

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一及附錄一A所載我們的合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製，有關準則與其他司法管轄區的一般公認會計原則可能有重大差異。閣下應閱讀整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的看的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往走勢、目前狀況及預期未來發展的見解以及我們相信於有關情況下屬適合的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致乃取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」各節所提供的資料。

就本節而言，除文義另有規定外，有關2024年的提述乃指我們截至該年12月31日止財政年度。除文義另有規定外，本節所述財務資料乃按合併基準論述。本節中任何表格或本文件其他地方所列總額與金額總和之間的差異可能是由於四捨五入所致。

概覽

我們於2018年註冊成立，是全球氣體心肺診療設備市場的領導者，專注於iNO療法的研發與商業化應用。依託我們的智能氣液精密控制技術平台，我們已建立起覆蓋一氧化氮(NO)發生、傳輸、檢測、儲存和臨床應用的全鏈路技術能力。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球少數能夠實現NO全鏈路技術自主可控的企業之一，也是全球唯一覆蓋NO治療與診斷應用全面產品線的企業。截至最後實際可行日期，我們擁有5款已獲批產品及4款在研候選產品，涵蓋心肺診療領域的重症監護、病房、門診及居家疾病管理，包括三大產品線：(i) iNO療法；(ii)心肺循環支持；及(iii)呼氣診斷。我們的所有產品均為內部自主研發，且我們擁有我們所有產品及候選產品的全球獨家權利。我們的核心產品iNOwill於2022年獲國家藥監局批准、2025年獲歐盟CE認證，主要用於肺動脈高壓等嚴重心肺疾病的急性重症監護。根據弗若斯特沙利文的資料，iNOwill是全球首款獲批上市的電化學催化法iNO治療儀、也是中國首台獲批上市的便攜式iNO設備，2024年在中國iNO治療市場按銷售收入市佔率佔比第一。根據同一資料來源，我們的關鍵產品NovaPulse IABP是中國首台獲批上市的國產氣動型IABP，用於心血管及圍手術期護理，適用於需要臨時機械循環支持的手術室、ICU及導管室。

呈列及編製基準

歷史財務資料乃按與國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則(「國際財務報告會計準則」)一致的會計政策編製。有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

財務資料

本公司自註冊成立日期起並無編製法定財務報表，原因是其註冊成立所在的司法管轄區不存在法定審計要求。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並預期會繼續受以下公司特定因素的重大影響：

氣體心肺診療設備市場的增長

我們的財務表現與未來增長取決於氣體心肺診療設備市場的整體增長，尤其是iNO市場。根據弗若斯特沙利文的資料，全球iNO市場於2024年達到1,020.0百萬美元，預期將按8.3%的複合年增長率增長至2030年達到1,642.2百萬美元。儘管中國iNO治療市場目前規模尚小，但已呈現快速增長並展現強勁潛力。根據相同資料來源，市場規模由2020年的3.5百萬美元擴大至2024年的11.9百萬美元，複合年增長率為36.0%，同時預期將按44.1%的複合年增長率增加至2030年的106.3百萬美元。全球與中國市場的增長主要受龐大的患者群體、指南與專家共識的廣泛傳播提升適當患者識別、重症監護基礎設施的快速擴建以及技術由傳統重型高壓NO鋼瓶向即時發生系統（消除iNO治療的諸多物流負擔）轉變所推動。

我們能否成功把握iNO治療市場中快速增長的市場機遇，對業務發展至關重要。根據弗若斯特沙利文的資料，核心產品iNOwill是全球首款獲批上市的電化學催化法iNO治療儀，亦是中國首款獲批上市的便攜式NO吸入儀。iNO治療市場展現強勁的增長前景，我們預期未來經營業績及財務表現將會提升。

我們提高產品的銷售及市場滲透率的能力

我們能否成功提高獲批產品的銷量對我們的業務及經營業績至關重要。截至最後實際可行日期，我們擁有5款商業化產品。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們源自銷售醫療器械的收入分別為人民幣41.1百萬元、人民幣31.4百萬元及人民幣30.7百萬元，分別佔總收入的90.2%、88.7%及97.1%。來自核心產品的收入分別為人民幣27.1百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣17.3百萬元，分別佔同期總收入的59.6%、58.7%及54.9%。我們預期，醫療器械的銷售將繼續佔總收入的相當大一部分。憑藉我們在電化學即時發生NO技術領域的領先地位，我們有望通過與關鍵意見領袖、跨科室臨床專家及一流醫院深化關係，擴大iNOwill產品的市場採用率。

我們開發及商業化候選產品的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否有效開發及商業化候選產品。在臨床試驗及審批程序中展現出正面成果並及時獲得監管批准對我們的成功至關重要。我們計劃繼續推進產品管線，而我們相信其將使我們能夠把握更多市場機遇並擴大整體可治療患者人群。我們的經營業績亦取決於我們能否在獲批後成功商業化候選產品。我們計劃進一步深化產品在不同場景中的滲透。有關我們計劃及戰略的詳情，請參閱「業

財務資料

務－增長戰略」。然而，我們能否如預期般成功開發及商業化新型心肺治療及診斷器械產品並實現預期銷售，取決於多項風險，其中許多風險超出我們的控制範圍。有關與新產品開發及商業化有關的風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與產品及候選產品的開發及商業化有關的風險」。

我們管理產品研發及候選產品的能力

我們在研發活動方面投入大量資源，包括開展概念形成、可行性評估，以及通過臨床前測試、臨床評估、註冊和上市後迭代進行設計和開發。研發活動是開發新管線產品、將管線產品推向市場、取得監管批准後商業化產品及擴大現有產品及候選產品的適應症的關鍵。

於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33.0百萬元、人民幣23.7百萬元及人民幣20.7百萬元，分別佔同期總收入的72.4%、67.0%及65.6%。隨著我們進一步擴展產品線，我們預期我們以絕對金額計的研發開支將會增加。同時，我們能否平衡研發活動投資需求及控制運營開支是我們能否實現可持續增長及盈利能力的關鍵。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們有效控制銷售成本及能否提高運營效率對我們的經營業績有重大影響。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣18.5百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣15.8百萬元，分別佔同期總收入的40.7%、39.2%及50.1%。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支及行政開支總額分別為人民幣57.3百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣37.5百萬元，分別佔同期總收入的125.7%、116.8%及118.9%。隨著我們在候選產品商業化後因應市場擴張僱傭更多經驗豐富的銷售及營銷員工，我們預期我們日後的銷售及行政開支將會增加。我們亦計劃提高運營效率，以使運營開支保持在相對於我們的成就屬合理的水平。

我們獲得營運資金的能力

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過股東出資及銀行借款為營運提供資金。展望未來，我們預期將以產品銷售產生的收入及其他資金來源進一步為營運提供資金。我們獲得營運資金能力的任何變化均可能影響我們的現金流量及流動資金狀況，限制我們按計劃實施擴張策略的能力，並影響我們的業務運營、經營業績及財務狀況。

重要會計政策及重大會計判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。編製合併財務報表須使用會計估計，根據定義，會計估計很少會與實際結果相同。管理層於應用我們的會計政策時亦須作出判斷。

財務資料

估計及判斷會持續評估。該等估計及判斷乃基於歷史經驗及其他因素，包括對可能對實體造成財務影響且在有關情況下被視為合理的未來事項的預期。我們的重要會計政策資料、估計及判斷對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，其進一步詳情載於本文件附錄一及附錄一A所載會計師報告附註4。

合併損益表概要

下表載列我們於所示期間的合併損益表，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

| | 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 | |
| | 人民幣元 | 佔收入百分比 | 人民幣元 | 佔收入百分比 | 人民幣元 | 佔收入百分比 |
| | (未經審計) | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 收入 | 45,547 | 100.0 | 35,394 | 100.0 | 31,565 | 100.0 |
| 銷售成本 | (18,535) | (40.7) | (13,878) | (39.2) | (15,818) | (50.1) |
| 毛利 | 27,012 | 59.3 | 21,516 | 60.8 | 15,747 | 49.9 |
| 銷售開支 | (31,197) | (68.5) | (22,148) | (62.6) | (20,294) | (64.3) |
| 行政開支 | (26,067) | (57.2) | (19,187) | (54.2) | (17,245) | (54.6) |
| 研發開支 | (32,982) | (72.4) | (23,714) | (67.0) | (20,719) | (65.6) |
| 其他收入 | 7,748 | 17.0 | 5,551 | 15.7 | 4,318 | 13.7 |
| 其他收益及虧損 | (867) | (1.9) | (1,226) | (3.5) | 124 | 0.4 |
| 分佔一家聯營公司業績 | (93) | (0.2) | - | - | (119) | (0.4) |
| 預期信貸虧損模式下減值 | | | | | | |
| 虧損，扣除撥回 | (129) | (0.3) | 30 | 0.1 | - | - |
| 融資成本 | (29,671) | (65.1) | (20,789) | (58.7) | (29,621) | (93.8) |
| 除稅前虧損 | (86,246) | (189.4) | (59,967) | (169.4) | (67,809) | (214.8) |
| 所得稅開支 | - | - | - | - | - | - |
| 年／期內虧損 | (86,246) | (189.4) | (59,967) | (169.4) | (67,809) | (214.8) |
| 其他綜合收入 | | | | | | |
| 不會重新分類至損益的項目： | | | | | | |
| 由功能貨幣換算為呈列貨幣 | | | | | | |
| 的匯兌差額 | 13 | 0.0 | (9) | (0.0) | (11) | (0.0) |
| 年／期內虧損及綜合開支 | | | | | | |
| 總額 | (86,233) | (189.3) | (59,976) | (169.5) | (67,820) | (214.9) |

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併損益表，我們採用經調整淨利潤（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）作為非國際財務報告準則計量，該等計量並非國際財務報告準則所規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以股份為基礎的付款開支、贖回負債的利息開支及[編纂]開支調整的期內利潤。以股份為基礎的付款開支與我們的股份激勵計劃有關，屬非現金性質。贖回負債的利息開支為因贖回金額隨時間遞增而產生的非現金會計費用。[編纂]開支主要涉及本次[編纂]所產生的開支，屬一次性，並不反映我們的經營表現。我們將經調整淨利潤率定義為經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以該年度／期間的相應收入。我們認為，非國際財務報告準則計量有助於比較經營表現，並以有助於管理層的相同方式為[編纂]了解及評估我們的經營表現提供有用資料。然而，我們呈列的非國際財務報告準則計量未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，[編纂]不應將其與我們根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或作為有關分析的替代。

下表為所呈列期間的非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告會計準則編製的可比計量的對賬。

| | 截至12月31日止年度 | 截至9月30日止九個月 | |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | (未經審計) | |
| | | (人民幣千元，百分比除外) | |
| 年／期內虧損 | (86,246) | (59,967) | (67,809) |
| 加回： | | | |
| 以股份為基礎的付款開支..... | 1,493 | 1,144 | 1,028 |
| 贖回負債的利息開支 | 28,679 | 20,075 | 29,040 |
| [編纂]開支 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）..... | <u>(56,074)</u> | <u>(38,748)</u> | <u>(37,741)</u> |
| 經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）..... | (123.1%) | (109.5%) | (119.6%) |

合併損益表主要組成部分說明

收入

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得收入人民幣45.5百萬元、人民幣35.4百萬元及人民幣31.6百萬元。

財務資料

按分部劃分的收入

下表載列我們於所示期間按分部劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比呈列）。

| | 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 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (未經審計) | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 醫療器械 | | | | | | |
| iNO治療儀 | 38,070 | 83.6 | 29,147 | 82.4 | 26,833 | 85.0 |
| iNOwill | 27,140 | 59.6 | 20,769 | 58.7 | 17,336 | 54.9 |
| 心肺循環輔助裝置 | - | - | - | - | 283 | 0.9 |
| 呼氣診斷儀 | 2,992 | 6.6 | 2,232 | 6.3 | 3,543 | 11.2 |
| 小計 | 41,062 | 90.2 | 31,379 | 88.7 | 30,659 | 97.1 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 4,485 | 9.8 | 4,015 | 11.3 | 906 | 2.9 |
| 總計 | 45,547 | 100 | 35,394 | 100 | 31,565 | 100 |

附註：

- (1) 包括(i)合約開發服務，據此我們根據我們的研發能力為客戶進行產品開發；(ii)其他，主要包括於銷售醫療器械後向客戶提供的維護服務。我們不時於客戶需求與我們可獲得的研發資源及整體開發計劃一致時向客戶提供合約開發服務。因此，我們提供的合約開發服務及自其獲得的收入可能發生階段性變動。

有關各期間收入變動的詳情，請參閱「各期間的經營業績比較」。

按地區劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

| | 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 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (未經審計) | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 中國內地 | 41,649 | 91.4 | 32,859 | 92.8 | 30,602 | 96.9 |
| 境外 ⁽¹⁾ | 3,898 | 8.6 | 2,535 | 7.2 | 963 | 3.1 |
| 總計 | 45,547 | 100.0 | 35,394 | 100.0 | 31,565 | 100.0 |

附註：

- (1) 主要包括中國台灣、蒙古國及印度尼西亞。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按銷售渠道劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比呈列）。

| | 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 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (未經審計) | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 經銷商 | 41,773 | 91.7 | 31,620 | 89.3 | 30,308 | 96.0 |
| 直銷 | — | — | — | — | 1,257 | 4.0 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 3,774 | 8.3 | 3,774 | 10.7 | — | — |
| 總計 | 45,547 | 100.0 | 35,394 | 100.0 | 31,565 | 100.0 |

附註：

(1) 包括合約開發服務。

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（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比呈列）：

| | 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 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (未經審計) | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 原材料及耗材 | 14,560 | 78.5 | 10,670 | 76.9 | 12,184 | 77.0 |
| 生產成本 | 2,014 | 10.9 | 1,478 | 10.6 | 1,391 | 8.8 |
| 勞工成本 | 968 | 5.2 | 750 | 5.4 | 931 | 5.9 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 993 | 5.4 | 980 | 7.1 | 1,312 | 8.3 |
| 總計 | 18,535 | 100.0 | 13,878 | 100.0 | 15,818 | 100.0 |

附註：

(1) 主要包括稅項開支、資產減值虧損及交付成本。

財務資料

銷售開支

下表載列我們於所示期間的銷售開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (未經審計) | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 員工開支..... | 16,568 | 53.1 | 12,733 | 57.6 | 14,085 | 69.4 |
| 營銷及其他開支... | 10,717 | 34.4 | 6,832 | 30.8 | 3,645 | 18.0 |
| 差旅費..... | 2,528 | 8.1 | 1,533 | 6.9 | 1,630 | 8.0 |
| 折舊及攤銷..... | 728 | 2.3 | 537 | 2.4 | 703 | 3.5 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 656 | 2.1 | 513 | 2.3 | 231 | 1.1 |
| 總計..... | 31,197 | 100.0 | 22,148 | 100.0 | 20,294 | 100.0 |

附註：

(1) 主要包括與銷售及營銷團隊培訓及會議相關的物流開支以及辦公開支。

行政開支

下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
| | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (未經審計) | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 員工開支..... | 13,335 | 51.2 | 10,332 | 53.8 | 10,063 | 58.4 |
| 折舊及攤銷..... | 5,406 | 20.7 | 3,988 | 20.8 | 2,809 | 16.3 |
| 辦公開支..... | 2,724 | 10.4 | 1,804 | 9.4 | 1,319 | 7.6 |
| 專業服務費..... | 1,488 | 5.7 | 761 | 4.0 | 1,273 | 7.4 |
| 差旅費..... | 1,707 | 6.5 | 1,369 | 7.1 | 913 | 5.3 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,407 | 5.4 | 933 | 4.9 | 868 | 5.0 |
| 總計..... | 26,067 | 100 | 19,187 | 100 | 17,245 | 100 |

附註：

(1) 主要包括接待費及一般營運開支。

財務資料

研發開支

下表載列所示期間我們的研發開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (未經審計) | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 員工開支..... | 17,328 | 52.5 | 13,576 | 57.2 | 11,608 | 56.0 |
| 材料成本..... | 6,487 | 19.7 | 4,436 | 18.7 | 3,881 | 18.7 |
| 折舊及攤銷..... | 2,068 | 6.3 | 1,589 | 6.7 | 1,657 | 8.0 |
| 臨床試驗費..... | 1,087 | 3.3 | 940 | 4.0 | 1,049 | 5.1 |
| 註冊及檢驗費..... | 1,281 | 3.9 | 567 | 2.4 | 777 | 3.8 |
| 專利費..... | 1,038 | 3.1 | 834 | 3.5 | 501 | 2.4 |
| 差旅費..... | 553 | 1.7 | 412 | 1.7 | 325 | 1.6 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 3,140 | 9.5 | 1,360 | 5.7 | 921 | 4.4 |
| 總計 | 32,982 | 100.0 | 23,714 | 100.0 | 20,719 | 100.0 |

附註：

(1) 主要包括與我們的知識產權申請及註冊試驗相關的諮詢費及辦公開支。

於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的核心產品應佔研發成本分別為人民幣12.3百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣7.8百萬元，分別佔相應期間總研發成本的37.4%、35.7%及37.4%，以及佔總營運開支的13.9%、13.3%及12.7%。

其他收入

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細。

| | 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 |
| | (未經審計) | | |
| | (人民幣千元) | | |
| 政府補助..... | 2,969 | 2,253 | 1,217 |
| 定期存款及銀行結餘 | | | |
| 利息收入..... | 3,948 | 2,968 | 2,683 |
| 結構性存款利息收入..... | 644 | 264 | 363 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 187 | 66 | 55 |
| 總計 | 7,748 | 5,551 | 4,318 |

附註：

(1) 主要包括個人所得稅退稅。

財務資料

其他收益及虧損

下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細。

| | 截至12月31日止年度 | 截至9月30日止九個月 | |
|-------------------------|--------------|----------------|------------|
| | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | (未經審計) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 出售物業及設備的虧損淨額..... | (514) | (507) | – |
| 出售無形資產的虧損淨額..... | (694) | (694) | – |
| 終止租賃的虧損淨額..... | (2) | – | – |
| 匯兌收益／(虧損)淨額..... | 27 | (39) | (39) |
| 其他 ⁽¹⁾ | 316 | 14 | 163 |
| 總計 | (867) | (1,226) | 124 |

附註：

(1) 主要包括增值稅抵減額。

分佔一家聯營公司業績

分佔一家聯營公司業績反映我們於一家醫療公司的股權投資所產生的虧損。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，分佔一家聯營公司虧損分別為人民幣93千元及人民幣0.1百萬元。由於我們於2024年第四季度進行投資，故我們於截至2024年9月30日止九個月並無錄得任何分佔一家聯營公司利潤及虧損。

預期信貸虧損模式下減值虧損，扣除撥回

我們的減值虧損指應收客戶貿易應收款項的減值虧損，或減值虧損撥回（倘我們預期信貸虧損將減少）。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們分別產生減值虧損人民幣0.1百萬元及零。截至2024年9月30日止九個月，我們錄得減值虧損撥回淨額人民幣30千元。

融資成本

下表載列所示期間我們融資成本的組成部分。

| | 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 |
| | | (未經審計) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 以下各項的利息開支： | | | |
| 贖回負債..... | 28,679 | 20,075 | 29,040 |
| 銀行借款..... | 837 | 620 | 450 |
| 租賃負債..... | 155 | 94 | 131 |
| 總計 | 29,671 | 20,789 | 29,621 |

財務資料

年／期內虧損

由於前文所述，我們於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的虧損淨額分別為人民幣86.2百萬元、人民幣60.0百萬元及人民幣67.8百萬元。

稅項

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，本公司及其中國附屬公司的法定稅率為25%。

我們已於2023年11月6日獲認定為「**高新技術企業**」（「**高新技術企業**」）。於往績記錄期間，我們有權享有15%的優惠所得稅稅率。中國附屬公司符合「**小型微利企業**」，根據企業所得稅法於往績記錄期間將受惠於20%的優惠稅率，且年度應課稅收入可減免75%。

根據中國國家稅務總局頒佈並自2018年起生效的相關法律法規，從事研發活動的企業於往績記錄期間釐定應課稅利潤時有權將產生的200%研發支出申報為可扣稅開支。

Novlead INC.於美國（「**美國**」）註冊成立，須就於往績記錄期間於美國產生的任何估計應課稅利潤按21%的稅率繳納聯邦法定所得稅，且須按8.84%的稅率繳納加利福利亞州的企業所得稅。由於我們於相關期間並無於美國產生任何應課稅利潤，故並無計提美國利得稅撥備。

各期間的經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣35.4百萬元減少10.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣31.6百萬元。

- **醫療器械**。我們源自醫療器械的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.4百萬元減少2.2%至2025年同期的人民幣30.7百萬元，原因如下：(i) **iNO治療儀**。我們源自iNO治療儀的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.8百萬元減少16.8%至2025年同期的人民幣17.3百萬元，主要是由於iNOwill及eNOaire產品的銷量減少。自2025年第二季度起，我們通過與銷售能力更強的經銷商建立或深化合作並終止與不再符合我們渠道戰略的經銷商合作來優化經銷網絡。由於新經銷商的評估及引入需要時間，因此在過渡期內，我們的銷量暫時受到影響。2025年全年iNOwill及eNOaire產品的銷量已較2024年有所增加。(ii) **心肺循環輔助裝置**。截至2025年9月30日止九個月，我們自心肺循環輔助裝置錄得收入人民幣283千元，得益於銷售NovaPulse IABP。(iii) **呼氣診斷儀**。我們源自呼氣診斷儀的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元增加59.1至2025年同期的人民幣3.5百萬元，主要是由於(i) eNOglow產品（我們已於2024年完成該產品的註冊，並於2025年開始銷售）的銷量增加及(ii) Reslink產品的銷量增加。

財務資料

- **其他產品及服務**。我們源自其他產品及服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元減少77.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.9百萬元，主要是由於同期合約開發服務收入由人民幣3.8百萬元減少至零。該減幅主要因為我們於2025年第四季度完成相關研發服務的里程碑，因此僅於第四季度確認收入。

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13.9百萬元增加13.7%至2025年同期的人民幣15.8百萬元。

- **醫療器械**。我們的醫療器械銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.41百萬元減少0.3%至2025年同期的人民幣12.37百萬元，原因如下：(i) *iNO* 治療儀。我們的*iNO*治療儀銷售成本於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣10.5百萬元及人民幣9.8百萬元。(ii) *心肺循環輔助裝置*。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得心肺循環輔助裝置銷售成本人民幣149千元，與我們銷售NovaPulse IABP有關。(iii) *呼氣診斷儀*。我們的呼氣診斷儀銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.9百萬元增加26.3%至2025年同期的人民幣2.4百萬元，與收入增長相符。
- **其他產品及服務**。我們的其他產品及服務銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.5百萬元增加135.1%至2025年同期的人民幣3.5百萬元，主要是由於同期研發服務成本由人民幣1.4百萬元增加至人民幣2.8百萬元。雖然該里程碑於2025年第四季度完成，但我們已在2025年前三個季度開展相關服務並因此產生成本。

毛利及毛利率

由於前文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.5百萬元減少27.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.7百萬元。同期我們的毛利率由60.8%下降至49.9%。

- **醫療器械**。我們的醫療器械毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.0百萬元減少3.7%至2025年同期的人民幣18.3百萬元，原因如下：(i) *iNO* 治療儀。*iNO*治療儀毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.7百萬元減少9.1%至2025年同期的人民幣17.0百萬元，主要是由於收入減少。*iNO*治療儀毛利率由截至2024年9月30日止九個月的64.0%減少至截至2025年9月30日止九個月的63.3%，主要是由於產品組合變動。(ii) *心肺循環輔助裝置*。截至2025年9月30日止九個月，我們自心肺循環輔助裝置錄得毛利人民幣134千元，與我們初步銷售NovaPulse IABP有關。(iii) *呼氣診斷儀*。呼氣診斷儀的毛利及毛利率分別由截至2024年9月30日止九個月的人民幣309千元及13.8%增加至2025年同期的人民幣1.2百萬元及32.9%，與eNOglow產品銷售相符。
- **其他產品及服務**。由於上文所述，截至2024年9月30日止九個月我們錄得毛利人民幣2.5百萬元，而2025年同期錄得毛損人民幣2.5百萬元。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.1百萬元減少8.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣20.3百萬元，主要是由於營銷開發開支減少，原因是2024年iNO治療儀早期商業化階段產生相對較多的銷售及營銷開支，部分被員工開支增加（主要是由於僱傭經驗豐富的銷售及營銷員工）所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.2百萬元減少11.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.2百萬元，主要是由於(i) 2024年我們主要計提折舊及攤銷撥備，導致折舊及攤銷開支減少及(ii)員工開支減少，原因是我們合併附屬公司的若干行政職能，從而減少行政員工人數，部分被專業服務費增加所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣23.7百萬元減少12.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣20.7百萬元，主要是由於員工開支減少，因為我們於若干研發人員完成開發eNOglow後調配該等人員向客戶提供合約開發服務，因此於銷售成本而非研發開支項下錄得相關人工成本，部分被(i)與產品國內外註冊有關的註冊及檢驗費增加及(ii)與NovaPulse IABP臨床試驗有關的臨床試驗費增加所抵銷。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.6百萬元減少23.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.3百萬元，原因是租賃補貼形式的政府補助於2024年8月結束。

其他收益及虧損

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得其他收益人民幣0.1百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得其他虧損人民幣1.2百萬元，主要是由於(i)因出售若干附屬公司的資產，出售物業及設備的虧損淨額及出售無形資產的虧損淨額減少以及(ii)截至2025年9月30日止九個月的增值稅減少導致其他收入增加。

分佔一家聯營公司業績

截至2024年及2025年9月30日止九個月，分佔一家聯營公司業績分別為零及人民幣0.1百萬元，主要是由於我們於2024年第四季度對其作出投資的聯營公司的虧損。

預期信貸虧損模式下減值虧損，扣除撥回

截至2024年9月30日止九個月，我們就貿易應收款項錄得減值虧損撥回人民幣30千元。2025年同期，我們並無產生預期信貸虧損模式下減值虧損，扣除撥回。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.8百萬元增加42.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣29.6百萬元。該增幅主要歸因於與授予若干股東的贖回權產生的贖回責任有關的贖回負債利息開支增加。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣60.0百萬元增加13.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣67.8百萬元。

合併財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表。

| | 截至12月31日 | 截至9月30日 |
|-------------|------------------|------------------|
| | 2024年 | 2025年 |
| | | (未經審計) |
| | | (人民幣千元) |
| 非流動資產總值 | 103,641 | 124,805 |
| 流動資產總值 | 119,432 | 109,892 |
| 資產總值 | 223,073 | 234,697 |
| 非流動負債總額 | 434,112 | 513,161 |
| 流動負債總額 | 44,192 | 43,559 |
| 負債總額 | 478,304 | 556,720 |
| 負債淨額 | (255,231) | (322,023) |

下表載列截至所示日期我們的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 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
| | | | (未經審計) |
| | | | (人民幣千元) |
| 流動資產 | | | |
| 存貨及合約成本 | 11,535 | 15,716 | 16,828 |
| 貿易及其他應收款項 | 4,910 | 7,704 | 18,150 |
| 按公允價值計入損益的金融資產 | - | 10,000 | - |
| 可收回增值稅 | 1,673 | 2,469 | 2,559 |
| 定期存款－流動 | 32,214 | 43,985 | 44,428 |
| 現金及現金等價物 | 69,100 | 30,018 | 40,362 |
| 流動資產總值 | 119,432 | 109,892 | 122,327 |

財務資料

| | 截至12月31日 | 截至9月30日 | 截至1月31日 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
| | | (未經審計) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 16,138 | 9,941 | 19,243 |
| 銀行借款 | 23,018 | 27,000 | 20,006 |
| 租賃負債－流動 | 2,475 | 2,243 | 2,003 |
| 撥備 | 1,336 | 2,431 | 3,130 |
| 合約負債 | 1,225 | 1,944 | 2,396 |
| 流動負債總額 | 44,192 | 43,559 | 46,778 |
| 流動資產淨值 | 75,240 | 66,333 | 75,549 |

於往績記錄期間，我們處於淨流動資產狀況。流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣75.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣66.3百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣39.1百萬元及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣2.8百萬元；部分被(i)定期存款－流動增加人民幣11.8百萬元，及(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣10.0百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣66.3百萬元增加至截至2026年1月31日的人民幣75.5百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物由人民幣30.0百萬元增加至人民幣40.4百萬元；及(ii)銀行借款由人民幣27.0百萬元減少至人民幣20.0百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加所抵銷，主要由於與[編纂]相關的應付專業人士費用。

資產

物業及設備

物業及設備主要包括(i)租賃物業裝修，(ii)機器設備，(iii)辦公設備，(iv)電子及其他設備，及(v)在建工程。下表載列截至所示日期我們物業及設備的賬面淨值明細。

| | 截至12月31日 | 截至9月30日 | |
|-----------------|---------------|---------------|--|
| | 2024年 | 2025年 | |
| | | (未經審計) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 租賃物業裝修 | 5,962 | 5,687 | |
| 機器設備 | 11,742 | 11,745 | |
| 辦公設備 | 1,327 | 887 | |
| 電子及其他設備 | 398 | 303 | |
| 在建工程 | — | 2,288 | |
| 總計 | 19,429 | 20,910 | |

物業及設備由截至2024年12月31日的人民幣19.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣20.9百萬元。該增加主要是由於在建工程增加，與在建工程及將推出的信息技術系統有關，部分被租賃物業裝修、機械設備、辦公設備、電子及其他設備減少所抵銷，主要是由於與其使用有關的折舊開支。

財務資料

使用權資產

使用權資產主要與辦公場所及生產設施的租賃物業有關。租賃合約的固定期限為1至3年。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣4.2百萬元，主要是由於使用權資產於租期內攤銷。

無形資產

無形資產包括與業務營運相關的電腦軟件。無形資產的賬面淨值保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣0.6百萬元及截至2025年9月30日為人民幣0.5百萬元。

於一家聯營公司的權益

於一家聯營公司的權益指於一家醫療公司的30%股權。於一家聯營公司的權益的賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣0.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣0.4百萬元，主要是由於該醫療公司的淨虧損狀況。

其他非流動資產

其他非流動資產主要包括(i)租賃按金，及(ii)收購物業及設備的預付款項。其他非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣2.2百萬元，主要是由於收購物業及設備的預付款項減少。

定期存款

定期存款由流動及非流動部分組成。定期存款總額由截至2024年12月31日的人民幣105.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣140.6百萬元，主要是由於我們在銀行存入更多現金，令流動及非流動定期存款增加。

存貨及合約成本

存貨及合約成本主要包括(i)我們的產品開發及製造所用原材料及耗材、(ii)在製品、(iii)製成品及(iv)合約履行成本。存貨及合約成本由截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣15.7百萬元，主要是由於製成品、原材料及耗材增加，此與對我們產品不斷增長的需求相符。下表載列截至所示日期的存貨及合約成本明細：

| | 截至12月31日 2024年 | 截至9月30日 2025年 (未經審計) |
|-----------------------------|-------------------|----------------------------|
| | (人民幣千元) | |
| 原材料及耗材 | 6,807 | 7,667 |
| 在製品 | 571 | 1,011 |
| 製成品 | 4,157 | 5,151 |
| 合約履行成本 ⁽¹⁾ | - | 1,887 |
| 總計 | 11,535 | 15,716 |

附註：

(1) 成本與合約開發服務直接相關，產生將用於履行合約並預計將收回的資源。

財務資料

下表載列截至所示期間基於發票日期及扣除撥備後的存貨賬齡分析。

| | 截至12月31日 | 截至9月30日 |
|-----------------|---------------|---------------|
| | 2024年 | 2025年 |
| | | (未經審計) |
| | | (人民幣千元) |
| 一年內 | 11,216 | 15,136 |
| 一至兩年..... | 286 | 533 |
| 兩至三年..... | 33 | 47 |
| 總計 | 11,535 | 15,716 |

下表載列截至所示期間的存貨周轉天數：

| | 截至12月31日 | 截至9月30日 |
|-----------------------------|----------|---------|
| | 止年度 | 止九個月 |
| | 2024年 | 2025年 |
| | | (未經審計) |
| 存貨周轉天數 ⁽¹⁾ | 204 | 235 |

附註：

- (1) 各年度／期間的存貨周轉天數乃以該年度／期間的年／期初及年／期末存貨結餘得出的平均存貨結餘，除以同一相應年度／期間的銷售成本，再乘以該年度的天數計算。2024年及截至2025年9月30日止九個月的天數分別為366天及273天。

於往績記錄期間，因我們採取成本優化措施，我們以較低價格採購數量相對較多的原材料及耗材。此外，我們部分產品需要較長前置時間進行儲貨及備貨。該兩個因素導致存貨周轉天數相對較長。存貨周轉天數主要受銷售預測及採購週期影響。存貨周轉天數由2024年的204天增加至截至2025年9月30日止九個月的235天，主要是由於生產NovaPulse IABP所需備貨需求增加及我們合約開發服務相關合約履行成本增加。

我們已建立由倉庫管理政策規管的健全存貨管理系統，以確保原材料及製成品保持完整及可追溯。規劃及分銷部門監督收貨、儲存及發貨，而品質及法規部門進行嚴格檢查及最終放行，確保所有材料符合安全標準。為保護資產，我們使用指定且按顏色標示的儲存區域，並每日監控溫度及濕度。我們嚴格遵守先入先出(FIFO)原則，每季進行抽查，每年進行全面實物盤點。

截至2026年1月31日，人民幣11.2百萬元或截至2025年9月30日結餘存貨的71.0%已於其後使用或出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項、(ii)向供應商墊款、(iii)按金及(iv)其他。下表載列截至所示日期貿易及其他應收款項明細：

| | 截至12月31日 | 截至9月30日 |
|-----------|--------------|--------------|
| | 2024年 | 2025年 |
| | | (未經審計) |
| | | (人民幣千元) |
| 貿易應收款項 | – | 242 |
| 向供應商墊款 | 4,280 | 6,580 |
| 按金 | 263 | 341 |
| 其他 | 367 | 541 |
| 總計 | 4,910 | 7,704 |

貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣4.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣7.7百萬元，主要是由於我們增加原材料採購以支持醫療器械生產，令向供應商墊款增加人民幣2.3百萬元。

下表載列截至所示日期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 |
| | | (未經審計) |
| | | (人民幣千元) |
| 90天內 | – | 152 |
| 91至180天 | – | 90 |
| 總計 | – | 242 |

下表載列於所示期間貿易應收款項周轉天數。

| | 截至12月31日 | 截至9月30日 |
|---------------------------|----------|---------|
| | 止年度 | 止九個月 |
| | 2024年 | 2025年 |
| | | (未經審計) |
| 貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 3 | 1 |

附註：

- (1) 期間的貿易應收款項周轉天數乃以期初及期末貿易應收款項結餘的平均數除以相關期間的收入，再乘以該期間的天數計算。2024年及截至2025年9月30日止九個月的天數分別為366天及273天。

於往績記錄期間，我們要求所有國內經銷商於產品交付前支付貨款，且僅授予境外經銷商信貸期。因此，我們維持相對較短的貿易應收款項周轉天數。

財務資料

截至2026年1月31日，人民幣6.2百萬元或截至2025年9月30日貿易及其他應收款項的80.7%已於其後結算。

按公允價值計入損益的金融資產

我們於往績記錄期間按公允價值計入損益的金融資產為向銀行購買的結構性存款。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產包括結構性存款，分別為零及人民幣10.0百萬元。

可收回增值稅

可收回增值稅由截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元增加至2025年9月30日的人民幣2.5百萬元，主要是由於我們採購原材料及設備。

現金及現金等價物

現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣69.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣30.0百萬元，此與我們業務運營現金動用情況相符。有關往績記錄期間的現金流量分析，請參閱「— 流動資金及資本資源」。

負債

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括(i)支持生產醫療器械的原材料及設備的貿易應付款項，(ii)應計員工成本及福利，(iii)與根據研發合作協議支付特許權使用費有關的應計特許權使用費，(iv)其他應付稅項，(v)與向第三方服務提供商（例如知識產權代理及法律顧問）支付的專業服務費有關的應計服務費，(vi)客戶按金，及(vii)其他應付款項。貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣16.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣9.9百萬元，主要是由於我們結算若干專業服務費，導致貿易應付款項減少。

| | 截至12月31日 2024年 | 截至9月30日 2025年 (未經審計) |
|-----------|-------------------|----------------------------|
| | (人民幣千元) | |
| 貿易應付款項 | 1,193 | 1,137 |
| 應計員工成本及福利 | 7,536 | 7,270 |
| 應計特許權使用費 | 583 | 476 |
| 其他應付稅項 | 321 | 254 |
| 應計服務費 | 4,440 | 420 |
| 客戶按金 | 170 | 170 |
| 應付員工款項 | 1,733 | 42 |
| 其他應付款項 | 162 | 172 |
| 總計 | 16,138 | 9,941 |

財務資料

下表載列截至所示日期基於貨品或服務接收日期的貿易應付款項的賬齡分析：

| | 截至12月31日 2024年 | 截至9月30日 2025年 (未經審計) (人民幣千元) |
|-----------------|-------------------|---------------------------------------|
| 90天內 | 974 | 712 |
| 91至180天 | 103 | 187 |
| 181至365天 | 36 | 129 |
| 1至2年 | 77 | 36 |
| 2至3年 | 3 | 73 |
| 總計 | 1,193 | 1,137 |

下表載列截至所示期間的貿易應付款項周轉天數。

| | 截至12月31日 止年度 2024年 | 截至9月30日 止九個月 2025年 (未經審計) |
|---------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| 貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 29 | 20 |

附註：

- (1) 期間的貿易應付款項周轉天數乃以期初及期末貿易應付款項結餘的平均數除以相關期間的銷售成本總額，再乘以該期間的天數計算。2024年及截至2025年9月30日止九個月的天數分別為366天及273天。

貿易應付款項周轉天數由2024年的29天減少至截至2025年9月30日止九個月的20天，主要是由於我們於2025年第三季度結算應付供應商的若干款項。

截至2026年1月31日，人民幣9.2百萬元或截至2025年9月30日貿易及其他應付款項的92.7%已於其後結算。

合約負債

合約負債主要來自客戶就我們的已商業化產品支付的預付款項，而相關產品或服務尚未提供。合約負債由截至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1.9百萬元，主要是由於客戶預付款項增加。

截至2026年1月31日，人民幣1.6百萬元或截至2025年9月30日合約負債的81.7%已於其後確認為收入。

租賃負債

租賃負債指租賃協議項下未結租賃付款的現值。租賃負債（包括流動及非流動部分）由截至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣6.4百萬元，與租賃付款相符。

財務資料

銀行借款

截至2024年12月31日及2025年9月30日，銀行借款分別為人民幣23.0百萬元及人民幣27.0百萬元，全部歸類為流動負債。銀行借款為無抵押且無擔保。截至2025年9月30日，我們銀行借款的實際利率介於2.2%至2.6%之間。截至2026年1月31日，我們有人民幣60.0百萬元的銀行融資尚未動用。有關銀行融資均為已承諾融資，即在滿足相關提取條件且未發生任何違約事件的情況下，貸款人須向我們提供的相關貸款金額。

撥備

我們的撥備由截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2.4百萬元，主要由於就合約開發服務項下開發時間長於預期錄得的撥備。

贖回負債

贖回負債與因授予若干股東贖回權而產生的贖回責任有關。我們最初按贖回金額的現值確認該等贖回負債，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。贖回負債由截至2024年12月31日的人民幣429.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣509.0百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一附註30及附錄一A附註19。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們依賴股東注資及銀行借款作為主要流動資金來源。我們亦透過銷售醫療器械、提供研發服務及提供維護服務產生現金。於往績記錄期間，我們的營運產生負現金流量。經營現金流出乃因心肺診療設備研發投資、產品商業化的銷售活動，以及對我們的業務發展至關重要的行政活動所致。隨著我們完成更多在研產品的註冊及商業化、擴大經銷商網絡及進一步提升經營效率，我們預期經營活動將產生更多現金淨額。

現金流量

下表呈列所示期間的合併現金流量數據。

| | 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 |
| | | (未經審計) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 經營活動所用現金淨額 | (52,776) | (41,319) | (46,013) |
| 投資活動所用現金淨額 | (9,329) | (83,454) | (46,590) |
| 融資活動所得現金淨額 | 92,077 | 97,276 | 53,532 |

財務資料

| | 截至12月31日止年度 | 截至9月30日止九個月 | |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | (未經審計) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 現金及現金等價物增加(減少)淨額 | 29,972 | (27,497) | (39,071) |
| 年／期初現金及現金等價物 | 39,115 | 39,115 | 69,100 |
| 年／期末現金及現金等價物 | <u>69,100</u> | <u>11,609</u> | <u>30,018</u> |

經營活動

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣46.0百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣67.8百萬元，主要就(i)貿易及其他應付款項減少人民幣6.2百萬元，及(ii)存貨增加人民幣6.1百萬元作出調整；部分被(i)融資成本人民幣29.6百萬元，及(ii)物業及設備折舊人民幣4.6百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣41.3百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣60.0百萬元，主要就(i)貿易及其他應付款項減少人民幣3.8百萬元，(ii)利息收入人民幣3.2百萬元，及(iii)存貨增加人民幣3.0百萬元作出調整；部分被(i)融資成本人民幣20.8百萬元，及(ii)物業及設備折舊人民幣4.7百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣52.8百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣86.2百萬元，主要就(i)利息收入人民幣4.6百萬元，及(ii)存貨增加人民幣2.6百萬元作出調整；部分被(i)融資成本人民幣29.7百萬元，(ii)物業及設備折舊人民幣6.2百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項減少人民幣4.2百萬元所抵銷。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣46.6百萬元，主要是由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣172.0百萬元，及(ii)存入定期存款人民幣65.0百萬元；部分被提取定期存款人民幣30.0百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣83.5百萬元，主要是由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣130.0百萬元，及(ii)存入定期存款人民幣40.0百萬元；部分被(i)贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣75.0百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣20.0百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣9.3百萬元，主要是由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣154.0百萬元，(ii)存入定期存款人民幣40.0百萬元，及(iii)購買物業及設備人民幣11.2百萬元；部分被(i)贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣154.0百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣40.0百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金流入淨額為人民幣53.5百萬元，主要是由於(i)發行可贖回股份所得款項人民幣50.0百萬元，及(ii)籌集銀行借款人民幣33.0百萬元；部分被償還銀行借款人民幣29.0百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，融資活動所得現金流入淨額為人民幣97.3百萬元，主要是由於(i)發行可贖回股份所得款項人民幣98.0百萬元，及(ii)籌集銀行借款人民幣18.0百萬元；部分被償還銀行借款人民幣18.0百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流入淨額為人民幣92.1百萬元，主要是由於(i)發行可贖回股份所得款項人民幣98.0百萬元，及(ii)籌集銀行借款人民幣23.0百萬元；部分被償還銀行借款人民幣28.0百萬元所抵銷。

營運資金

董事認為，經考慮我們可動用的下述財務資源，我們的營運資金足以支付本文件日期起計至少未來12個月的成本(包括研發開支、銷售及分銷開支、行政開支、融資成本及其他開支)的至少125%：我們未來的經營現金流量及截至2025年9月30日的現金及現金等價物、可用股本及債務融資以及[編纂]的估計[編纂]淨額。

現金消耗率指經營活動所用現金淨額及資本支出的每月平均金額。截至2025年9月30日，我們有現金及現金等價物人民幣30.0百萬元及定期存款人民幣140.6百萬元。我們估計，按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，扣除我們於[編纂]應付的[編纂]費用及開支後，我們將收取[編纂]淨額約人民幣[編纂]元。

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]，我們估計截至2025年9月30日的現金及現金等價物及定期存款將能夠維持我們[編纂]的財務可行性，或倘我們計入[編纂]估計[編纂]淨額，則為[編纂]。我們將繼續密切監控經營所得現金流量，並預計啟動下一輪融資(如需要)，緩沖期至少為12個月。

現金經營成本

下表載列所示期間的現金經營成本資料。

| | 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 | | (未經審計) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 研發開支 | | | | |
| 核心產品的研發開支 | | | | |
| 試驗及測試開支 | 1,506 | 741 | 924 | |
| 員工成本 ⁽¹⁾ | 6,135 | 4,620 | 3,838 | |
| CMC成本及其他 | 5,171 | 3,328 | 3,032 | |

財務資料

| | 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 |
| | | | (未經審計) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| <i>其他候選產品的研發開支</i> | | | | |
| 試驗及測試開支 | 1,553 | 1,348 | 1,441 | |
| 員工成本 ⁽¹⁾ | 10,279 | 8,266 | 7,189 | |
| CMC成本及其他 | 7,327 | 4,281 | 3,873 | |
| 員工僱傭成本 ⁽²⁾ | 31,542 | 24,645 | 24,782 | |
| 產品營銷 | 6,883 | 4,649 | 2,790 | |
| 直接產品成本 ⁽³⁾ | 15,502 | 11,655 | 12,413 | |
| 非所得稅、特許權使用費及 其他政府收費 | 2,467 | 2,046 | 2,245 | |
| 其他重大成本 ⁽⁴⁾ | 19,919 | 17,956 | 22,293 | |
| 總計 | 108,284 | 83,535 | 84,820 | |

附註：

- (1) 指員工成本（不包括以股份為基礎的付款開支）。
- (2) 指非研發員工成本，主要包括行政開支及銷售開支項下的員工成本。
- (3) 直接產品成本包括所用原材料及耗材、勞工成本及生產成本。
- (4) 指非研發成本，主要包括原材料及耗材採購成本、水電費及租賃開支。

[編纂]

財務資料

[編纂]

資本支出

下表載列我們於所示期間的資本支出。

| | 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 | (未經審計) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 機器 | 4,504 | 3,200 | 2,684 |
| 辦公室家具 | 29 | 29 | – |
| 電子及其他設備 | 212 | 169 | 46 |
| 在建工程 | 1,376 | 1,376 | 2,660 |
| 租賃物業裝修 | 5,320 | 4,998 | 655 |
| 總計 | 11,441 | 9,772 | 6,045 |

我們的資本支出指各期間的物業及設備添置，於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣[11.4]百萬元、人民幣[9.7]百萬元及人民幣6.0百萬元。我們擬以我們可動用的財務資源（包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金、可用銀行融資）及[編纂][編纂]撥付我們未來的資本支出。我們將持續進行資本支出，以滿足預期業務增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

承擔

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的重大承擔如下表所示。

| | 截至12月31日 | 截至9月30日 |
|--------------------------------------|----------|---------|
| | 2024年 | 2025年 |
| | (未經審計) | |
| | (人民幣千元) | |
| 就已訂約但未於簡明合併財務報表撥備的收購物業及設備的資本支出 | 2,223 | 606 |

或然負債

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大或然負債，亦未牽涉可能對我們的業務或營運造成重大不利影響的任何未決或面臨威脅的法律訴訟。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們根據與交易對手協定的條款與關聯方進行交易。我們於往績記錄期間與關聯方進行交易的詳情載於本文件附錄一附註36及附錄一A附註25。董事確認，於往績記錄期間的重大關聯方交易乃經公平協商後進行，且不會令我們於往績記錄期間的經營業績失實，亦不會使我們於往績記錄期間的過往業績不能反映我們對未來業績的預期。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的部分主要財務比率。

| | 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 |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
| | 2024年 | 2025年 |
| 毛利率 ⁽¹⁾ | 59.3% | 49.9% |

(未經審計)

附註：

(1) 毛利率以該年度／期間的毛利除以該年度／期間的收入再乘以100%計算。

市場風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（包括利率風險）、信用風險及流動資金風險，詳情載於下文。我們管理及監控該等風險，以確保能及時有效地採取適當措施。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。以下討論概述我們的市場風險。

股息

自我們註冊成立以來，我們或我們的任何附屬公司並無派付或宣派股息。於往績記錄期間後及截至本文件日期，我們並無向股東宣派任何股息。

截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比率。中國法律規定股息只能從可分派利潤中支付。可分派利潤為我們的除稅後利潤減去我們必須撥入法定及其他儲備的款項。根據公司章程，股東會或會在未來宣派股息。任何股息的宣派、支付及金額均須遵照章程文件、適用中國法律及股東的批准。於[編纂]後，我們可能主要以現金或我們認為適當的股票方式宣派及支付股息。未來是否宣派或支付任何股息的決定將取決於（其中包括）本集團的盈利能力、營運及發展計劃、外部融資環境、資金成本、本集團的現金流量以及董事可能認為相關的其他因素。我們於未來分派股息的能力亦取決於我們能否從附屬公司收取股息。根據中國法律顧問的意見，鑒於我們處於淨虧損狀況，我們未必會派付股息。

財務資料

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們的虧絀為人民幣340.5百萬元，截至同日並無可分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]開支，例如[編纂]及[編纂]，及(ii)非[編纂]開支，包括就我們的法律顧問及申報會計師就[編纂]及[編纂]所提供的服務而支付予彼等的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（根據[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，佔我們[編纂]總額約[編纂]%。於估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]開支估計為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，預期將於[編纂]時透過損益表支銷，而估計為[編纂]港元的金額預期將於[編纂]時直接確認為權益的扣減。我們於2024年及截至2025年9月30日止九個月並無確認任何[編纂]開支。

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，截至文件日期，自2025年9月30日（本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的期末）以來，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動；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及附錄一A簡明合併財務報表所呈列資料造成重大影響的事件。

上市規則規定須作出之披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。