冊企業的補貼；及(iii)其他應付稅項。下表載列我們於往績記錄期間的應計費用及其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
應付員工相關成本 .....	26,306	21,237	8,343
有條件政府補助 .....	14,383	14,383	14,383
其他應付稅項 .....	7,697	7,496	11,539
撥備 .....	1,463	1,708	1,008
其他 .....	1,542	1,735	1,638
合計 .....	<b>51,391</b>	<b>46,559</b>	<b>36,911</b>

我們的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣51.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣46.6百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣36.9百萬元。該減少主要由於應付員工相關成本減少所致，該項金額由截至2023年12月31日的人民幣26.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.2百萬元，乃由於2024年員工人數減少，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣8.3百萬元，原因是我們結算與員工的相關款項。我們的其他應付稅項由截至2023年12月31日至截至2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣7.7百萬元及人民幣7.5百萬元，其後增加至截至2025年9月30日的人民幣11.5百萬元，主要由於增值稅及印花稅增加。

### 合約負債

合約負債指我們就向客戶收取的服務預付款項或應收款項而承擔的履約責任。該等金額於我們履行服務及履行相關履約義務時確認為收入。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣97.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣92.9百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣69.9百萬元。該減少主要由於來自若干客戶的預付款減少。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

我們過往主要通過我們業務營運所得款項及股東出資來撥付我們的現金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務營運所得現金及[編纂][編纂]滿足未來資金需求。我們預計日後為營運提供資金的融資渠道不會發生任何變動。

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金為資本開支及營運資金需求撥付資金。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣100.3百萬元、人民幣111.2百萬元及人民幣55.2百萬元。

展望未來，我們預期經營現金流量、銀行貸款及[編纂][編纂]將共同滿足我們的營運資金、資本開支及流動資金需求。我們履行財務承諾的能力將取決於我們的經營業績及現金流量產生情況，而該等情況受經濟狀況及各種外部因素所影響。倘若我們目前的資金不足，我們將考慮取得額外信貸或進行股權融資。

董事認為，考慮到我們的可用資源(包括手頭現金及銀行結餘)、銀行融資及[編纂][編纂]，我們擁有充足營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所得／(所用)				
現金淨額.....	67,290	11,506	(24,208)	(3,535)
投資活動所用現金淨額.....	(25,749)	(4,241)	(1,137)	(30,631)
融資活動(所用)／				
所得現金淨額.....	(1,948)	3,565	4,306	(21,784)
現金及現金等價物增加／				
(減少)淨額.....	<b>39,593</b>	<b>10,830</b>	<b>(21,039)</b>	<b>(55,950)</b>
於1月1日現金及現金				
等價物.....	60,709	100,311	100,311	111,179
匯率變動的影響.....	9	38	(136)	(67)
於12月31日／9月30日				
現金及現金等價物.....	<b>100,311</b>	<b>111,179</b>	<b>79,136</b>	<b>55,162</b>

## 財務資料

### 經營活動所得／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3.5百萬元。其中包括除稅前利潤人民幣52.6百萬元，並已就非現金項目作出調整，其中包括折舊及攤銷人民幣2.7百萬元、贖回負債賬面值變動人民幣6.0百萬元以及貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損人民幣1.4百萬元。然而，該等變動被營運資金變動所抵銷有餘，主要包括：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣5.5百萬元；(ii)合約資產增加人民幣15.2百萬元；(iii)應計費用及其他應付款項減少人民幣9.7百萬元；及(iv)合約負債減少人民幣23.0百萬元。此外，已付所得稅人民幣12.8百萬元導致經營現金流量減少。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣11.5百萬元。其中包括除稅前利潤人民幣78.4百萬元，並已就非現金項目作出調整，其中包括贖回負債賬面值變動人民幣7.8百萬元、折舊及攤銷人民幣4.2百萬元以及以權益結算股份支付人民幣1.9百萬元。然而，該等因素被營運資金變動所抵銷有餘，主要包括：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣36.0百萬元；(ii)合約資產增加人民幣43.3百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣4.2百萬元。此外，已付所得稅人民幣3.1百萬元導致經營現金流量減少。

於2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣67.3百萬元。其中包括除稅前利潤人民幣70.5百萬元，並已就非現金項目作出調整，包括折舊及攤銷人民幣5.9百萬元、財務成本人民幣2.6百萬元以及以權益結算股份支付人民幣2.1百萬元。上述各項被營運資金變動所部分抵銷，主要包括：(i)按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣16.0百萬元；(ii)合約資產增加人民幣50.0百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣25.8百萬元。此外，已付所得稅人民幣15.8百萬元導致經營現金流量減少。

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣30.6百萬元。其中主要包括：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣91.0百萬元，即理財產品；(ii)贖回按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣72.1百萬元；(iii)購買無形資產的付款人民幣1.1百萬元；及(iv)向關聯方支付墊款人民幣10.5百萬元。金融資產投資淨額反映我們的資金管理活動，旨在優化臨時現金盈餘的收益。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.2百萬元。其中主要包括：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣59.0百萬元；(ii)贖回按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣59.1百萬元；(iii)向關聯方墊款的付款人民幣3.0百萬元；及(iv)購買無形資產的付款人民幣1.3百萬元。金融資產的購買與贖回相對平衡，反映我們對臨時現金盈餘的積極管理。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣25.7百萬元。其中主要包括：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣60.0百萬元；(ii)贖回按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣65.3百萬元；(iii)向關聯方墊款

## 財務資料

的付款人民幣69.0百萬元；(iv)關聯方墊款還款的所得款項人民幣40.0百萬元；及(v)購買無形資產的付款人民幣2.0百萬元。現金流出淨額反映我們對金融資產的投資及向關聯方提供的墊款，其被贖回金融資產及償還墊款所部分抵銷。

### 融資活動所用／所得現金淨額

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21.8百萬元。其中主要包括：(i)償還銀行貸款人民幣30.0百萬元；及(ii)銀行貸款所得款項人民幣10.0百萬元；

截至2024年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣3.6百萬元。其中主要包括：(i)出資所得款項人民幣7.2百萬元；(ii)銀行貸款所得款項人民幣50.0百萬元；(iii)償還銀行貸款人民幣50.0百萬元；(iv)已付租金的資本部分人民幣1.7百萬元；及(v)已付銀行貸款利息人民幣1.8百萬元；

截至2023年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣1.9百萬元。其中主要包括：(i)償還銀行貸款人民幣48.1百萬元；(ii)銀行貸款所得款項人民幣50.0百萬元；(iii)已付租金的資本部分人民幣1.4百萬元；及(iv)已付銀行貸款利息人民幣2.3百萬元。

### 債務

下表載列我們於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31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
<b>流動</b>				
銀行貸款.....	49,817	49,918	29,973	10,029
租賃負債.....	2,498	836	372	262
贖回負債.....	80,607	108,436	114,420	—
<b>非流動</b>				
租賃負債.....	138	292	—	—
<b>合計</b> .....	<b>133,060</b>	<b>159,482</b>	<b>144,765</b>	<b>10,291</b>

## 財務資料

### 銀行貸款

我們的銀行貸款保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣49.8百萬元及截至2024年12月31日為人民幣49.9百萬元。截至2025年9月30日，銀行貸款減少40.0%至人民幣30.0百萬元，主要由於償還到期貸款所致。

我們的銀行貸款由截至2025年9月30日的人民幣30.0百萬元減少至截至2026年1月31日的人民幣10.0百萬元，主要由於償還到期貸款所致。

截至2026年1月31日，我們已使用信貸額度人民幣10.0百萬元。

我們所有的銀行貸款均為一年內到期的貸款。下表載列按類別劃分的銀行貸款明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
由若干董事及其近親				
家族成員擔保 . . . . .	10,002	19,950	19,966	—
由第三方擔保 . . . . .	39,815	29,968	10,007	10,029
<b>銀行貸款總額 . . . . .</b>	<b>49,817</b>	<b>49,918</b>	<b>29,973</b>	<b>10,029</b>

於往績記錄期間，我們銀行貸款的年利率介於2.50%至4.75%之間，我們認為該利率水平處於市場利率合理區間。我們的銀行貸款由第三方提供擔保，趙先生及其配偶、趙亮先生及其配偶、辜志福先生及張伯康先生就此提供反擔保。我們擬償還於[編纂]前所提供的相關貸款，或解除該等第三方擔保及相應反擔保。詳情請參閱「與控股股東的關係－獨立於我們的控股股東－財務獨立性」。

### 租賃負債

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣2.6百萬元減少57.2%至截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元，主要歸因於2024年較2023年北京辦事處租賃面積的減少，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣0.4百萬元，主要由於安徽省合肥市辦事處的租賃期縮短。

我們的租賃負債總額由截至2025年9月30日的人民幣0.4百萬元減少至截至2026年1月31日的人民幣0.3百萬元，主要由於當期所支付的租賃付款。

### 贖回負債

我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣80.6百萬元增加34.5%至截至2024年12月31日的人民幣108.4百萬元，主要由於2024年期間因授予股東特別權利而確認額外贖回負債人民幣20.0百萬元；贖回負債進一步增加5.5%至截至2025年9月30日的人民幣114.4百萬元，主要由於贖回負債賬面值的變動。

## 財務資料

我們的贖回負債由截至2025年9月30日的人民幣114.4百萬元減少至截至2026年1月31日的零元，主要由於我們於2025年12月解除贖回義務。

除上文所述者外，截至2026年1月31日（即確定我們債務的最近期實際可行日期），我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、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）、承兌信用證（不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何會明顯限制我們日後融資能力的重大限制性契約。截至2026年1月31日，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

董事確認，(i)自2026年1月31日起至最後實際可行日期止，我們的債務並無任何重大變動；(ii)於往績記錄期間及截至本文件日期止，我們並無任何重大債務違約或違反契諾；及(iii)於往績記錄期間及截至本文件日期止，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難。

### 或有負債

於各往績記錄期間末，我們並無任何或有負債。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	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
毛利率	33.5%	38.3%	37.8%
淨利潤率	16.8%	19.8%	18.5%
槓桿比率 <sup>(1)</sup>	312.5%	69.8%	25.2%
流動比率 <sup>(2)</sup>	101.2%	116.3%	131.7%

(1) 槓桿比率等於年／期末的債務（包括銀行貸款和租賃負債）總額除以權益總值，再乘以100%。

(2) 流動比率等於年／期末流動資產除以流動負債，再乘以100%。

## 財務資料

### 資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)	
購買無形資產的付款	1,989	1,281	1,268	1,130
購買物業、廠房及設備的付款	40	139	33	61

於往績記錄期間，我們的大部分資本開支乃分配至購買物業、廠房及設備、軟件系統以及其他無形資產。

我們計劃繼續進行資本支出以支持我們的業務增長及擴張策略。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們擬使用可用財務資源（包括經營所得現金及[編纂][編纂]）為該等支出提供資金。

### 資本承擔

於各往績記錄期間末，我們並無任何重大資本承擔。

### 關聯方交易

關聯方交易載於附錄一會計師報告附註27。董事確認，該等交易於一般及日常業務過程中按公平基準進行。董事亦認為，往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往期業績或導致過往業績不能反映日後表現。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鈎及被分類為所有者權益的衍生工具合同。此外，我們對已轉讓予非併表實體的資產並無任何保留或或有權益，作為給予該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們概無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何非併表實體中擁有任何可變權益。

### 財務風險披露

我們面對各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率及貨幣風險。請參閱附錄一會計師報告附註26。

---

## 財務資料

---

### 股息

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們並無派付任何股息。我們並無正式的股息政策或固定的派息率。我們日後可能以現金或我們認為合適的其他方式派發股息。根據我們的組織章程細則，我們的董事會未來可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用資金以及其在當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額均須受我們的章程文件、適用中國法律以及我們股東的批准所規限。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的年度利潤中支付。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司的保留利潤為人民幣131.9百萬元。

### [編纂]

[編纂]指因[編纂]而招致的專業費用、[編纂]及費用。我們的[編纂]估計約為[編纂]，相當於[編纂][編纂]的[編纂]%（基於每股[編纂]或H股[編纂]港元的[編纂]（即本文件所述[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使）。於往績記錄期，我們並未產生任何[編纂]。就其性質而言，我們的[編纂]包括：約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支及費用（包括[編纂]及激勵費、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）及約[編纂]百萬港元的[編纂]開支及費用（包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師及其他專業人士的費用）。

### [編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二—[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年9月30日以來並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 根據上市規則須作出的披露

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