

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我們的歷史財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，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。由於若干因素的影響，我們的實際結果可能與這些前瞻性陳述中的預期存在重大差異。我們在下文及本文件的其他部分討論我們認為可能導致或促成這些差異的因素，包括本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所述因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料。

除非文義另有所指，本節所述財務資料均以合併基準描述。

概覽

我們是以技術創新為驅動的全球合成生物學引領者，致力於提供高效、綠色可持續且具備突出成本優勢的生物基產品。

於業績記錄期間，我們已開發出應用於(i)原料藥及中間體以及(ii)營養品的多元化產品組合：

- **原料藥及中間體**：我們的原料藥及中間體包括獸用抗菌成分及其關鍵中間體，以及用於製藥與生化生產的其他中間體。
- **營養品**：我們的營養品包括用於健康相關配方及動物飼料添加劑的營養成分。例如，我們的產品包括NMN、NAD及25-羥基維生素D₃。

於業績記錄期間，我們的產品銷售收益取得良好增長。我們的收益由2023年的人民幣297.8百萬元增加15.7%至2024年的人民幣344.6百萬元。我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣248.6百萬元增加52.9%至截至2025年同期的人民幣380.0百萬元。

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務及經營業績受多項影響我們經營所在行業整體表現的一般因素影響，包括宏觀經濟趨勢、行業發展、市場競爭格局及政府法規和政策。除該等一般因素外，我們的業務和經營業績一直並將繼續受以下具體因素影響：

財務資料

研發活動

研發對我們的長期競爭力和業務持續增長至關重要。為建立符合市場需求的多元化產品組合，我們始終並將持續投入資源，用於推進合成生物學技術、提升工藝開發能力以及提高產量與質量的一致性。於2023年及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53.2百萬元、人民幣60.8百萬元、人民幣48.6百萬元及人民幣51.0百萬元，分別佔同期總收益的17.9%、17.6%、19.5%及13.4%。

我們的研發活動與戰略重點保持一致，旨在構建涵蓋以下領域的全面產品組合：(i)原料藥及中間體；及(ii)營養品。因此，研發成果以多種方式影響我們的業務，例如：(i)我們能否持續開發及推出新產品以及改進現有產品，滿足不斷變化的客戶需求和市場趨勢；(ii)我們能否通過工藝優化及擴大規模提升生產效率與產品質量，從而降低成本並提高產量；及(iii)我們能否通過建立並保護專有技術與專業知識，以及滿足產品適用的監管及客戶資質要求，鞏固競爭地位。

客戶基礎與銷售網絡

我們的業務增長取決於我們能否通過高效的銷售網絡拓展客戶基礎並擴大市場覆蓋範圍。於業績記錄期間，我們建立了融合(i)直銷與(ii)經銷的銷售網絡，這使我們能夠服務不同渠道和細分市場的客戶，推動收益增長。

直銷仍是我們的重要渠道。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的直銷收益分別佔同期總收益的79.9%、47.1%、43.5%及61.0%。通過直銷，我們能夠與客戶維持密切關係，更好地理解客戶的技術規範與法規要求，並及時提供產品與應用支持，從而留住客戶，促進重複購買。為補足直銷的局限及拓寬市場觸達，我們亦與經銷商建立合作。我們與經銷商的合作有助於我們進一步提升整體市場覆蓋率與產品可及性。

於地域方面，我們努力拓展國內外市場。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的中國境外銷售收益分別為人民幣12.6百萬元、人民幣76.4百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣78.2百萬元，分別佔同期總收益的4.2%、22.2%、22.8%及20.6%。該比例於2024年的波動主要是由於大部分D-乙酯(原本於國內市場出售)改為用作氟苯尼考的原料，而該等氟苯尼考的一部分則銷往中國以外地區。

我們控制成本與提升規模化效率的能力

在推進商業化和擴大生產規模的過程中，我們控制成本與提升生產效率的能力對業務及財務表現至關重要。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生銷售成本人民幣264.2百萬元、人民幣381.7百萬元、人民幣268.6百萬元及人民幣

財務資料

374.4百萬元。於2023年，我們的毛利率為11.3%。於2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得毛損率10.8%及8.1%。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得毛利率1.5%。此變化主要是由於安徽生產基地擴產期間實施的臨時外包生產安排所產生的較高單位成本，以及產能擴增初期內部生產成本相對較高，進而導致產能利用率較低且固定生產費用實際吸收率降低，從而對毛利率產生負面影響。詳情請參閱「— 綜合損益及其他全面收益表概要 — 毛利/(毛損)及毛利/(毛損)率」。

因此，隨著生產趨於穩定且利用率提升，我們的盈利能力將取決於我們能否持續提高生產效率。此外，在競爭激烈的市場環境中，定價管理能力同樣影響我們的盈利能力。展望未來，我們預期將有效控制成本，在擴產期間實現效率提升，並更及時應對市場價格變動。

政府政策與行業支持

我們經營所在行業的發展，始終受益於國家與地方各級政府政策的大力支持。該等政策通過鼓勵科技創新、拓寬資金渠道及促進生物技術成果商業化，為行業發展構建了重要框架。例如，中國政府發佈的《「十四五」生物經濟發展規劃》明確提出促進生物經濟增長的戰略目標，重點關注可持續生物製造與合成生物學技術的前沿推進。這一政策精神在2025年10月發佈的《關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》中得到進一步加強，該文件繼續強調生物製造是技術創新和高質量發展的關鍵驅動力。此外，部分地方政府已推出針對合成生物學與生物製造領域的扶持計劃，包括但不限於補助或補貼、開放中試及規模化生產設施，以及採取其他措施協助公司實現研發成果商業化。

這些政府政策和行業支持以多種方式影響我們的業務，例如對研發和技術商業化的支持、對工業生產能力的投資以及市場拓展。持續的政府政策和行業支持仍是影響我們業務表現和增長前景的重要因素。

原料價格波動

於業績記錄期間，我們採購的原料包括(i)原料和輔助材料、(ii)包裝材料及(iii)試劑和耗材。該等原料的價格受市場供需狀況及其他不可控因素影響。若此類材料價格大幅上漲，且無法通過相應提升生產效率或調整產品定價予以抵銷，則可能推高我們的生產成本，進而對我們的毛利率、經營業績及財務狀況造成不利影響。

財務資料

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據符合香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則會計準則（此統稱包括所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）的本文件附錄一會計師報告附註2所載會計政策編製。編製歷史財務資料時，我們已採納業績記錄期間所有適用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，但本文件附錄一會計師報告附註37所討論尚未生效的任何新準則或詮釋除外。

重要會計政策、判斷及估計

我們已識別對編製財務資料而言屬重要的若干會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於業績記錄期間，管理層的估計或假設及實際結果並無任何重大偏離，且我們並無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見將來不會出現任何重大變動。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們的會計政策選擇；及(ii)條件及假設變動的結果。

我們相信，(i)本文件附錄一會計師報告附註2所詳述的重大會計政策(包括物業、廠房及設備、信貸虧損及資產減值、庫存、應收貿易賬款及其他應收款項、向投資者發行的金融工具、員工福利、收益及其他收入以及資產收購)；及(ii)本文件附錄一會計師報告附註3所詳述的會計判斷及估計(包括釐定租期、應收貿易賬款及其他應收款項減值、庫存可變現淨值、非流動資產減值、遞延所得稅資產以及資產收購中個別可識別資產及負債的公允價值的確認)屬重大及／或涉及編製我們的歷史財務資料所用的最重要的估計及判斷。

非香港財務報告準則計量

為補充我們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虧損(非香港財務報告準則計量)作為額外財務計量，該等計量並非香港財務報告準則會計準則要求，亦非根據香港財務報告準則會計準則呈列。

我們相信，經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)為投資者及其他人士以相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績提供有用資料，猶如彼等幫助我們的管理層一樣。然而，我們對經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)的呈列未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量方法相比較。使用該等非香港財務報告準則計量作為分析工具有限制性，閣下不應

財務資料

將其獨立於我們根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況的分析考慮或作為其替代。我們將經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)界定為年／期內淨虧損，經加回(i)以權益結算的股份支付、(ii)向投資者發行的金融工具的賬面金額變動及(iii)[編纂]開支作出的調整。我們於經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)中剔除該等項目，主要由於(i)以權益結算的股份支付為非現金性質，預計不會導致未來現金付款；(ii)向投資者發行的金融工具的賬面金額變動是非現金項目，且與本集團的經營活動並無直接關係；及(iii)[編纂]開支是與[編纂]有關的開支。我們於業績記錄期間採用一致基準應用該等調整。下表載列我們截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)與根據香港財務報告準則會計準則編製的最接近計量的對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
年／期內虧損	(146,547)	(253,921)	(172,903)	(129,045)
加：				
以權益結算的股份支付 ⁽¹⁾	2,826	3,914	2,864	3,016
向投資者發行的金融工具的 賬面金額變動 ⁽²⁾	83,018	87,486	56,680	57,351
[編纂]開支 ⁽³⁾	—	—	—	—
年／期內經調整虧損(非香港財務 報告準則計量)	<u>(60,703)</u>	<u>(162,521)</u>	<u>(113,359)</u>	<u>(68,678)</u>

附註：

- (1) 以權益結算的股份支付為非現金性質，主要指我們接受員工提供服務作為權益工具代價的安排。以權益結算的股份支付預計不會導致未來現金付款。
- (2) 向投資者發行的金融工具的賬面金額變動是非現金項目，且與我們的經營活動並無直接關係。
- (3) [編纂]開支指就[編纂]產生的費用，屬非經常性項目。

綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分的說明

收益

於業績記錄期間，我們的收益主要來自銷售原料藥及中間體、營養品以及其他。我們的收益包括與客戶簽訂的合同產生的收益(包括產品收益)。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原料成本；(ii)員工薪酬；(iii)生產成本；(iv)外包生產成本；及(v)庫存撇減及物流成本等其他成本。

財務資料

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

我們的毛利／(毛損)指我們的收益減銷售成本，而我們的毛利／(毛損)率指我們的毛利／(毛損)除以我們的收益，按百分比列示。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)員工薪酬；(ii)營銷及促銷開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)以股份為基礎的薪酬；及(v)其他。

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工薪酬；(ii)專業服務費；(iii)折舊及攤銷；(iv)以股份為基礎的薪酬；(v)公用事業開支；(vi)辦公開支；(vii)稅費及附加費；及(viii)其他。

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工薪酬；(ii)研發材料成本；(iii)公用事業開支；(iv)折舊及攤銷；(v)以股份為基礎的薪酬；(vi)外包研發開支；及(vii)其他。

其他(虧損)／收入淨額

我們的(虧損)／收入淨額主要包括(i)利息收入；(ii)處置物業、廠房及設備的虧損淨額；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產的已變現及未變現收益淨額；(iv)政府補助；(v)匯兌(虧損)／收益淨額；及(vi)其他。

應收貿易賬款減值虧損撥回(撥備)

我們的應收貿易賬款減值虧損撥回(撥備)主要包括應收貿易賬款預期信貸虧損。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)計息借款；及(ii)租賃負債的利息。

聯營公司利潤份額

我們的聯營公司利潤份額主要包括我們投資聯營公司湖南利爾的利潤份額，以權益法計量。截至最後實際可行日期，我們持有湖南利爾20%權益。我們的執行董事謝新開博士擔任湖南利爾董事會副董事長。我們的執行董事呂進繼先生擔任湖南利爾監事。

財務資料

所得稅

我們的所得稅主要包括即期稅項。

我們須按實體基準就產生自或源自我們實體註冊所在及經營所在的司法管轄區的利潤繳納所得稅。適用的所得稅稅率因司法管轄區而異。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「《企業所得稅法》」），在中國運營的子公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納企業所得稅，享受優惠稅率的若干子公司除外。

美國

我們位於美國加利福尼亞州的子公司，須根據其法定財務報表所呈報並經美國相關稅法調整的應課稅收入，繳納美國聯邦企業所得稅及加利福尼亞州所得稅。於業績記錄期間，適用的美國聯邦企業所得稅稅率為21%，加利福尼亞州所得稅稅率為8.84%。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有到期且適用的相關稅款，且與相關稅務部門不存在任何爭議或未決稅務事宜。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要，按絕對金額計及佔總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
					(未經審計)		(未經審計)	
收益.....	297,760	100.0	344,591	100.0	248,596	100.0	379,986	100.0
銷售成本.....	(264,167)	(88.7)	(381,657)	(110.8)	(268,648)	(108.1)	(374,399)	(98.5)
毛利/(毛損).....	33,593	11.3	(37,066)	(10.8)	(20,052)	(8.1)	5,587	1.5
其他(虧損)/收入淨額.....	(9,953)	(3.3)	(13,881)	(4.0)	(1,699)	(0.7)	13,102	3.4
銷售及營銷開支.....	(6,825)	(2.3)	(8,346)	(2.4)	(6,683)	(2.7)	(5,338)	(1.4)
行政開支.....	(37,386)	(12.6)	(41,421)	(12.0)	(32,728)	(13.2)	(30,335)	(8.0)
研發開支.....	(53,213)	(17.9)	(60,760)	(17.6)	(48,572)	(19.5)	(50,961)	(13.4)
應收貿易賬款減值虧損 撥回/(撥備).....	72	0.0	(5,276)	(1.5)	(5,355)	(2.2)	(458)	(0.1)

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	
	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)	
經營虧損	(73,712)	(24.8)	(166,750)	(48.4)	(115,089)	(46.3)	(68,403)	(18.0)
財務成本	(3,705)	(1.2)	(9,529)	(2.8)	(6,770)	(2.7)	(9,328)	(2.5)
向投資者發行的金融工具的								
賬面金額變動	(83,018)	(27.9)	(87,486)	(25.4)	(56,680)	(22.8)	(57,351)	(15.1)
衍生金融工具的公允價值變動	—	—	—	—	—	—	356	0.1
聯營公司利潤份額	19,471	6.5	9,844	2.9	5,636	2.3	5,681	1.5
除稅前虧損	(140,964)	(47.3)	(253,921)	(73.7)	(172,903)	(69.6)	(129,045)	(34.0)
所得稅	(5,583)	(1.9)	—	—	—	—	—	—
年/期內虧損	(146,547)	(49.2)	(253,921)	(73.7)	(172,903)	(69.6)	(129,045)	(34.0)
年/期內其他全面收益(已扣稅)	23	0.0	69	0.0	(22)	(0.0)	(6)	(0.0)
年/期內全面收益總額	(146,524)	(49.2)	(253,852)	(73.7)	(172,925)	(69.6)	(129,051)	(34.0)

收益

按產品劃分的收益

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收益明細，按絕對金額計及佔總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
原料藥及中間體	286,977	96.4	310,879	90.2	228,528	91.9	332,149	87.4
營養品	10,514	3.5	29,513	8.6	16,838	6.8	42,756	11.3
其他 ⁽¹⁾	269	0.1	4,199	1.2	3,230	1.3	5,081	1.3
總計	297,760	100.0	344,591	100.0	248,596	100.0	379,986	100.0

附註：

(1) 主要包括技術服務，例如酶工程技術服務。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的產品銷量及平均售價資料：

	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	
	(噸)	(人民幣千元/噸)	(噸)	(人民幣千元/噸)	(噸)	(人民幣千元/噸)	(噸)	(人民幣千元/噸)
原料藥及中間體	1,913	147	2,047	147	1,390	158	2,625	123
營養品	10	1,052	64	471	41	430	116	368
總計	1,923	152	2,111	156	1,431	166	2,741	134

財務資料

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：我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣248.6百萬元增加52.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣380.0百萬元，主要受原料藥及中間體直銷增長所推動，與我們的業務發展一致。

- **直銷：**我們的直銷收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣108.1百萬元大幅增加114.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣231.7百萬元，主要由於原料藥及中間體的銷售額增長。此增加主要由於(i)我們通過直銷擴大客戶群；及(ii)現有直銷客戶需求增長。
- **經銷：**我們的經銷收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣140.5百萬元增加5.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣148.3百萬元，主要由於營養品的銷量增加。

2024年與2023年比較：我們的收益由2023年的人民幣297.8百萬元增加15.7%至2024年的人民幣344.6百萬元，主要受原料藥及中間體生產及銷售增長導致通過經銷的銷售增長所推動。

- **直銷：**我們的直銷收益由2023年的人民幣238.0百萬元減少31.8%至2024年的人民幣162.4百萬元，主要由於產品組合擴展，我們加大了氟苯尼考的生產及銷售力度。具體而言，該減少是由於大部分D-乙酯(原本通過直銷銷售)於2024年改為用作氟苯尼考的原料，而該等氟苯尼考的一部分則通過經銷商進行銷售。
- **經銷：**我們的經銷收益由2023年的人民幣59.8百萬元大幅增加204.8%至2024年的人民幣182.2百萬元，主要由於(i)我們於2024年合作的經銷商數量有所增加，及(ii)通過經銷商銷售的氟苯尼考數量上升。

按地理位置劃分的收益

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收益明細，按絕對金額計及佔總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
中國.....	285,193	95.8	268,238	77.8	191,935	77.2	301,818	79.4
中國境外 ⁽¹⁾	12,567	4.2	76,353	22.2	56,661	22.8	78,168	20.6
總計.....	<u>297,760</u>	<u>100.0</u>	<u>344,591</u>	<u>100.0</u>	<u>248,596</u>	<u>100.0</u>	<u>379,986</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括美洲、歐洲及亞洲(中國內地除外)。

財務資料

於業績記錄期間，我們的產品在國內外市場銷售，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，相關收益分別為人民幣297.8百萬元、人民幣344.6百萬元、人民幣248.6百萬元及人民幣380.0百萬元。

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：我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣248.6百萬元增加52.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣380.0百萬元，主要歸因於(i)安徽生產基地於2025年上半年擴產後，氟苯尼考及D-乙酯在中國的產量及銷售力度加大，帶動中國銷售額由人民幣191.9百萬元增至人民幣301.8百萬元；及(ii)我們主要為應對中國以外地區業務拓展所採取的積極營銷及客戶開發措施，帶動中國以外地區的銷售額由人民幣56.7百萬元增至人民幣78.2百萬元。

2024年與2023年比較：我們的收益由2023年的人民幣297.8百萬元增加15.7%至2024年的人民幣344.6百萬元，主要由於安徽生產基地擴產後，產品組合擴展及氟苯尼考銷售增加推動中國以外地區的銷售增長。具體而言，中國銷售收益減少5.9%，而中國以外地區銷售收益大幅增加，主要由於大部分D-乙酯(原本於國內市場銷售)改為用作氟苯尼考的原料，而該等氟苯尼考的一部分則銷往中國以外地區。

銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，按絕對金額計及佔總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
					(未經審計)		(未經審計)	
原料成本	137,777	52.2	257,551	67.5	179,286	66.7	239,171	63.9
員工薪酬	41,437	15.7	39,684	10.4	28,145	10.5	33,241	8.9
生產成本	76,430	28.9	80,235	21.0	60,900	22.7	101,407	27.1
其他 ⁽¹⁾	8,523	3.2	4,187	1.1	318	0.1	580	0.2
總計	264,167	100.0	381,657	100.0	268,648	100.0	374,399	100.0

附註：

(1) 其他主要包括庫存撇減及物流成本。

於業績記錄期間，原料成本是我們銷售成本的最大組成部分，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別佔我們銷售成本的52.2%、67.5%、66.7%及63.9%。

財務資料

我們於2023年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得毛利率11.3%及1.5%。於2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得毛損率10.8%及8.1%。

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：我們由截至2024年9月30日止九個月的毛損率8.1%改善為截至2025年9月30日止九個月的毛利率1.5%，主要由於原料藥及中間體的毛損率得到改善。

- **原料藥及中間體：**我們原料藥及中間體的銷售毛損率由截至2024年9月30日止九個月的10.8%改善為截至2025年9月30日止九個月的0.2%，主要由於(i)我們於2024年臨時外包生產氟苯尼考，導致單位生產成本較截至2025年9月30日止九個月相對較高；及(ii)我們逐步淘汰若干低效產能，優化生產技術及流程，並通過擴產實現規模經濟，從而提升整體生產效率。
- **營養品：**我們營養品的銷售毛利率由截至2024年9月30日止九個月的18.2%降至截至2025年9月30日止九個月的12.0%，主要由於競爭加劇導致營養品平均售價下降。

2024年與2023年比較：我們由2023年的毛利率11.3%轉為2024年的毛損率10.8%，主要由於2023年原料藥及中間體與營養品的毛利率在2024年轉為毛損率。

- **原料藥及中間體：**我們的原料藥及中間體銷售由2023年的毛利率10.0%轉為2024年的毛損率11.5%，主要由於安徽生產基地擴產期間臨時外包生產氟苯尼考。
- **營養品：**我們的營養品銷售由2023年的毛利率45.5%轉為2024年的毛損率13.5%，主要由於期內市場競爭加劇導致營養品平均售價下降所致。

財務資料

銷售及營銷開支

於2023年及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佔總收益的2.3%、2.4%、2.7%及1.4%。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細，均按絕對金額計及佔我們總銷售及營銷開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
					(未經審計)		(未經審計)	
銷售及營銷開支								
員工薪酬	4,625	67.8	5,646	67.6	4,630	69.3	3,732	69.9
營銷及促銷開支	1,607	23.5	1,692	20.3	1,319	19.7	1,351	25.3
折舊及攤銷	163	2.4	229	2.7	170	2.5	109	2.0
以股份為基礎的薪酬	31	0.5	61	0.7	40	0.6	22	0.4
其他 ⁽¹⁾	399	5.8	718	8.6	524	7.8	124	2.3
總計	6,825	100.0	8,346	100.0	6,683	100.0	5,338	100.0

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支。

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：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6.7百萬元減少20.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.3百萬元，主要由於組織及人員結構運行更高效導致員工薪酬減少。

2024年與2023年比較：我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣6.8百萬元增加22.3%至2024年的人民幣8.3百萬元，主要由於業務擴張(包括強化銷售及營銷職能)導致員工人數增加。

行政開支

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別佔總收益的12.6%、12.0%、13.2%及8.0%。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細，均按絕對金額計及佔我們行政開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審計)	(%)	人民幣千元 (未經審計)	(%)
行政開支								
員工薪酬	16,609	44.4	18,403	44.4	15,386	47.0	13,335	44.0
專業服務費	5,736	15.3	3,477	8.4	2,812	8.6	2,077	6.8
折舊及攤銷	5,772	15.4	7,773	18.8	6,011	18.4	5,547	18.3
以股份為基礎的薪酬	1,342	3.6	2,297	5.5	1,689	5.2	1,761	5.8
公用事業開支	422	1.1	592	1.4	461	1.4	732	2.4
辦公開支	992	2.7	768	1.9	486	1.5	650	2.1
稅費及附加費	3,134	8.4	4,464	10.8	3,320	10.1	4,181	13.8
其他 ⁽¹⁾	3,379	9.1	3,647	8.8	2,563	7.8	2,052	6.8
總計	37,386	100.0	41,421	100.0	32,728	100.0	30,335	100.0

附註：

(1) 其他主要包括保險、商務及差旅相關開支。

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：我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣32.7百萬元減少7.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.3百萬元。

- **員工薪酬：**我們的員工薪酬由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.4百萬元減少13.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.3百萬元，主要由於組織及人員結構運行更高效導致員工人數減少。
- **專業服務費：**我們的專業服務費由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.8百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.1百萬元，主要由於2024年安排的高級管理層培訓。

2024年與2023年比較：我們的行政開支由2023年的人民幣37.4百萬元增加10.8%至2024年的人民幣41.4百萬元。

- **員工薪酬：**我們的員工薪酬由2023年的人民幣16.6百萬元增加10.8%至2024年的人民幣18.4百萬元，主要由於行政隊伍人數於安徽生產基地擴產後增加所致。
- **折舊及攤銷：**我們的折舊及攤銷由2023年的人民幣5.8百萬元增加34.7%至2024年的人民幣7.8百萬元，主要是由於產能於安徽生產基地擴產及湖南生產基地新建生產廠房後提升所致。

財務資料

研發開支

於2023年及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53.2百萬元、人民幣60.8百萬元、人民幣48.6百萬元及人民幣51.0百萬元，分別佔總收益的17.9%、17.6%、19.5%及13.4%。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細，均按絕對金額計及佔我們總研發開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
					(未經審計)		(未經審計)	
研發開支								
員工薪酬	30,651	57.6	35,003	57.6	29,510	60.8	22,497	44.1
研發材料成本	11,077	20.8	10,072	16.6	7,818	16.1	10,640	20.9
公用事業開支	1,727	3.2	2,200	3.6	1,596	3.3	3,983	7.8
折舊及攤銷	4,451	8.4	6,404	10.5	4,782	9.8	5,206	10.2
以股份為基礎的薪酬	1,454	2.7	1,556	2.6	1,136	2.3	1,234	2.4
外包研發開支	414	0.8	935	1.5	475	1.0	1,433	2.8
其他 ⁽¹⁾	3,439	6.5	4,590	7.6	3,255	6.7	5,968	11.8
總計	53,213	100.0	60,760	100.0	48,572	100.0	50,961	100.0

附註：

(1) 其他主要包括專業服務費以及推進產品開發計劃及研發項目過程中產生的其他開支。

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：我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣48.6百萬元增加4.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣51.0百萬元。

- **研發材料成本：**我們的研發材料開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.8百萬元增加36.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.6百萬元，主要受研發活動增加所推動。
- **公用事業開支：**我們的公用事業開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元增加149.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元，主要受研發活動增加所推動。

2024年與2023年比較：我們的研發開支由2023年的人民幣53.2百萬元增加14.2%至2024年的人民幣60.8百萬元，主要由於2023年下半年研發團隊人數增加以支持相關研發活動。

其他(虧損)/收入淨額

我們的(虧損)/收入淨額主要包括(i)利息收入、(ii)處置物業、廠房及設備的虧損淨額、(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額、(iv)政府補助、(v)匯兌(虧損)/收益淨額及(vi)其他。

財務資料

2024年與2023年比較：我們的財務成本由2023年的人民幣3.7百萬元大幅增加157.2%至2024年的人民幣9.5百萬元，主要由於2024年就收購安徽立博產生額外計息借款導致計息借款利息增加。

向投資者發行的金融工具的賬面金額變動

於業績記錄期間，我們進行了一系列股權融資。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 公司發展及主要股權變動」。在融資過程中，我們向若干投資者授予特別權利，此等特別權利在綜合財務狀況表中確認為「向投資者發行的金融工具」。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得向投資者發行的金融工具的賬面金額變動人民幣83.0百萬元、人民幣87.5百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣57.4百萬元。該等賬面金額變動主要由於(i)繼續將投資者的優先權確認為金融負債；(ii)新增融資及現有投資者出資的利息增加，導致此類金融負債的賬面金額增加。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

衍生金融工具公允價值變動

於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們並無錄得衍生金融工具公允價值變動。截至2025年9月30日止九個月，我們就向投資者發行股份認購權錄得衍生金融工具公允價值變動人民幣0.4百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(b)。

聯營公司利潤份額

我們聯營公司利潤份額由2023年的人民幣19.5百萬元減少49.7%至2024年的人民幣9.8百萬元，主要由於市場競爭加劇導致該聯營公司的產品平均售價下跌，淨利潤減少。我們聯營公司利潤份額於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣5.6百萬元及人民幣5.7百萬元。

財務資料

所得稅

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	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
即期稅項	5,583	100.0	—	—	—	—	—	—
稅項開支總額	<u>5,583</u>	<u>100.0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於業績記錄期間，我們的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前虧損計算)分別為4.0%、零、零及零，低於25%的法定稅率，主要由於我們於相關期間錄得虧損，且未確認遞延所得稅資產。請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

我們的所得稅開支由2023年的人民幣5.6百萬元減至2024年的零，主要由於2024年未產生所得稅。我們的所得稅開支保持穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月均為零。

年／期內虧損

鑑於上文所述，我們於2023年錄得虧損人民幣146.5百萬元，2024年錄得虧損人民幣253.9百萬元，截至2024年9月30日止九個月錄得虧損人民幣172.9百萬元，截至2025年9月30日止九個月錄得虧損人民幣129.0百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金使用主要與投資活動(包括資本開支)有關。我們過往主要透過融資活動所得現金來為我們的業務提供資金。截至2025年9月30日，我們擁有可用現金及現金等價物人民幣70.2百萬元以及定期存款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及受限制存款人民幣166.8百萬元。我們的可用現金及現金等價物包括銀行及手頭現金。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過內部資源、經營活動所得現金流量及[編纂]淨額得以滿足。

有關我們營運資金的討論，請參閱「—綜合財務狀況表概要」。

財務資料

現金流量分析

下表載列於所示期間的選定現金流量表資料：

	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
	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)
經營活動所得／(所用)現金淨額.....	4,632	(110,515)	(99,327)	(112,712)
投資活動(所用)／所得現金淨額.....	(423,981)	(2,824)	15,630	(165,821)
融資活動所得現金淨額.....	249,869	71,022	64,953	265,522
現金及現金等價物減少淨額.....	(169,480)	(42,317)	(18,744)	(13,011)
匯率變動影響.....	23	69	(22)	(6)
年／期初現金及現金等價物.....	294,947	125,490	125,490	83,242
年／期末現金及現金等價物.....	125,490	83,242	106,724	70,225

經營活動

我們的經營活動所得／(所用)現金流量淨額反映我們的除稅前虧損，並就以下項目作調整：(i)非現金或非經營項目，例如物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及向投資者發行的金融工具的賬面金額變動；(ii)營運資金變動的影響，例如庫存增加、受限制存款減少／(增加)、應收貿易賬款及其他應收款項增加、合同負債增加／(減少)及應付貿易賬款及其他應付款項增加；及(iii)其他現金項目，例如已付所得稅。

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112.7百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣129.0百萬元，並就以下項目作調整：(i)非現金或非經營項目，例如物業、廠房及設備折舊人民幣51.8百萬元及向投資者發行的金融工具的賬面金額變動人民幣57.4百萬元；及(ii)營運資金變動的影響，例如應收貿易賬款及其他應收款項增加人民幣78.1百萬元及庫存增加人民幣65.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣110.5百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣253.9百萬元，並就以下項目作調整：(i)非現金或非經營項目，例如物業、廠房及設備折舊人民幣51.8百萬元、處置物業、廠房及設備以及使用權資產虧損淨額人民幣24.7百萬元及向投資者發行的金融工具的賬面金額變動人民幣87.5百萬元；(ii)營運資金變動的影響，例如應收貿易賬款及其他應收款項增加人民幣69.5百萬元及受限制存款增加人民幣34.0百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣1.6百萬元。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣4.6百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣146.5百萬元，並就以下項目作調整：(i)非現金或非經營項目，例如物業、廠房及設備折舊人民幣33.9百萬元及向投資者發行的金融工具的賬面金額變動人民幣83.0百萬元；(ii)營運資金變動的影響，例如應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣25.0百萬元及受限制存款減少人民幣25.3百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣4.0百萬元。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣165.8百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣1,114.9百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣77.8百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣1,036.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2.8百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣1,019.3百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣152.1百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣1,152.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣424.0百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣672.8百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣187.0百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣563.4百萬元所抵銷。

融資活動

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265.5百萬元，主要由於計息借款所得款項人民幣218.2百萬元及湖南引航生物投資者注資人民幣120.0百萬元，部分被償還計息借款人民幣61.5百萬元以及已付利息人民幣9.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣71.0百萬元，主要由於計息借款所得款項人民幣110.8百萬元，部分被償還計息借款人民幣28.5百萬元以及已付利息人民幣9.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣249.9百萬元，主要由於計息借款所得款項人民幣159.4百萬元及投資者注資人民幣183.9百萬元，部分被償還計息借款人民幣86.5百萬元以及已付利息人民幣5.3百萬元所抵銷。

財務資料

綜合財務狀況表概要

流動資產／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
流動資產				
庫存.....	55,837	76,503	136,492	155,866
應收貿易賬款及其他應收款項.....	95,102	125,458	183,245	177,917
定期存款.....	11,124	—	10,000	11,000
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產.....	178,939	47,482	126,836	85,823
受限制存款.....	—	34,031	30,000	20,000
現金及現金等價物.....	125,490	83,242	70,225	61,705
流動資產總額	466,492	366,716	556,798	512,311
流動負債				
應付貿易賬款及其他應付款項.....	120,607	203,309	196,665	183,444
合同負債.....	1,161	1,801	1,013	946
計息借款.....	62,948	69,886	53,379	51,380
租賃負債.....	1,548	1,618	1,422	1,554
衍生金融工具.....	—	—	5,505	4,921
向投資者發行的金融工具.....	1,005,294	1,092,780	1,270,131	1,292,120
流動負債總額	1,191,558	1,369,394	1,528,115	1,534,365
流動負債淨額	(725,066)	(1,002,678)	(971,317)	(1,022,054)

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣725.1百萬元增加38.3%至截至2024年12月31日的人民幣1,002.7百萬元，主要由於(i)向投資者發行的金融工具增加人民幣87.5百萬元；及(ii)應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣82.7百萬元，部分被受限制存款增加人民幣34.0百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,002.7百萬元減少3.1%至截至2025年9月30日的人民幣971.3百萬元，主要由於(i)庫存增加人民幣60.0百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣79.4百萬元，部分被向投資者發行的金融工具增加人民幣177.4百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣971.3百萬元增加5.2%至截至2026年1月31日的人民幣1,022.1百萬元，主要由於向投資者發行的金融工具增加人民幣22.0百萬元，部分被庫存增加人民幣19.4百萬元所抵銷。

我們將於未來繼續擴大我們的銷售網絡，並預期於業務擴張後我們的經營現金流入將會增加。**[編纂]**淨額亦將增強我們的營運資金。我們亦將通過定期審查現金流量密切監察我

財務資料

們的流動資金狀況，以確保我們的流動資金狀況與我們的業務運營及拓展需求一致。我們亦將管理現金及流動資產水平，確保有充足現金流量應對營運中產生的任何計劃或突發現金需求。我們將保持與銀行及其他金融機構的良好關係，以獲得支持我們業務運營所需的財務融資。於業績記錄期間，我們將向投資者發行的金融工具確認為負債。於[編纂]後，由於[編纂]前投資者的全部特別權利終止，故向投資者發行的金融工具將由負債轉為權益予以終止確認。我們預期，於重新指定後，我們的財務狀況將由淨負債轉為淨資產。

營運資金充足性

於業績記錄期間，我們主要通過業務、股權融資以及銀行及其他金融機構提供的財務融資(我們主要的資金來源)所得現金為我們的業務提供資金，而我們現金的主要用途是為資本開支及營運資金提供資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過內部資源、經營及融資活動所得現金流量及[編纂]淨額得以滿足。

儘管截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們處於流動負債淨額狀況，經計及我們可用的財務資源，其中包括(i)經營活動現金流入、(ii)手頭現金及現金等價物、(iii)可用銀行融資及(iv)[編纂]預估[編纂]淨額，董事及獨家保薦人一致認為，我們擁有充足的營運資金，可滿足當前需求(即自本文件日期起計至少未來12個月的需求)。

董事確認，於業績記錄期間及直至本文件日期，我們在應付貿易及非貿易賬款以及借款方面並無重大違約。於業績記錄期間，我們違反了銀行貸款的若干財務契諾，因此我們將該等銀行貸款歸類為流動負債。於業績記錄期間，銀行未要求我們提前償還該等貸款，且該違約行為亦未觸發其他銀行貸款的交叉違約條款。於2025年2月，我們已悉數償還上述受契諾限制的銀行貸款。於2025年9月30日，我們的所有銀行貸款均不受財務契諾的限制。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25(c)。

庫存

我們的庫存主要包括(i)原料；(ii)在製品，包括半成品；及(iii)製成品。下表載列我們截至所示日期的庫存：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
原料.....	22,536	16,771	42,930
在製品.....	7,057	10,571	29,899
製成品.....	26,244	49,161	63,663
總計.....	55,837	76,503	136,492

財務資料

我們的庫存結餘由截至2023年12月31日的人民幣55.8百萬元增加37.0%至截至2024年12月31日的人民幣76.5百萬元，主要由於製成品增加，與氟苯尼考產量增加一致。

我們的庫存結餘由截至2024年12月31日的人民幣76.5百萬元增加78.4%至截至2025年9月30日的人民幣136.5百萬元，主要由於隨著我們的生產規模擴大，客戶對我們主要產品的需求增長。

下表載列所示期間的庫存週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
庫存週轉天數 ⁽¹⁾	60.4	62.4	76.8

附註：

- (1) 庫存週轉天數乃基於相關年度的年初及年末庫存平均結餘除以同年度銷售成本，再乘以該年度的360天及該期間的270天計算得出。

我們的庫存週轉天數由2023年的60.4天增至2024年的62.4天，再進一步增至截至2025年9月30日止九個月的76.8天，主要由於隨著2025年經營規模的擴大，生產所用原料及我們主要產品的庫存增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日總庫存中的人民幣110.4百萬元或80.9%已出售。

應收貿易賬款及其他應收款項

我們的應收貿易賬款及其他應收款項結餘主要包括：(i)應收貿易賬款(扣除虧損撥備)；(ii)應收票據；(iii)預付款項；(iv)可收回增值稅(「增值稅」)；及(v)其他應收款項及按金(扣除虧損撥備)。下表載列我們截至所示日期的應收貿易賬款及其他應收款項：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
應收貿易賬款(扣除虧損撥備).....	50,093	38,682	89,368
應收票據.....	27,737	34,740	48,484
預付款項.....	3,251	6,733	7,337
可收回增值稅.....	12,646	25,404	18,309
其他應收款項及按金(扣除虧損撥備)...	1,375	19,899	19,747
總計.....	95,102	125,458	183,245

我們的應收貿易賬款及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣95.1百萬元增加31.9%至截至2024年12月31日的人民幣125.5百萬元，主要由於隨著我們的業務擴張，其他應收款項及按金增加。

財務資料

我們的應收貿易賬款及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣125.5百萬元增加46.1%至截至2025年9月30日的人民幣183.2百萬元，主要由於應收貿易賬款增加，而這主要歸因於安徽生產基地於2025年上半年擴產後我們產品的銷售收益增加。

下表載列截至所示日期應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年以內	77,830	73,422	137,852

下表載列於所示期間我們的應收貿易賬款及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	應收貿易賬款及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾ ...	110.6	79.0

附註：

- (1) 應收貿易賬款及應收票據週轉天數乃基於相關年度的年初及年末應收貿易賬款及應收票據平均結餘除以同年度收益，再乘以該年度的360天及該期間的270天計算得出。

我們的應收貿易賬款及應收票據週轉天數由2023年的110.6天減至2024年的79.0天，主要是由於信貸期較短。我們的應收貿易賬款週轉天數於2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為79.0天及75.1天。

於業績記錄期間，我們並無遭遇任何與我們的應收貿易賬款有關的重大虧損，且我們的應收貿易賬款的增加並未對我們的流動資金或現金流量造成重大不利影響。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的應收貿易賬款總額中人民幣82.9百萬元或86.7%已結清。

定期存款

我們的定期存款由截至2023年12月31日的人民幣11.1百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要由於存款證到期。我們的定期存款由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年9月30日的人民幣10.0百萬元，主要由於存放到期日超過三個月的銀行存款。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

財務資料

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包括理財產品及結構性存款。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣178.9百萬元減少73.5%至截至2024年12月31日的人民幣47.5百萬元，主要由於結構性存款及其他理財產品減少。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣47.5百萬元增加167.1%至截至2025年9月30日的人民幣126.8百萬元，主要由於結構性存款及其他理財產品大幅增加。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

我們在選定及管理我們的理財產品進行投資時嚴格遵守內部標準。我們一般將投資配置在低風險的理財產品上，該等產品的基本特點是本金保障、穩定收益和高流動資金。我們對低風險理財產品的投資由我們的財務部門集中管理和執行。本公司財務部門為該等投資活動之唯一授權部門，嚴格遵照適用的會計準則及指引進行收益核算，並為投資後管理妥善備存文件及記錄。

受限制存款

我們的受限制存款由截至2023年12月31日的零增至截至2024年12月31日的人民幣34.0百萬元，主要由於我們向第三方簽發的銀行承兌匯票增加，導致相關保證金增加。

我們的受限制存款由截至2024年12月31日的人民幣34.0百萬元減少11.8%至截至2025年9月30日的人民幣30.0百萬元，主要由於我們向第三方簽發的銀行承兌匯票金額減少，導致相關受限制存款減少。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣125.5百萬元減少33.7%至截至2024年12月31日的人民幣83.2百萬元，並進一步減少15.6%至截至2025年9月30日的人民幣70.2百萬元，主要由於(i)安徽生產基地於2024年升級改造或建設支出導致的現金流出增加；及(ii)大部分現金及現金等價物用於購買理財產品，以加強資金管理。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

財務資料

應付貿易賬款及其他應付款項

我們的應付貿易賬款及其他應付款項結餘主要指(i)應付貿易賬款；(ii)應付票據；(iii)應計工資；(iv)應付稅項；(v)購買物業、廠房及設備的應付款項；及(vi)其他應付款項及應計費用。下表載列截至所示日期我們的應付貿易賬款及其他應付款項：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易賬款	21,289	26,721	60,355
應付票據	—	69,473	56,487
應計工資	14,789	12,159	14,266
應付稅項	2,736	1,497	1,048
購買物業、廠房及設備的應付款項	66,541	72,094	42,605
其他應付款項及應計費用	15,252	21,365	21,904
總計	120,607	203,309	196,665

我們的應付貿易賬款及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣120.6百萬元增加68.6%至截至2024年12月31日的人民幣203.3百萬元，主要由於(i)與建設項目相關的採購額及應付款項增加，導致應付貿易賬款增加；及(ii)應付票據隨業務規模擴大而增加。我們的應付貿易賬款及其他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203.3百萬元及人民幣196.7百萬元。

下表載列截至所示日期我們的應付貿易賬款及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年以內	20,931	95,792	116,408
一年後但兩年以內	246	205	80
兩年後但三年以內	112	197	354
總計	21,289	96,194	116,842

下表載列所示期間我們的應付貿易賬款及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
應付貿易賬款及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾ ...	69.8	55.4	76.8

財務資料

附註：

- (1) 應付貿易賬款及應付票據週轉天數乃基於相關年度的年初及年末應付貿易賬款及應付票據平均結餘除以同年度銷售成本，再乘以該年度的360天及該期間的270天計算得出。

我們的應付貿易賬款及應付票據週轉天數由2023年的69.8天減至2024年的55.4天，主要由於銷售成本增加，與生產擴張及業務增長一致。截至2025年9月30日止九個月，我們的應付貿易賬款及應付票據週轉天數增至76.8天，主要由於隨著業務增長，供應商授予更長的付款期。

董事確認，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付應付貿易賬款方面並無任何重大違約。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的應付貿易賬款總額中約人民幣59.4百萬元或98.4%已結清。

合同負債

我們的合同負債主要包括客戶墊款。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合同負債分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.0百萬元。於業績記錄期間合同負債的變動主要由於(i)客戶預付款項增加導致2024年已收客戶墊款增加；及(ii)截至2025年9月30日的合同負債因履行相關履約義務並相應確認該期間收益而減少。

計息借款

我們的流動計息借款由截至2023年12月31日的人民幣62.9百萬元增加11.0%至截至2024年12月31日的人民幣69.9百萬元，主要由於2024年1月新增人民幣10.0百萬元的貸款額度。我們的流動計息借款由截至2024年12月31日的人民幣69.9百萬元減少23.6%至截至2025年9月30日的人民幣53.4百萬元，主要由於償還若干銀行借款。

租賃負債

我們的流動租賃負債保持相對穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.4百萬元。

衍生金融工具

我們的衍生金融工具來自向湖南引航生物投資者授出的股份認購權。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的衍生金融工具分別為零、零及人民幣5.5百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(b)。

財務資料

向投資者發行的金融工具

我們向投資者發行的金融工具由截至2023年12月31日的人民幣1,005.3百萬元增加8.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,092.8百萬元，並進一步增加16.2%至截至2025年9月30日的人人民幣1,270.1百萬元，主要由於(i)股東贖回權相關權益增加；及(ii)於相關期間收到額外投資。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

非流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	536,017	614,779	658,639
使用權資產.....	107,099	105,607	102,318
無形資產.....	623	768	434
於一家聯營公司的權益.....	50,090	59,934	65,615
其他非流動資產.....	26,827	40,903	2,176
非流動資產總額.....	720,656	821,991	829,182
非流動負債			
計息借款.....	144,500	216,815	389,000
遞延收入.....	32,245	32,499	31,917
租賃負債.....	5,163	6,255	5,100
非流動負債總額.....	181,908	255,569	426,017
負債淨額.....	(186,318)	(436,256)	(568,152)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括廠房及樓宇、設備及機器、電子設備、車輛、租賃物業裝修及在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
廠房及樓宇.....	218,487	199,312	223,053
設備及機器.....	295,755	257,040	385,534
電子設備.....	2,633	1,466	2,050
車輛.....	1,006	749	448
租賃物業裝修.....	3,791	6,203	32,980
在建工程.....	14,345	150,009	14,574
總計.....	536,017	614,779	658,639

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣536.0百萬元增加14.7%至截至2024年12月31日的人民幣614.8百萬元，主要由於與我們安徽生產基地擴產相關的在建工程增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣614.8百萬元進一步增加7.1%至截至2025年9月30日的人民幣658.6百萬元，主要由於我們安徽生產基地的新增生產線完工後，廠房及樓宇增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括土地使用權及樓宇。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
土地使用權	100,293	97,770	95,877
樓宇	6,806	7,837	6,441
總計	107,099	105,607	102,318

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣107.1百萬元減少1.4%至截至2024年12月31日的人民幣105.6百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣105.6百萬元進一步減少3.1%至截至2025年9月30日的人民幣102.3百萬元。該等減少主要由於土地使用權每月攤銷所致。

無形資產

我們的其他無形資產包括軟件。下表載列我們截至所示日期的無形資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
軟件	623	768	434
總計	623	768	434

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣0.6百萬元增加23.3%至截至2024年12月31日的人民幣0.8百萬元，主要是由於引入了額外的軟件系統所致。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣0.8百萬元減少43.5%至截至2025年9月30日的人民幣0.4百萬元。該減少主要由於軟件每月攤銷。

財務資料

於一家聯營公司的權益

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得於一家聯營公司的權益分別為人民幣50.1百萬元、人民幣59.9百萬元及人民幣65.6百萬元，主要歸因於該聯營公司持續盈利致使我們於該聯營公司的利潤份額增加。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產包括(i)租金按金；(ii)物業、廠房及設備預付款項；及(iii)其他。

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣26.8百萬元增加52.5%至截至2024年12月31日的人民幣40.9百萬元，主要由於2024年在建工程增加，導致我們對建設項目和設備的預付款項增加。我們的其他非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣40.9百萬元減少94.7%至截至2025年9月30日的人民幣2.2百萬元，主要由於2024年若干在建工程竣工。

計息借款

我們的非流動計息借款由截至2023年12月31日的人民幣144.5百萬元增加50.0%至截至2024年12月31日的人民幣216.8百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣216.8百萬元進一步增加79.4%至截至2025年9月30日的人民幣389.0百萬元，主要由於業務擴張所需銀行貸款增加。

遞延收入

我們的遞延收入包括政府補助。我們的遞延收入維持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣32.2百萬元及人民幣32.5百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣32.5百萬元減少1.8%至截至2025年9月30日的人民幣31.9百萬元。該等變動主要由於攤銷。

租賃負債

我們的非流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣5.2百萬元增加21.2%至截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元，主要是由於我們訂立新的物業租賃協議。我們的非流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元減少18.5%至截至2025年9月30日的人民幣5.1百萬元，主要由於租賃協議到期。

財務資料

債務

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31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動				
計息借款	62,948	69,886	53,379	51,380
租賃負債	1,548	1,618	1,422	1,554
向投資者發行的金融工具	1,005,294	1,092,780	1,270,131	1,292,120
非流動				
計息借款	144,500	216,815	389,000	374,000
租賃負債	5,163	6,255	5,100	4,575
總計	<u>1,219,453</u>	<u>1,387,354</u>	<u>1,719,032</u>	<u>1,723,629</u>

計息借款

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日及截至2026年1月31日，我們的未償還計息借款總額分別為人民幣207.4百萬元、人民幣286.7百萬元、人民幣442.4百萬元及人民幣425.4百萬元。請參閱「—綜合財務狀況表概要—流動資產／負債淨額—計息借款」及「—綜合財務狀況表概要—非流動資產／負債—計息借款」。

截至2026年1月31日，我們的銀行借款總額度為人民幣554.5百萬元，其中人民幣444.5百萬元已動用。

有關於業績記錄期間計息借款的到期日分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日及2026年1月31日，我們的租賃負債分別為人民幣6.7百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣6.1百萬元。請參閱「—綜合財務狀況表概要—非流動資產／負債—租賃負債」。

有關於業績記錄期間租賃負債的到期日分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

向投資者發行的金融工具

我們向投資者發行的金融工具已就向若干投資者授予的特別權利予以確認。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們向投資者發行的金融工具分別

財務資料

為人民幣1,005.3百萬元、人民幣1,092.8百萬元、人民幣1,270.1百萬元及人民幣1,292.1百萬元。請參閱「—綜合財務狀況表概要—流動資產／負債淨額—向投資者發行的金融工具」。

除上文所述者外，截至2026年1月31日，我們並無重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或有負債。董事確認，自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大不利變動。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
購買物業、廠房及設備和無形資產的付款.....	186,973	152,092	77,816

我們預期以我們的經營現金流量及金融機構的計息借款為我們的未來資本開支提供資金。我們或會根據持續業務需求及根據市況或我們認為屬適當的其他因素就任何指定期間調整我們的資本開支。

資本承諾

截至所示日期，我們有以下資本承諾：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
已訂約購買物業、廠房及設備.....	107,876	92,607	12,969

財務資料

資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會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相關承諾。此外，我們並無簽訂任何與我們的股權掛鈎並分類為擁有人權益的衍生合同。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖的任何未合併實體中並無擁有任何可變權益。

關聯方交易及結餘

於業績記錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易。我們就一家聯營公司向其母公司借款抵押我們於該聯營公司的股權。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，有關借款結餘分別為人民幣100.0百萬元、人民幣100.0百萬元及人民幣100.9百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。董事相信，我們於業績記錄期間與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中經公平磋商後進行，且彼等並無區分我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來表現。

股息及股息政策

在我們的股東或董事(如適用)批准派發股息期間，向股東分派股息確認為負債。於業績記錄期間，本公司未派發或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們尚未制定正式的股息政策或預先設定股息派付比率。

[編纂]完成後，我們可以現金或其他符合公司章程規定的方式派發股息。任何建議股息分配方案均須由董事會制定，並經股東會批准。未來宣派或派付任何股息的決定及股息金額，將取決於多項因素，包括我們的盈利與財務狀況、經營需求、資本需求、業務前景、關於股息宣派與派付的法定、監管及合同限制，以及董事可能認為重要的任何其他因素。

根據適用中國法律法規，中國註冊成立公司須於彌補過往年度累計虧損(如有)後，每年將其稅後利潤至少10%撥付至若干法定儲備金，直至該等儲備金累計金額達到註冊資本的50%。本公司可於彌補累計虧損及注入上述法定儲備金後，從稅後利潤中派付股息。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]港元(假設未有行使[編纂]，且以[編纂]為[編纂]港元為基礎)，佔[編纂]總額約[編纂]%。我們估計[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]相關費用(包括證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)以及約[編纂]港元的非[編纂]費用(包括獨家保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，以及約[編纂]港元的其他費用及開支)。總[編纂]開支中有約[編纂]港元將直接與[編纂]我們的H股相關，其將於[編纂]完成時自權益扣除，另有約[編纂]港元將於我們的綜合損益表支銷。於業績記錄期間，我們的綜合損益表並無產生[編纂]開支。上述[編纂]開支為最近期實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有別。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日或截至該日止年度		截至9月30日或 截至該日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利／(毛損)率(%).....	11.3	(10.8)	1.5
流動比率 ⁽¹⁾	0.4	0.3	0.4
流動比率(已自流動負債扣除向投資者 發行的金融工具及衍生金融工具) ⁽²⁾ ..	2.5	1.3	2.2

附註：

(1) 流動比率乃按截至所示日期流動資產除以流動負債計算。

(2) 流動比率乃按流動資產除以流動負債(已自流動負債扣除向投資者發行的金融工具及衍生金融工具)計算。

關於財務風險的定量及定性披露

信貸風險

我們僅與獲認可及可信賴的第三方進行交易。我們的政策是就期望按信貸條款進行交易的全部客戶執行信用驗證程序。此外，應收款項結餘持續受監管及我們的壞賬風險並不重大。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(a)。

財務資料

流動資金風險

我們的目標在於通過運用營運產生的內部現金流量維持資金持續性與靈活性的平衡。我們定期審查我們的主要資金狀況，以確保我們有充足的財務資源來履行我們的財務義務。

有關截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的金融負債到期狀況，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(b)。

利率風險

我們的利率風險主要源於銀行現金、質押銀行存款及計息借款。浮動利率借款和固定利率借款分別使我們面臨現金流量利率風險和公允價值利率風險。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的浮動利率計息金融工具主要為銀行現金及質押銀行存款，其現金流量利率風險源於市場利率變動。

有關截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日管理層監控的利率情況，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(c)。

外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險乃因為經營單位以經營單位的功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。有關在所有其他變量保持不變的情況下，業績記錄期間各期間除稅前利潤對美元匯率合理可能變動的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(d)。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

近期發展及無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近資產負債表日期)以來，我們的財務、經營或前景概無發生重大不利變動。

根據上市規則須作出的披露

除本文件另行披露者外，董事確認，截至最後實際可行日期，彼等知悉並無存在任何須根據上市規則第13.13至13.19條予以披露的情況。

財務資料

安徽立博的財務資料

我們於2023年6月30日完成對安徽立博的收購，並入賬列為資產收購。下文將討論安徽立博於所示期間的經營業績，供參考之用。

損益及其他全面收益表

下表載列安徽立博自2023年1月1日至2023年6月30日的損益及其他全面收益表（載於本文件附錄一所載會計師報告附註36）。

	截至6月30日止六個月	
	2023年	
	人民幣千元	(%)
收益	113,689	100.0
銷售成本	(144,366)	(127.0)
毛損	(30,677)	(27.0)
其他虧損淨額	(8,343)	(7.3)
銷售及營銷開支	(307)	(0.3)
行政開支	(30,003)	(26.3)
應收貿易賬款虧損撥備	(214)	(0.2)
經營虧損	(69,544)	(61.1)
財務成本	(63)	(0.1)
除稅前虧損	(69,607)	(61.2)
所得稅	—	—
期內虧損	(69,607)	(61.2)
其他全面收益	—	—
期內全面收益總額	(69,607)	(61.2)

損益及其他全面收益表的主要組成部分

收益

安徽立博的收益主要包括銷售原料藥及中間體的收益。安徽立博於截至2023年6月30日止六個月錄得收益人民幣113.7百萬元。

銷售成本

安徽立博的銷售成本包括(i)原料成本；(ii)員工薪酬；(iii)生產成本；及(iv)其他。安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣144.4百萬元，相當於安徽立博同期總收益的127.0%。

毛損及毛損率

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的毛損為人民幣30.7百萬元，相當於安徽立博同期總收益的27.0%。

財務資料

其他虧損淨額

安徽立博的其他虧損淨額包括(i)利息收入、(ii)處置物業、廠房及設備的虧損淨額及(iii)其他。安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的其他虧損淨額為人民幣8.3百萬元，相當於安徽立博同期總收益的7.3%。

銷售及營銷開支

安徽立博的銷售及營銷開支包括(i)員工薪酬；(ii)辦公開支；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他。

下表載列安徽立博於所示期間的銷售及營銷開支明細，均按絕對金額計及佔其銷售及營銷開支的百分比列示：

	截至6月30日止六個月	
	2023年	
	人民幣千元	(%)
銷售及營銷開支		
員工薪酬	203	66.1
辦公開支	67	21.8
折舊及攤銷	15	4.9
其他	22	7.2
總計	307	100.0

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的銷售及營銷開支為人民幣0.3百萬元，相當於安徽立博同期總收益的0.3%。

行政開支

安徽立博的行政開支包括(i)員工薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)專業服務費；(iv)辦公開支；(v)稅費及附加費；及(vi)其他。

下表載列安徽立博於所示期間的行政開支明細，均按絕對金額計及佔其行政開支的百分比列示：

	截至6月30日止六個月	
	2023年	
	人民幣千元	(%)
行政開支		
員工薪酬	17,575	58.6
折舊及攤銷	7,280	24.3
專業服務費	440	1.5
辦公開支	377	1.3
稅費及附加費	1,316	4.4
其他	3,015	9.9
總計	30,003	100.0

財務資料

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的行政開支為人民幣30.0百萬元，相當於安徽立博同期總收益的26.3%。

應收貿易賬款虧損撥備

安徽立博的應收貿易賬款虧損撥備主要源於安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的應收貿易賬款減值虧損撥備人民幣0.2百萬元，相當於安徽立博同期總收益的0.2%。

財務成本

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的財務成本為人民幣63.0千元，相當於安徽立博同期總收益的0.1%。

所得稅

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月並無錄得任何所得稅。

期內虧損

鑑於上文所述，安徽立博於截至2023年6月30日止六個月錄得虧損人民幣69.6百萬元。

現金流量分析

下表載列安徽立博於所示期間的選定現金流量表資料：

	截至6月30日 止六個月
	2023年
	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	4,575
投資活動所用現金淨額	(4,553)
融資活動所得現金淨額	—
現金及現金等價物增加淨額	22
期初現金及現金等價物	462
期末現金及現金等價物	484

經營活動

於2023年1月1日至2023年6月30日期間，安徽立博的經營活動所得現金流量淨額為人民幣4.6百萬元，反映該期間的經營所得現金。

財務資料

投資活動

於2023年1月1日至2023年6月30日期間，安徽立博的投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.6百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的付款人民幣5.9百萬元，部分被處置物業、廠房及設備所得款項人民幣1.4百萬元所抵銷。

融資活動

於2023年1月1日至2023年6月30日期間，安徽立博的融資活動所得現金流量淨額為零。

選定財務狀況項目

下表載列安徽立博截至所示日期的財務狀況表：

	截至6月30日
	2023年
	人民幣千元
非流動資產	
物業、廠房及設備	78,549
使用權資產	5,389
無形資產	34
其他非流動資產	17,066
非流動資產總額	101,038
流動資產	
庫存	6,591
應收貿易賬款及其他應收款項	26,044
現金及現金等價物	484
流動資產總額	33,119
流動負債	
應付貿易賬款及其他應付款項	(83,847)
合同負債	(1,197)
流動負債總額	(85,044)
流動負債淨額	(51,925)
總資產減流動負債	49,113
淨資產	49,113
實繳資本	101,110
儲備	(51,997)
總權益	49,113

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)廠房及樓宇、(ii)設備及機器、(iii)電子設備、(iv)車輛、(v)租賃物業裝修及(vi)在建工程。截至2023年6月30日，安徽立博錄得物業、廠房及設備人民幣78.5百萬元。

使用權資產

使用權資產指土地使用權。截至2023年6月30日，安徽立博錄得使用權資產人民幣5.4百萬元。

無形資產

截至2023年6月30日，安徽立博錄得無形資產人民幣34.0千元。

其他非流動資產

其他非流動資產指應收股東的其他應收款項。截至2023年6月30日，安徽立博錄得其他非流動資產人民幣17.1百萬元。

庫存

安徽立博的庫存主要包括原料及製成品。截至2023年6月30日，安徽立博錄得庫存人民幣6.6百萬元。下表載列安徽立博截至所示日期的庫存明細：

	截至6月30日
	2023年
	人民幣千元
原料.....	2,549
製成品.....	4,042
總計	6,591

應收貿易賬款及其他應收款項

截至2023年6月30日，安徽立博的應收貿易賬款及其他應收款項指應收貿易賬款、應收票據、預付款項及其他，金額為人民幣26.0百萬元。下表載列安徽立博截至所示日期的應收貿易賬款及其他應收款項明細：

	截至6月30日
	2023年
	人民幣千元
應收貿易賬款(扣除虧損撥備).....	2,775
應收票據.....	21,657
預付款項.....	304
其他應收款項及按金(扣除虧損撥備).....	1,308
總計	26,044

財務資料

現金及現金等價物

截至2023年6月30日，安徽立博錄得現金及現金等價物人民幣0.5百萬元。

應付貿易賬款及其他應付款項

截至2023年6月30日，安徽立博錄得應付貿易賬款及其他應付款項人民幣83.8百萬元。

下表載列安徽立博截至所示日期的應付貿易賬款及其他應付款項明細：

	截至6月30日
	2023年
	人民幣千元
應付貿易賬款	1,957
應計工資	5,614
應付稅項	2,917
應付安徽立博前股東貸款	73,033
其他應付款項及應計費用	326
總計	83,847

合同負債

截至2023年6月30日，安徽立博錄得合同負債人民幣1.2百萬元。安徽立博的合同負債主要包括客戶墊款。