

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務資料及其附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已按照香港財務報告準則編製，可能在重大方面與其他司法權區（包括美國）的公認會計原則有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論與分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們認為在相關情形下屬適當的其他因素而作出的假設與分析。然而，實際結果及發展是否會符合我們的預期及預測取決於多種風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」章節中提供的資料。本節或本文件其他章節中任何表格列出的總額與金額總和之間的差異可能是由於四捨五入而造成。

概覽

我們是一家以藥物研發方面的創新能力以及從藥物發現至商業化銷售的端到端運營能力而聞名的中國製藥公司。我們的管線專注於腫瘤和年齡相關疾病，該等疾病在全球構成重大健康風險且存在未被滿足的臨床需求。我們建立了具有競爭力的管線產品組合，包括不同品種的4款已上市產品及10款候選藥物（1款處於NDA階段、8款處於臨床階段及1款處於臨床前階段），專注於腫瘤和年齡相關疾病，如免疫、眼科、骨科等領域。我們的核心產品9MW2821（BFv，一款靶向Nectin-4 ADC）為我們的其中一款ADC技術產品，體現了我們在該領域的專業知識。根據弗若斯特沙利文的資料，截至最後實際可行日期，就臨床開發階段而言，9MW2821是在中國開發的用於治療尿路上皮癌的所有靶向Nectin-4 ADC中進展最快的，在全球僅次於Padcev（唯一經FDA批准的靶向Nectin-4 ADC）。根據同一資料來源，9MW2821也是全球首款進入宮頸癌關鍵III期試驗階段的靶向Nectin-4 ADC。

呈列及編製基準

我們的綜合財務資料是根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公認會計原則而編製。就編製往績記錄期間的綜合財務資料而言，我們已採納所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則，連同有關過渡條文。我們的綜合財務資料以人民幣呈列，除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位。編製符合香港財務報告準則的綜合財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這也需要管理層在應用我們會計政策的過程中作出判斷。

影響我們經營業績的重大因素

我們管線產品的開發及商業化

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發及商業化我們的候選藥物的能力。對於我們於若干司法權區將若干權利（包括商業化權利）授權予合作夥伴的管線產品，一

財務資料

且該等產品於相關司法權區獲得批准，我們的經營業績可能取決於合作夥伴的推廣及營銷工作。截至最後實際可行日期，我們建立了具有競爭力的管線產品組合，包括4款已上市產品及10款候選藥物（1款處於NDA階段、8款處於臨床階段及1款處於臨床前階段）。我們管線項目的很大一部分是圍繞腫瘤和年齡相關疾病的治療。

雖然我們已從多款商業化產品的銷售中產生收入，但我們的核心產品9MW2821及其他管線產品尚未獲得商業銷售批准。我們預計於未來數年將產生大量研發成本，並進一步將管線產品推向商業化階段。然而，我們從管線產品中產生收入以支付研發成本及其他費用的能力將取決於我們獲得監管批准的能力、確保足夠的製造能力、與有能力的第三方合作夥伴合作，以及令亟需為腫瘤和年齡相關疾病帶來全面益處的優質產品的潛在患者群體易於獲得、負擔得起及接受我們的產品。

我們的成本結構

我們的經營業績受到我們的成本結構的重大影響，而我們的研發成本為其中的主要組成部分。我們相信，我們成功開發候選藥物的能力是影響我們長期競爭力以及未來增長及發展的主要因素。開發優質候選藥物需要長期投入大量財務資源，而我們戰略的核心部分是繼續在該領域進行持續投資。由於此承諾，我們在研發方面投入大量的財務資源，以推進及擴大我們的臨床及臨床前階段候選藥物的管線。於2024年及2025年，我們產生的研發成本分別為人民幣782.9百萬元及人民幣977.0百萬元。我們預計我們的研發成本將繼續成為我們成本結構的主要組成部分。由於我們持續開發及擴展業務，我們預期我們的成本結構將產生變化。除研發成本外，我們預計與作為香港[編纂]有關的法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係開支將增加。

為經營籌資

於往績記錄期間，我們主要通過債務融資為經營籌資。未來，倘我們的管線產品進一步成功商業化，我們預期主要以銷售商業化藥物產品產生的收入為我們的營運提供資金。然而，隨著我們的業務持續拓展，我們可能需要透過公開或私人發售、債務融資、合作及許可安排或其他資源進一步取得資金。倘我們為經營籌資出現任何波動，將對我們的現金流及經營業績產生影響。

主要會計政策及重大判斷及估計

我們對財務狀況及經營業績的討論及分析基於我們的財務報表，該等報表根據符合香港財務報告準則的會計原則編製。編製該等財務報表需要我們對影響所呈報的資產、負債、收入、成本及費用的金額作出估計、假設和判斷。我們持續評估我們的估計和判斷，且實際結果可能與這些估計有所不同。我們的估計基於歷史經驗、已知趨勢和事件、合同進度以及在當時情況下被視為合理的其他多項因素，其結果構成對從其他來源不易取得的資產及負債賬面值進行判斷的基礎。我們的主要會計政策及估計對了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

財務資料

綜合損益表節選組成部分的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益表：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
收入	199,622	658,694
銷售成本	(30,388)	(62,323)
毛利	169,234	596,371
其他收入及收益	52,393	49,510
銷售及分銷開支	(191,672)	(225,257)
研發成本	(782,869)	(976,961)
行政開支	(218,248)	(279,474)
其他開支	(9,246)	(21,701)
金融資產減值撥回／(減值)淨額	(2,225)	2,526
財務成本	(57,780)	(90,846)
應佔聯營公司虧損	(7,058)	(10,562)
除稅前虧損	(1,047,471)	(956,394)
所得稅(開支)／抵免	907	(15,864)
年內虧損	(1,046,564)	(972,258)
以下各方應佔：		
母公司擁有人	(1,043,919)	(969,334)
非控股權益	(2,645)	(2,924)
	(1,046,564)	(972,258)

收入

於2024年及2025年，我們分別錄得收入人民幣199.6百萬元及人民幣659.0百萬元。於往績記錄期間，我們的收入來自(i)藥品銷售，我們主要在中國向第三方分銷商銷售藥品，該等分銷商為我們的直接客戶，通常負責向醫院及藥房銷售和交付我們的產品，及(ii)對外授權收入。有關我們分銷的更多資料，請參閱「業務－商業化、營銷及業務拓展－分銷」。於2024年及2025年，我們的藥品銷售收入分別為人民幣144.6百萬元及人民幣250.1百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
銷售藥品	144,592	72.4%	250,132	38.0%
對外授權收入	55,030	27.6%	408,562	62.0%
總計	199,622	100.0%	658,694	100.0%

我們2025年的絕大部分對外授權收入來自齊魯及Disc支付的首付款或里程碑付款，該等款項為非經常性性質。

財務資料

銷售成本

於2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣30.4百萬元及人民幣62.3百萬元。我們的銷售成本包括主要與材料和參與藥品生產的員工有關的成本。下表載列我們銷售成本的組成部分。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
直接材料成本	14,810	48.7%	27,332	43.9%
直接員工成本	2,031	6.7%	4,254	6.8%
生產成本	7,904	26.0%	25,020	40.1%
其他*	5,643	18.6%	5,717	9.2%
總計	30,388	100.0%	62,323	100.0%

* 我們的其他銷售成本主要包括技術服務成本和稅費及附加費。

毛利

我們的毛利為收入減銷售成本。於2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣169.2百萬元及人民幣596.4百萬元。我們毛利的波動主要是由我們確認的收入波動所驅動。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入，(ii)政府補助，(iii)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)計量的金融資產的公允價值收益，及(iv)按攤銷成本計量的金融資產的投資收益。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	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
其他收入		
銀行利息收入	20,917	7,609
按公允價值計入損益計量的金融資產的投資收益	809	176
與以下各項有關的政府補助		
— 資產	1,299	2,812
— 收入	26,714	30,791
按攤銷成本計量的金融資產的投資收益	2,030	785
其他	192	6,016
其他收入總額	51,961	48,189
收益		
按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值收益淨額	149	707
按公允價值計入損益計量的金融負債的公允價值收益	—	415
出售物業、廠房及設備以及使用權資產項目的收益淨額	—	199
匯兌差額淨額	283	—
收益總額	432	1,321
總計	52,393	49,510

財務資料

我們的政府補助主要指我們收到的當地政府獎勵。該等獎勵通常為一次性，主要用於補償我們各種研發活動以及我們的一般業務營運所產生的開支。按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值收益主要指我們的結構性存款及向信譽良好的銀行購買的理財產品的公允價值變動所產生的收益。

銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支包括(i)員工薪金及福利，包括工資、獎金、社會保險及其他福利，(ii)主要與我們的商業化藥品相關的營銷費用，(iii)折舊及攤銷開支，(iv)辦公及差旅費，(v)以權益結算以股份為基礎的付款，及(vi)其他。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
薪金及福利.....	111,246	58.0%	107,790	47.9%
營銷費用 ⁽¹⁾	58,260	30.4%	94,525	42.0%
折舊及攤銷開支.....	3,207	1.7%	2,424	1.1%
辦公及差旅費.....	10,189	5.3%	9,154	4.1%
以權益結算以股份為基礎的付款.....	381	0.2%	–	0.0%
其他 ⁽²⁾	8,389	4.4%	11,364	5.0%
總計	191,672	100.0%	225,257	100.0%

附註：

(1) 我們已商業化產品的營銷費用詳情於下表列示。

產品	收費活動性質	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		(人民幣千元)	
君邁康®.....	會議及公開演講	2,821	1,987
	業務拓展及商業推廣	4,695	22,498
邁利舒®.....	會議及公開演講	27,864	16,400
	業務拓展及商業推廣	18,017	48,591
邁衛健®.....	會議及公開演講	1,339	250
	業務拓展及商業推廣	3,525	4,462
邁粒生®.....	會議及公開演講	–	47
	業務拓展及商業推廣	–	47
其他.....	會議及公開演講	–	–
	業務拓展及商業推廣	–	243
總計.....	會議及公開演講	32,023	18,684
	業務拓展及商業推廣	26,237	75,841

上表中的「其他」主要包括iTEAR神經刺激器(iTEAR睦沁®)的市場推廣。該產品是一款可促進使用者淚液分泌以緩解乾眼症狀的醫療器械，是往績記錄期間我們銷售的唯一一款醫療器械。2025年6月，我們銷售該款醫療器械開始產生收入。

我們的中國法律顧問確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因支付有關營銷費用而被視為從事不正當競爭或因違反《國家工商行政管理局關於禁止商業賄賂行為的暫行規定》或《反不正當競爭法》而受到主管部門實施的任何行政處罰。

(2) 我們的其他銷售及分銷開支主要包括服務費及倉儲成本。

財務資料

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本包括(i)臨床研究及技術服務費，(ii)員工薪金及福利，(iii)以權益結算以股份為基礎的付款，(iv)實驗室材料成本，(v)折舊及攤銷開支，及(vi)其他。下表載列我們於所示期間的研發成本明細。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
臨床研究及技術服務費	341,590	43.7%	484,739	49.6%
薪金及福利	197,557	25.2%	213,898	21.9%
以權益結算以股份 為基礎的付款	18,358	2.3%	62	0.0%
實驗室材料成本	79,870	10.2%	88,178	9.0%
折舊及攤銷開支	97,980	12.5%	137,588	14.1%
其他	47,514	6.1%	52,496	5.4%
總計	782,869	100.0%	976,961	100.0%

於2024年及2025年，我們錄得核心產品研發成本分別為人民幣215.8百萬元及人民幣298.7百萬元，分別佔相應期間總經營開支(即研發成本、銷售及分銷開支以及行政開支之和)的18.1%及20.2%。於往績記錄期間，我們核心產品的研發成本主要用於臨床開發及材料。下表載列於往績記錄期間按開發階段劃分的我們核心產品9MW2821的研發成本。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
I期及II期 ⁽¹⁾	41,101	58,240
III期 ⁽²⁾	97,058	115,519
CMC及其他 ⁽³⁾	77,668	124,927
總計	215,827	298,686

附註：

(1) I期及II期的研發費用明細於下表列示。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
薪金及福利	8,027	7,849
臨床研究及技術服務成本	31,316	47,661
折舊及攤銷開支	851	392
實驗材料費用	9	1,295
其他	898	1,044
總計	41,101	58,240

財務資料

(2) III期的研發費用明細於下表列示。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
薪金及福利	7,984	23,186
臨床研究及技術服務成本	86,647	84,094
折舊及攤銷開支	1,002	615
實驗材料費用	408	1,084
其他	1,017	6,540
總計	97,058	115,519

(3) CMC成本指生產工藝研究及臨床樣品生產的成本。其他成本指非臨床研究及新藥註冊發生的費用。CMC及其他成本僅發生在臨床階段，因為臨床前階段於往績記錄期間之前於2021年10月結束。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)員工的薪金及福利，包括工資、獎金、社會保險及其他福利；(ii)折舊及攤銷開支；(iii)諮詢費；(iv)辦公及差旅費；(v)以權益結算以股份為基礎的付款；(vi)[編纂]開支；及(vii)其他。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			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
薪金及福利	112,281	51.5%	129,286	46.3%
折舊及攤銷開支	28,622	13.1%	69,817	25.0%
辦公及差旅費	16,105	7.4%	21,652	7.7%
以權益結算以股份為基礎的付款	10,077	4.6%	49	0.0%
諮詢費 ⁽¹⁾	9,684	4.4%	13,683	4.9%
[編纂]開支	2,613	1.2%	857	0.3%
其他 ⁽²⁾	38,866	17.8%	44,130	15.8%
總計	218,248	100.0%	279,474	100.0%

附註：

- 我們的諮詢費付予(其中包括)提供審計和估值服務的審計公司、提供歷史融資諮詢服務的諮詢公司和提供法律相關工作的律師事務所。
- 我們的其他行政開支主要包括公用事業費、服務費及維修成本。

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要是由於存貨及其他無形資產減值虧損、其他耗材及匯兌虧損所致。

金融資產減值虧損及減值虧損撥回淨額

我們於2024年及2025年分別錄得金融資產減值虧損人民幣2.2百萬元及金融資產減值虧損撥回人民幣2.5百萬元，主要是由於就若干客戶應收款項計提撥備及其後自該等客戶收回所致。

財務資料

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息(扣除已資本化利息)，(ii)金融機構貸款利息，(iii)回購義務利息，(iv)公司債券利息及(v)租賃負債利息。下表載列我們於所示期間的財務成本的組成部分。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
銀行貸款利息	69,814	71,555
租賃負債利息	7,655	6,584
回購義務利息	—	7,085
金融機構貸款利息	—	4,424
公司債券利息	—	3,664
非按公允價值計入損益計量的 金融負債的利息開支總額	77,469	93,312
減：已資本化利息	(19,689)	(2,466)
總計	57,780	90,846

所得稅

我們須就本集團成員公司註冊所在及經營所在司法權區產生或所得的利潤按實體基準繳納所得稅。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關條例(「企業所得稅法」)，在中國內地經營的子公司於往績記錄期間須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。於2022年及2025年，本公司及本集團三家中國子公司(即北京科諾、邁威康及泰康生物醫藥)根據相關稅務規則及法規被認定為「高新技術企業」。於2023年，南京諾艾新被認定為「高新技術企業」。本公司及這些子公司於往績記錄期間有權減按15%的優惠企業所得稅稅率納稅。該資格須由中國相關稅務機關每三年審查一次。

香港

於香港註冊成立的子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%的法定稅率繳納香港利得稅。於往績記錄期間，各子公司首2,000,000港元應課稅利潤的稅率為8.25%，其餘應課稅利潤的稅率為16.5%。

美利堅合眾國

於美國註冊成立的子公司須按21%的稅率繳納法定聯邦企業所得稅。該等公司亦須繳納州所得稅。邁威美國於加利福尼亞州註冊成立，州所得稅稅率為8.84%。德思特力生物技術公司於馬里蘭州註冊成立，州所得稅稅率為8.25%。其他地區的應課稅利潤稅項乃根據本集團經營所在國家(或司法權區)的現行稅率計算。

財務資料

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已繳付適用於我們的所有有關到期稅項且與有關稅務機關並無糾紛或未解決的稅務問題。

各期間的經營業績比較

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199.6百萬元增至2025年的人民幣658.7百萬元，主要是由於自齊魯及Disc收到的首付款或里程碑付款產生的對外授權收入增加，以及邁利舒®的銷售額增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣30.4百萬元增至2025年的人民幣62.3百萬元，主要是由於2025年邁利舒®的銷售額增加。

毛利

由於上文所述，我們的毛利由2024年的人民幣169.2百萬元增至2025年的人民幣596.4百萬元。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣52.4百萬元減至2025年的人民幣49.5百萬元，主要是由於2025年銀行存款平均結餘減少以及利率下降，導致銀行利息收入減少人民幣13.3百萬元，部分被政府補助增加人民幣5.6百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣191.7百萬元增至2025年的人民幣225.3百萬元，主要由於營銷費用由2024年的人民幣58.3百萬元增至2025年的人民幣94.5百萬元，原因為我們加大已上市產品的商業化推廣力度。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣782.9百萬元增至2025年的人民幣977.0百萬元，主要由於(i)實驗室材料成本增加人民幣8.3百萬元及臨床研究及技術服務費增加人民幣143.1百萬元，原因是我們多款候選藥物進入關鍵臨床試驗階段，而該階段通常比其他開發階段產生更高的成本；及(ii)折舊及攤銷開支增加人民幣39.6百萬元。該增加部分被以權益結算以股份為基礎的付款減少人民幣18.3百萬元所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣218.2百萬元增至2025年的人民幣279.5百萬元，主要由於薪金及福利增加人民幣17.0百萬元以及折舊及攤銷開支增加人民幣41.2百萬元，部分被以權益結算以股份為基礎的付款減少人民幣10.0百萬元所抵銷。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣57.8百萬元增至2025年的人民幣90.8百萬元，主要由於回購義務利息增加人民幣7.1百萬元、公司債券利息增加人民幣3.7百萬元，以及已資本化利息減少人民幣17.2百萬元。

年內虧損

基於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣1,046.6百萬元減至2025年的人民幣972.3百萬元。

綜合財務狀況表若干節選項目的討論

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
非流動資產	2,570,328	2,517,239
流動資產	1,705,180	2,038,602
流動負債	1,541,714	2,258,604
非流動負債	1,178,015	1,764,235
流動資產淨值	163,466	(220,002)
資產淨值	1,555,779	533,002
母公司擁有人應佔權益		
— 股本	399,600	399,600
— 庫存股	—	(49,995)
— 儲備	1,169,278	(98)
	1,568,878	349,507
非控股權益	(13,099)	183,495
總權益	1,555,779	533,002

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至2月28日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
流動資產			
存貨	211,682	187,897	192,421
貿易應收款項	38,344	99,789	62,904
預付款項、其他應收款項 及其他資產	258,754	222,627	285,813
按公允價值計入損益計量的 金融資產	3,773	—	6,969
受限制現金	733	1,718	2
現金及銀行結餘	1,191,894	1,526,571	1,425,469
流動資產總值	1,705,180	2,038,602	1,973,578

財務資料

	截至12月31日		截至2月28日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
流動負債			
貿易應付款項.....	100,234	197,097	126,178
其他應付款項及應計費用.....	371,506	680,807	703,048
應付關聯方款項.....	108	12,935	13,269
衍生金融負債.....	3,097	2,682	2,682
計息銀行借款.....	1,035,253	1,327,598	1,461,708
租賃負債.....	31,516	34,616	41,213
公司債券.....	–	2,869	5,067
流動負債總額	1,541,714	2,258,604	2,353,165
流動資產淨值／(負債淨額)	163,466	(220,002)	(379,587)

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣163.5百萬元變為截至2025年12月31日的流動負債淨額人民幣220.0百萬元，主要是由於(i)因藥品銷售及對外授權協議收到預付款，令合約負債增加人民幣273.6百萬元及(ii)融資租賃協議項下其他應付款項增加人民幣151.7百萬元及為支持運營計息銀行借款增加，導致其他應付款項增加。截至2026年2月28日，我們的流動負債淨額進一步增至人民幣379.6百萬元，主要是由於現金及現金等價物減少及為支持運營計息銀行借款增加。

我們擬實施以下措施改善我們的目前狀況，包括(i)積極促進與業務夥伴的合作，以增加里程碑付款收入及減少與首付款相關的合約負債；(ii)通過多種渠道探索債務融資機會，並通過轉向更多長期借款優化貸款組合；及(iii)增加已商業化藥品的銷售。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房及機器、辦公設備、電子設備、車輛、在建工程及租賃物業裝修。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,900.7百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣1,847.3百萬元，主要是由於廠房及機器、電子設備及樓宇的價值減少人民幣86.4百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣38.0百萬元，這主要是由於2025年計提折舊，部分被在建工程的價值增加人民幣107.5百萬元所抵銷。

截至2024年及2025年12月31日，並無發現非金融資產出現減值跡象，原因為(i)我們的非金融資產並無出現陳舊或物理損壞；及(ii)2024年我們的實際虧損並未超過估計虧損。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們在運營中使用的租賃辦公室場所有關。辦公場所的租期一般為1.16至10.58年。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣292.0百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣259.6百萬元，主要由於2025年折舊支出人民幣34.7百萬元。

財務資料

商譽

截至2024年及2025年12月31日，我們的商譽賬面淨值保持穩定，為人民幣118.8百萬元。於往績記錄期間，我們並無錄得商譽減值虧損。商譽由我們按現金產生單元層面進行監控，其可回收金額採用稅前現金流預測基於使用價值計算釐定，相關預測以管理層批准的財務預算為依據。鑒於我們預計將於2031年實現穩定銷售，故截至2024年及2025年12月31日的預測期分別為7年及6年，此設定反映了藥物研發從I期至商業化的週期較長，穩定銷售通常在藥物商業化後方能實現。

商譽減值測試

我們已就往績記錄期初之前收購德思特力生物技術及南京諾艾新所產生的商譽全額計提減值。人民幣118.8百萬元的商譽乃由於為進一步擴大我們的ADC藥物及抗體藥物市場份額而於2017年9月收購泰康生物醫藥所產生。所收購的每家子公司產生的現金流量獨立於其他子公司所產生者。我們對每家子公司的研發活動進行分開管理。因此，管理層在泰康生物醫藥現金產生單位層面監控商譽。現金產生單位的可收回金額乃使用稅前現金流量預測按使用價值計算釐定，現金流量預測乃依據管理層審批的財務預算作出。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
稅前折現率.....	15.55%	16.08%
預測期間.....	7.00	6.00
永續增長率.....	0%	0%

管理層截至2024年及2025年12月31日就泰康生物醫藥現金產生單位對商譽進行減值測試而作出之現金流量預測所依據的各項關鍵假設載述如下。稅前折現率：折現率乃反映當前市場對貨幣時間價值的評估及有關資產（其未來現金流量估計並未作出調整）的特定風險的稅前比率。永續增長率：該基準乃參考長期中國居民消費價格指數及業務性質釐定。根據減值評估結果，截至2024年及2025年12月31日泰康生物醫藥的商譽並無減值。

對關鍵假設變動的敏感度：

在所有其他假設保持不變的情況下，管理層通過減少1%預算期間的收入增長率或增加1%稅前折現率進行敏感度測試。對現金產生單位可收回金額高於其賬面值（預留空間）之金額的影響如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
可收回金額.....	3,408,670	3,269,342
現金產生單位的賬面值.....	1,547,240	1,537,380
預留空間.....	1,861,430	1,731,962
減少預期收入的影響.....	(37,340)	(95,821)
增加稅前折現率的影響.....	(283,285)	(237,647)

財務資料

考慮到根據評估仍有足夠的預留空間，管理層認為，上述關鍵參數的合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

其他無形資產

我們的其他無形資產包括與我們業務營運相關的電腦軟件，以及專利和許可。其他無形資產的賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣19.4百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣15.7百萬元，主要是由於軟件及專利的攤銷。

對聯營公司的投資

我們對聯營公司的投資賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣46.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣91.1百萬元，主要由於我們對聯營公司的投資增加。

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)可抵扣增值稅；(ii)預付款項；及(iii)按金及其他應收款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的組成部分：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
非流動：		
預付款項.....	33,421	7,417
按金及其他應收款項.....	10,000	8,362
可抵扣增值稅.....	149,336	164,874
	192,757	180,653
流動：		
預付款項.....	72,412	21,430
按攤銷成本計量的金融資產.....	35,872	-
可抵扣增值稅.....	33,068	41,958
按金及其他應收款項.....	105,689	125,379
遞延[編纂]開支.....	17,323	33,699
其他.....	35	2,243
	264,399	224,709
減值撥備.....	(5,645)	(2,082)
總計	258,754	222,627

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣451.5百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣403.3百萬元，主要由於購買政府債券，導致預付款項減少及按攤銷成本計量的金融資產減少，部分被非流動可抵扣增值稅增加所抵銷。截至2026年2月28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中人民幣13.8百萬元或3.4%已耗用。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣211.7百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣187.9百萬元，主要由於生產及研發活動消耗原材料。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
原材料	87,393	57,058
在製品	104,092	103,677
製成品	20,197	27,161
總計	211,682	187,897

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中人民幣22.8百萬元或10.8%已耗用。我們認為，我們的存貨不存在嚴重的可收回性問題，乃由於(i)當前市場對我們已上市產品的需求穩定，這為我們評估存貨可收回性提供了堅實基礎；(ii)於往績記錄期間，我們並無確認因使用對業務運營產生重大不利影響的存貨而造成的任何重大減值虧損；及(iii)我們已實施有效的存貨管理體系，監控倉儲過程的各個階段，確保實現最佳的監督和控制。此外，我們認為該等在製品並無可回收性問題，原因為截至2025年12月31日，我們大部分存貨的賬齡為兩年內，且並無地舒單抗原液即將過期。此外，我們原液的保質期通常為兩到三年。灌裝後，原液將製成製劑，其保質期通常亦為兩到三年，但最終將通過穩定性研究確定。倘存貨的預期可變現淨值低於存貨成本，我們按與可變現淨值的差額計提存貨撥備。截至2024年及2025年12月31日，存貨減值撥備結餘分別為人民幣17.0百萬元及人民幣22.8百萬元，考慮到存貨到期日及相關產品的預期未來需求等因素，我們認為有關撥備屬充足。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
一年內	127,626	72,374
一至兩年	84,293	87,094
兩至三年	11,818	39,954
三年以上	4,900	11,279
撥備	228,637	210,701
	(16,955)	(22,804)
總計	211,682	187,897

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要與藥品銷售有關。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項詳情。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
貿易應收款項	38,401	100,884
減值	(57)	(1,095)
總計	38,344	99,789

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣38.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣99.8百萬元，基本與我們的藥品銷售增加一致。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
一年內	38,344	99,789
總計	38,344	99,789

於2024年及2025年，貿易應收款項周轉天數分別為79天及103天。2025年增加主要是由於貿易應收款項平均結餘增加，這與藥品銷售收入增加一致。我們使用貿易應收款項期初及期末平均結餘除以相關期間藥品的賒銷收入，再乘以相關期間的天數計算貿易應收款項周轉天數。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中人民幣68.2百萬元或67.7%隨後已結付。

按公允價值計入損益計量的金融資產

於往績記錄期間，我們的按公允價值計入損益計量的金融資產指自信譽良好的銀行購買的結構性存款及理財產品。該等結構性存款及理財產品被強制分類為按公允價值計入損益計量的金融資產，原因為其合約現金流量並非僅為支付本金及利息。截至2024年及2025年12月31日，我們的按公允價值計入損益計量的金融資產分別為人民幣3.8百萬元（包括理財產品）及人民幣4.0百萬元（包括衍生金融資產）。

就購買理財產品而言，我們在確保資金安全的前提下，已制定分散風險及產生穩定回報的投資政策。我們的財務總監及財務部門主要負責制定、執行及監督我們的投資決策。我們已實施以下庫務政策及內部授權控制措施：我們已制定內部控制措施以管控理財產品的投資流程；董事會授權及監督財務總監通過嚴格的審查及決策過程進行審批，財務總監負責理財產品的重大投資決策審批；我們的財務部門負責理財產品的投資分析與研究以及該等投資的長期日常管理；及當我們有毋須作短期營運資金用途的盈餘現金時，可投資理財產品，但無論如何不得超逾我們的高級管理團隊所批准的金額。

於作出投資前，我們會評估在作出擬定投資後滿足業務需求、經營活動、研發及資本支出的剩餘營運資金的充足性。我們採用一套審慎的方法選擇金融資產。我們與金融資產相關的投資策略專注於通過合理謹慎地匹配投資組合到期日與預期經營現金需求以使金融風險最小化，同時產生理想的投資回報，使股東受益。我們經全面考慮多項因素，包括宏觀經濟環境、整體市況、風險控制及投資對象的信用、自身的營

財務資料

運資金狀況及投資的預期收益或潛在虧損，根據具體情況作出金融資產相關的投資決策。為控制我們的風險敞口，我們過去曾尋求且日後可能繼續尋求其他低風險理財產品。

倘我們有毋須作短期營運資金用途的盈餘現金，我們於考慮上述符合我們最佳利益的因素（如適用）後，將繼續考慮投資理財產品。[編纂]後，我們於理財產品的投資將須符合上市規則第14章的規定。

現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘由截至2024年12月31日的人民幣1,191.9百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,526.6百萬元，與我們的業務營運所用現金一致。有關於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」。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與購買研發活動有關的材料及第三方合約服務相關。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣100.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣197.1百萬元。下表載列我們截至所示日期按發票日期列示的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
一年內	100,234	197,097
總計	100,234	197,097

我們的貿易應付款項為不計息，且通常於發票日期起30至180天的期限結清。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中人民幣108.7百萬元或55.1%隨後已結付。

其他應付款項及應計費用

下表載列我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
非流動：		
遞延政府補助	27,074	28,213
其他應計費用	1,529	1,035
合約負債	—	20,972
其他應付款項	—	51,907
	28,603	102,127
流動：		
物業、廠房及設備應付款項	169,218	130,778
應付職工薪酬	74,787	88,641
其他應付稅項	40,524	18,947
合約負債	36,010	288,593
其他應付款項	38,792	147,884
應計[編纂]開支	12,175	5,964
	371,506	680,807
總計	400,109	782,934

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣400.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣782.9百萬元，主要由於(i)合約負債由截至2024年12月31日的人民幣36.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣309.6百萬元，主要與我們自Calico及Kalexo收到的首付款有關；及(ii)其他應付款項增加，與融資租賃應付款項有關。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中人民幣82.4百萬元或10.5%已結付。

租賃負債

下表載列我們截至所示日期的租賃負債。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
流動	31,516	34,616
非流動	142,966	114,038
總計	174,482	148,654

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣174.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣148.7百萬元，主要由於2025年的租賃付款所致。

流動資金及資本資源

概覽

我們監控現金及現金等價物，並將其維持在我們認為足以為運營提供資金及減輕現金流量波動影響的水平。此外，我們監察借款的使用情況並根據我們的實際業務需求於到期時不時評估是否選擇延長借款期限。於往績記錄期間，我們依賴作為流動資金主要來源的債務融資及藥品銷售。於往績記錄期間，我們的經營現金流量為負數，我們的經營現金流出主要由於研發成本所致。通過我們的藥品商業化所得收入、與第三方的合作安排以及提高我們的成本管理及經營效率，我們預期經營現金流量將得以改善。為實現我們的研發目標，我們最終將需要額外資金來源，但我們無法保證能夠獲得額外資金來源。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表主要項目：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
經營活動所用現金流量淨額	(956,443)	(290,223)
投資活動所用現金流量淨額	(291,555)	(199,315)
融資活動所得現金流量淨額	831,698	791,925

財務資料

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
現金及現金等價物(減少)/增加淨額.....	(416,300)	302,387
年/期初現金及現金等價物.....	1,643,633	1,227,566
外匯匯率變動的影響淨額.....	233	(3,614)
年/期末現金及現金等價物.....	1,227,566	1,526,339

經營活動

於2025年，經營活動所用現金淨額為人民幣290.2百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣956.4百萬元，主要就以下各項作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣179.5百萬元，(ii)財務成本人民幣90.8百萬元，(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣272.5百萬元，及(iv)貿易應付款項增加人民幣97.1百萬元。於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣956.4百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣1,047.5百萬元，主要就以下各項作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣95.1百萬元，(ii)財務成本人民幣57.8百萬元，(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣56.5百萬元，(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣59.6百萬元，及(v)存貨增加人民幣57.9百萬元。

鑒於我們於整個往績記錄期間的經營現金流出淨額，我們計劃通過以下措施改善現金狀況：將我們的管線產品快速推進至商業化以產生產品銷售收入。隨著我們的更多管線產品取得監管批准，我們預期於可見的未來將自管線產品銷售產生穩定的現金流入；與主要醫藥公司訂立合作及許可協議以共同開發我們的管線產品，及在候選產品開發的每個階段開展活動，尋求商務拓展機會；及採取綜合措施以有效控制我們的成本及經營開支。例如，我們計劃繼續定期評估我們的現有和日後安排及積極尋求互利共贏的戰略合作，以控制我們的研發成本。

投資活動

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣199.3百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣157.2百萬元、購買按公允價值計入損益計量的金融資產人民幣225.2百萬元及對聯營公司的投資人民幣46.6百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益計量的金融資產所得款項人民幣229.0百萬元所抵銷。於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣291.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣313.1百萬元、購買按公允價值計入損益計量的金融資產人民幣209.3百萬元及購買按攤銷成本計量的金融資產人民幣126.1百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益計量的金融資產所得款項人民幣220.5百萬元及贖回按攤銷成本計量的金融資產所得款項人民幣161.9百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年，融資活動所得現金流入淨額為人民幣791.9百萬元，主要由於我們的新增銀行借款人民幣2,465.8百萬元、公司債券所得款項本金總額人民幣400.0百萬元、金融機構貸款人民幣200.0百萬元及非控股股東注資人民幣200.0百萬元，部分被償還

財務資料

銀行借款人民幣2,230.3百萬元所抵銷。於2024年，融資活動所得現金流入淨額為人民幣831.7百萬元，主要由於我們的新增銀行借款人民幣3,605.5百萬元，部分被償還銀行借款人民幣2,669.1百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示期間與我們現金經營成本有關的資料。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
研發成本		
核心產品的研發成本		
臨床研究及技術服務費	144,372	133,099
薪金及福利	25,438	43,749
實驗室材料成本	8,564	13,265
其他	9,058	46,960
其他候選藥物的研發成本		
臨床研究及技術服務費	331,961	180,605
薪金及福利	179,940	149,423
實驗室材料成本	70,712	52,179
其他	40,644	89,727
勞動力僱傭成本 ⁽¹⁾	262,766	283,761
產品營銷成本 ⁽²⁾	124,073	148,831
直接生產成本 ⁽³⁾	52,788	29,897
其他重大成本 ⁽⁴⁾	53,802	62,445
非所得稅 ⁽⁵⁾	16,434	51,971

附註：

- (1) 主要包括非研發職能員工的薪金及福利。
- (2) 主要包括營銷開支、商務差旅費。
- (3) 主要包括原材料、燃料動力費等直接生產成本。
- (4) 主要包括薪金及福利以外的行政及經營開支。
- (5) 主要包括增值稅及稅費附加。

營運資金確認

董事認為，考慮到可用的財務資源（包括現金及現金等價物、我們商業化產品產生的預計收入及[編纂]估計[編纂]淨額），以及我們的現金消耗率，我們有充足的營運資金可支付自本文件日期起計未來至少12個月至少125%的成本（包括研發成本及行政開支）。我們的現金消耗率指經營活動所用現金淨額、購買物業、廠房及設備、購買無形資產、購買使用權資產及租賃付款的平均每月金額。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所載指示性[編纂]的下限），我們估計將收到[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元。假設未來的平均現金消耗率為2024年及2025年的1.5倍，我們估計截至2025年12月31日的銀行及手頭現金、可得債務融資以及其他金融資產將能夠維持自2025年12

財務資料

月31日起計[編纂] (計及[編纂]估計[編纂]淨額)的財務可行性。我們將繼續密切監控我們的經營現金流量，並預計在需要時籌集下一輪融資，緩衝期至少為12個月。截至最後實際可行日期，鑒於我們有充足的財務資源支持運營，我們並無任何即將實施的融資計劃。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至2月28日
	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)	
流動			
計息銀行借款.....	1,035,253	1,327,598	1,461,708
租賃負債.....	31,516	34,616	41,213
衍生金融負債.....	3,097	2,682	2,682
公司債券.....	–	2,869	5,067
非流動			
計息銀行借款.....	1,006,446	948,030	971,880
租賃負債.....	142,966	114,038	106,641
子公司非控股股份贖回負債.....	–	207,085	209,410
公司債券.....	–	392,955	393,569
總計	2,219,278	3,029,873	3,192,170

截至2024年及2025年12月31日，除上文所討論者外，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。截至2026年2月28日，我們的承諾未動用信貸融資為人民幣14億元。自2025年12月31日以來直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

計息銀行借款

截至2024年及2025年12月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣2,041.7百萬元及人民幣2,275.6百萬元，其中流動部分分別為人民幣1,035.3百萬元及人民幣1,327.6百萬元。我們的若干銀行貸款以我們的專利質押作抵押，或以我們的樓宇、在建工程或土地按揭作抵押。截至2025年12月31日，我們的銀行貸款實際利率介乎1.95%至4.50%。

子公司非控股股份的贖回負債

截至2025年12月31日及2026年2月28日，我們錄得子公司非控股股份的贖回負債分別為人民幣207.1百萬元及人民幣209.4百萬元，主要是由於根據一家子公司的股東協議條款，我們負有回購義務。詳情請參閱本文件附錄一附註28。

公司債券

截至2024年12月31日，我們並無公司債券。截至2025年12月31日，我們的公司債券為人民幣395.8百萬元，其中流動部分為人民幣2.9百萬元，與我們2025年發行的公司債券有關。董事確認，截至2025年12月31日，我們並無任何未償還債務的重大契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契約。董事進一步確

財務資料

認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團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、其他借款、貿易應付款項及非貿易應付款項或違反契約。

資本支出

下表載列於所示期間我們的資本支出：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	313,095	157,166
購買使用權資產項目	16,777	–
購買其他無形資產項目	197	545
總計	330,069	157,711

我們於往績記錄期間的歷史資本支出主要包括購買物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產。於往績記錄期間，我們為資本支出需求提供的資金主要來自債務融資。我們計劃使用銀行現金及[編纂]收取的[編纂]淨額為計劃資本支出撥資。

承擔

我們截至2024年及2025年12月31日的重大承擔列示於下表。

	於12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
已訂約但未計提撥備：		
物業、廠房及設備	207,586	182,914
長期投資	8,000	7,500
總計	215,586	190,414

或然負債

截至2024年及2025年12月31日，我們並無將個別或共同對我們的業務經營及財務狀況造成重大不利影響的或然負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動或安排。

資產負債表外承擔及安排

截至2025年12月31日，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們已根據與對手方協定的條款訂立關聯方交易。我們於往績記錄期間與關聯方的交易詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註34。董事確認，於往績記錄期間的重大關聯方交易乃按公平基準進行，不會扭曲我們於整個往績記錄期間的經營業績或使我們於往績記錄期間的歷史業績無法反映我們對未來表現的預期。

主要財務比率

我們的流動比率由截至2024年12月31日的1.11下降至截至2025年12月31日的0.90，主要是由於其他應付款項及應計費用以及計息銀行借款較2024年12月31日增加。流動比率等於截至年末的流動資產除以流動負債。

市場風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保能以及時和有效的方式實施適當措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

股息

我們從未就普通股或任何其他證券宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無制定正式的股息政策。我們目前擬保留所有可用資金及盈利（如有），以為我們業務的發展及擴展提供資金，且我們預計在可見未來不會宣派或派付任何股息。任何未來派付股息的決定由董事酌情根據組織章程細則及中國公司法決定，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。經中國法律顧問確認，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]開支指專業費用、[編纂]及與[編纂]有關的其他費用。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），我們估計[編纂][編纂]開支總額約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%，其中約[編纂]港元預計將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]港元預期將於[編纂]完成後入賬列作權益扣減。截至2025年12月31日，我們產生透過損益表支銷的[編纂]開支[編纂]港元，並預計[編纂]港元將

財務資料

於往績記錄期後自損益表扣除。上述開支包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂]及其他開支)[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，其中包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師費用[編纂]港元，及(b)其他費用及開支[編纂]港元。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額或會有別於該估計。

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。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告的呈報期末)以來我們的財務、經營或交易狀況或前景概無任何重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。