

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」所載經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能於重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為符合該等情況下的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測的水平，則受多項我們不能控制的風險及不明朗因素的影響。詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們是一家全球醫療器械提供商，可滿足醫療機構內廣泛的臨床科室、病房和診所以及社區衛生中心、檢驗機構和家庭護理場景的臨床需求。截至2025年12月31日，我們已將超過(i)60種生命支持產品，(ii)110種微創介入產品，及(iii)160種體外診斷產品商業化，該等產品有多種型號，可滿足各種不同的應用需求。我們的產品累計已遍及全球逾140個國家及地區。在中國，我們的產品已累計覆蓋超過6,000家醫院，包括約90%的三級甲等醫院，覆蓋31個省、直轄市及自治區。

我們主要透過銷售醫療產品產生收入，並於整個往績記錄期間實現持續收入增長。於2023年至2025年，我們的收入由人民幣1,313.3百萬元增加至人民幣1,619.2百萬元。此外，我們的毛利率由2023年的49.6%增加至2024年的49.7%，並進一步增加至截至2025年的53.7%。為配合我們的分階段發展戰略，於往績記錄期間，我們對產品研發、技術升級、業務線擴張及全球營銷進行了大量投資。由於該等戰略開支，我們於2023年及2024年分別錄得淨虧損人民幣64.5百萬元及人民幣96.6百萬元。於2025年，我們扭虧為盈，錄得淨利潤人民幣50.7百萬元，而2024年錄得淨虧損人民幣96.6百萬元，主要由於所有主要業務單元的銷售增長，加上生產及營運效率提升。

於往績記錄期間，我們的經調整年內利潤（非國際財務報告準則計量）由2024年的虧損人民幣25.0百萬元轉為2025年的利潤人民幣128.5百萬元。我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）由2023年的人人民幣150.2百萬元增加至2025年的人人民幣289.8百萬元，複合年增長率為38.9%。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的主要因素包括以下各項：

我們行業的增長及競爭格局

我們的財務表現及未來增長主要取決於生命支持、微創介入及體外診斷市場的整體增長及我們的競爭力。人口老齡化、醫療診斷及治療意識的提高、有利的政府政策及更廣泛的保險覆蓋範圍等因素一直且預期將繼續推動醫療器械市場的增長。根據灼

財務資料

識諮詢的資料，於2024年，全球生命支持市場規模達到751億美元，中國達到人民幣557億元；全球內窺鏡微創介入市場規模達到321億美元，中國達到人民幣249億元；全球體外診斷市場規模達到1,084億美元，中國達到人民幣1,161億元。於往績記錄期間，我們在生命支持、微創介入及體外診斷市場取得競爭優勢。有關我們市場排名的詳情，請參閱「業務－概覽」及「行業概覽」兩節。

我們面臨來自跨國公司及國內公司多個方面的競爭，其中包括產品安全性及有效性、監管審批時間及範圍、供應情況及供應成本、營銷及銷售能力、報銷範圍、產品價格及專利地位。我們相信，憑藉我們的市場競爭優勢及全面的產品組合，我們有能力利用市場機遇。同時，為獲得更大的市場份額，我們或需繼續投入管理、財務及其他資源，及時預測及應對中國及全球市場狀況及行業趨勢的潛在變化。

我們成功開發新產品的能力

我們的成功取決於我們預測臨床需求及市場趨勢的能力，以及我們以及時、具成本效益的創新應對有關需求和趨勢的能力。為此，我們計劃通過加強研發能力（包括開發新產品、對現有產品系列的迭代改進及跨產品戰略擴展）來進一步擴大及多樣化我們的產品組合。憑藉我們的研發平台及積累的技术專長，我們旨在提高開發效率、控制成本及降低新產品推出的固有風險。然而，我們研發進度或管線產品商業化的延遲可能會影響我們未來的收入增長及業務前景。

我們管理定價機制及擴大銷售網絡的能力

就我們向經銷商銷售的產品而言，價格乃我們與經銷商經參考彼等的銷量及彼等售予終端客戶的售價而進行的磋商釐定。就我們直接向醫院銷售的產品而言，我們的產品價格通常基於醫院的公開招標程序以及我們根據適用法規與相關客戶的磋商，這可能會對我們的售價造成下行壓力。詳情請參閱「業務－定價」。我們產品售價的下降可能會對我們的收入及毛利率造成重大不利影響。我們致力通過不斷創新及升級我們具有更高臨床價值及定價潛力的產品來提升我們的定價議價能力。

我們繼續發展及加強我們的銷售網絡。詳情請參閱「業務－銷售、分銷及營銷」。我們主要通過經銷商銷售產品。於2023年、2024年及2025年，我們的全球網絡分別包括約3,445名、3,694名及3,707名經銷商，產生的收入分別為人民幣1,151.8百萬元、人民幣1,179.8百萬元及人民幣1,345.0百萬元，分別佔我們於同年度總收入的87.8%、84.3%及83.1%。因此，我們擴大及有效管理分銷網絡的能力對我們的業務成功及財務健康至關重要。此外，我們的營銷策略由我們的內部銷售和營銷團隊執行，其在不同的地理區域進行戰略調整。截至2025年12月31日，我們的銷售和營銷團隊約有超過400名員工。我們持續維持、擴大及管理銷售團隊及經銷商網絡的能力對我們的經營業績及財務狀況至關重要。

財務資料

我們維持充足產能及提升營運效率的能力

我們的產能影響我們的經營業績。我們正積極擴大產能及升級生產中心，以滿足我們日益多元化的產品管線及不斷增長的市場需求。擴大產能需要時間(i)建造設施；(ii)取得必要的經營許可及證書；(iii)為新生產中心招聘及培訓新僱員；及(iv)購買我們的替代機器及設備。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

我們在實現預期業務增長的同時有效控制銷售成本的能力對我們的盈利能力至關重要。我們的銷售成本主要包括原材料、直接勞工成本及製造成本。其中，我們就原材料產生的銷售成本分別佔我們於2023年、2024年及2025年總銷售成本的61.7%、66.3%及67.0%銷售成本。原材料成本自當前水平的任何波動均會影響我們的銷售成本及利潤率。我們已就原材料採購過程實施多項措施，以減輕主要原材料短缺及價格上漲的影響，包括根據生產預測監控存貨水平及維持後備供應商名單。

此外，我們的業務及經營業績受我們經營開支結構（主要包括往績記錄期間的研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支）的影響。由於我們維持一支成熟的銷售及營銷團隊，以在中國及海外銷售及推廣我們的產品，故我們產生大量銷售及營銷開支。隨著我們推出新產品、擴展產品線及進一步滲透現有及新的市場，我們可能會因參與更多銷售及營銷活動及擴充內部銷售及營銷團隊而產生額外開支。我們的行政開支主要包括行政員工成本。我們的研發開支主要包括研發員工成本及原材料成本。我們預計，在可預見的未來，隨著我們繼續努力擴大及創新產品組合，我們的研發開支將繼續構成我們總營運開支的重要部分。研發方面的持續投資對維持我們的競爭優勢及應對不斷變化的市場需求至關重要。我們預計我們的成本及開支結構將隨著我們繼續擴大業務營運以及開發及推出新產品而有所變化。展望未來，我們將繼續努力提高營運效率，實現規模經濟，以提高利潤率。

我們實施成功的戰略收購及收購後管理的能力

我們通過自身增長及戰略收購實現快速擴張。我們戰略性地選擇與現有產品的技術能力或應用場景協同或互補的優質標的，逐步擴大我們的業務範圍。於2022年上半年，我們收購了唯德康醫療和Penlon。收購唯德康醫療使我們能夠擴展至微創介入領域，而收購Penlon則通過納入麻醉系統產品擴大了我們的生命支持產品組合。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購」。為了進一步加強我們於海外市場的銷售能力，我們於2025年6月收購了比利時經銷商Vedefar，增強了我們的國際銷售實力。於2025年9月，為進一步鞏固我們在內窺鏡市場的影響力，我們收購國科美潤達醫療100%股權，而國科美潤達是一家專注於開發、生產及銷售智能內窺鏡系統的醫療器械公司。

財務資料

於物色收購機會時，我們專注於那些能夠有效利用我們現有的工程能力、技術專長及運營基礎設施的細分市場中的企業，以推動收購後整合和價值創造。我們也傾向於產品組合與我們現有業務單元有臨床應用與部門重疊的目標，以有效利用我們既有的銷售渠道和客戶基礎。我們將繼續尋求可進一步擴大我們的業務版圖的戰略收購機會。我們物色合適的目標、成功實施收購以及進行有效的收購後管理的能力將對我們刺激未來的收入增長及提升業務前景產生關鍵影響。

匯率波動

於往績記錄期間，我們的部分收入來自以外幣計值的銷售額，而我們的大部分成本及開支則以人民幣計值。此外，我們的業務遍佈全球，產生的收入以多種貨幣計值。因此，將該等當地貨幣換算為我們的呈報貨幣人民幣，亦會影響我們的財務業績。由於匯率變動，此貨幣換算可導致報告收益的大幅波動，從而影響我們營運成果在時間上的可比性及解釋。有關詳情，請參閱本節「市場風險披露」。

監管環境

醫療器械行業於中國及全球均受到嚴格監管。政府政策及法規及其實施及執行會顯著影響醫療器械的供應、需求及定價，以及醫療器械公司在其運營所在國家／地區的合規成本。醫療器械在生產或在相關市場銷售前必須向國家藥監局、歐洲藥品管理局、FDA或其他類似監管機構備案或註冊，其中若干備案及註冊必須定期更新。與此類備案及註冊相關的監管要求可能會變動，這可能會顯著增加推出新產品及更新現有產品註冊所需的資源及時間。

近年來，中國、歐洲、美國等多個國家及地區政府紛紛出台政策鼓勵創新醫療器械的發展，促進醫療器械行業的增長。政策及法規的變化也可能影響我們的經營業績。例如，近年來，中國的醫療監管框架出現多種變化，包括招標過程、集中採購制度及兩票制。該等政策對我們銷售模式、定價靈活性及產品進入醫院渠道的選擇產生影響。倘我們的產品被納入集中採購制度或我們的額外產品被納入醫保報銷名單，即使有關納入預期會增加我們產品的銷量，我們可能會面臨定價下調的壓力。請參閱「業務－定價」。我們將需要不斷調整運營及銷售實踐，以符合我們產品銷售所在國家及／或地區監管環境的任何變化。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之適用國際財務報告準則編製。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟若干金融工具於往績記錄期間各期間末按公允價值計量除外。

編製符合國際財務報告準則之歷史財務資料須運用若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用我們的會計政策過程中作出判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設及估計的範疇，在本文件附錄一附註3中披露。

財務資料

主要會計政策資料、估計及判斷

我們已確定對於編製財務報表具重要意義的若干會計政策。對於了解我們的財務狀況與經營業績具重大意義的主要會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。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。實際結果可能有別於該等估計。我們根據可獲得的最新資料、本身的過往經驗及我們認為在有關情況下屬相關的其他因素，對該等估計及假設進行持續評估。我們的管理層已與董事會就該等估計的制定、選擇及披露進行討論。由於我們的財務報告過程本質上依賴於估計及假設的使用，故實際結果或會在不同的假設或條件下有別於該等估計。於審閱財務報表時，閣下應考慮(i)我們選擇的關鍵會計政策、(ii)影響這些政策應用的判斷及其他不確定因素，及(iii)呈報結果對條件與假設變動的敏感性。我們認為，於本文件附錄一會計師報告附註3詳述的公允價值估計、物業、廠房及設備的估計可使用年期及剩餘價值以及即期及遞延所得稅等主要會計政策資料及估計十分重要，並涉及於編製財務報表時使用的最重要估計與判斷。

綜合損益表選定部分的描述

下表載列於所示年度我們的綜合損益表：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	1,313,297	100.0	1,399,361	100.0	1,619,152	100.0
銷售成本	(661,861)	(50.4)	(704,289)	(50.3)	(749,492)	(46.3)
毛利	651,436	49.6	695,072	49.7	869,660	53.7
其他收入及收益	82,417	6.3	56,331	4.0	46,546	2.9
銷售及營銷開支	(328,322)	(25.0)	(332,538)	(23.8)	(353,667)	(21.8)
行政開支	(145,950)	(11.1)	(177,003)	(12.6)	(187,665)	(11.6)
開發開支	(281,099)	(21.4)	(290,508)	(20.8)	(274,194)	(16.9)
金融資產減值淨額	(96)	0.0	(1,761)	(0.1)	(1,542)	(0.1)
其他開支	(5,517)	(0.4)	(3,201)	(0.2)	(2,092)	(0.1)
融資成本	(21,419)	(1.6)	(15,998)	(1.1)	(18,331)	(1.1)
應佔一家聯營公司 的虧損	(1,274)	(0.1)	(896)	(0.1)	-	-
除稅前(虧損)/利潤...	(49,824)	(3.8)	(70,502)	(5.0)	78,715	4.9
所得稅開支	(14,684)	(1.1)	(26,115)	(1.9)	(27,977)	(1.7)
年內(虧損)/利潤	(64,508)	(4.9)	(96,617)	(6.9)	50,738	3.1
以下各方應佔：						
母公司擁有人	(63,709)	(4.9)	(96,400)	(6.9)	48,886	3.0
非控股權益	(799)	(0.1)	(217)	0.0	1,852	0.1
	(64,508)	(4.9)	(96,617)	(6.9)	50,738	3.1

財務資料

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或根據國際財務報告準則呈列的經調整利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量指標)、經調整EBIT (非國際財務報告準則計量指標) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量指標) 作為額外財務計量指標。我們認為，有關非國際財務報告準則計量指標可通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。我們認為，有關計量指標可為投資者及其他人士提供有用資料，使其按協助管理層的相同方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們經調整利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量指標)、經調整EBIT (非國際財務報告準則計量指標) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量指標) 的呈列方式可能與其他公司呈列的類似稱謂的指標並不相同。有關非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整年內利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量指標) 界定為利潤／(虧損)，不包括股份支付及[編纂]開支。股份支付為向若干管理人員及僱員授出股份獎勵而產生的非現金開支，並不會導致現金流出。[編纂]開支指與[編纂]及[編纂]有關的開支。我們將經調整EBIT (非國際財務報告準則計量指標) 定義為年內經調整利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量指標)，加回淨融資成本及所得稅開支或減去所得稅收益。我們將經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量指標) 定義為經調整EBIT (非國際財務報告準則計量指標) 加回物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷。我們調整這些項目是因為其既不屬於經營性質，亦不代表我們的核心經營業績及業務前景。該等調節項目屬非經常性，符合指引第3.11章的規定。

因此，我們認為，調整該等項目可令潛在投資者及管理層更清晰地了解我們的經營業績及財務表現，從而使彼等能夠不失真地評估我們的相關核心表現。下表為我們所呈列的年內經調整利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量指標)、經調整EBIT (非國際財務報告準則計量指標) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量指標) 根據國際財務報告準則計算的對賬 (按所示年度的絕對金額及佔總收入的百分比計算)：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
年內(虧損)／利潤.....	(64,508)	(96,617)	50,738
加：			
以權益結算的股份付款.....	64,119	53,822	67,882
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整年內利潤／虧損(非國際財務報告準則計量指標).....	1,227	(25,045)	128,519
經調整利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量指標)(%).....	0.1	(1.8)	7.9
加：			
淨融資成本.....	18,445	9,876	13,656
所得稅開支.....	14,684	26,115	27,977
經調整EBIT(非國際財務報告準則計量指標).....	34,356	10,946	170,152
經調整EBIT利潤率(非國際財務報告準則計量指標)(%).....	2.6	0.8	10.5
加：			
物業、廠房及設備折舊.....	37,628	38,786	38,229
使用權資產折舊.....	29,300	30,971	28,652
無形資產攤銷.....	48,900	52,522	52,816
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量指標).....	150,184	133,225	289,849
經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量指標)(%).....	11.4	9.5	17.9

財務資料

收入

按業務單元劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自醫療器械銷售。下表載列我們於所示年度按業務單元劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
生命支持.....	564,146	43.0	494,057	35.3	613,406	37.9
微創介入.....	586,545	44.6	721,327	51.6	812,207	50.1
體外診斷.....	162,606	12.4	183,977	13.1	193,539	12.0
總計	1,313,297	100.0	1,399,361	100.0	1,619,152	100.0

生命支持

我們提供全面的生命支持產品組合，包括藥物輸注產品、麻醉機、氣道管理產品、肺功能檢測產品及相關耗材。我們自生命支持產品銷售的收入於往績記錄期間出現波動。詳情請參閱「— 各期經營業績比較」。

微創介入

於2022年4月收購唯德康醫療後，我們的業務已擴展至微創介入領域。我們主要提供可重複使用及一次性使用的內窺鏡系統及耗材產品。於往績記錄期間，我們的微創介入產品銷售收入實現持續增長。詳情請參閱「— 各期經營業績比較」。

體外診斷

我們的體外診斷產品主要包括檢測分析儀及耗材，涵蓋凝血、血型檢測、化學發光及分子診斷。於往績記錄期間，我們的體外診斷業務單元的收入實現增長。詳情請參閱「— 各期經營業績比較」。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的產品已分銷至全球超過140個國家及地區。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	809,572	61.6	769,527	55.0	837,783	51.7
EMEA ⁽¹⁾	247,404	18.8	313,911	22.4	431,325	26.6
APAC ⁽²⁾	154,657	11.8	144,653	10.3	153,126	9.5
AMER ⁽³⁾	101,664	7.8	171,270	12.3	196,918	12.2
總計	1,313,297	100.0	1,399,361	100.0	1,619,152	100.0

財務資料

附註：

- (1) EMEA指歐洲、中東及非洲。
- (2) APAC指除中國內地以外的其他亞太地區國家及地區。
- (3) AMER指北美洲及南美洲。

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
銷售予經銷商.....	1,151,837	87.8	1,179,828	84.3	1,345,014	83.1
ODM銷售.....	141,164	10.7	172,579	12.3	228,781	14.1
直接銷售.....	20,296	1.5	46,954	3.4	45,357	2.8
總計.....	1,313,297	100.0	1,399,361	100.0	1,619,152	100.0

於往績記錄期間，我們主要自向經銷商銷售產生收入。除了分銷銷售外，我們亦為海外市場進行ODM銷售。在該模式下，我們根據我們的ODM客戶所需規格開發、生產及供應醫療產品。該等產品最終以ODM客戶的品牌名義銷售。於往績記錄期間，我們分銷銷售收入及ODM銷售的收入增加與我們的整體業務擴張及銷量增長大致一致。

我們直接向醫院及其他終端客戶銷售一小部分產品。於2024年，我們的直接銷售收入大幅增加，主要由於醫院客戶基礎擴大所致。我們的直接銷售收入於2025年為人民幣45.4百萬元，保持相對穩定。

按產品性質劃分的收入

我們的產品主要分為醫療設備及耗材兩大類。設備產品主要包含輸液泵與工作站、內窺鏡設備、體外診斷分析儀等。耗材產品則主要涵蓋輸液耗材、微創介入耗材及診斷檢測試劑盒。其他產品主要包含我們向客戶收取的運費。下表載列我們於所示年度按產品性質劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
設備.....	547,929	41.7	491,038	35.1	602,313	37.2
耗材.....	760,338	57.9	899,321	64.3	1,014,746	62.7
其他.....	5,030	0.4	9,002	0.6	2,092	0.1
合計.....	1,313,297	100.0	1,399,361	100.0	1,619,151	100.0

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、員工成本及製造成本。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料	444,302	67.1	467,089	66.3	502,472	67.0
直接勞工成本	62,349	9.4	61,727	8.8	66,222	8.8
製造成本	155,210	23.5	175,473	24.9	180,798	24.2
總計	661,861	100.0	704,289	100.0	749,492	100.0

下表載列我們於所示年度按業務單元劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
生命支持	331,308	50.1	321,557	45.7	328,978	43.9
微創介入	262,420	39.6	305,249	43.3	329,513	44.0
體外診斷	68,133	10.3	77,483	11.0	91,001	12.1
總計	661,861	100.0	704,289	100.0	749,492	100.0

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務單元劃分的毛利（以絕對金額列示）及毛利率（以百分比列示）明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	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)					
生命支持	232,838	41.3	172,500	34.9	284,428	46.4
微創介入	324,125	55.3	416,078	57.7	482,694	59.4
體外診斷	94,473	58.1	106,494	57.9	102,538	53.0
總毛利 / 整體毛利率	651,436	49.6	695,072	49.7	869,660	53.7

於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率均有所增長。詳情請參閱「各期經營業績比較」。於2025年，本集團的體外診斷業務單元的毛利及毛利率均有所下降，主要由於因應分子診斷產品市場需求的波動而調整價格所致。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助收入；(ii)銀行利息收入；(iii)分類為按公允價值計入損益的金融資產的投資的投資收入；(iv)分類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產的投資的投資收入；(v)外匯收益淨額；及(vi)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益。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日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
其他收入			
政府補助收入 ⁽¹⁾	64,174	44,600	24,313
銀行利息收入	2,974	6,122	4,675
分類為按公允價值計入損益的 金融資產的投資的投資 收入 (「FVTPL」) ⁽²⁾	1,940	1,163	4,568
其他 ⁽³⁾	1,040	776	9,726
其他收入總額	<u>70,128</u>	<u>52,661</u>	<u>43,282</u>
收益			
外匯收益淨額	10,918	1,733	2,097
出售物業、廠房及設備的收益	265	202	–
終止租賃的收益	–	353	948
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值收益	1,106	1,382	219
總收益	<u>12,289</u>	<u>3,670</u>	<u>3,264</u>
其他收入及收益總額	<u>82,417</u>	<u>56,331</u>	<u>46,546</u>

附註：

- (1) 政府補助收入主要包括政府向重點及創新企業提供的資金、研發項目補貼、產品創新及業務拓展獎勵以及退稅。
- (2) 分類為按公允價值計入損益的金融資產的投資主要包括以人民幣計值的理財產品，預期收益率介乎每年1.35%至3.49%。
- (3) 「其他」主要包括我們日常業務過程中產生的合約罰款及罰金以及保險金。分類為「其他」的其他收入於2025年增加至人民幣9.7百萬元，主要由於Penlon收取保險金730,000英鎊。該筆保險金源自於一起事故，我們存放於供應商的模具於事故中損壞。事故發生時，由於模具已悉數折舊，因此其賬面值為零。事故發生後，Penlon提出保險索賠並更換供應商。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售開支主要包括(i)員工成本，即我們內部銷售及營銷團隊的工資、福利及花紅；(ii)根據僱員激勵計劃向銷售及營銷團隊作出的股份支付；(iii)營銷及推廣開支，主要包括為推廣品牌及產品而向第三方服務供應商支付的費用、參展成本、廣告製作開支及與擴大銷售渠道有關的成本；(iv)我們內部銷售及營銷團隊產生的差旅及辦公室開支；及(v)折舊及攤銷開支。其他開支指與一般銷售及營銷活動有關的雜項成本及與銷售團隊有關的辦公室開支。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本.....	147,001	44.8	155,060	46.6	170,953	48.3
股份支付.....	17,253	5.3	7,133	2.1	15,187	4.3
營銷及推廣開支.....	89,613	27.3	93,747	28.2	91,067	25.7
差旅及辦公室開支....	40,186	12.2	43,139	13.0	45,531	12.9
折舊及攤銷.....	11,959	3.6	12,279	3.7	13,192	3.7
其他.....	22,310	6.8	21,180	6.4	17,737	5.1
總計.....	328,322	100.0	332,538	100.0	353,667	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，即行政人員的工資、福利和花紅；(ii)根據僱員激勵計劃向行政人員作出的股份支付；(iii)折舊及攤銷；(iv)主要包括法律、財務和會計費用在內的專業服務費；(v)稅務開支；(vi)與物業租賃和物業服務費及辦公室用品成本相關的辦公室開支；及(vii)[編纂]的[編纂]開支。其他開支主要包括我們行政人員的差旅費以及其他與日常行政活動相關的開支。下表載列我們於所示年度的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本.....	68,200	46.7	70,459	39.8	79,520	42.4
股份支付.....	25,511	17.5	31,681	17.9	38,573	20.6
折舊及攤銷.....	11,604	8.0	12,626	7.1	13,654	7.3
專業服務費.....	9,239	6.3	13,807	7.8	10,336	5.5
稅務開支.....	10,927	7.5	10,739	6.1	14,205	7.6
辦公室開支.....	6,488	4.4	6,788	3.8	6,238	3.3
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	12,365	8.5	13,153	7.5	15,204	8.0
總計.....	145,950	100.0	177,003	100.0	187,665	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)員工成本，即內部研發團隊的工資、福利和花紅；(ii)根據僱員激勵計劃向研發人員作出的股份支付；(iii)原物料採購開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)與產品測試和監管登記相關的開發和推出產品的開支。其他開支主要包括與專利申請及註冊相關的開支，以及與研發團隊及活動相關的辦公室開支。下表載列我們於所示年度的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本.....	179,275	63.8	192,090	66.1	178,374	65.1
股份支付.....	16,130	5.7	7,887	2.7	10,184	3.7
原材料.....	24,556	8.7	24,430	8.4	20,417	7.4
折舊及攤銷.....	17,918	6.4	21,564	7.4	19,164	7.0
測試及登記開支.....	21,798	7.8	20,794	7.2	18,671	6.8
其他.....	21,422	7.6	23,743	8.2	27,384	10.0
總計.....	281,099	100.0	290,508	100.0	274,194	100.0

金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額主要指貿易及其他應收款項的信貸減值虧損。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得金融資產減值淨額人民幣0.1百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.5百萬元，源自我們日常業務營運中的貿易應收款項預期信貸虧損。有關預期信貸虧損測試之詳情，請參閱本文件附錄一附註22。

其他開支

我們的其他開支主要包括：(i)按公允價值計量的金融負債的公允價值虧損；(ii)捐款；(iii)出售物業、廠房及設備的虧損；及(iv)終止租賃的虧損。下表載列我們於所示年度的其他開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
按公允價值計量的金融負債的			
公允價值虧損 ⁽¹⁾	2,956	1,623	472
捐款 ⁽²⁾	1,792	650	360
出售物業、廠房及設備的虧損.....	–	–	970
終止租賃的虧損.....	63	–	–
其他.....	706	928	290
總計.....	5,517	3,201	2,092

財務資料

附註：

- (1) 主要為我們收購Penlon所確認的或然代價產生的公允價值虧損。
- (2) 主要包括對慈善組織和學校的金錢捐款及醫療設備產品的捐贈。

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行借款利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列我們於所示年度的融資成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
以下項目的利息：			
銀行借款.....	16,619	10,490	13,177
租賃負債.....	4,800	5,508	5,154
總計	21,419	15,998	18,331

應佔一家聯營公司的虧損

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得應佔一家聯營公司的虧損人民幣1.3百萬元、人民幣0.9百萬元及零。該等虧損主要由於唯德康醫療的一家聯營公司錄得的虧損所致。

所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣14.7百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣28.0百萬元，主要是由於我們於各相應年度並無悉數確認遞延稅項資產。

我們須就本集團成員公司註冊及經營所在司法權區產生或衍生的利潤繳納所得稅。我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

英國

我們於英國註冊成立的附屬公司須就估計應課稅利潤按19%的稅率繳納所得稅。

荷蘭

我們於荷蘭註冊成立的附屬公司須就估計應課稅利潤按15%的稅率繳納所得稅。

香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須就於往績記錄期間在香港產生的任何估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

財務資料

中國內地

中國內地企業所得稅撥備乃根據於2008年1月1日獲批准及生效的《中華人民共和國企業所得稅法》按應課稅利潤的法定稅率25%釐定，惟我們的若干中國內地附屬公司獲授稅項優惠及按優惠稅率繳稅除外。本公司、唯德康醫療、常州久虹、麥康田生命科學、潤普生物技術及生科原獲認定為高新技術企業，並於2021年至2023年享有15%的所得稅稅率優惠。我們於2024年12月完成上述資格由2024年至2026年的續期。該等資質須每三年經中國內地相關稅務部門審核。此外，由2023年至2025年，我們位於中國內地的若干小型及微利附屬公司有權享有介於人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元之間的應課稅收入折扣75%，且總應課稅收入按優惠稅率徵稅20%。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，且概無任何未解決的稅務爭議。

各期經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,399.4百萬元增加15.7%至2025年的人民幣1,619.2百萬元，主要受我們的三個主要業務單元銷量增長所推動。

我們生命支持產品的銷售收入由2024年的人民幣494.1百萬元增加24.1%至2025年的人民幣613.4百萬元，主要由於市場逐步復甦。於2024年，藥物輸注產品的市場需求減弱，原因為醫院在上一個疫情年度已提前採購，以確保充足的臨床供應，導致生命支持產品於2024年的使用週期延長且採購減少。此外，2025年，我們生命支持產品的銷售收入增加，主要是由於我們持續進行戰略性全球擴張，國際銷售表現有所提升。具體而言，我們的境外客戶數目由2024年的872名增加7.5%至2025年的937名。

我們微創介入產品的收入由2024年的人民幣721.3百萬元增加12.6%至2025年的人民幣812.2百萬元，主要由於我們產品組合的持續擴張帶來新的增長動力，外加我們在滲透市場方面作出的努力。我們在市場滲透方面作出的努力帶來158名新客戶，令該類別的客戶數量由2024年的590名增加至2025年的748名。

我們體外診斷產品的收入由2024年的人民幣184.0百萬元增加5.2%至2025年的人民幣193.5百萬元，主要歸因於銷量增加（受惠於客戶群進一步擴大），惟部分被為應對分子診斷產品市場需求波動而實施的價格下調所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣704.3百萬元增加6.4%至2025年的人民幣749.5百萬元，主要是由於我們產品的市場需求及銷售量上升，導致原材料成本增加人民幣35.4百萬元。2024年及2025年，我們的銷售成本分別佔我們總收入的50.3%及46.3%。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣695.1百萬元增加25.1%至2025年的人民幣869.7百萬元，而毛利率亦由2024年的49.7%上升至2025年的53.7%。有關增幅主要歸因於產品，進而降低平均單位成本組合的變動，即毛利率相對較高的產品銷量增加，以及銷量上升帶來規模經濟效應。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣56.3百萬元減少17.4%至2025年的人民幣46.5百萬元，主要由於政府補助收入減少人民幣20.3百萬元所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣332.5百萬元增加6.4%至2025年的人民幣353.7百萬元。該增幅主要受2025年員工成本增加所帶動，此與同年銷售額的增長一致。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣177.0百萬元增加6.0%至2025年的人民幣187.7百萬元，主要由於員工成本增加人民幣9.1百萬元，乃由招聘新員工以加強資訊科技及人力資源等多項行政職能所帶動；及根據[編纂]購股權計劃支付的股份酬金開支增加人民幣6.9百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣290.5百萬元減少5.6%至2025年的人民幣274.2百萬元，主要由於：(i)我們成本優化舉措導致員工成本減少人民幣13.7百萬元；(ii)測試及註冊費用減少人民幣2.1百萬元；及(iii)原材料成本減少人民幣4.0百萬元。有關減幅主要歸因於期內生物製品試點規模生產的頻率下降，此與我們的研發管線進展一致。特別是於2025年，我們啟動了多項成本優化舉措，包括重新分配我們研發人員至高優先級管道及戰略性減少他們於非核心研發項目的工作量及材料消耗。

金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額主要指貿易及其他應收款項的信貸減值虧損。於2024年及2025年，我們的金融資產減值淨額分別為人民幣1.8百萬元及人民幣1.5百萬元。有關預期信貸虧損測試的詳情，請參閱本文件附錄一附註22。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣3.2百萬元減少34.6%至2025年的人民幣2.1百萬元，主要由於按公允價值計量的金融負債之公允價值損失減少人民幣1.2百萬元，該損失主要為我們收購Penlon所確認的或然代價產生的公允價值虧損。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣16.0百萬元增加14.6%至2025年的人民幣18.3百萬元，主要是由於2025年我們各層面的銀行借款增加導致利息開支增加。有關我們銀行借款的詳情，請參閱本文件附錄一附註30。

應佔一家聯營公司的虧損

我們於2024年及2025年分別錄得應佔一家聯營公司的虧損的人民幣0.9百萬元及零，乃由於唯德康醫療的一家聯營公司所致。該聯營公司已於2024年4月解散。

所得稅開支

我們於2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣26.1百萬元及人民幣28.0百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們由2024年的年內虧損人民幣96.6百萬元扭轉為2025年的年內利潤50.7百萬元。

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1,313.3百萬元增加6.6%至2024年的人民幣1,399.4百萬元，主要是由於微創介入業務的擴張。

我們生命支持產品的銷售收入由2023年的人民幣564.1百萬元減少12.4%至2024年的人民幣494.1百萬元，主要由於藥物輸注產品的市場需求出現臨時調整。於2024年，藥物輸注產品的市場需求減弱，原因是醫院在先前的疫情年度為確保有充足的臨床供應而提前採購，導致2024年生命支持產品的使用週期延長及採購減少。

我們微創介入產品的收入由2023年的人民幣586.5百萬元增加23.0%至2024年的人民幣721.3百萬元，主要由於在國內外市場擴大客戶群及產品銷量增長，以及推出新產品。特別是，基本診斷、止血閉合、ERCP及ESD產品所產生的收入於2024年錄得可觀增長。

我們體外診斷產品的收入由2023年的人民幣162.6百萬元增加13.1%至2024年的人民幣184.0百萬元，主要是得益於我們用於血型檢測、化學發光及分子診斷的檢測產品的銷量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣661.9百萬元增加6.4%至2024年的人民幣704.3百萬元，主要是由於原材料成本增加人民幣22.8百萬元及製造成本增加人民幣20.3百萬元，其與我們業務擴張的整體趨勢一致。於2023年及2024年，我們的銷售成本分別佔我們總收入的50.4%及50.3%。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述收入及銷售成本的變動，我們的毛利由2023年的人民幣651.4百萬元增加6.7%至2024年的人民幣695.1百萬元，而我們的毛利率由2023年的49.6%增加至2024年的49.7%。

其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣82.4百萬元減少31.7%至2024年的人民幣56.3百萬元，主要是由於2023年常州市地稅局授予約人民幣24.5百萬元的一次性稅務獎勵。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣328.3百萬元小幅增加1.3%至2024年的人民幣332.5百萬元，主要是由於員工成本增加人民幣8.1百萬元以及我們持續努力擴大市場覆蓋範圍導致有關開支增加人民幣4.1百萬元，惟部分被向內部銷售及營銷團隊的股份支付減少人民幣10.1百萬元所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣146.0百萬元增加21.3%至2024年的人民幣177.0百萬元，主要是由於[編纂]開支增加人民幣[編纂]百萬元及與融資及投資活動有關的專業服務費增加人民幣4.6百萬元，以及根據僱員激勵計劃向行政人員作出的股份支付增加人民幣6.2百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣281.1百萬元小幅增加3.3%至2024年的人民幣290.5百萬元，主要是由於招聘額外僱員令員工成本增加人民幣12.8百萬元，惟部分被向內部研發團隊的股份支付減少人民幣8.2百萬元所抵銷。

金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額主要指貿易及其他應收款項的信貸減值虧損。於2023年及2024年，我們的金融資產減值淨額分別為人民幣96,000元及人民幣1.8百萬元。有關預期信貸虧損測試的詳情，請參閱本文件附錄一附註22。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣5.5百萬元減少42.0%至2024年的人民幣3.2百萬元，主要是由於按公允價值計量的金融負債的公允價值虧損減少人民幣1.3百萬元，該虧損主要為我們收購Penlon所確認的或然代價產生的公允價值虧損。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣21.4百萬元減少25.3%至2024年的人民幣16.0百萬元，主要是由於銀行借款減少導致利息開支降低。有關我們銀行借款的詳情，請參閱本文件附錄一附註30。

財務資料

應佔一家聯營公司的虧損

我們應佔一家聯營公司的虧損由2023年的人民幣1.3百萬元減少29.7%至2024年的人民幣0.9百萬元，乃由於唯德康醫療的一家聯營公司所致。該聯營公司已於2024年4月解散。

所得稅開支

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅開支人民幣14.7百萬元及人民幣26.1百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣64.5百萬元增加49.8%至2024年的人民幣96.6百萬元。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期摘選自我們綜合財務狀況表的若干資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產			
物業、廠房及設備	231,255	342,733	371,360
無形資產	597,431	550,169	515,144
使用權資產	166,925	138,802	166,305
商譽	905,474	905,517	928,225
於一家聯營公司的投資	7,300	–	–
指定按公允價值計入其他全面 收益的股權投資	645	645	645
其他非流動資產	24,444	18,263	13,164
非流動資產總值	1,933,474	1,956,129	1,994,843
流動資產			
存貨	236,957	230,212	263,438
貿易應收款項及應收票據	104,775	133,073	168,234
預付款項、其他應收款項 及其他資產	36,858	43,073	57,437
按公允價值計入損益的金融資產	156,106	132,488	145,219
按公允價值計入其他全面 收益的金融資產	21,189	21,863	–
質押存款	3,937	4,135	654
現金及銀行結餘	262,267	283,988	301,259
流動資產總值	822,089	848,832	936,241
流動負債			
貿易應付款項	88,914	154,189	175,180
其他應付款項及應計費用	189,215	223,110	213,381
合約負債	50,726	61,654	77,947
計息銀行借款	114,409	74,261	84,125
租賃負債	26,946	19,974	22,897
遞延收益	331	261	223

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付稅項.....	8,657	8,422	5,505
按公允價值計入損益的金融負債.....	17,588	797	160
流動負債總額.....	496,786	542,668	579,418
流動資產淨值.....	325,303	306,164	356,823
總資產減流動負債.....	2,258,777	2,262,293	2,351,666
非流動負債			
合約負債.....	59,976	97,612	106,631
計息銀行借款.....	321,654	270,309	207,925
遞延收益.....	7,300	799	647
租賃負債.....	85,743	67,279	93,241
按公允價值計入損益的金融負債.....	805	201	–
遞延稅項負債.....	83,013	74,879	67,250
非流動負債總額.....	558,491	511,079	475,694
資產淨值.....	1,700,286	1,751,214	1,875,972

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、辦公設備、廠房及機械、運輸設備、租賃裝修及在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備賬面淨值明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
樓宇.....	60,722	57,397	263,706
辦公設備.....	14,260	15,910	16,313
廠房及機械.....	72,916	74,145	80,596
運輸設備.....	1,369	1,030	1,786
租賃裝修.....	16,329	8,111	3,735
在建工程.....	65,659	186,140	5,224
.....	231,255	342,733	371,360

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣231.3百萬元、人民幣342.7百萬元及人民幣371.4百萬元。於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備的賬面值增加主要由於我們位於常州的新研發及製造中心的在建工程有關。有關擴張計劃的詳情，請參閱「業務－製造」。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括(i)醫療產品的專利及研發成果；(ii)軟件，主要包括企業管理及財務軟件；(iii)客戶關係，指我們所收購的企業與其客戶之間的互動、忠誠度和聯繫所產生的價值；及(iv)因業務合併而取得的品牌。下表載列截至所示日期我們其他無形資產的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
專利	200,191	175,133	154,819
軟件	6,337	6,949	12,473
客戶關係.....	190,575	167,475	144,375
品牌	200,328	200,612	203,477
	597,431	550,169	515,144

我們通過業務合併取得專利、客戶關係及品牌，其價值已由金證(上海)資產評估有限公司(獨立第三方，獲得證券期貨相關業務評估資格證書的中國合格估值師)根據適用會計準則及行業慣例進行評估及估值。

客戶關係乃就我們收購唯德康醫療而達成，該客戶關係由與超過400家經銷商的長期及穩固的合作夥伴關係組成。客戶關係基於以下各項確認為無形資產：(1)由於唯德康醫療與經銷商之間存在一至五年的合約分銷協議，故彼等可單獨識別；(2)考慮到行業進入壁壘高、醫生使用黏性高以及市場終端醫院採購性質的轉換成本高，該等經銷商很有可能通過長期穩定的收入產生經濟利益；及(3)客戶關係的公允價值由獨立估值師採用收入法評估。該等客戶關係的可使用年期乃經考慮可比較交易中類似無形資產的可使用年期、歷史客戶數據、管理層的經驗及對行業的了解等多項因素後確定為十年。該等客戶關係乃唯德康醫療歷史業務基礎的重要組成部分，預期將繼續為我們的創收作出貢獻。有關收購前唯德康醫療的下游客戶概況以及收購後唯康醫療現金產生單位的收入及毛利，請參閱「業務－主要收購事項－收購後業務表現」。

專利乃通過收購唯德康醫療及Penlon而取得。鑒於該等專利對我們的產品研發的持續貢獻及其對產生未來經濟利益的產品商業化的貢獻，我們已按獨立估值師使用收入法釐定的公允價值將其分類為無形資產。專利的可使用年期乃經考慮專利權的剩餘年期及管理層對經濟利益產生期間的預期等因素後釐定。

財務資料

品牌乃通過收購唯德康醫療及Penlon而取得。鑒於該等品牌對我們業務營運的持續貢獻及其產生未來經濟利益的能力，我們已將其分類為具有無限可使用年期的無形資產。因此，我們每年進行減值測試以評估各品牌的可收回金額。從我們收購唯德康醫療中取得的品牌的可收回金額乃根據未來現金流量的現值使用管理層批准的五年預測釐定。2023年、2024年及2025年應用的除稅前折現率分別為12.92%、12.31%及12.93%，反映資產特定風險。預測期以後的現金流量乃按長期平均增長率2.0%推算。因此，於2023年、2024年及2025年12月31日，淨值分別為人民幣1,232,933,000元、人民幣1,411,148,000元及人民幣1,428,041,000元，而截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，收入增長率分別下降69.4%、74.0%及67.6%導致賬面值分別超過其可收回金額。同樣地，透過Penlon所收購的品牌的可收回金額乃根據管理層批准的五年預測估計，2023年、2024年及2025年的除稅前折現率分別為13.25%、13.54%及14.15%。預測期以外的現金流量採用2.0%的最終增長率。因此，於2023年、2024年及2025年12月31日，淨值分別為人民幣54,446,000元、人民幣64,529,000元及人民幣54,729,000元，而截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，收入增長率分別下降31.5%、36.7%及33.8%導致賬面值分別超過其可收回金額。根據於往績記錄期間內每年進行的減值評估，上述品牌的可收回金額超過其各自的賬面值，故並無確認減值虧損。可收回金額所基於的主要假設出現任何合理可能變動，不會導致賬面值超過其可收回金額。

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣597.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣550.2百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣515.1百萬元，主要由於專利及客戶關係的定期攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們的廠房、辦公室及實驗室以及租賃土地的賬面值。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣166.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣138.8百萬元，主要因為我們的租賃土地及物業折舊。截至2025年12月31日，使用權資產增加至人民幣166.3百萬元，主要由於就辦公室物業訂立新租賃協議及匯率波動導致海外租賃物業升值所致。

我們的廠房、辦公室及實驗室租賃的期限一般介乎2至15年，並按租賃期或其估計可使用年期(以較短者為準)按直線法計提折舊。

商譽

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為人民幣905.5百萬元、人民幣905.5百萬元及人民幣928.2百萬元。於往績記錄期間，我們的商譽主要來自(i)於2022年1月收購Penlon(其為購買代價人民幣183.7百萬元與所收購的可識別資產淨值於收購日期的公允價值人民幣172.9百萬元之間的差額)；(ii)於2022年4月收購唯德康醫療(其為購買代價人民幣1,621.2百萬元與所收購的可識別資產淨值於收購日期的公允價值人民幣727.2百萬元之間的差額)；(iii)於2025年6月收購Vedefar(其為購買代價人民幣10.9百萬元與所收購的可識別資產淨值於收購日期的公允價值人民幣9.0百萬元之間的差額)及(iv)於2025年9月收購國科美潤達醫療(其為購買代價人民幣5元

財務資料

與所收購的可識別負債淨值於收購日期的公允價值人民幣20.4百萬元之間的差額)。因此，通過該等業務合併產生的商譽已分配予唯德康醫療現金產生單位(「現金產生單位」)、Penlon現金產生單位及Vedefar現金產生單位各方以供減值測試。分配予各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
唯德康醫療.....	894,049	894,049	914,429
Penlon*.....	11,425	11,468	11,922
Vedefar.....	—	—	1,874
	905,474	905,517	928,225

附註：

* Penlon現金產生單位的賬面值以英鎊計值並受英鎊外匯匯率變動的影響。

管理層每年會對商譽進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示賬面值可能出現減值，則會更頻繁地進行減值測試。我們現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算法釐定，使用價值法採用以高級管理層批准的為期五年的財務預測為基準的現金流量預測。管理層考慮了(其中包括)：(i)預算收入，乃根據管理層對業務及市場發展的預期釐定；(ii)預算毛利率，分配予其的價值乃根據按照預期效率提升及預期市場發展對緊接預算年度前一年達成的平均毛利率進行提升而釐定；(iii)貼現率，其為稅前且反映了與有關現金產生單位相關的特定風險；及(iv)終期增長率，乃基於管理層對市場發展的預期而定，且不超過現金產生單位相關行業的長期平均增長率。

就唯德康醫療現金產生單位而言，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，現金流量預測應用的貼現率分別為12.92%、12.31%及12.93%，且截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，用於推斷五年期以外現金流量的增長率為2%。增長率基於管理層的預期，並且不超過與現金產生單位相關的行業的長期平均增長率。因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日，安全邊際分別為人民幣338,883,000元、人民幣517,099,000元及人民幣513,611,000元，增長率下跌19.1%、27.1%及24.3%將導致現金產生單位賬面值分別超過其截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的可收回金額，且任何確定可收回金額所基於的其他主要假設之合理可能變動不會導致現金產生單位之賬面值超過其可收回金額。

就Penlon現金產生單位而言，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，現金流量預測應用的貼現率分別為13.25%、13.54%及14.15%，且截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，用於推斷五年期以外現金流量的增長率為2%。增長率基於管理層的預期，並且不超過與現金產生單位相關的行業的長期平均增長率。因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日，安全邊際分別為人民幣43,021,000元、人民幣53,059,000元及人民幣42,807,000元，增長率下跌24.8%、30.0%及26.5%將導致現金產生單位賬面值分別超過其截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的可收回金額，且任何確定可收回金額所基於的其他主要假設之合理可能變動不會導致現金產生單位之賬面值超過其可收回金額。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)製成品及在製品，主要指生命支持、微創介入治療及體外診斷醫療設備及耗材；及(ii)原材料，如塑料、金屬、傳感器及其他附加材料及部件。下表載列截至所示日期我們的存貨：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	107,747	98,700	109,142
在製品	49,340	69,350	77,468
製成品	95,500	88,704	108,149
	252,587	256,754	294,759
減：存貨減值撥備	15,630	26,542	31,321
	236,957	230,212	263,438

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣237.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣230.2百萬元，主要由於長期存貨的減值撥備增加人民幣10.9百萬元。我們的存貨其後增加至2025年12月31日的人民幣263.4百萬元，主要由於根據我們的生產及銷售計劃而增加存貨。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	207,182	199,351	213,233
1至2年	22,137	23,309	33,805
2年以上	7,638	7,551	16,400
	236,957	230,212	263,438

下表載列於所示年度我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數*	128	121	120

附註：

* 存貨周轉天數按該年度存貨期初及期末結餘的算術平均數除以相應期間的銷售成本，再乘以該年度的天數計算得出。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為128天、121天及120天，反映我們存貨水平的正常波動。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中約有人民幣95.2百萬元或36.1%其後被使用或出售。

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主要包括因採購我們的產品而應收經銷商及其他客戶的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應收票據*	90	819	110
貿易應收款項	106,820	135,543	171,462
	106,910	136,362	171,572
減：減值虧損	2,135	3,289	3,338
	104,775	133,073	168,234

附註：

* 應收票據須根據一般方法進行減值，且其被視為屬微不足道

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據錄得穩步增長，由截至2023年12月31日的人民幣104.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣133.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣168.2百萬元，主要由於一般提供信貸期的境外銷售持續增長，導致來自境外客戶的貿易應收款項及應收票據相應增加。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數*	29	31	35

附註：

* 貿易應收款項周轉天數按該年度貿易應收款項及應收票據總額期初及期末結餘的算術平均數除以相應年度的收入，再乘以該年度的天數計算得出。

我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數由2023年的29天增加至2024年的31天，其後進一步增加至2025年的35天，主要由於我們向其一般授予信貸期的境外客戶進行銷售的比例不斷上升。由於於往績記錄期間我們持續擴大境外銷售，境外客戶應收貿易賬款及應收票據亦有所增加，導致整體周轉週期延長。

財務資料

對於境內客戶，我們一般要求預先付款。然而，對於境外客戶以及符合若干標準（例如長期合作關係、龐大的採購量及良好的付款記錄）的境內客戶，我們可能會在彼等提出申請時，審核並考慮授予信貸期。對於有建立良好採購記錄的客戶，我們通常會授予30至90天的信貸期。每位客戶均獲分配最高信貸額度，以確保財務紀律。我們嚴格控制未結應收賬款，並且我們的高級管理層定期審查逾期結餘，確保及時跟進及解決。此外，就海外銷售而言，我們購買商業出口信用保險以就拖欠付款提供保障及降低相關信用風險。由於該等措施，再加上我們的貿易應收款項分佈在不同的客戶群中，因此我們的賬目中不存在重大集中的信貸風險。下表載列截至所示日期我們根據發票日期呈列的貿易應收款項（扣除虧損撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	100,881	128,422	163,164
1至2年	3,586	4,039	4,024
2至3年	308	612	1,046
	104,775	133,073	168,234

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中約有人民幣55.2百萬元或32.8%已結清。因此，應收貿易賬款並無重大可回收性問題，且已作出充足撥備。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項，主要包括製造過程中原材料、機械及合約服務的預付款；(ii)可收回增值稅；及(iii)其他應收款項，主要包括按金。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
預付款項	24,287	28,168	24,755
可收回稅項	7,743	10,482	15,608
其他應收款項	4,828	4,423	11,080
預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	36,858	43,073	57,437

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣36.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣43.1百萬元及進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣57.4百萬元，主要由於其他應收款項增加，其主要有關Penlon待收取的保險金。Penlon已於2026年1月收取該筆保險金。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產的47.8%（約人民幣27.4百萬元）已隨後確認。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產及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，我們的按公允價值計入損益的金融資產包括以人民幣計值的理財產品，預期年收益率介乎1.35%至3.49%。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣156.1百萬元、人民幣132.5百萬元及人民幣145.2百萬元。

我們的按公允價值計入其他全面收益的金融資產為以人民幣計值且預期年利率介乎3.10%至3.85%的大額存單。截至2023年、2024年及2025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分別為人民幣21.2百萬元、人民幣21.9百萬元及零。

我們已制定財務政策，以確保合理及有效利用內部資金，並有效管理有關風險。我們根據年度及月度預算，將盈餘資金分配至銀行存款及其他投資工具，如由大型商業銀行發行的低風險理財產品及結構性存款。這旨在實現保本及收益，並確保安全性及流動性。我們的投資決策乃經審慎考慮多種因素後按個別個案基準作出，如我們的整體財務狀況、投資成本、投資期限、安全性以及預期收益及潛在風險。就批准程序而言，購買金融產品須遵守我們的內部分級批准流程。根據投資的性質及風險，或須尋求首席財務官批准。僅在獲批准後，方可進行投資。我們的財務部門負責執行獲批准投資，確保在財務報表中準確記錄並持續監控該等投資的表現。我們於[編纂]後按公允價值計入損益的金融資產將須遵守規則第14章之規定。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣88.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣154.2百萬元，反映了增加採購以支持即將進行的生產計劃。截至2025年12月31日，我們的應付貿易款項進一步增至人民幣175.2百萬元，主要由於我們延長了採購付款條款；同時因銷量增加，2025年的採購量亦持續增長。下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數*	<u>50</u>	<u>63</u>	<u>80</u>

附註：

* 貿易應付款項周轉天數按該年度貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均數除以相應年度的銷售成本，再乘以該年度的天數計算得出。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的50天增加至2024年的63天，主要由於若干供應商所提供的付款期限延長所致。於修改採購條款以允許長達90天的付款週期後，我們的貿易應付款項周轉天數於2025年進一步增至80天。

財務資料

我們的貿易應付款項不計息。下表載列我們截至所示日期根據發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
3個月內	84,912	134,446	141,945
3至12個月	2,592	18,876	32,418
超過1年	1,410	867	817
	88,914	154,189	175,180

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中約有人民幣66.3百萬元或37.8%已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付工資，主要指應付僱員的薪金；(ii)其他應付款項，主要指我們於日常業務營運中產生的開支，如辦公室租賃開支、僱員差旅報銷及一般辦公室開支；(iii)非流動資產的應付款項，主要指與我們常州製造中心擴張有關的物業、廠房及設備的應付款項；(iv)其他應付稅項，主要指增值稅及印花稅；及(v)應計[編纂]開支。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應付工資	97,849	96,487	111,549
其他應付款項	45,522	64,988	61,187
非流動資產應付款項	30,016	44,378	15,202
其他應付稅項	15,096	11,390	17,359
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	189,215	223,110	213,381

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣189.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣223.1百萬元，主要由於我們在常州興建新研發及製造中心而產生的物業、廠房及設備應付款項增加。

我們的其他應付款項及應計費用其後減少至截至2025年12月31日的人民幣213.4百萬元，主要由於非流動資產的應付款項減少，因為我們根據新研發和製造中心的建造進度作出里程碑付款。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用的33.4% (約人民幣71.2百萬元) 已隨後結清。

財務資料

合約負債

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣110.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣159.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣184.6百萬元，乃主要由於客戶墊款的增加所推動，其反映了對我們產品的強勁需求。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的合約負債的12.1% (約人民幣22.3百萬元) 已隨後確認。

按公允價值計入損益的金融負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的按公允價值計量的金融負債分別為人民幣18.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.2百萬元。我們按公允價值計入損益的金融負債主要為我們收購Penlon的相關或然代價。

流動資金及資本資源

我們現金的主要用途為為我們業務的日常營運提供資金。於往績記錄期間，我們主要以營運、銀行借款及其他融資活動所得現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過我們的經營活動所得現金流量、銀行貸款及其他借款、[編纂][編纂]淨額及不時自資本市場籌集的其他資金相結合的方式得以滿足。我們醫療器械的需求或市場價格的任何大幅下降，或可獲得的銀行貸款或其他融資的顯著減少均可能會對我們的流動資金產生不利影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣262.3百萬元、人民幣284.0百萬元及人民幣301.3百萬元。

流動資產／負債淨值

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
		(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產				
存貨	236,957	230,212	263,438	267,710
貿易應收款項及應收票據	104,775	133,073	168,234	170,110
預付款項、其他應收款項及 其他資產	36,858	43,073	57,437	61,859
按公允價值計入損益的 金融資產	156,106	132,488	145,219	175,261
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產	21,189	21,863	—	—
抵押存款	3,937	4,135	654	537
現金及現金等價物	262,267	283,988	301,259	278,431
流動資產總值	822,089	848,832	936,241	953,908
流動負債				
貿易應付款項	88,914	154,189	175,180	171,841
其他應付款項及應計費用	189,215	223,110	213,381	213,164
合約負債	50,726	61,654	77,947	85,335
計息銀行借款	114,409	74,261	84,125	84,142
租賃負債	26,946	19,974	22,897	21,870
遞延收益	331	261	223	223
應付稅項	8,657	8,422	5,505	2,496
按公允價值計入損益的 金融負債	17,588	797	160	146

財務資料

	截至12月31日			截至2026年 1月31日 (未經審核)
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年	
流動負債總額.....	<u>496,786</u>	<u>542,668</u>	<u>579,418</u>	<u>579,217</u>
流動資產淨值.....	<u>325,303</u>	<u>306,164</u>	<u>356,823</u>	<u>374,691</u>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣325.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣325.3百萬元，主要由於(i)貿易應付款項增加人民幣65.3百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣33.9百萬元；及(iii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣23.6百萬元，部分被(i)計息銀行借款減少人民幣40.1百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣28.3百萬元；及(iii)按公允價值計入損益的金融負債減少人民幣16.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣306.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣356.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及票據增加人民幣35.2百萬元；及(ii)存貨增加人民幣33.2百萬元；部分被：(i)按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣21.9百萬元；及(ii)應付貿易款項增加人民幣21.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣356.8百萬元增加至截至2026年1月31日的人民幣374.7百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣30.0百萬元。

經計及我們於往績記錄期末的流動資產淨值狀況、可動用的財務資源(包括經營活動所得現金流量)、現金及現金等價物及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為[我們的資金足以滿足自本文件日期後未來至少12個月的營運資金需求及資本開支的財務需求。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
經營活動所得現金流量淨額.....	64,845	183,350	203,794
投資活動所用現金流量淨額.....	(260,424)	(118,345)	(89,775)
融資活動所得/(所用)現金 流量淨額.....	<u>127,272</u>	<u>(46,922)</u>	<u>(99,065)</u>
現金及現金等價物(減少)/ 增加淨額.....	(68,307)	18,083	14,954
年初現金及現金等價物.....	317,350	262,267	283,988
外匯匯率變動的影響，淨額.....	<u>13,224</u>	<u>3,638</u>	<u>2,317</u>
年末現金及現金等價物.....	<u>262,267</u>	<u>283,988</u>	<u>301,259</u>

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣203.8百萬元，而我們的除稅前利潤為人民幣78.7百萬元。除稅前利潤與經營活動所得現金淨額之間的差額主要歸因於加回非現金項目，包括以權益結算的股份付款人民幣67.9百萬元、無形資產攤銷人民幣52.8百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣38.2百萬元及使用權資產折舊人民幣28.7百萬元。該金額根據(i)營運資金變動，包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣34.0百萬元及存貨增加人民幣26.7百萬元，部分被合約負債增加人民幣17.3百萬元及貿易應付款項增加人民幣14.9百萬元所抵銷；及(ii)支付所得稅人民幣39.9百萬元而作進一步調整。

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣183.4百萬元，而我們的除稅前虧損為人民幣70.5百萬元。除稅前虧損與經營活動所得現金淨額之間的差額主要歸因於加回非現金項目，包括以權益結算的股份付款人民幣53.8百萬元、無形資產攤銷人民幣52.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣38.8百萬元及使用權資產折舊人民幣31.0百萬元。此外，已自貿易應付款項增加人民幣65.3百萬元及合約負債增加人民幣48.6百萬元回撥額外營運資金，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣30.1百萬元所抵銷。該金額根據支付所得稅人民幣35.0百萬元而作進一步調整。

於2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣64.8百萬元，而我們的除稅前虧損為人民幣49.8百萬元。除稅前虧損與經營活動所得現金淨額之間的差額主要歸因於加回非現金項目，包括以權益結算的股份付款人民幣64.1百萬元、無形資產攤銷人民幣48.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣37.6百萬元、使用權資產折舊人民幣29.3百萬元及融資成本人民幣21.4百萬元，部分被外匯收益淨額人民幣10.9百萬元所抵銷。該金額根據營運資金變動而作進一步調整，包括其他應付款項及應計費用減少人民幣24.4百萬元；及合約負債減少人民幣18.9百萬元。該金額根據支付所得稅人民幣19.7百萬元而作進一步調整。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣89.8百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣945.5百萬元，以及購買物業、廠房及設備項目人民幣90.7百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣937.6百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣118.3百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,005.0百萬元，以及購買物業、廠房及設備項目人民幣120.1百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣1,031.2百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣260.4百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,037.5百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣884.5百萬元所抵銷。

融資活動所得／所用現金流量淨額

於2025年，融資活動所得現金淨額為人民幣99.1百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣229.9百萬元及租賃付款的本金部分人民幣26.6百萬元，部分被新增銀行貸款所得款項人民幣177.5百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣46.9百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣178.9百萬元及租賃付款的本金部分人民幣27.9百萬元，部分被發行股份所得款項人民幣92.4百萬元及新增銀行貸款人民幣87.6百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣127.3百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣188.7百萬元及發行股份所得款項人民幣155.1百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣166.8百萬元所抵銷。

債務

本公司董事確認，於最後實際可行日期，本公司任何未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期並無違反任何契諾。本公司董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

截至2026年1月31日（即就本文件債務披露而言的最後實際可行日期），除本文件另有披露外，我們並無任何未償還的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。自2026年1月31日起及直至本文件日期，我們的債務並無發生任何重大變動。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至2026年 1月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審核)
計息銀行借款				
流動：.....	114,409	74,261	84,125	84,102
非流動：.....	321,654	270,309	207,925	207,949
租賃負債				
流動：.....	26,946	19,974	22,897	21,870
非流動：.....	85,743	67,279	93,241	93,186
	548,752	431,823	408,188	407,107

借款

於往績記錄期間，我們的銀行貸款及其他借款主要用於業務發展及營運資金用途。於往績記錄期間，我們銀行貸款的實際利率介乎LPR減80個基點至LPR加210個基點之間。我們的若干銀行借款以我們的建築物作按揭抵押，於往績記錄期間各年末，其賬面淨值分別為人民幣14.5百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣222.3百萬元。詳情請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註30。截至2026年1月31日，我們的銀行貸款及其他借款為人民幣292.1百萬元，而我們未動用的銀行融資為人民幣665.0百萬元。

財務資料

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債分別為人民幣112.7百萬元、人民幣87.3百萬元及人民幣116.1百萬元，主要與我們就我們的研發、製造及辦公室物業租賃的物業有關。

資本開支

我們定期產生資本開支，以擴大我們的營運、升級我們的設施、提升我們的開發能力及提高我們的經營效率。我們的資本開支主要包括於往績記錄期間購買物業、廠房及設備及無形資產產生的開支。於2023年、2024年及2025年，我們產生的資本開支款項分別為人民幣90.2百萬元、人民幣134.9百萬元及人民幣98.5百萬元。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		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	79,648	120,140	90,735
購置無形資產	10,586	14,749	7,718
	90,234	134,889	98,453

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們擁有的資本承擔分別為人民幣13.3百萬元、人民幣8.1百萬元及零，主要與我們購買物業、廠房及設備有關。

或有負債

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債概無任何重大變動或安排。

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交易。

主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度 / 截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.65	1.56	1.62
速動比率 ⁽²⁾	1.18	1.14	1.16
經調整利潤 / (虧損) 率 (非國際 財務報告準則計量指標) (%) ⁽³⁾	0.1	(1.8)	7.9
經調整EBITDA利潤率 (非國際財務 報告準則計量指標) (%) ⁽⁴⁾	11.4	9.5	17.9

財務資料

附註：

- (1) 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。
- (2) 速動比率指流動資產減存貨，再除以截至同日的流動負債總額。
- (3) 經調整利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量指標)按年內經調整利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量指標)除以總收入計算。我們將年內經調整利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量指標)定義為年內利潤／(虧損)撇減股份支付及[編纂]開支。
- (4) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量指標)按經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量指標)除以總收入計算。我們將經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量指標)定義為經調整利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量指標)，加回融資成本及所得稅開支或減去所得稅優惠，並進一步加回物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。我們的董事認為本文件附錄一所載會計師報告附註41所載各項關聯方交易為相關各方於日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會令我們的往績記錄業績失真，或導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們屬貿易性質的應收關聯方的未償還結餘分別為零、零及零。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

市場風險披露

我們的主要金融工具主要包括現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的在於為本集團的營運籌資。我們擁有各類其他金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項，乃在我們的營運中直接產生。我們金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並協定管理該等各項風險的政策，概述如下。

外幣風險

外幣風險指外幣匯率變動造成虧損的風險。人民幣與我們開展業務所涉及其他國家或地區的貨幣之間的匯率波動或會影響我們的財務狀況及經營業績。

信貸風險

我們僅與享負盛名及信譽可靠的各方進行交易。按照我們的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶必須通過信貸核實程序後，方可作實。我們會持續監察應收款項結餘，且我們所面對的壞賬風險並不重大。我們的其他金融資產(包括現金及現金等價物以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產)的信貸風險來自交易對手的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。就其他應收款項及其他資產而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，對其他應收款項的可回收性作出定期集中評估及個別評估。董事認為，我們其他應收款項的未償還結餘並無固有的重大信貸風險。

財務資料

流動資金風險

我們監控及維持我們的管理層認為足以為營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

股息

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定派息率。任何未來派付股息的決定由董事根據組織章程細則及中國公司法酌情決定，並可能基於多種因素，包括我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事可能認為相關的其他因素。誠如我們的中國法律顧問所告知，除非我們有溢利及儲備可供合法分派，否則不會宣派或支付股息。

根據中國法律，未來我們所賺取的任何淨利潤將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)已彌補過往所有累計虧損；及(ii)我們已按上文所述將足夠的淨利潤撥入法定公積金。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]費用及佣金，及(ii)[編纂]開支，包括就法律顧問、申報會計師及其他專業人士所提供有關[編纂]及[編纂]的服務向彼等支付的專業費用，以及其他費用及開支。按[編纂]每股股份[編纂]計算，並假設[編纂]未獲行使，與[編纂]有關的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）（包括[編纂]）。截至2025年12月31日，我們產生合共人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）的[編纂]開支，其中人民幣[編纂]百萬元已於我們的綜合全面收益表中確認，而[編纂]百萬元已於綜合財務狀況表確認，並於[編纂]後入賬列作權益扣減。我們估計本公司將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）（包括[編纂]佣金及獎勵約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），假設[編纂]未獲行使，並基於[編纂]每股[編纂]（[編纂]），其中約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預期將於我們的綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）則源自發行股份，並將於[編纂]後自權益扣除。按[編纂]每股[編纂]計算，並假設[編纂]未獲行使，我們的[編纂]開支佔[編纂]總額的百分比為[編纂]。上述[編纂]開支乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

財務資料

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除本文件「概要」一節「近期發展及無重大不利變動」所披露者外，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近期資產負債表日期）以來，我們的財務、營運或前景並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。