

以下為 貴公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本文件。

[插入會計師事務所信頭]

致杭州先為達生物科技股份有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司及中國國際金融香港證券有限公司列位董事就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

吾等就第●至●頁所載的杭州先為達生物科技股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，該等財務資料包括 貴集團截至2024年及2025年12月31日止年度各年(「有關期間」)的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表、於2024年及2025年12月31日 貴集團的綜合財務狀況表及 貴公司的財務狀況表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第●至●頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其編製以供收錄於 貴公司日期為[編纂]有關 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，亦負責落實董事認為屬必要的內部監控，以確保歷史財務資料的編製不存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤導致)。

申報會計師的責任

吾等的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告吾等的意見。吾等根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之《香港投資通函呈報聘用準則第200號》「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定，吾等須遵守道德準則，並規劃及開展工作，以就歷史財務資料有無重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及執行程序以獲取與歷史財務資料所載金額及披露事項有關的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而公平的歷史財務資料相關的內部控制，以設計於該情況下適當的程序，但並非為就實體內部控制的成效發表意見。吾等的工作亦包括評估董事所用會計政策的恰當性及所作會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

吾等相信，吾等所取得的憑據屬充分及適當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映 貴集團及 貴公司於2024年及2025年12月31日的財務狀況，以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例呈報之事項出具的報告

調整

在擬備歷史財務資料時，並無對載於第I-3頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述歷史財務資料附註12，當中列明 貴公司並無就有關期間派付股息。

執業會計師

香港

[編纂]

I 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

貴集團於相關期間的財務報表(歷史財務資料乃據此編製)乃由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核(「**相關財務報表**」)。

歷史財務資料乃以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
收入	5	–	133,488
銷售成本		–	(17,814)
毛利		–	115,674
其他收入及收益	5	34,353	33,370
銷售及分銷開支		(11,998)	(10,521)
行政開支		(33,065)	(46,816)
研發開支		(283,962)	(158,837)
其他開支	6	(133)	(18,945)
財務成本	8	(191,195)	(234,051)
稅前虧損		(486,000)	(320,126)
所得稅開支	11	–	–
母公司普通股權益持有人應佔年內虧損		<u>(486,000)</u>	<u>(320,126)</u>
年內其他全面(虧損)/收益： 於其後期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收益： 換算附屬公司財務報表產生之匯兌差異		<u>(1,477)</u>	<u>390</u>
年內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項		<u>(1,477)</u>	<u>390</u>
母公司普通權益擁有人應佔年內 全面虧損總額		<u>(487,477)</u>	<u>(319,736)</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損			
每股基本及攤薄虧損 (以人民幣列示)	13	<u>(22.87)</u>	<u>(13.80)</u>

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	51,982	45,371
使用權資產	15	12,589	9,075
無形資產	16	405	661
按公允價值計入損益之金融資產	21	136,939	124,575
其他非流動資產	17	1,882	4,010
非流動資產總值		<u>203,797</u>	<u>183,692</u>
流動資產			
存貨	18	9,983	28,229
貿易應收款項	19	–	4,113
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	31,411	35,741
按公允價值計入損益之金融資產	21	562,206	100,147
定期存款	22	10,256	85,890
現金及現金等價物	22	639,772	839,071
流動資產總值		<u>1,253,628</u>	<u>1,093,191</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	23	36,039	26,656
其他應付款項及應計費用	24	22,917	39,210
租賃負債	15	3,923	4,070
合約負債	25	73,644	90
流動負債總額		<u>136,523</u>	<u>70,026</u>
流動資產淨值		<u>1,117,105</u>	<u>1,023,165</u>
資產總值減流動負債		<u>1,320,902</u>	<u>1,206,857</u>

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
非流動負債			
普通股贖回負債.....	26	2,780,799	3,013,977
合約負債.....	25	424,541	400,595
租賃負債.....	15	9,248	5,456
非流動負債總額.....		<u>3,214,588</u>	<u>3,420,028</u>
負債淨值.....		<u>(1,893,686)</u>	<u>(2,213,171)</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本.....	27	23,204	23,204
虧絀.....	29	<u>(1,916,890)</u>	<u>(2,236,375)</u>
虧絀總額.....		<u>(1,893,686)</u>	<u>(2,213,171)</u>

綜合權益變動表

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔							
	附註	股本	股份溢價*	其他儲備*	股份支付	匯兌波動	總計	
					資本儲備*	儲備*		累計虧損*
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
		(附註27)	(附註29)	(附註29)	(附註29)	(附註29)	(附註29)	
於2024年1月1日.....		20,975	991,173	(1,716,475)	124,923	5,537	(838,860)	(1,412,727)
年內虧損.....		-	-	-	-	-	(486,000)	(486,000)
本年度其他綜合虧損：								
換算附屬公司財務報表之								
匯兌差額.....		-	-	-	-	(1,477)	-	(1,477)
本年度全面虧損總額.....		-	-	-	-	(1,477)	(486,000)	(487,477)
發行股份.....	27	2,229	465,271	-	-	-	-	467,500
以股份為基礎的付款.....	28	-	-	-	6,518	-	-	6,518
確認普通股贖回負債.....	26	-	-	(467,500)	-	-	-	(467,500)
於2024年12月31日.....		<u>23,204</u>	<u>1,456,444</u>	<u>(2,183,975)</u>	<u>131,441</u>	<u>4,060</u>	<u>(1,324,860)</u>	<u>(1,893,686)</u>

截至2025年12月31日止年度

	母 公 司 擁 有 人 應 佔							總 計	
	附 註	股 本	股 份 溢 價 *	其 他 儲 備 *	資 本 儲 備 *	安 全 生 產	匯 兌 波 動		累 計 虧 損 *
						儲 備 *	儲 備 *		
	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	
於2025年1月1日.....		23,204	1,456,444	(2,183,975)	131,441	-	4,060	(1,324,860)	(1,893,686)
年內虧損.....		-	-	-	-	-	-	(320,126)	(320,126)
年內其他全面收益：									
換算附屬公司財務報表之									
匯兌差額.....		-	-	-	-	-	390	-	390
年內全面收益/(虧損)總額....		-	-	-	-	-	390	(320,126)	(319,736)
安全生產儲備撥款.....		-	-	-	-	819	-	(819)	-
以股份為基礎的付款.....	28	-	-	-	251	-	-	-	251
於2025年12月31日.....		<u>23,204</u>	<u>1,456,444</u>	<u>(2,183,975)</u>	<u>131,692</u>	<u>819</u>	<u>4,450</u>	<u>(1,645,805)</u>	<u>(2,213,171)</u>

* 儲備賬戶包括於2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表中的虧絀分別為人民幣1,916,890,000元及人民幣2,236,375,000元。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除所得稅前虧損.....		(486,000)	(320,126)
就下列各項作調整：			
財務成本.....	8	191,195	234,051
利息收入.....	5	(10,172)	(16,560)
物業、廠房及設備折舊.....	14	8,589	9,002
使用權資產折舊.....	15	3,440	3,514
無形資產攤銷.....	16	218	297
出售物業、廠房及設備的虧損.....	6	96	–
按公允價值計入損益的金融資產公允價值之 變動淨額.....	5/6	(2,206)	12,217
按公允價值計入損益之金融資產投資收入....	5	(5,003)	(11,719)
外匯差額淨額.....	5/6	(512)	6,695
以股份為基礎的付款.....	28	6,518	251
		(293,837)	(82,378)
貿易應收款項增加.....		–	(4,113)
預付款項、其他應收賬款及其他資產減少.....		30,648	231
存貨增加.....		(9,297)	(18,246)
其他非流動資產減少.....		577	–
貿易應付款項及應付票據增加/(減少).....		3,047	(9,383)
其他應付款項及應計款項(減少)/增加.....		(42)	15,976
合約負債增加/(減少).....		358,307	(97,500)
		89,403	(195,413)
經營所得/(所用)之現金.....		9,916	9,808
已收利息.....			
經營活動所得/(所用)現金流量淨額.....		99,319	(185,605)

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(5,950)	(4,584)
購買無形資產	(29)	(553)
購買按公允價值計入損益的金融資產	(1,980,000)	(5,886,000)
贖回按公允價值計入損益的 金融資產的所得款項	1,520,000	6,346,000
購買初始期限超過三個月之定期存款	(10,000)	(298,431)
贖回初始期限超過三個月的 定期存款所得款項	–	224,085
投資收益	5,027	19,389
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	<u>(470,952)</u>	<u>399,906</u>
融資活動所得現金流量		
發行股份所得款項	467,500	–
[編纂]	[編纂]	[編纂]
償還計息銀行借款	(9,900)	–
租賃款項之本金部分	(2,793)	(3,645)
已付利息	<u>(1,164)</u>	<u>(873)</u>
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	<u>453,643</u>	<u>(8,248)</u>

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物增加淨額.....		82,010	206,053
年初現金及現金等價物.....		555,788	639,772
外匯匯率變動的影響淨額.....		1,974	(6,754)
年末的現金及現金等值物.....	22	<u>639,772</u>	<u>839,071</u>
現金及現金等價物結餘分析			
無限制之現金及銀行結餘.....		350,579	809,304
於購買時初始期限少於三個月之定期存款.....		<u>289,193</u>	<u>29,767</u>
綜合現金流量表所示現金及現金等價物.....		<u>639,772</u>	<u>839,071</u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	18,902	17,652
使用權資產		898	513
無形資產	16	405	661
於附屬公司的投資	1	315,995	310,598
按公允價值計入損益的金融資產	21	136,939	124,575
其他非流動資產	17	107	1,118
非流動資產總值		<u>473,246</u>	<u>455,117</u>
流動資產			
存貨	18	9,740	28,109
應收附屬公司款項	33	187,962	193,956
貿易應收款項	19	–	4,113
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	29,854	34,640
按公允價值計入損益的金融資產	21	562,206	100,147
定期存款	22	10,256	85,890
現金及現金等價物	22	582,363	794,618
流動資產總值		<u>1,382,381</u>	<u>1,241,473</u>
流動負債			
應付附屬公司款項	33	40,326	25,228
貿易應付款項及應付票據	23	30,381	24,318
其他應付款項及應計費用	24	16,606	33,574
租賃負債		385	420
合約負債	25	73,644	90
流動負債總額		<u>161,342</u>	<u>83,630</u>
流動資產淨值		<u>1,221,039</u>	<u>1,157,843</u>
資產總值減流動負債		<u>1,694,285</u>	<u>1,612,960</u>
非流動負債			
普通股贖回負債	26	2,780,799	3,013,977
合約負債	25	424,541	400,595
租賃負債		420	–
非流動負債總額		<u>3,205,760</u>	<u>3,414,572</u>
負債淨值		<u>(1,511,475)</u>	<u>(1,801,612)</u>

附錄一

會計師報告

		於12月31日	
	附註	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
權益			
股本	27	23,204	23,204
虧絀	29	<u>(1,534,679)</u>	<u>(1,824,816)</u>
虧絀總額		<u>(1,511,475)</u>	<u>(1,801,612)</u>

II 歷史財務資料附註

1. 公司及集團資料

杭州先為達生物科技股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)於2017年8月17日在中國內地成立，並於2023年9月8日改制為股份有限公司。貴公司的註冊辦事處地址為中華人民共和國(「中國」)浙江省杭州市錢塘區福城路400號2號樓9樓901室。

貴公司為一家處於臨近商業化階段的生物科技公司。於有關期間，貴公司及其附屬公司(「貴集團」)主要從事藥品研發及商業化。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接權益，而所有附屬公司均為私人有限責任公司(或倘於中國境外註冊成立，則擁有與在中國註冊成立的私人公司大致相若的特點)，其詳情載列如下：

實體名稱	註冊成立 地點及日期/ 註冊及營運地點	已發行 普通股/ 註冊股本	概約百分比 貴公司直接 應佔權益	主要業務
			%	
北京先為達生物科技股份有限公司 (「北京先為達」)(a)	中國內地/ 2020年10月15日	人民幣 10,000,000元	100	CMC及臨床 開發
先為達生物科技(上海)有限公司 (「上海先為達」)(a)	中國內地/ 2021年12月6日	人民幣 10,000,000元	100	早期研究
Sciwind Biosciences USA Co., Ltd. (a) (「美國先為達」).....	美國/ 2020年10月26日	26,800,000美元 (「美元」)	100	臨床開發
Sciwind Biosciences APAC Co., Pty Ltd. (a)(「澳大利亞先為達」)	澳大利亞/ 2019年5月3日	21,500,088澳元 (「澳元」)	100	臨床開發及 業務開發

附註：

(a) 截至本報告日期，概無就該等實體於有關期間的法定財務報表進行審計。

貴公司財務狀況表中對附屬公司投資代表：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
於附屬公司的投資，按成本計算	315,995	310,598

於各有關期間末，經評估 貴公司對附屬公司的投資未發現減值跡象，評估依據包括：(i)所有研發管線進度均符合預期；(ii)相關附屬公司的經營環境、管理層穩定性及治理結構未發生重大不利變動；(iii)未制定任何附屬公司中止運營、重組或處置計劃。

2.1 編製基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋。貴集團在編製整個有關期間的歷史財務資料時已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，以及相關的過渡性條文。

儘管貴集團於2025年12月31日錄得淨負債人民幣2,213,171,000元並持續產生經營虧損，歷史財務資料及中期財務資料乃按持續經營基準編製。淨負債主要是由於歷史外部融資產生的普通股贖回負債人民幣3,013,977,000元，該等負債將於聯交所[編纂]完成日期前終止。貴公司董事認為，根據貴集團預計現金流量的審閱，貴公司並無義務於自2025年12月31日起計未來十二個月內結算贖回負債，並將有充足營運資金應付自2025年12月31日起計未來十二個月到期之金融負債及責任，並維持其營運。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟若干按公允價值計入損益的金融資產除外，該等資產乃按公允價值列賬。

合併基準

歷史財務資料包括貴公司及其附屬公司於有關期間的財務資料。附屬公司指貴公司對其直接或間接擁有控制權的實體（包括結構性實體）。當貴集團對參與投資對象業務之浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象之權力（即貴集團獲賦予現有以主導投資對象相關活動之既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言，假定多數投票權形成控制權。倘貴公司擁有少於投資對象大多數投票權或類似權利之權利，則貴集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表以與貴公司相同之報告期間編製，所用會計政策一致。附屬公司之業績由貴集團取得控制權之日起予以綜合，並將繼續綜合直至失去有關控制權當日止。

溢利或虧損以及其他全面收益的各個組成部分乃歸屬於貴集團母公司的擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。所有集團內部與貴集團成員公司間交易相關的資產及負債、股本、收入、開支及現金流量已於綜合賬目時全數對銷。

倘事實及情況表明所述三項控制權因素其中一項或多項出現變化，則貴集團會重新評估是否仍對被投資方持有控制權。附屬公司擁有權權益之變動（並未失去控制權）作為一項股權交易入賬。

倘貴集團失去對一家附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何留存投資的公允價值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的貴集團應佔部分按貴集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類為損益或保留利潤（如適當）。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團並無於歷史財務資料中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則(如適用)生效時予以採用。

國際財務報告準則第18號	呈列及披露財務報表 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	不具公共責任的附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類與計量之修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源的電力的合約 ¹
《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資 ³
《國際會計準則》第21號(修訂本)	折算為惡性通貨膨脹列報貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度/報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期惟可供採納

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。儘管若干章節繼承了國際會計準則第1號(進行了有限修改)，但國際財務報告準則第18號引入了關於損益及其他全面收益表內呈列的新要求，包括指定的總計及小計。實體須將損益及其他全面收益表內所有收入及開支分類至以下五個類目之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中資料的組合(合併及分類)和位置提出更嚴格的要求。國際會計準則第1號先前包含的部分規定已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及誤差，後者亦更名為國際會計準則第8號財務報表的編製基準。由於頒佈國際財務報告準則第18號，對國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股盈利及國際會計準則第34號中期財務報告作出了有限但廣泛適用的修訂。此外，亦對其他國際財務報告準則會計準則進行了相應的微調。貴集團現正分析新規定，並評估國際財務報告準則第18號對貴集團財務報表之呈報及披露的影響。應用國際財務報告準則第18號將不會對貴集團的綜合財務狀況表造成影響，惟預期會對綜合損益及其他全面收益表的呈列造成影響。除國際財務報告準則第18號外，貴公司董事預期，應用該等新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則在可預見的將來將不會對貴集團的財務表現及財務狀況造成重大影響。

2.3 重大會計政策

公允價值計量

貴集團於各有關期間末按公允價值計量若干金融工具。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取之價格或轉讓負債所支付之價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場或(在無主要市場的情況下)資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最有利市場必須為貴集團能夠參與的。資產或負債的公允價值乃按市場參與者於資產或負債定價時所使用的假設計量，並假設市場參與者會以最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者透過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟效益的能力。

貴集團使用適用於有關情況及有足夠數據計量公允價值的估值技術，盡量使用相關可觀察輸入數據，並盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公允價值於歷史財務資料中計量或披露的所有資產及負債乃根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低水平輸入數據分類為如下所述的公允價值層級：

第一級—基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第二級—根據對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據為直接或間接可觀察數據的估值技術

第三級—根據對公允價值計量而言屬重大惟不可觀察的最低級別輸入數據之估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，貴集團透過於有關期間末（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據）重新評估分類，確定是否發生不同等級轉移。

非金融資產減值

倘出現減值跡象，或須就資產進行年度減值測試（存貨、金融資產及非流動資產除外），則會估計資產的可收回金額。資產之可收回金額乃資產或現金產生單位之使用價值，以及其公允價值減出售成本兩者之較高者，並就個別資產進行釐定，除非資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別之現金流入，在此情況下，可收回金額則按資產所屬之現金產生單位予以釐定。

僅當資產之賬面金額超過其可收回金額，方會確認減值虧損。評估使用價值時，採用反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險評估的稅前折現率，將估計未來現金流量折現至其現值。減值虧損於其產生期間自損益內與減值資產功能相符之開支類別扣除。

於各有關期間末，將評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。倘若出現有關跡象，則會估計可收回金額。對於一項除商譽以外的資產來說，只有在用於確認資產可收回金額的估計發生變動時，以前確認的減值損失才能去轉回，但是有關金額不應高於資產以前年度沒有確認減值損失時的賬面金額（減去任何折舊／攤銷）。有關減值虧損的撥回在其產生期間計入損益。

關聯人士

倘出現以下情況，則下列人士將被視為與貴集團有關聯：

- (a) 該方為一名人士或該人士的關係密切家庭成員，而該人士
 - (i) 控制或共同控制貴集團；
 - (ii) 對貴集團施加重大影響；或
 - (iii) 為貴集團或貴集團之母公司的主要管理層成員的其中一名成員；或
- (b) 該方為一實體，且符合任何以下條件：
 - (i) 該實體與貴集團屬同一集團之成員公司；
 - (ii) 一家實體為另一家實體（或該實體之母公司、附屬公司或同系附屬公司）之聯繫人或合營公司；
 - (iii) 該實體與貴集團為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為就貴集團或與貴集團有關連之實體之僱員提供福利的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)項所識別人土控制或受共同控制；
 - (vii) 於(a)(i)項所述人士對實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理層人員；及
 - (viii) 該實體，或其所屬集團之任何成員，向貴集團或貴集團之母公司提供關鍵管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價及該資產在達致可運作狀況及位置作其預定用途之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後所產生的開支(如維修及保養)一般於產生期間在損益中扣除。在符合確認準則之情況下，主要檢查之支出會作為重置並於資產賬面金額中資本化。倘物業、機器及設備之重要部分須不時重置，則貴集團確認該等部分為擁有特定使用年期之個別資產並相應計提折舊。

折舊乃按直線法將各物業、廠房及設備項目的成本於其估計可使用年內撇銷至其剩餘價值計算。就此目的所用之主要年度比率如下：

辦公設備	32%
機器及設備	9.5%-19%
汽車	23.75%
租賃物業裝修	剩餘租期與估計可使用年期的較短者

若物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，則該項目各部分的成本將按合理基礎分配，而每部分將單獨折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各有關期間末檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何主要部分)於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益中確認的出售或棄用的任何收益或虧損乃有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

無形資產

獨立收購的無形資產初始確認時按成本計量。於業務合併時收購無形資產的成本為收購日期的公允價值。無形資產的使用年限將獲評為有限或無限。年期有限的無形資產其後於可使用經濟年內攤銷，當有跡象顯示無形資產可能減值時須評估有否出現減值。有限可使用年期之無形資產之攤銷年期及攤銷方法，至少會於各財政年度結束時檢討。

所購買的軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按3年的估計可使用年期以直線法攤銷。軟件的三年估計可使用年期乃經考慮貴集團的經濟利益年期以及參考行業慣例而釐定。

研發成本

所有研發成本在產生時於損益扣除。

只有於貴集團能證明完成無形資產以供使用或出售為技術上可行、其有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將如何產生未來經濟利益、有足夠資源完成項目及有能力可靠地計量於開發期間之開支時，開發新產品項目所產生之開支方獲撥充資本及遞延。未能符合該等條件之產品開發開支概於產生時計入損益。

租賃

貴集團於合約開始時評估一份合約是否屬於或包含租賃。倘合約就換取代價賦予在一段期間內控制已識別資產用途的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團就所有租賃應用單一確認及計量方式，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。貴集團確認作出租賃付款之租賃負債及相當於相關資產使用權之使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(其為相關資產可供使用之日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、產生的初始直接成本、以及於開始日期當日或之前支付的租賃款項減任何收取的租賃獎勵。使用權資產於以下資產之租期及估計可用年期(以較短者為準)內以直線法折舊：

辦公物業	3至8年
------	------

倘租賃資產的所有權於租期結束時轉移至貴集團或相關成本反映購買選擇權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債在租賃開始日期按整個租賃期作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括定額付款(包括實質定額款項)減任何應收租賃獎勵款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括 貴集團可合理地確定將行使之購買選擇權之行使價，以及倘租賃期反映 貴集團行使終止租賃選擇權，則包括終止租賃之罰款金額。

於計算租賃付款之現值時，由於租賃內含利率不易釐定，故 貴集團應用租賃開始日期之增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租賃款項。此外，倘有任何修改、租期變更、租賃付款變更(例如用於釐定該等租賃付款的指數或利率變動導致未來租賃付款發生變化)，或購買相關資產選擇權的評估變更，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對其辦公場所的短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。低價值資產租賃的確認豁免亦應用於認為低價值的辦公室設備租賃。

短期租賃的租賃付款及低價值資產租賃於租期內按直線法基準確認為開支。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本及以按公允價值計入損益的方式計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及 貴集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資組成部份或 貴集團已就其應用可行權宜方法(不調整重大融資組成部份之影響)之應收賬款外， 貴集團初步按公允價值加上(倘屬並非按公允價值入賬並於損益中處理之金融資產)交易成本計量金融資產。並不包含重大融資組成部分或 貴集團已就此應用簡易處理方法之貿易應收款項，乃按下文「收益確認」所載政策根據國際財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益分類及計量，需產生僅為支付本金及未償還本金利息(「僅為支付本金及利息」)之現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產均按公允價值計入損益分類及計量，而不論其業務模式。

貴集團管理金融資產之業務模式指為產生現金流量而管理金融資產之方式。此業務模式決定收合約現金流量、銷售金融資產或兩者同時進行會否引致現金流量。按攤銷成本分類及計量之金融資產於一個旨在通過持有金融資產收取合約現金流之業務模型內持有，而以按公允價值入賬並於其他全面收益中處理之方式分類及計量之金融資產乃於一個旨在同時通過持有收取合約現金流及銷售之業務模型內持有。並非以上述業務模式持有之金融資產乃按公允價值計入損益進行分類及計量。

購買或出售需在市場規例或慣例通常規定的期限內交付資產的金融資產，均於交易日(即 貴集團承諾購買或出售資產之日)確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類，載列如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修改或減值時，收益及虧損在損益中確認。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產於財務狀況表內按公允價值列賬，其公允價值變動淨額於損益中確認。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)主要在下列情況下將終止確認(即從貴集團的綜合財務狀況表中移除)：

- 從資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其自該資產收取現金流量的權利，或已根據「過手」安排承擔須在無重大延遲下向第三方全數支付所得現金流量的責任；且(a) 貴集團已轉讓該資產的絕大部分風險和回報，或(b) 貴集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險和回報，但已轉讓該資產的控制權。

貴集團在轉讓其從資產收取現金流量之權利或訂立轉付安排時，將評估其有否保留該資產所有權之風險及回報以及保留之程度。倘既無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則貴集團繼續確認已轉讓資產，以貴集團持續參與為限。在該情況下，貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債根據反映貴集團所保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產擔保的形式作出的持續參與按該資產原賬面值與貴集團可能須償還的最高對價兩者的較低者計量。

金融資產減值

貴集團確認對並非按公允價值透過損益列賬的所有債務工具預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與貴集團預期收取並按初始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流將包括出售所持抵押品或構成合約條款組成部份的其他增信安排之現金流。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初始確認以來信貸風險並無大幅增加之信貸敞口而言，貴集團須為未來12個月內可能發生之違約事件所產生之信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就初步確認後信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提減值撥備，不論違約的時間(年限內預期信貸虧損)。

於各相關期末，貴集團評估有關金融工具的信貸風險是否自初始確認起已大幅增加。當進行評估時，貴集團會比較該金融工具於報告日期及於初步確認日期出現之違約風險，並會考慮無須花費過多成本或精力即可獲得之合理而具理據支持資料，包括歷史及前瞻性資料。貴集團認為，倘合約款項已逾期超過30日，則信貸風險已顯著增加。

倘合約付款逾期90天，則貴集團將金融資產視作違約。此外，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在沒有計及貴集團任何現有信貸增強措施前，貴集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則貴集團亦可認為金融資產將會違約。

當無法合理預期收回合約現金流量，則撤銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產須按一般方法進行減值及其分類為以下預期信貸虧損計量階段，惟下文詳述使用簡易方法的貿易應收款項除外。

- 第一階段 — 自初始確認以來信貸風險未顯著增加的金融工具，其虧損撥備按等於十二個月預期信貸虧損的金額計量。
- 第二階段 — 自初始確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的金額計量。
- 第三階段 — 於報告日期信貸減值的金融資產(但並非購買或原始信貸減值)，其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的金額計量。

簡化方法

就不包含重大融資成分或貴集團應用可行權宜方法以不調整重大融資成分的影響的貿易應收款項而言，貴集團應用簡易方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團不會監測信貸風險變動，而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立一般矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

初始確認及計量

於初始確認時，金融負債劃分為貸款和借款以及應付款項(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認，且倘屬應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款以及普通股贖回負債。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其以下分類：

按攤銷成本列賬的金融負債

於初始確認後，貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款以及普通股贖回負債，其後以實際利率法按攤銷成本計量，但若貼現的影響並不重大，於此情況下，則按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認及透過實際利率攤銷程序於損益確認。

於計算攤銷成本時，須計及收購事項之任何折讓或溢價及屬於實際利率一部分之費用或成本。實際利率攤銷計入損益的財務成本內。

終止確認金融負債

當負債項下的責任獲解除、註銷或屆滿，則終止確認金融負債。

倘現有金融負債被另一項由同一放貸人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，則有關取代或修改視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額於損益中確認。

抵銷金融工具

倘現時有可執行的合法權利抵銷已確認金額且有意按淨額基準結算，或同時變現資產及償還負債，金融資產與金融負債方可抵銷，淨額則於財務狀況表呈報。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者列示。成本按加權平均法釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的生產費用。可變現淨值則按估計銷售價格減直至完成及出售所需的估計成本計算。

現金及現金等價物

財務狀況表中現金及現金等價物包括銀行現金以及期限一般為三個月內、可隨時轉換為已知金額現金的短期高流動性存款，所承受的價值變動風險甚微，為履行短期現金承擔而持有。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括銀行現金，以及上述定義的短期存款。

所得稅

所得稅包括流動稅項及遞延稅項。與於損益以外確認之項目有關之所得稅，於損益以外確認(於其他全面收益或直接於權益內確認)。

流動稅項資產及負債乃根據於有關期間末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及税法)，並考慮貴集團營運所在國家通行的詮釋及慣例，按預期可從稅務機關收回或向其支付的金額計量。

於有關期間末，資產及負債的稅基與其作為財務申報用途的賬面值的所有暫時差額須按負債法就遞延稅項作出撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 倘遞延稅項負債為就初步確認一項並非業務合併的交易中的資產或負債所產生，而於交易當時不會對會計溢利及應課稅溢利或虧損造成影響，且不會產生相同的應課稅及可扣稅暫時差額；及
- 就與附屬公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，如果能夠控制該暫時差額撥回的時間，該暫時差額有可能在可見將來不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差異、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損予以確認。遞延稅項資產乃以將可能有應課稅利潤可動用以抵銷可扣稅暫時差額，及未動用稅項抵免和未動用稅項虧損的結轉為限確認，惟下列情況除外：

- 當與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產自交易中對資產或負債的初步確認產生，且該交易並非業務合併，交易時對會計溢利及應課稅溢利或虧損並無影響，且不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就於附屬公司之投資相關的可扣減暫時差額而言，僅於暫時差額將在可見將來撥回及將可動用應課稅利潤抵銷暫時差額的情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值會在相關期間末進行檢討，若不再可能有足夠應課稅溢利可供動用全部或部分相關遞延稅項資產，則削減遞延稅項資產的賬面值。未確認的遞延稅項資產於有關期間末重新評估，並在可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期適用於變現資產或結算負債期間的稅率，根據於有關期間末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及税法)計量。

於及僅於貴集團存在可依法強制行使權利，可將流動稅項資產與流動稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一課稅機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅有關，並有意於預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間，以淨額基準結算流動稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債，方會抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

政府補助

於可合理確定將收取補助及將符合所有附帶條件時，則按公允價值確認政府補助。該項補助如與開支項目有關，會有系統地將該項補助擬補貼成本支銷之期間確認為收入。

倘補助金與資產有關，則其公允價值計入遞延收益賬，並會在相關資產之估計可使用年期每年等額分期撥至損益表。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收益於貨品或服務控制權轉讓至客戶時確認，其金額反映貴集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得之代價。

當合約內之代價包括可變金額時，代價金額按貴集團就向客戶轉移貨品或服務有權換取之金額估計。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至可變代價的相關不確定因素其後得以解決時，已確認累計收益金額很大可能不會出現重大收益撥回為止。

貴集團的收入來自對外授權協議，該等協議一般包含多項履約責任，包括(1)知識產權授權；(2)研發服務；及(3)臨床供應。

(a) 許可權授出收益

貴集團的對外授權協議可能包含多項履約責任，包括授予知識產權許可、提供研發服務及提供其他可交付成果。作為該協議會計處理的一部分，貴集團須判斷釐定各項已識別履約責任的獨立售價並以此作出假設。於確定履約責任的獨立售價時，貴集團考慮競爭對手就類似或相同產品的定價、產品的市場認知及感知、預期產品壽命及潛在市場規模。一般而言，分配至各履約責任的代價於相關責任獲履行時確認，惟僅限於不受限制的代價。於相關履約責任獲達成之前收到的不可退還預付款項，會計記錄為合約負債。

知識產權（「知識產權」）授權：吾等評估知識產權許可的不可退還預付款，以釐定該許可是否有別於協議中認定的其他履約責任。就認定為獨特的許可而言，貴集團於知識產權獲授權予獲許可人及獲許可人能夠合理使用該知識產權並從中受益時的時間點確認收入。

知識產權授權選擇：購買貴集團知識產權授權選擇權的預收不可退還款項會被評估，以確定該選擇權是否代表一項重要權利，且有別於協議中識知的其他履約責任。對於被確定為重大權利及獨特的選擇權，貴集團會遞延分配給該選擇權的不可退還預付費用，並在選擇權獲行使及授權予獲許可人或選擇權期滿（以較早者為準）時確認收入。

里程碑付款：於各項包括里程碑付款的協議開始時，貴集團評估里程碑是否被視為可能會實現，並使用最可能金額法估計將計入交易價格的金額。倘不大可能出現重大收入撥回，相關里程碑價值計入交易價格。由於達致該等里程碑涉及不明朗因素，故一般於合約開始時全面受限。貴集團將根據事實及情況，評估各相關期間可變代價是否全面受限。與里程碑有關的限制發生變動後，可變代價將於預期已確認收入不會發生重大撥回之時計入交易價格。

特許權使用費：就包括銷售特許權使用費的安排而言，且該許可被視為特許權使用費相關的主要項目，貴集團於(i)相關銷售發生時，及(ii)已獲分配部分或全部特許權使用費的履約責任已完成（或部分完成）時（以較晚者為準）確認收入。

研發服務收入：研發服務收入於客戶同時收取及受惠於服務時隨時間確認，或於服務控制權轉讓時確認。

臨床供應收入：臨床供應收益於樣品轉移的時間點確認。臨床供應生產服務收益按總額或淨額基準確認，具體取決於貴集團在樣品轉讓予客戶前是否控制該等藥物。

其他收入

銀行利息收入乃以累計基準採用實際利率法確認，方法為應用將金融工具預計年期或較短期間（如適用）的估計未來現金收入準確地貼現為金融資產的賬面淨值的貼現率。

合約成本

除作為存貨、物業、廠房及設備以及無形資產予以資本化的成本外，為履行客戶合約而產生之成本將資本化為資產，惟前提為以下條件均須滿足：

- (a) 成本與實體可明確識別的合約或預期訂立的合約直接相關；
- (b) 成本產生或增加將用於履行（或繼續履行）未來履約責任的實體資源；及
- (c) 預期成本可收回。

資本化合約成本會系統地於損益表攤銷並扣除，這與向客戶轉移與資產相關的貨品或服務之方式一致。其他合約成本則於產生時列作開支。

合約負債

於 貴集團轉讓相關貨品或服務前，合約負債於自客戶收到付款或付款到期(以較早者為準)時確認。合約負債於 貴集團履行合約(即向客戶轉讓有關商品或服務的控制權)時確認為收入。

以股份為基礎的付款

貴集團營運股份激勵計劃。 貴集團僱員(包括董事)通過以股份為基礎的付款形式收取酬金，僱員以提供服務換取股本工具(「股本結算交易」)。與僱員的權益結算交易成本乃參考授出日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師釐定，進一步詳情載於歷史財務資料附註28。

以股權結算交易的成本，連同在表現及/或服務條件得到履行的期間內相應增加的權益於僱員福利開支確認。在歸屬日期前，於各有關期間結束時就以股權結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期已到期部分及 貴集團對最終將會歸屬的股本工具數目的最佳估計。期內在損益表扣除或計入損益表之金額，指於該段期初及期末所確認之累計開支變動。

釐定獎勵獲授當日的公允價值時並不考慮服務及非市場表現條件，惟符合條件的可能性，則評估為 貴集團對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出當日之公允價值內。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求之其他任何條件皆視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在獎勵的公允價值中，並導致受限制股份的即時支銷，除非另有服務及/或業績條件。

對於因未達成非市場表現及/或服務條件而最終未歸屬的獎勵，不會確認任何開支。凡獎勵包含市場或非歸屬條件，無論市場條件或非歸屬條件獲履行與否，而所有其他績效及/或服務條件均獲達成，則交易仍被視為歸屬。

倘權益結算獎勵之條款有所變更，如獎勵之原有條款已經達成，則所確認之開支最少須達到猶如條款並無任何變更之水平。此外，倘按變更日期之計量，任何變更導致以股份為基礎之付款之公允價值總額有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。倘股權結算獎勵被註銷，則被視為已於註銷日期被歸屬，而未就獎勵確認之開支則即時確認。

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團在中國內地運營的僱員須參加地方市政府管理的統籌養老金計劃。於中國內地經營的附屬公司須按薪酬成本的一定比例向中央退休金計劃作出供款。根據中央退休金計劃的規則，供款於應付時於損益中扣除。

根據美國聯邦稅務法典第401(k)條所允許，美國附屬公司維持多種合資格供款儲蓄計劃。該等計劃為界定供款計劃，涵蓋該附屬公司絕大部分合資格僱員，並為僱員提供自願供款，惟受若干限制規限。供款由僱員及僱主共同作出。僱員供款主要根據指定金額或僱員薪酬百分比作出。美國附屬公司有關退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出指定供款。

報告期後事項

倘 貴集團於各相關期間後但在授權刊發日期之前接獲有關於各相關期間末存在的條件的資料，其將評估該資料是否影響其在歷史財務資料中確認的金額。 貴集團將調整其歷史財務資料中確認的金額，以反映各相關期間後的任何調整事項，並根據新資料更新與該等條件相關的披露。就各相關期間後非調整事項而言， 貴集團將不會變更其歷史財務資料中確認的金額，但將披露非調整事項的性質及其財務影響的估計，或作出無法進行估計的聲明(如適用)。

外幣

歷史財務資料以人民幣呈列，而為貴公司的功能貨幣。貴集團各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內之項目均以其功能貨幣計量。貴集團實體所記錄的外幣交易初步按交易日其各自的功能貨幣匯率換算入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債，按於有關期間末的功能貨幣匯率換算。償付或換算貨幣項目產生的差額於損益中確認。

按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目，均採用初始交易日的匯率換算。以外幣按公允價值計量的非貨幣項目，採用計量公允價值當日的匯率換算。因換算按公允價值計量之非貨幣項目而產生的損益與該項目公允價值變動損益的確認處理方法一致（即於其他全面收益或損益中確認的公允價值損益的項目換算差額，亦分別在其他全面收益或損益中確認）。

於就終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債釐定相關資產、開支或收入的初始確認匯率時，初始交易日期為貴集團初步確認預付代價產生非貨幣資產或非貨幣負債的日期。若存在多筆付款或收款，貴集團會確定預付代價各付款或收款之交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於各有關期間末，該等實體的資產及負債按各有關期間末的現行匯率換算為人民幣，而其損益及其他全面收益表按與交易日期現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

因此而產生的匯兌差額於其他全面收益內確認，並於外匯波動儲備累計。於出售海外業務時，有關該特定海外業務儲備的累計金額於損益內確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的適用匯率換算為人民幣。海外附屬公司於各有關期間內經常產生之現金流量，乃按該年度之平均匯率換算為人民幣。

3. 重要會計判斷及估計

編製貴集團的歷史財務資料時，管理層須作出可影響收益、開支、資產與負債呈報金額及其相關披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能導致須對未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

在應用貴集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層已作出以下對歷史財務資料及中期財務資料中確認的金額有最重大影響的判斷：

研發費用

貴集團在研藥物產品所產生的開發成本僅會在下列情況下撥充資本：貴集團可確定完成該項無形資產以作使用或出售用途在技術上為可行；貴集團有意完成該項資產，並能夠使用或出售該項資產；該項資產日後將如何產生經濟利益；完成在研產品之可用資源量以及是否有能力在開發過程中可靠地計量開支。不符合該等標準的開發成本於產生時計入損益。釐定將撥充資本的金額須管理層就資產預期產生的未來現金、將採用的折現率及預期利益期間作出假設。於有關期間，所有研究及開發開支均於產生時計入損益，因為並無開發成本符合該等準則。

確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備須對若干交易的未來稅項處理方法及未獲地方稅務局確認的若干與所得稅有關的事項作出判斷。管理層評估交易的稅務影響並相應劃撥稅項撥備。有關交易的稅務處理會定期重新檢討，並計及所有稅法的變動。

倘可能有應課稅利潤以抵銷未動用稅項虧損，則就有關虧損確認遞延稅項資產。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅溢利可能出現的時間及水平以及未來稅項規劃策略作出重大判斷。

非金融資產減值

貴集團於各相關期間末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。當有跡象顯示非金融資產賬面值可能不可收回時，進行減值測試。減值會於資產或現金產生單位之賬面值多於其可收回金額(即其公允價值減出售成本與其使用價值之較高者)出現。公允價值減出售成本乃基於從類似資產公平交易中具約束力銷售交易的可獲得數據或可觀察市價減出售資產增量成本計算得出。計算使用價值時，管理層必須估計來自有關資產或現金產生單位之預期未來現金流量，並選擇合適貼現率以計算該等現金流量之現值。

於各相關期間末，貴集團未發現非金融資產存在減值跡象，依據如下：(i) 貴集團相關資產未出現技術淘汰或實體損壞；及(ii) 貴集團業務運營及研發管線均按計劃推進，且於相關期間發生的虧損未超出同期預算。

估計不確定因素

於相關期間末，有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，存在導致下一財政年度的資產及負債賬面值須作出重大調整的重大風險，該等假設及不確定因素載述如下。

研發開支

貴集團與外包服務提供商合作，以進行、監督及監控若干臨床前和臨床研究。確定截至各有關期間末發生的研發開支金額要求 貴集團管理層使用患者註冊數量、完成的訪視及達到的里程碑等輸入數據，估計及衡量根據外判服務供應商的合約接受研發服務的進度。

以股份支付的交易的公允價值

估計以股份為基礎的付款交易的公允價值須釐定最合適的估值模型，其視乎授出的條款及條件而定。此估計亦需要釐定估值模型最合適的輸入數據，包括購股權預期年期、波幅及股息收益率，並對其作出假設。

就於授出日期與僱員進行的以股份為基礎的付款交易的公允價值計量而言，貴集團使用二項式模型。用於估計股份支付交易公允價值的假設及模型於歷史財務資料附註28披露。

租賃—估計增量借貸利率

貴集團無法輕易釐定租賃之隱含利率，因此使用增量借貸利率(「**增量借貸利率**」)計量租賃負債。增量借貸利率是指在類似之經濟環境下，貴集團為獲取與使用權資產具有相近價值之資產，並於相似借款期限及具有相似擔保之條件下而借入所需資金之利率。因此，遞增借貸利率反映 貴集團「應須支付」之內容；當並無可供觀察之利率(例如並無訂立融資交易之附屬公司)時，或有需要為反映租賃條款及條件而作出調整(例如租賃並非以附屬公司之功能貨幣計算)時，須進行估計。當可觀察輸入數據(如市場利率)可用時，貴集團使用可觀察輸入數據估計增量借款利率並須作出若干實體特定的估計。

4. 分部資料

業務分部資料

貴集團從事生物製藥研發，其被視為單一可呈報分部，與在內部向貴集團董事呈報資料以進行資源分配及表現評估之方式一致。因此，未呈列進一步經營分部分析。

地域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
英國	-	128,123
韓國	-	4,901
中國內地	-	464
總計	-	133,488

上述收益資料乃根據貴集團客戶總部所在地點呈列。

(b) 非流動資產

由於貴集團所有非流動資產均位於中國內地，故根據國際財務報告準則第8號經營分部無需呈列地區資料。

有關主要客戶的資料

截至2025年12月31日止年度，收益約人民幣128,123,000元來自與單一客戶訂立的授權許可協議。

5. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

客戶合約收益

(a) 分拆收益資料：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
服務類型—按時點確認		
許可權授出收益	-	106,501
研發服務收益	-	5,899
臨床供應收益	-	21,088
總計	-	133,488

下表列示於截至2025年12月31日止年度確認的收益金額，其於2025年開始時計入合約負債：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
於報告期初計入合約負債的已確認收益：		
許可權授出收益	-	106,501

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任之資料概述如下：

許可權授出收益

貴集團與第三方（「被許可人」）訂立多項許可協議，據此，被許可人須就開發、生產及商業化 貴集團於若干地區開發的部分創新療法獲得獨家許可。一般而言，分配至各履約責任的對價於接納貨品或服務後履約完成時確認。貴集團通常根據許可協議收取不可退還的首付款，並有資格根據該地區的淨銷售額收取里程碑付款及分級銷售提成。

研發服務收入

履約責任於客戶同時收取及受惠於服務時隨時間確認，或於服務控制權轉讓時確認，一般於服務完成及客戶確認後付款。

臨床供應收入

履約責任在控制權轉移時完成，而付款通常自發出賬單日期起計30天內到期。

於2024年10月，貴公司與貴公司一家附屬公司及Verdiva Bio Limited（「Verdiva」）就若干GLP-1及Amylin受體激動劑產品組合（包括口服埃諾格魯肽（XW004）、皮下注射Amylin受體激動劑（XW015）及口服Amylin受體激動劑（XW016）在大中華區及韓國以外地區的未來開發及商業化訂立一份對外授權協議（「Verdiva協議」）。根據Verdiva協議，貴公司有權收取一次性及不可退還的現金預付款42,048,000美元（相當於人民幣302,130,000元）及其他非現金對價，以及未來的里程碑付款和特許權使用費。截至2024年12月，貴公司已收到所有預付款項。貴公司亦有權收取研發服務及臨床供應的報酬。截至2025年12月31日止年度，貴公司確認許可收入人民幣106,501,000元以及研發服務及臨床供應收入人民幣21,622,000元。

2024年4月，貴公司與客戶B就埃諾格魯肽注射液（XW003）於韓國針對肥胖症、2型糖尿病及MASH適應症的未來開發及商業化訂立對外授權協議，據此，貴公司有權收取前期及里程碑付款。於2024年6月，貴公司收到一筆一次性及不可退還的支付款3,000,000美元（相當於人民幣21,380,000元）。貴公司亦有權收取研發服務及臨床供應的報酬。截至2025年12月31日止年度，貴公司確認研發服務及臨床供應收入為人民幣4,901,000元。

於2024年6月，貴公司與客戶C就廣譜抗病毒吸入劑於大中華區及若干地區（主要為亞洲）的未來開發及商業化訂立對外授權協議，據此，貴公司有權收取前期及里程碑付款。於2024年8月，貴公司收到一筆一次性及不可退還的支付款人民幣40,000,000元（不含稅人民幣37,736,000元）。於2025年4月，貴公司收到一筆一次性及不可退還的支付款人民幣10,000,000元（不含稅人民幣9,434,000元）。貴公司亦有權收取研發服務的報酬。貴公司於截至2025年12月31日止年度確認研發服務收入人民幣464,000元。

於2024年及2025年12月31日分配至剩餘履約責任（未履行或部分未履行）的交易價格金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
預期將確認為收益的金額：		
一年內	73,644	90
一年後	424,541	400,595
總計	498,185	400,685

上文披露的金額並不包括受限制的可變代價。

附錄一

會計師報告

其他收入及收益的分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
其他收入		
政府補助(a).....	16,401	5,090
銀行利息收入.....	10,172	16,560
按公允價值計入損益之金融資產投資收入.....	5,003	11,719
其他.....	56	—
其他收入總額.....	31,632	33,369
收益		
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產之公允價值收益.....	2,206	—
匯兌收益淨額.....	512	—
其他.....	3	1
收益總額.....	2,721	1
其他收入及收益總額.....	34,353	33,370

附註：

- (a) 政府補助主要作為 貴集團研發活動的補償而收取。沒有與這些獎勵有關的未滿足條件。

6. 其他開支

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
按公允價值計入損益賬之金融資產公允價值虧損淨額.....	—	12,217
出售物業、廠房及設備項目的虧損.....	96	—
外匯虧損，淨值.....	—	6,695
其他.....	37	33
總計.....	133	18,945

附錄一

會計師報告

7. 稅前虧損

貴集團稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本		–	12,972
對外授權成本		–	2,732
提供服務成本		–	2,110
物業、廠房及設備折舊	14	8,589	9,002
無形資產攤銷	16	218	297
使用權資產折舊	15	3,440	3,514
有關短期租賃及低價值租賃開支	15	339	439
[編纂]		[編纂]	[編纂]
政府補助	5	(16,401)	(5,090)
按公允價值計入損益之金融資產投資收入	5	(5,003)	(11,719)
銀行利息收入	5	(10,172)	(16,560)
匯兌差異淨額	5/6	(512)	6,695
出售物業、廠房及設備項目的虧損	6	96	–
按公允價值計入損益的金融資產			
公允價值變動淨額	5/6	(2,206)	12,217
僱員福利開支			
(不包括董事及最高行政人員薪酬(附註9))：			
–薪金、花紅、津貼及實物福利		72,966	56,267
–退休金計劃供款		13,776	13,646
–以股份為基礎的付款		2,966	2,857
總計		89,708	72,770

8. 財務成本

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
贖回負債利息	190,039	233,178
租賃負債利息	1,135	873
銀行借款利息	21	–
財務成本總額	191,195	234,051

9. 董事及最高行政人員薪酬

根據《上市規則》、香港《公司條例》第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部分披露的董事及最高行政人員於有關期間的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
袍金	300	439
工資、花紅、津貼和實物福利	11,607	9,262
退休計劃供款	452	330
以股份為基礎的付款(a)	3,552	2,480
小計	15,611	12,072
總計	15,911	12,511

附註：

- (a) 由於未能符合特定歸屬條件，若干購股權於截至2025年12月31日止年度期間被沒收。貴公司撥回以股份為基礎之付款開支人民幣5,086,000元，該款項並無計入截至2025年12月31日止年度以股份為基礎之付款開支人民幣2,480,000元內。

(a) 獨立非執行董事

於有關期間向獨立非執行董事支付的費用如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
Gang Wang (王剛) 先生(a)	100	153
Yi Dong 先生(b)	100	75
張淼先生(c)	100	129
Shigang Deng 先生(d)	–	82
總計	300	439

附註：

- (a) Gang Wang (王剛) 先生獲委任為獨立董事，自2023年8月18日起生效。
- (b) Yi Dong 先生已獲委任為獨立董事，自2023年8月18日起生效，但已於2025年9月16日辭任。
- (c) 張淼先生已獲委任為獨立董事，自2023年8月18日起生效。
- (d) Shigang Deng 先生獲委任為獨立非執行董事，自2025年9月16日生效。

於有關期間，概無應付予獨立非執行董事的其他酬金。

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	薪金、花紅、 津貼及 實物福利	退休計劃 供款項	以股份為 基礎的 付款開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度 執行董事及最高行政人員： 潘海博士(a).....	2,713	59	–	2,772
執行董事： 鍾偉東先生(b).....	4,266	136	1,669	6,071
Xinle Wu (吳心樂)博士(c).....	2,911	121	917	3,949
李堯先生(d).....	1,012	68	568	1,648
楊柳女士(e).....	705	68	398	1,171
小計.....	8,894	393	3,552	12,839
非執行董事： 秦浩先生(f).....	–	–	–	–
總計.....	11,607	452	3,552	15,611
	薪金、花紅、 津貼及 實物福利	退休金 計劃供款	以股份 支付開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度 執行董事及最高行政人員： 潘海博士(a).....	2,876	63	280	3,219
執行董事： 鍾偉東先生(b).....	318	11	–	329
Xinle Wu (吳心樂)博士(c).....	2,973	63	947	3,983
李堯先生(d).....	995	70	647	1,712
楊柳女士(e).....	652	70	413	1,135
韓葆磊先生(g).....	1,448	53	193	1,694
小計.....	6,386	267	2,200	8,853
非執行董事： 秦浩先生(f).....	–	–	–	–
總計.....	9,262	330	2,480	12,072

附註：

- (a) 潘海博士獲委任為執行董事兼行政總裁，自2017年8月17日起生效。
- (b) 鍾偉東先生獲委任為董事，自2021年9月20日起生效，於2025年2月3日因專注於其個人事業辭任。鍾偉東先生已確認的以股份為基礎的付款開支總額人民幣5,086,000元已於其離職時撥回，該金額並無計入截至2025年12月31日止年度的以股份為基礎的付款開支人民幣2,480,000元中。

- (c) Xinle Wu (吳心樂) 博士獲委任為董事，自2021年9月20日起生效，並於2025年9月16日調任執行董事。
- (d) 李堯先生自2020年5月15日起獲委任為董事，並於2025年9月16日調任執行董事。
- (e) 楊柳女士由2020年10月14日起獲委任為董事，並於2025年9月16日調任執行董事。
- (f) 秦浩先生獲委任為董事，自2023年8月18日起生效，並於2025年9月16日調任非執行董事。
- (g) 韓葆磊先生獲委任為董事，自2025年4月18日起生效，並於2025年9月16日調任執行董事。

於有關期間，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

若干董事就彼等對 貴集團提供的服務獲授受限制股份及購股權，進一步詳情載於歷史財務資料附註28。該等已於歸屬期在損益中確認的受限制股份及購股權的公允價值乃於授出日期釐定，而於有關期間的歷史財務資料所載金額已計入上文董事及最高行政人員的薪酬披露內。

10. 五名最高薪酬人士

於有關期間，五名最高薪酬僱員分別包括三名及兩名董事，彼等的薪酬詳情載於上文附註9。於有關期間，既非 貴公司董事亦非最高行政人員的餘下兩名及三名最高薪酬僱員的薪酬詳情分別如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利.....	6,185	6,149
退休金計劃供款.....	236	192
以股份為基礎的付款.....	541	155
總計	6,962	6,496

薪酬介乎下列範圍之非董事及非主要行政人員之最高薪僱員的人數如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
2,000,001港元至2,500,000港元.....	–	2
2,500,001港元至3,000,000港元.....	–	1
3,000,001港元至3,500,000港元.....	1	–
3,500,001港元至4,000,000港元.....	1	–
總計	2	3

若干購股權及受限制股份已授予非董事及非最高行政人員的最高薪僱員，以表揚彼等對 貴集團所作出的服務，進一步詳情載於歷史財務資料附註28的披露中。該等購股權及限制性股份的公允價值乃於授出日期釐定，並已於歸屬期在損益內確認，計入有關期間的綜合財務報表的金額已計入上述非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員薪酬披露。

11. 所得稅開支

按 貴公司及其大多數附屬公司住所所在的司法管轄區的法定稅率計算的除稅前虧損適用的稅項開支與按有效稅率計算的稅項開支的對賬，及適用稅率(即法定稅率)與有效稅率的對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
除所得稅前虧損.....	(486,000)	(320,126)
按25%之稅率計算之稅項.....	(121,500)	(80,032)
不同稅率的影響.....	1,926	28,440
合資格研發開支的額外扣減撥備.....	(52,207)	(43,014)
未確認的可抵扣暫時性差異及稅項虧損.....	122,948	36,569
不可扣稅開支.....	51,004	58,952
自過往期間動用的稅項虧損.....	-	(915)
無須納稅的收入.....	(2,171)	-
按 貴集團實際稅率計算之稅項支出.....	-	-

流動所得稅

貴集團須就其成員公司所在及經營所在司法管轄區產生或賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。

(a) 中國內地企業所得稅

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》」），中國內地附屬公司須按25%的稅率繳納所得稅，惟杭州先為達於2025年12月取得其高新技術企業資格（「高新技術企業」），因此自2025年起計三年期間可享有15%的優惠稅率。

由於並無於中國內地產生應課稅溢利，故並無就中國內地企業所得稅作出準備。

(b) 澳大利亞企業所得稅

於澳大利亞註冊成立的附屬公司須就於有關期間的估計應課稅溢利按30%的稅率繳納所得稅。

由於並無在澳大利亞產生應課稅溢利，因此並無就澳大利亞企業所得稅計提撥備。

(c) 美利堅合眾國（「美國」）企業所得稅

於有關期間，美國先為達（於加利福尼亞州註冊成立）須按21%的稅率繳納法定聯邦企業所得稅。於有關期間，其亦須按8.84%的稅率繳納州所得稅。

並無就美國企業所得稅作出撥備。

附錄一

會計師報告

(d) 未確認遞延稅項資產：

貴集團並無就以下項目確認任何遞延稅項資產：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
可扣減暫時差額.....	2,315	12,086
稅項虧損.....	2,148,504	2,392,877
總計.....	2,150,819	2,404,963

由於 貴集團不大可能會有應課稅溢利可用於抵銷上述項目，因此並無就可扣減暫時差額及稅項虧損確認遞延稅項資產。

(e) 未確認遞延所得稅資產的稅項虧損將於以下年度到期：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
2027年.....	3,212	3,212
2028年.....	753,545	77,782
2029年.....	537,662	150,333
2030年.....	100,115	182,838
2031年至2035年.....	483,392	1,712,434
無限期.....	270,578	266,278
總計.....	2,148,504	2,392,877

由於杭州先為達於2025年12月取得高新技術企業資格，故此杭州先為達自2020年起的稅項虧損將於十年內到期。其他 貴公司中國實體的稅項虧損將於五年內到期。 貴公司海外附屬公司的稅項虧損可無限期結轉。

(f) 若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表內互相抵銷，以供呈列。就財務報告而言， 貴集團之遞延稅項結餘分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
年末遞延稅項資產總額－租賃負債.....	3,147	2,217
年末遞延稅項負債總額－使用權資產.....	(3,147)	(2,217)
總計.....	-	-

12. 股息

貴公司於有關期間概無宣派或派付股息。

13. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔虧損，以及於有關期間已發行普通股加權平均數計算。

由於與股份支付相關的發行在外潛在普通股的影響對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄效應，故並無就有關期間呈列的每股基本虧損金額作出調整。

每股基本及攤薄虧損乃基於以下計算：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
母公司普通權益持有人應佔虧損(人民幣千元)	(486,000)	(320,126)
計算每股基本及攤薄虧損時使用的年內已發行 普通股加權平均數(千股)	21,246	23,204
基本及攤薄每股虧損(人民幣)	<u>(22.87)</u>	<u>(13.80)</u>

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	機器及 設備	辦公設備	租賃 物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日				
於2024年1月1日				
成本	40,746	2,274	15,899	58,919
累計折舊	<u>(10,755)</u>	<u>(674)</u>	<u>(4,353)</u>	<u>(15,782)</u>
賬面淨值	<u>29,991</u>	<u>1,600</u>	<u>11,546</u>	<u>43,137</u>
於2024年1月1日，				
扣除累計折舊	29,991	1,600	11,546	43,137
添置	17,530	–	–	17,530
處置	(96)	–	–	(96)
折舊支出	<u>(5,279)</u>	<u>(880)</u>	<u>(2,430)</u>	<u>(8,589)</u>
於2024年12月31日，				
扣除累計折舊	<u>42,146</u>	<u>720</u>	<u>9,116</u>	<u>51,982</u>
截至2024年12月31日				
成本	58,112	2,274	15,899	76,285
累計折舊	<u>(15,966)</u>	<u>(1,554)</u>	<u>(6,783)</u>	<u>(24,303)</u>
賬面淨值	<u>42,146</u>	<u>720</u>	<u>9,116</u>	<u>51,982</u>

附錄一

會計師報告

	機器及 設備	辦公設備	汽車	租賃 物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日					
於2025年1月1日					
成本	58,112	2,274	-	15,899	76,285
累計折舊	(15,966)	(1,554)	-	(6,783)	(24,303)
賬面淨值	<u>42,146</u>	<u>720</u>	<u>-</u>	<u>9,116</u>	<u>51,982</u>
於2025年1月1日，					
扣除累計折舊	42,146	720	-	9,116	51,982
添置	1,615	239	537	-	2,391
折舊費用	(6,104)	(467)	-	(2,431)	(9,002)
於2025年12月31日，					
扣除累計折舊	<u>37,657</u>	<u>492</u>	<u>537</u>	<u>6,685</u>	<u>45,371</u>
於2025年12月31日					
成本	59,727	2,513	537	15,899	78,676
累計折舊	(22,070)	(2,021)	-	(9,214)	(33,305)
賬面淨值	<u>37,657</u>	<u>492</u>	<u>537</u>	<u>6,685</u>	<u>45,371</u>

貴公司

	機器及設備 人民幣千元
2024年12月31日	
於2024年1月1日	
成本	11,720
累計折舊	(5,034)
賬面淨值	<u>6,686</u>
於2024年1月1日，扣除累計折舊	
添置	6,686
處置	17,185
折舊費用	(2,944)
折舊費用	(2,025)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	
	<u>18,902</u>
於2024年12月31日	
成本	21,619
累計折舊	(2,717)
賬面淨值	<u>18,902</u>

附錄一

會計師報告

	機器及設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日				
於2025年1月1日				
成本	21,619	–	–	21,619
累計折舊	(2,717)	–	–	(2,717)
賬面淨值	<u>18,902</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>18,902</u>
於2025年1月1日，扣除累計折舊 ...	18,902	–	–	18,902
添置	145	108	537	790
折舊費用	(2,040)	–	–	(2,040)
於2025年12月31日，扣除累計折舊 .	<u>17,007</u>	<u>108</u>	<u>537</u>	<u>17,652</u>
於2025年12月31日				
成本	21,764	108	537	22,409
累計折舊	(4,757)	–	–	(4,757)
賬面淨值	<u>17,007</u>	<u>108</u>	<u>537</u>	<u>17,652</u>

15. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就多項用於其運營之辦公室物業訂立租賃合約。辦公室物業租賃的租期通常為3至8年。一般而言，貴集團不得向貴集團以外出讓及轉租租賃資產。

(a) 使用權資產

貴集團於有關期間內使用權資產的賬面值及變動如下：

	辦公室物業 人民幣千元
2024年1月1日	14,843
添置	1,186
折舊費用	<u>(3,440)</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	<u>12,589</u>
折舊費用	<u>(3,514)</u>
於2025年12月31日	<u>9,075</u>

(b) 租賃負債

於有關期間的租賃負債賬面值及變動如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值	14,778	13,171
新租賃	1,186	–
年內確認的利息增量	1,135	873
付款	(3,928)	(4,518)
年末賬面值	13,171	9,526
分析如下：		
流動部分	3,923	4,070
非流動部分	9,248	5,456

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註35披露。

(c) 有關租賃於損益中確認的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產折舊	3,440	3,514
租賃負債利息	1,135	873
有關短期租賃及低價值 租賃開支	339	439
於損益中確認的總金額	4,914	4,826

(d) 租賃現金流出總額於歷史財務資料附註30中披露。

附 錄 一

會 計 師 報 告

16. 無形資產

貴集團及 貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日：		
成本	631	660
累計攤銷	(37)	(255)
賬面淨值	<u>594</u>	<u>405</u>
於1月1日，扣除累計攤銷	594	405
添置	29	553
年內計提攤銷	(218)	(297)
於12月31日，扣除累計攤銷	<u>405</u>	<u>661</u>
於1月1日：		
成本	660	1,213
累計攤銷	(255)	(552)
賬面淨值	<u>405</u>	<u>661</u>

17. 其他非流動資產

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	117	2,245
租賃按金	1,765	1,765
總計	<u>1,882</u>	<u>4,010</u>

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	33	1,044
租賃按金	74	74
總計	<u>107</u>	<u>1,118</u>

18. 存貨

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	1,383	12,867
在製品.....	–	6,689
合約成本.....	8,600	8,673
總計.....	9,983	28,229

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	1,383	12,867
在製品.....	–	6,689
合約成本.....	8,357	8,553
總計.....	9,740	28,109

19. 貿易應收款項

貴集團及 貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項—1年內.....	–	4,113
減值.....	–	–
賬面淨值.....	–	4,113

信用期一般為一個月。貴集團力求對未償還應收款項保持嚴格控制，而財務部門旨在將信貸風險降至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。鑒於上文所述，加上貴集團的應收貿易賬款與數名客戶相關，因此存在信貸風險集中的問題。

貿易應收款項並無近期拖欠記錄及逾期金額。此外，根據前瞻性資料的評估，經濟因素並無任何重大變動，故貴公司董事認為有關該等結餘的預期信貸虧損微不足道。該等結餘不計利息，且並無抵押品擔保。

20. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
研發服務預付款項.....	12,251	19,165
可收回增值稅.....	17,802	11,075
預付[編纂].....	[編纂]	[編纂]
其他預付款項.....	753	702
按金及其他應收款項.....	605	238
總計	31,411	35,741

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
研發服務預付款項.....	11,251	18,812
可收回增值稅.....	17,643	10,967
預付[編纂].....	[編纂]	[編纂]
其他預付款項.....	561	276
按金及其他應收款項.....	399	24
總計	29,854	34,640

計入上述結餘之財務資產與近期並無違約記錄及逾期款項之應收款項有關。此外，根據前瞻性資料的評估，經濟因素並無任何重大變動，故貴公司董事認為有關該等結餘的預期信貸虧損微不足道。該等結餘不計利息，且並無抵押品擔保。

21. 按公允價值計入損益的金融資產

貴集團及 貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
流動		
理財產品(a).....	562,206	100,147
非流動		
其他非上市投資(b).....	136,939	124,575

附註：

- (a) 理財產品由中國內地銀行發行，預期利率介乎1.05%至2.70%之間。由於其合約現金流量並非純粹本金及利息付款，該等理財產品被強制歸類為按公允價值計入損益的金融資產。
- (b) 其他非上市投資指就Verdiva協議收取的非貨幣代價。

22. 現金及現金等價物以及定期存款

貴集團

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金及銀行結餘.....	350,579	809,304
初始期限為三個月以內的定期存款.....	289,193	29,767
現金及現金等價物總額.....	639,772	839,071
原定到期日為三至十二個月的定期存款.....	10,256	85,890
現金及現金等價物總額以及定期存款.....	<u>650,028</u>	<u>924,961</u>
以下列貨幣單位計值		
－人民幣.....	288,101	568,040
－美元.....	340,368	336,685
－澳元.....	21,559	20,236
現金及現金等價物總額以及定期存款.....	<u>650,028</u>	<u>924,961</u>

貴公司

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金及銀行結餘.....	293,170	794,618
初始期限為三個月以內的定期存款.....	289,193	–
現金及現金等值項目總計.....	<u>582,363</u>	<u>794,618</u>
原定到期日為三至十二個月的定期存款.....	10,256	85,890
現金及現金等價物總額以及定期存款.....	<u>592,619</u>	<u>880,508</u>
以下列貨幣單位計值		
－人民幣.....	259,025	565,865
－美元.....	333,593	314,642
－澳元.....	1	1
總計.....	<u>592,619</u>	<u>880,508</u>

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，惟根據中國內地之外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，貴集團獲准透過獲授權進行外匯交易業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。短期定期存款之存款期由1日至3個月不等，視乎貴集團之即時現金需求而定，並按各短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘存於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。

23. 貿易應付款項及應付票據

貴集團

於相關期間末按發票日期計算的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	36,039	26,656

貴公司

於相關期間末按發票日期計算的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	30,381	24,318

附註：

貿易應付款項為免息且一般於30天期限結算。

24. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
應付工資	11,407	12,435
政府補助應付款項(a)	8,699	10,699
[編纂]的應計費用及應付款項	[編纂]	[編纂]
應付服務供應商款項	902	1,738
應計特許權使用費	-	7,408
其他應付稅項	542	626
其他	1,367	1,537
總計	22,917	39,210

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助應付款項(a)	8,699	10,699
應付工資	7,283	7,918
[編纂]的應計費用及應付款項	[編纂]	[編纂]
應計特許權使用費	–	7,409
其他應付稅項	353	492
應付服務供應商款項	66	1,039
其他	205	1,250
總計	16,606	33,574

附註：

(a) 應付政府補助指已收取的政府補助，其與損益相關並附帶未達成條件。

其他應付款項為免息，且平均期限為30日。

25. 合約負債

貴集團與 貴公司

貴集團及 貴公司已確認下列與客戶合約有關的負債：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
自客戶收取的預付款		
對外授權預付款	498,185	400,685
非流動	424,541	400,595
流動	73,644	90
總計	498,185	400,685

結餘主要指根據各項對外授權安排收取的款項，詳情載於歷史財務資料附註5。貴公司將該等款項確認為合約負債，原因為該等對外授權安排項下的履約責任尚未履行。

26. 普通股贖回負債

自2017年9月至2024年11月，貴公司完成七輪[編纂]前投資，即Pre-A輪融資、A輪融資、B輪融資、C輪融資、C+輪融資、C++輪融資及D輪融資(統稱「[編纂]前投資」)。13,782,649股股份(「股份」)已根據[編纂]前投資發行及登記。有關[編纂]前投資的更多詳情已於文件「[編纂]前投資」一節「概述」一段中充分闡釋。

股份的主要條款概述如下：

贖回特點

倘出現以下情況，股份按[編纂]前投資持有人之選擇可予贖回：(一) 貴公司未能於2027年4月7日前完成合資格[編纂](「[編纂]」)；(二) 貴公司實際控制人變更，但經股東會根據協議批准的增資除外；(三)倘 貴公司已符合合資格[編纂]的條件，且[編纂]前投資持有人投票贊成合資格[編纂]，但 貴公司因承諾人或非回購方委任的董事會董事未投票贊成合資格[編纂]而未能申請[編纂]；(四) 貴公司提交[編纂][編纂]後，該[編纂]被[編纂]監管機構拒絕，或註冊會計師無法出具無保留意見的審計報告且新的註冊會計師仍無法出具無保留意見的審計報告；(五)任何承諾方嚴重違反交易文件中的規定或保證，且未能及時採取補救措施，從而導致 貴公司或其主要業務無法持續經營，或對 貴公司或 貴集團的業務發展造成重大不利影響；(六) 貴公司或 貴集團任何重要附屬公司被責令停業，或出現其他喪失經營資格或無法開展主要業務的情形；(七)任何承諾人有重大刑事違法行為、重大誠信問題或與經營業務相關的重大違法行為；或(八)公司任何股東要求任何承諾人或其指定實體購回／收購其持有的公司股份，或任何承諾人或其指定實體購回／收購公司任何股東持有的公司股份。

贖回金額按股份原發行價、加按10%實際利率計算的利息，以及所有已宣派但未派付的股息的總和計算。

該等贖回權利將於聯交所[編纂]完成日期前終止。

清算優先權

倘 貴公司發生任何破產、清算、解散或終止(統稱「法定清算事件」)，或 貴公司整體出售，股份持有人有權從可分派予 貴公司成員的資金及資產中獲支付清算金額，該金額為以下兩者中較高者：(i)各輪權益股份按每年10%利率計算的原始發行價，或原始發行價乘以130%，加上任何已宣派但未支付的股息；(ii)投資者於 貴公司實際繳付的持股比例乘以可分派清算資產金額。

反攤薄權

倘 貴公司增加其實繳資本的價格低於投資者按每股實繳資本已付的價格，則投資者有權要求(i) 貴公司按人民幣1元的名義價格或法律允許的最低代價向投資者發行額外實繳資本或由創始團隊轉讓股份予投資者，或(ii)收取現金補償，致使投資者支付的總額除以獲得的實繳資本總額等同於新發行的每股實繳資本價格。

呈列及分類

貴集團一直將股份確認為按攤銷成本計量的普通股贖回負債，原因為：(i)並非所有贖回事件均在 貴公司控制範圍內；(ii)並非所有視同清算事件均在 貴公司控制範圍內；及(iii)其合約現金流量僅為支付本金及利息。因此，該等金融工具不符合 貴公司的權益定義。金融負債的賬面值的變化計入損益。

於各相關期間末的普通股贖回負債分類為非流動負債，原因為贖回事件及視同清算事件預期將於本報告日期起計12個月後觸發。

附錄一

會計師報告

貴集團與 貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動		
普通股贖回負債.....	2,780,799	3,013,977

普通股贖回負債的變動載列如下：

貴集團與 貴公司

	人民幣千元
於2024年1月1日.....	2,123,260
發行股份.....	467,500
利息增量.....	190,039
於2024年12月31日及2025年1月1日.....	2,780,799
利息增量.....	233,178
於2025年12月31日.....	3,013,977

27. 股本

貴集團及 貴公司

貴公司股本變動概要如下：

已發行及繳足股款：

	普通股 數目	股本 人民幣千元
於2024年1月1日.....	20,974,763	20,975
發行股份(a).....	2,228,583	2,229
於2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日.....	23,203,346	23,204

附註：

- (a) 於2024年11月11日，貴公司通過股東決議案並批准 貴公司股本由人民幣20,975,000元增加至人民幣23,204,000元。發行股份所得款項已於2024年12月收到，其中約人民幣2,229,000元及人民幣465,271,000元分別計入 貴公司的股本及股份溢價。

28. 以股份為基礎的付款

2020年限制性股份單位(「限制性股份單位」)計劃

於2020年8月14日，一項限制性股份單位計劃(「2020年限制性股份單位計劃」)獲批准，旨在向為貴集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵。本計劃的股份來源為控股平台北京和為達企業管理諮詢中心(有限合夥)持有的公司股權。每人民幣1元實繳資本分為10股，合共將授予3,000,000股。合資格參與者透過取得持股平台的股份，增加其於持股平台的資本，從而間接持有貴公司的股權。

根據2020年受限制股份單位計劃，13名僱員已簽署股份激勵授予協議。授予合資格參與者的受限制股份單位認購價為每股人民幣0.20元。限制性股票的禁售期為自[編纂]完成之日起60個月或36個月(以較後者為準)。

於各有關期間末，根據2020年受限制股份單位計劃尚未行使的受限制股份單位分別為2,400,000份及2,400,000份。

2021年購股權計劃

於2021年12月13日，貴公司批准一項購股權計劃(「2021年購股權計劃」)。北京合為達企業管理諮詢中心(有限合夥)、上海先科達企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)及杭州世為達企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)擔任持股平台。每人民幣1元實繳資本分為10股，合共將授予7,083,599股。

根據2021年購股權計劃，合共9名本地人員及3名外籍僱員獲授購股權。授予激勵對象的股票期權行權價格為每股人民幣1元。股票期權的歸屬期為自授予日期起計60個月。行權期為激勵對象收到行權通知之日起計30日。

於各有關期間末，2021年購股權計劃項下的以下購股權尚未行使：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	購股權 數目(a)	購股權 數目(a)
年初尚未行使.....	6,846,953	6,846,953
年內沒收.....	—	(3,802,110)
年末尚未行使.....	<u>6,846,953</u>	<u>3,044,843</u>

附註：

(a) 上表所呈列的每份購股權相當於貴公司十分之一的註冊股本。

購股權於授出日期的公允價值為每份購股權人民幣3.96元，乃使用布萊克-舒爾斯模型估計，當中已考慮授出購股權的條款及條件。下表載列所採用模式的輸入數據：

	授出日
無風險利率.....	2.71%
預期波幅值.....	49.54%
普通股價格(人民幣/股).....	4.78

2025年受限制股份單位計劃

於2025年9月16日，本公司通過一項受限制股份單位計劃（「2025年受限制股份單位計劃」），旨在激勵對本集團成功營運作出貢獻的合資格參與者。本計劃股份來源為由兩家持股平台杭州實為達企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）及上海先科達企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）所持本公司股權。計劃共授予728,000份受限制股份單位，合資格參與者透過取得持股平台股份增加其於平台的資本，從而間接持有本公司股權。

根據2025年受限制股份單位計劃，已有55名僱員簽署股份激勵授予協議。授予合資格參與者的受限制股份單位認購價格為每股人民幣20元，鎖定期為授予日期起60個月。

於2025年12月31日，2025年受限制股份單位計劃下未歸屬的受限制股份單位如下：

	於2025年 12月31日
	受限制股份 單位數目
年初尚未行使.....	—
年內授出.....	728,000
年內沒收.....	(5,000)
	<hr/>
年末尚未行使.....	723,000
	<hr/> <hr/>

受限制股份單位公允價值為每份受限制股份單位人民幣56.07元，此估值乃基於最新交易價格採用倒推模型計算得出。

於有關期間 貴集團確認以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣6,518,000元及人民幣251,000元。

29. 虧 絀

貴集團

貴集團於有關期間的虧絀金額及其變動於綜合權益變動表呈列。

(a) 股份溢價

貴集團的股份溢價指已發行股份的面值與已收對價之間的差額。

(b) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指歷史財務資料附註28所載以股份為基礎的付款。

(c) 其他儲備

貴集團的其他儲備指歷史財務資料附註26所規定具有贖回功能的普通股的賬面值。

(d) 匯兌波動儲備

匯率波動儲備用於記錄換算功能貨幣並非人民幣的實體的財務報表所產生的匯兌差額。

(e) 安全生產儲備

貴集團已根據中國政府有關部門發佈的指令，為安全生產目的撥出安全生產儲備基金。

附錄一

會計師報告

貴公司

	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	以股份 為基礎之 付款儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日.....	991,173	(1,716,475)	124,923	(545,064)	(1,145,443)
年內虧損及綜合虧損總額..	-	-	-	(393,525)	(393,525)
發行普通股.....	465,271	-	-	-	465,271
以股份為基礎的付款.....	-	-	6,518	-	6,518
確認普通股贖回負債.....	-	(467,500)	-	-	(467,500)
於2024年12月31日.....	<u>1,456,444</u>	<u>(2,183,975)</u>	<u>131,441</u>	<u>(938,589)</u>	<u>(1,534,679)</u>
於2025年1月1日.....	1,456,444	(2,183,975)	131,441	(938,589)	(1,534,679)
年內虧損及全面虧損總額..	-	-	-	(290,388)	(290,388)
以股份為基礎的付款.....	-	-	251	-	251
於2025年12月31日.....	<u>1,456,444</u>	<u>(2,183,975)</u>	<u>131,692</u>	<u>(1,228,977)</u>	<u>(1,824,816)</u>

30. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

— 使用權資產和租賃負債的確認

截至2024年12月31日止年度，貴集團就辦公場所租賃安排分別有使用權資產非現金增加人民幣1,186,000元，以及租賃負債非現金增加人民幣1,186,000元。

— 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及合約負債的確認

截至2024年12月31日止年度，貴集團就Verdiva協議錄得按公允價值計入損益的金融資產及合約負債非現金增加人民幣136,939,000元。

(b) 融資活動所產生負債之變動

	計息銀行 借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	普通股 贖回負債 人民幣千元
於2024年1月1日.....	9,908	14,778	2,123,260
融資現金流量的變動：			
銀行借貸之已付利息.....	(29)	-	-
償還銀行貸款.....	(9,900)	-	-
租賃款項之本金部分.....	-	(2,793)	-
支付租賃負債利息.....	-	(1,135)	-
發行股份所得款項.....	-	-	467,500
其他變動：			
新租賃.....	-	1,186	-
年內確認利息增長.....	21	1,135	190,039
於2024年12月31日.....	<u>-</u>	<u>13,171</u>	<u>2,780,799</u>

附錄一

會計師報告

	其他 應付款項 預提費用	租賃負債	普通股 贖回負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	–	13,171	2,780,799
融資現金流量的變動：			
租賃款項之本金部分	–	(3,645)	–
支付租賃負債利息	–	(873)	–
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他變動：			
年內確認的利息增幅	–	873	233,178
經營現金流量變動	(15,920)	–	–
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
於2025年12月31日	<u>4,767</u>	<u>9,526</u>	<u>3,013,977</u>

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
於經營活動範圍內	339	439
融資活動範圍內	<u>3,928</u>	<u>4,518</u>
總計	<u>4,267</u>	<u>4,957</u>

31. 承擔

資本承擔

於各有關期間末，貴集團已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	313	731

32. 關聯方交易

(a) 與關聯方的未償還結餘

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
應收附屬公司款項		
— 非貿易性質：		
北京先為達	185,962	190,956
上海先為達	2,000	3,000
總計	187,962	193,956
應付附屬公司款項		
— 貿易性質：		
北京先為達	27,303	25,228
美國先為達	13,023	—
總計	40,326	25,228

應收／應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 主要管理層薪酬

主要管理層薪酬詳情載於歷史財務資料。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利	11,741	10,410
退休金計劃供款	430	350
以股份為基礎的付款	3,155	2,044
總計	15,326	12,804

33. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間末，各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
以攤銷成本列賬之財務資產：		
貿易應收款項.....	-	4,113
計入預付款項及其他應收款項的金融資產.....	605	238
計入其他非流動資產的金融資產.....	1,765	1,765
現金及現金等價物.....	639,772	839,071
定期存款.....	10,256	85,890
總計.....	652,398	931,077
按公允價值計入損益之金融資產：		
理財產品.....	562,206	100,147
其他非上市投資，按公允價值.....	136,939	124,575
總計.....	699,145	224,722

金融負債

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本列賬的金融負債：		
貿易應付款項及應付票據.....	36,039	26,656
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	10,968	26,149
普通股贖回負債.....	2,780,799	3,013,977
總計.....	2,827,806	3,066,782

34. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估現金及定期存款、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產，以及計入應付款項之金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要原因為該等工具於短期內到期。

貴集團由財務總監領導的財務部門負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值所用的主要輸入數據。估值由財務總監審核及批准。審核委員會每年兩次討論估值流程及結果，以編製中期及年度財務報告。金融資產及負債的公允價值以該工具於自願交易方當前交易(而非強迫或清倉銷售)下的可交易金額入賬。以下為用作估計公允價值的方法及假設：

貴集團投資非上市投資，包括中國內地銀行發行的理財產品及其他非上市投資。貴集團已使用蒙特卡羅估值模型估計該等理財產品的公允價值。貴集團已採用混合法估計該等非上市投資的公允價值。

股本股份贖回負債的公允價值乃根據未來現金流量的現值釐定，並與其賬面值相若。

公允價值層級

下表列明 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2024年12月31日

	使用下列各項的公允價值計量			總計
	活躍市場的報價 (第一層級)	重大可觀察輸入數據 (第二層級)	重大不可觀察輸入數據 (第三層級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
理財產品	–	562,206	–	562,206
其他非上市投資	–	–	136,939	136,939
總計	–	562,206	136,939	699,145

於2025年12月31日

	使用下列各項的公允價值計量			總計
	活躍市場的報價 (第一層級)	重大可觀察輸入數據 (第二層級)	重大不可觀察輸入數據 (第三層級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
理財產品	–	100,147	–	100,147
其他非上市投資	–	–	124,575	124,575
總計	–	100,147	124,575	224,722

以下為於2024年12月31日對金融工具估值的重大不可觀察輸入數據連同定量敏感度分析的概要：

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公允價值對 輸入敏感度的感度
非上市 股本投資.....	混合法	預期波幅(「EV」)	64.70%	企業價值增加/減少5% 將導致公允價值增加/ 減少人民幣914,000元/ 人民幣1,636,000元
		因缺乏市場流通 性(「DLOM」)	27.0%-29.5%	DLOM上升/下降5%將 導致公允價值減少/增 加人民幣2,785,000元/ 人民幣2,784,000元

以下為於2025年12月31日對金融工具估值的重大不可觀察輸入數據以及定量敏感度分析的概要：

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公允價值對 輸入敏感度的感度
非上市 股本投資.....	混合法	預期波幅(「EV」)	67.73%	EV增加/減少5%將導致 公允價值增加/減少人 民幣158,000元/人民 幣150,000元
		因缺乏市場流通 性(「DLOM」)	24.0%-28.5%	DLOM上升/下降5%將 導致公允價值減少/增 加人民幣1,842,000元/ 人民幣1,842,000元

於各相關期間末，貴集團並無任何以公允價值計量之金融負債。

於有關期間，金融資產第一層級與第二層級之間並無公允價值計量轉移，亦無轉入或轉出第三層級。

35. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括計息銀行借款、普通股贖回負債、現金及現金等價物以及定期存款。該等金融工具的主要目的乃為貴集團的業務經營籌集資金。貴集團有其他不同金融資產及負債，例如貿易應收款項、按公允價值計入損益的金融資產、計入其他非流動資產以及預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項及應付票據以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，均直接來自其經營業務。

貴集團的金融工具產生的主要風險為外匯風險及流動資金風險。董事會負責檢討及同意各有關風險之管理政策，現概述如下。

外匯風險

貴集團擁有交易性貨幣風險。該等風險乃因經營單位以單位的經營貨幣以外的貨幣進行買賣而產生。

附錄一

會計師報告

下表顯示於各相關期間末，在所有其他變量維持不變的情況下，貴集團的除稅前虧損及權益（由於貨幣資產及負債的公允價值變動所致）對美元匯率合理可能變動的敏感度。

	外匯匯率 增加／(減少)	稅前虧損 減少／(增加)	年內虧損 減少／(增加)
	%	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值.....	5	16,597	12,448
倘人民幣兌美元升值.....	(5)	(16,597)	(12,448)
截至2025年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值.....	5	15,421	11,566
倘人民幣兌美元升值.....	(5)	(15,421)	(11,566)

流動資金風險

貴集團監控並維持貴集團管理層認為充足的現金及現金等價物水平，從而為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

於有關期間末，按合約未貼現付款計算的貴集團的金融負債的到期情況如下：

	1年內或 按要求	介乎 1至2年	介乎 2至5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日				
貿易應付款項及應付票據.....	36,039	-	-	36,039
計入其他應付款項及應計費用之 金融負債.....	10,968	-	-	10,968
普通股贖回負債.....	-	-	3,339,855	3,339,855
租賃負債.....	4,796	4,668	6,519	15,983
總計	51,803	4,668	3,346,374	3,402,845
於2025年12月31日				
貿易應付款項及應付票據.....	26,656	-	-	26,656
計入其他應付款項及應計費用之 金融負債.....	26,149	-	-	26,149
普通股贖回負債.....	-	3,339,855	-	3,339,855
租賃負債.....	4,668	4,242	2,277	11,187
總計	57,473	3,344,097	2,277	3,403,847

資本管理

貴集團資本管理的主要目標乃確保貴集團持續經營的能力，維持穩健的現金流量以支援其業務，以及為股東帶來最大回報。

貴集團管理其資本結構，並因應經濟狀況變化及相關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本結構，貴集團可能發行新股。貴集團無須受任何外界所定之資本要求約束。於有關期間，管理資本的目標、政策或程序概無任何變動。

36. 資產抵押

貴集團概無於有關期間抵押任何資產。

37. 期後事項

貴集團於2025年12月31日後及直至本歷史財務資料日期，並無任何重大期後事項。

38. 期後財務報表

貴公司、貴集團或貴集團附屬公司概無就2025年12月31日後任何期間編製經審計財務報表。