

財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本文件「附錄一—會計師報告」所載本公司綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而該準則在若干重大方面可能與其他司法權區的公認會計原則存在差異。閣下應閱讀整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。此等陳述乃基於我們根據自身經驗、對歷史趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展所作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合本公司的預期及預測，取決於若干我們無法控制的風險及不明朗因素。閣下在評估我們的業務時，應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提及2024年及2025年指截至該等年度12月31日止年度。

此外，以下討論及分析包含若干經約整調整的金額及百分比數字，因此，若干表格中列為總額的數字或並非其前列數字的算術總和，而所列所有貨幣金額及百分比均僅為約數。

概覽

我們於2015年1月成立，是一家早期癌症檢測公司，戰略聚焦於高發病率、高死亡率的癌症。我們率先開發基於甲基化的早期癌症檢測產品。截至最後實際可行日期，我們擁有兩款核心產品，分別為針對肝癌的艾馨甘及針對尿路上皮癌的艾光樂。艾馨甘是全球首款基於甲基化技術、採用qPCR技術的肝癌早期檢測試劑，通過血液樣本檢測肝癌的靈敏度達92.33%，特異性達93.35%，對I期患者的靈敏度更高達84.43%。我們的另一款核心產品艾光樂僅需用1毫升尿液樣本即可實現尿路上皮癌的非侵入性檢測，與傳統方法相比，顯著提升效率及便利性。

於往績記錄期間，我們於2024年及2025年的收入分別為人民幣7.2百萬元及人民幣15.4百萬元。我們分別產生淨虧損人民幣38.6百萬元及人民幣49.0百萬元。鑒於我們的經營歷史有限（尤其在我們產品的商業化方面），且自成立至今，我們的經營重心一直放在業務規劃、集資、開展臨床前研究及臨床試驗，作為處於早期成長階段的公司，我們未來的財務表現可能與現時表現存在重大差異。隨著我們開發更多管線產品並推進其商業化，我們預期我們的經營業績將有所改善。有關詳情，請參閱「風險因素—與我們產品商業化及分銷有關的風險—我們在產品推廣及銷售方面的往績記錄相對較短」。

財務資料

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、財務狀況及現金流量的最主要因素包括以下各項：

中國腫瘤分子檢測市場的增長及競爭格局

我們的財務表現及未來增長取決於中國腫瘤分子檢測市場的整體增長及其競爭格局的變化。癌症發病率上升、公眾對早期癌症檢測的認知及需求提升，以及公立與私立醫療衛生領域支持力度加大，均為推動我們基於甲基化的早期癌症檢測產品市場規模擴大的關鍵因素。根據弗若斯特沙利文的資料，中國腫瘤分子檢測市場規模已由2019年的人民幣43億元增長至2024年的人民幣87億元，複合年增長率為15.2%，預計到2033年將達到人民幣388億元，2024至2033年間的複合年增長率為18.1%。中國腫瘤分子檢測市場仍有巨大的未開發空間，根據弗若斯特沙利文的資料，2024年肝癌早期檢測的市場滲透率為0.7%，尿路上皮癌早期檢測的市場滲透率為0.5%。有關詳情，請參閱「行業概覽」。我們相信，憑藉在中國腫瘤分子檢測市場的地位及先發優勢，我們具備充分條件，可把握龐大的市場機遇。隨著中國腫瘤分子檢測市場的潛在增長，預期我們未來的經營業績及財務表現將有所改善。

我們癌症檢測產品所處的競爭格局及其所屬行業的競爭態勢變化，亦將影響我們的經營業績。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的核心產品艾馨甘是全球首款採用qPCR技術、基於甲基化的肝癌檢測試劑。儘管我們預期將得益於自身產品的先發優勢，但腫瘤分子檢測市場中潛在競爭者的進入，或潛在競爭者發展速度超出預期，均可能影響我們的市場地位及我們產品的需求，並對我們的產品構成降價壓力，而這又可能進一步影響我們的經營業績。

我們成功提升獲國家藥監局批准產品銷售額的能力

我們的經營業績將在很大程度上取決於我們獲國家藥監局批准的產品(包括結直腸癌、食道癌及肝癌檢測試劑)能否成功銷售。我們截至2024年及2025年12月31日止年度的收入分別為人民幣7.2百萬元及人民幣15.4百萬元，其中我們獲國家藥監局批准的產品艾長康、艾長健、艾思寧、艾馨甘及艾光樂佔比重大。我們預期短期內，我們獲國家藥監局批准的產品的銷售額將佔我們總收入的相當大部分。自我們的產品獲得國家藥監局批准以來，我們一直專注於其商業化工作，包括建立覆蓋全國100多家公立醫院、醫療檢測實驗室及大型民營體檢中心的穩健且可擴展的分銷網絡。我們計劃加大銷售力度，以提高我們獲國家藥監局批准產品在患者群體及醫院中的滲透率。於往績記錄期間，我們的收入主要來自我們獲國家藥監局批准產品的有限銷售。鑒於我們將繼續擴大該等獲國家藥監局批准產品的銷售，我們的歷史業績並不代表未來業績。

我們研發候選產品並推進其商業化的能力

我們產品組合中的候選產品能否持續推進臨床試驗、通過監管審批並走向商業化，對我們業務的可持續增長至關重要。截至最後實際可行日期，我們有數款癌症早期檢測產品待開展臨床試驗或待國家藥監局批准，覆蓋肝癌復發檢測、尿路上皮癌復發檢測等適應症。我們亦正積極拓

財務資料

展泛癌種產品管線，目前正研發一款六種高發癌症聯合檢測試劑，旨在提升多種癌症的早期檢測水平。我們計劃推進管線產品的研發進度，尤其是針對胃癌產品艾衛元及針對肺癌的產品艾斐暢，同時計劃推進肝癌及尿路上皮癌復發檢測用微小殘留病灶(MRD)檢測產品的研發工作，有關詳情請參閱「業務－我們的發展戰略－擴展我們的研發能力及平台，推進管線產品開發」。我們的管線產品與現有產品在技術上具有兼容性，因此我們可藉助現有專有技術提高研發開支的回報。我們相信，產品組合的持續多元化將有助我們實現顯著的經營效率提升，從而幫助我們降低成本並提高盈利能力。

我們的經營業績亦取決於我們的候選產品在獲得批准後能否成功實現商業化。隨著公眾對癌症早期檢測的認知不斷提升，加上我們擁有穩健的分銷網絡，我們相信可有效推廣新產品。然而，我們能否按預期方式成功研發及商業化新癌症早期檢測產品，並實現預期銷售額，仍受制於多項風險，其中多項風險並非我們所能控制。有關新產品研發及商業化相關風險的詳情，請參閱「風險因素－與開發候選產品有關的風險」。

成本結構

於往績記錄期間，我們的經營成本主要包括收入成本、研發開支、一般及行政開支及銷售及分銷開支，其詳情如下所列。

- **收入成本。**於往績記錄期間，我們的收入成本主要包括員工成本、原材料成本、折舊及攤銷開支以及其他開支。我們截至2024年及2025年12月31日止年度的收入成本分別為人民幣3.1百萬元及人民幣3.4百萬元，分別佔各期總收入的43.1%及21.9%。隨著我們逐步擴大自研產品的商業化生產規模，在可見未來，我們的原材料成本及員工成本可能增加。
- **研發開支。**研發對我們業務的可持續增長至關重要，而我們已投入大量資源於研發活動。於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括員工成本、折舊及攤銷開支、檢測及臨床試驗開支、差旅開支及原材料成本。我們截至2024年及2025年12月31日止年度的研發開支分別為人民幣15.0百萬元及人民幣21.3百萬元，分別佔各期總收入的207.2%及138.1%。研發開支過去一直是且預期仍將是我們成本結構中的主要組成部分，其金額受我們自研產品臨床試驗的時間安排及推進進度影響。鑒於我們將繼續推進候選產品研發並開發新候選產品，預期未來數年我們將產生重大研發開支。有關詳情請參閱「業務－我們的發展戰略－擴展我們的研發能力及平台，推進管線產品開發」。
- **銷售及分銷開支。**於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、會議開支、業務推廣費用及差旅開支。我們截至2024年及2025年12月31日止年度的銷售及分銷開支分別為人民幣15.1百萬元及人民幣13.2百萬元，分別佔各期總收入的

財務資料

208.6%及85.6%。於2024年，我們加大營銷力度以推廣我們的品牌及甲基化檢測。由於我們的努力付出，我們的品牌及甲基化檢測於2024年獲得《中國早期結直腸癌預防、診斷與治療臨床實踐指南》的認可。未來，我們的銷售及分銷開支可能因應我們產品的銷售活動而增加。

- 一般及行政開支。於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括員工成本、折舊及攤銷開支、專業服務費用、辦公室開支、租金開支及差旅開支。我們截至2024年及2025年12月31日止年度的一般及行政開支分別為人民幣5.8百萬元及人民幣20.1百萬元，分別佔各期總收入的79.7%及130.0%。增加主要由於2025年產生[編纂]開支及以股份為基礎的付款，預期在可見未來，隨著我們收入增加，一般及行政開支將保持相對穩定，且佔總收入的比例將有所下降。

我們預期，隨着業務發展及擴張，我們的成本結構將會發生變化。鑑於我們持續研發新產品及新技術，預期在研發、原材料採購、生產及銷售與市場推廣等方面將產生額外成本。此外，為支持業務增長，我們預期將增加員工人數(尤其是研發團隊的人員配置)，員工成本亦將因此有所上升。

為我們的營運提供資金

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們主要透過股權融資及借款為營運提供資金。展望未來，隨著現有產品的市場推廣及候選產品的成功商業化，我們預期營運資金將部分來自產品銷售產生的收入。然而，隨著業務持續擴張及候選產品研發推進，我們或需透過公開或私募股權融資、債務融資及其他渠道尋求進一步資金。我們營運資金籌集能力的任何變動，均將影響我們的現金流量及經營業績。

COVID-19的影響

COVID-19疫情對我們整體業務營運的影響有限，並無對本集團的營運及財務狀況造成任何重大影響。由於旅行限制影響患者就醫能力，加上醫院收治流程延長，疫情對我們的臨床試驗進度造成一定程度的影響。自2023年起，疫情的不利影響已逐漸消退。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無因COVID-19疫情導致日常營運、原料採購或產品交付出現任何重大中斷。因應疫情，我們按照政府政策及法規實施多項措施以穩定業務營運，包括安排線上會議及遙距工作。因此，董事認為於往績記錄期間，疫情並無對我們的業務營運及財務表現造成任何重大不利影響。

財務資料

編製基準

本集團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」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。除若干金融資產及金融負債按公平值列賬外，歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製。

於截至2024年及2025年12月31日止年度生效的所有新訂準則、準則修訂及詮釋，均已於往績記錄期間內貫徹使用。我們並無提前採納尚未實施的新準則及詮釋，亦無提前採用於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋。我們已著手評估該等新訂及經修訂準則的影響，初步結論是認為當其生效時，採納該等新訂及經修訂準則預期不會對我們的財務表現及財務狀況造成重大影響。

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

重大會計政策及判斷與估計

我們若干會計政策要求就會計項目應用估計、假設及作出複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計、假設及作出的判斷，對本公司的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們管理層會根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例以及在相關情況下被認為合理的對未來事項的預期），持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大差異，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可見未來，該等估計及假設不會發生任何重大變動。請參閱本文件附錄一會計師報告的附註4。

我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所採用最重大估計、假設及判斷的會計政策，包括本文件附錄一會計師報告附註5(e)及22所載的與收入確認及對財務投資者的贖回負債有關的會計政策。

若干綜合損益及其他全面收益表項目說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。下文所呈列的本公司歷史業績，未必能反映未來任何期間的預期業績。

財務資料

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	7,238	100.0%	15,419	100.0%
收入成本	(3,120)	(43.1)%	(3,384)	(21.9)%
毛利	4,118	56.9%	12,035	78.1%
銷售及分銷開支	(15,099)	(208.6)%	(13,194)	(85.6)%
一般及行政開支	(5,771)	(79.7)%	(20,050)	(130.0)%
研發開支	(15,000)	(207.2)%	(21,297)	(138.1)%
金融資產減值虧損淨額	(68)	(0.9)%	(487)	(3.2)%
其他收入	7,435	102.7%	1,920	12.5%
其他收益淨額	597	8.2%	216	1.4%
經營虧損	(23,788)	(328.7)%	(40,857)	(265.0)%
財務收入	45	0.6%	14	0.1%
財務成本	(14,887)	(205.7)%	(8,136)	(52.8)%
除所得稅前虧損	(38,630)	(533.7)%	(48,979)	(317.7)%
本公司擁有人應佔年度虧損及全面虧損總額	(38,630)	(533.7)%	(48,979)	(317.7)%

收入

於往績記錄期間，我們的收入來源包括(i)銷售產品，及(ii)許可及合作協議的其他收入。產品銷售收入包括(i)我們自研的診斷試劑盒銷售，主要涵蓋艾長康、艾長健、艾思寧、艾馨甘及艾光樂及(ii)其他產品，主要包括按客戶需求進行銷售的通用試劑。我們亦就宮頸癌早期檢測產品與凱普生物進行利潤分成所收取的費用錄得來自許可及合作協議的收入。

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)			
銷售產品	7,157	98.9%	15,308	99.3%
其他	81	1.1%	111	0.7%
總計	7,238	100.0%	15,419	100.0%

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
銷售產品				
艾長康	5,224	72.2%	4,578	29.7%
艾馨甘	74 ⁽¹⁾	1.0%	4,486	29.1%
艾長健	278	3.8%	2,843	18.4%
艾思寧	18 ⁽¹⁾	0.2%	2,317	15.0%
艾光樂	—	—	4	0.0%
其他產品	1,563	21.6%	1,080	7.0%
小計	7,157	98.9%	15,308	99.3%
其他	81	1.1%	111	0.7%
總計	7,238	100.0%	15,419	100.0%

附註：

(1) 於2024年來自艾思寧及艾馨甘的收入產生自海外銷售。

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於(i)艾長康、(ii)艾長健、(iii)艾思寧及(iv)艾馨甘。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們來自銷售產品的收入分別為人民幣7.2百萬元及人民幣15.3百萬元，分別佔總收入的98.9%及99.3%。預期在短期內，我們仍將有相當大部分收入來自自研產品的銷售。日後待我們的管線產品獲批上市後，收入來源預期將更趨多元化。我們其他產品的銷售主要包括我們按客戶要求提供的通用試劑，且於往績記錄期間存在波動。此外，其他收入與我們就宮頸癌早期檢測產品與凱普生物簽訂的協議相關。該宮頸癌篩查產品已獲得國家藥監局批准，並自2024年9月起開始產生收入。根據協議，就凱普生物在中國銷售的宮頸癌早期檢測產品，我們有權與其進行利潤分成。

下表載列於往績記錄期間我們按銷售量及平均售價劃分的產品明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	銷售量	每個 平均售價	銷售量	每個 平均售價
	(個)	(人民幣)	(個)	(人民幣)
艾長康	51,696	101	56,688	81
艾長健	6,072	46	60,792	47
艾思寧	96	190	25,968	89
艾馨甘	384	192	43,896	102
艾光樂	—	—	48	75

財務資料

由於2024年艾思寧及艾馨甘的收入來自海外樣本銷售，其高價並不具代表性，因此艾思寧及艾馨甘的平均售價於2024至2025年大幅下降。我們的產品針對不同類型的癌症或使用不同的樣本，故產品不存在同類競爭或替代效應。例如，雖然艾長康及艾長健皆用於大腸癌檢測，但艾長康採用糞便檢測，艾長健則採用血液檢測，滿足不同客戶需求。艾長康及艾長健的銷售量均由2024年至2025年有所增長。

收入成本

我們的收入成本包括(i)員工成本，包括生產人員的薪金、獎金及福利；(ii)原材料成本，指我們產品的原料成本；(iii)折舊及攤銷開支；及(iv)其他雜項開支，包括租金及水電費開支。下表載列我們於所示期間按性質劃分的收入成本明細。

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
員工成本	1,486	47.6%	1,411	41.7%
原材料成本	1,023	32.8%	1,226	36.2%
折舊及攤銷開支	513	16.4%	492	14.5%
其他	98	3.2%	255	7.5%
總計	3,120	100.0%	3,384	100.0%

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.1百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣12.0百萬元。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度的56.9%上升至截至2025年12月31日止年度的78.1%，主要由於我們實施成本控制措施令員工成本及其他固定成本減少，以及我們為配合銷售增長而擴大產能所帶來的規模經濟效益。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助(主要為我們從地方政府收取的一次性補助，用於支持我們的產品研發)；(ii)關聯方借款的利息收入；(iii)存款的利息收入；及(iv)其他(主要為地方政府提供的各類雜項補助)。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
政府補助	6,558	1,389
關聯方借款利息收入	723	518
存款利息收入	86	—
其他	68	13
總計	7,435	1,920

財務資料

其他收益

我們的其他收益主要包括(i)按公平值計入損益的金融資產公平值收益(主要與我們從結構性存款中獲得的公平值收益有關)，(ii)外匯虧損淨額，及(iii)出售物業、廠房及設備的收益／虧損淨額。下表載列我們於所示期間的其他收益明細。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
按公平值計入損益的金融資產公平值收益淨額	593	225
外匯收益／(虧損)淨額	4	(2)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	—	(7)
總計	597	216

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)員工成本，包括我們內部銷售及營銷團隊的薪金、獎金、以股份為基礎的付款及福利；(ii)就我們參與的學術會議及展覽的會議開支；(iii)業務推廣費用，指在醫院開展展會及宣講等的推廣服務的費用；(iv)我們銷售及營銷團隊的差旅開支；及(v)其他雜項開支，包括分配予銷售部門的折舊開支及辦公室開支。於2024年，我們加大營銷力度以推廣我們的品牌及甲基化檢測。隨著我們的品牌及甲基化技術逐漸獲得市場認可，我們的銷售及分銷開支減少。下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支明細，以及各項目佔總銷售及分銷開支的百分比：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
員工成本	9,715	64.3%	9,071	68.8%
會議開支	2,748	18.2%	1,293	9.8%
業務推廣費用	131	0.9%	526	4.0%
差旅開支	1,479	9.8%	1,070	8.1%
其他	1,026	6.8%	1,234	9.3%
總計	15,099	100.0%	13,194	100.0%

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)員工成本(含行政及其他人員的薪金、獎金、以股份為基礎的付款及福利)；(ii)[編纂]開支；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)專業服務費用，主要涉及專利申請及其他諮詢費用；(v)辦公室開支；(vi)租金開支；(vii)行政人員及其他人員的差旅開支；及(viii)其他雜項開支，包括行政人員的娛樂開支及會議開支。下表載列所示期間我們一般及行政開支的明細，以及各項目佔總一般及行政開支的百分比。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
員工成本	2,620	45.4%	9,001	44.9%
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
折舊及攤銷開支	1,170	20.3%	651	3.3%
專業服務費用	814	14.1%	401	2.0%
辦公室開支	98	1.7%	132	0.7%
租金開支	284	4.9%	55	0.3%
差旅開支	161	2.8%	147	0.7%
其他	624	10.8%	1,142	5.6%
總計	5,771	100.0%	20,050	100.0%

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本(含內部研發人員的薪金、獎金、以股份為基礎的付款及福利)；(ii)與我們實驗室設備相關的折舊及攤銷開支；(iii)用於我們產品的檢測及臨床試驗開支；(iv)研發人員的差旅開支；(v)研發活動所用材料及耗材的原材料成本；及(vi)其他雜項開支(包括租金及辦公室開支)。於往績記錄期間，我們並無將任何研發開支資本化。下表載列所示期間我們研發開支的明細，以及各項目佔總研發開支的百分比。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
員工成本	8,892	59.3%	16,050	75.4%
折舊及攤銷開支	2,063	13.8%	1,836	8.6%
檢測及臨床試驗開支	1,856	12.4%	2,253	10.6%
差旅開支	570	3.8%	434	2.0%
原材料成本	1,068	7.1%	490	2.3%
其他	551	3.6%	234	1.1%
總計	15,000	100.0%	21,297	100.0%

財務資料

下表載列所示期間我們按核心產品及其他產品及候選產品劃分的研發開支明細，以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
艾光樂	2,848	19.0%	11,105	52.1%
艾馨甘	7,539	50.3%	6,234	29.3%
艾思寧	4,151	27.7%	256	1.2%
艾長健	462	3.0%	86	0.4%
艾長康	–	–	68	0.3%
其他	–	–	3,548	16.7%
總計	15,000	100.0%	21,297	100.0%

金融資產淨減值虧損

我們的金融資產減值虧損主要與本公司貿易應收款項及其他應收款項的信貸虧損撥備有關。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得人民幣68千元及人民幣487千元的金融資產減值虧損。

財務收入

我們的財務收入與現金及現金等價物利息收入有關。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得財務收入人民幣45千元及人民幣14千元。

財務成本

我們的財務成本包括(i)對財務投資者的贖回負債利息；(ii)借款利息支出；及(iii)租賃負債的利息支出。下表載列所示期間我們財務成本的明細，以及各項目佔總財務成本的百分比。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
對財務投資者的贖回負債				
利息	14,467	97.2%	7,329	90.1%
借款利息支出	350	2.4%	737	9.1%
租賃負債的利息支出	70	0.4%	70	0.9%
總計	14,887	100.0%	8,136	100.0%

所得稅開支

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的所得稅開支為零。本公司於2023年獲認定為高新技術企業(「高新技術企業」)，自2023年起三年內有權按15%的優惠所得稅率繳稅。於往

財務資料

續記錄期間，本集團若干附屬公司亦根據《中華人民共和國企業所得稅法》符合「小型微利企業」資格，有權按20%的優惠所得稅率繳稅。於最後實際可行日期，我們已履行以往及現有稅項義務，且並不知悉與相關稅務機關存在任何未決或潛在糾紛。

年度虧損

基於上述，我們截至2024年及2025年12月31日止年度，分別錄得人民幣38.6百萬元及人民幣49.0百萬元的虧損。

經營業績

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

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣7.2百萬元增加113.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣15.4百萬元。此項增幅主要受產品銷售額上升所推動，其次得益於我們自許可及合作協議產生的收入。

我們來自產品銷售的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣7.2百萬元大幅增加113.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣15.3百萬元，主要由於我們的產品供應更趨多元化。具體而言，隨著我們於2024年9月取得艾長健及於2025年1月取得艾馨甘及艾思寧的國家藥監局批准並將彼等商業化並增加其銷售量，我們自主研發的艾馨甘、艾思寧及艾長健的銷售收入分別增加人民幣4.4百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣2.6百萬元。

我們其他的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣81千元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣111千元，原因是我們就宮頸癌早期檢測產品與凱普生物簽訂許可及合作協議。該產品已獲得國家藥監局批准，並自2024年9月起開始產生收入，根據協議，我們有權就凱普生物在中國銷售的宮頸癌早期檢測產品獲得利潤分成。

收入成本

截至2025年12月31日止年度，我們的收入成本保持相對穩定，為人民幣3.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣3.1百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.1百萬元大幅增加192.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣12.0百萬元。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度的56.9%上升至截至2025年12月31日止年度的78.1%，主要由於(i)我們部分產品的生產成本較低；及(ii)成本控制措施令員工成本及其他固定成本減少，且由於我們增加產量以滿足銷售增長而實現規模經濟效益。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣7.4百萬元減少74.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.9百萬元，主要由於我們收取的政府補助，由截至2024年12月31日止年度的人民幣6.6百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元。

財務資料

其他收益

我們的其他收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元減少63.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產公平值淨收益減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣15.1百萬元，減少12.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣13.2百萬元，主要原因為：(i)會議開支由從人民幣2.7百萬元減少至人民幣1.3百萬元；及(ii)員工成本由人民幣9.7百萬元減少至人民幣9.1百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣5.8百萬元增加246.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元，主要原因為(i)與擬進行[編纂]相關的[編纂]開支由零增加至人民幣8.5百萬元；及(ii)員工成本由人民幣2.6百萬元增加至人民幣9.0百萬元，亦歸因於以股份為基礎的付款由零增加至人民幣6.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣15.0百萬元增加42.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣21.3百萬元，主要由於員工成本由人民幣8.9百萬元增加至人民幣16.0百萬元，亦歸因於研發員工增加及以股份為基礎的付款由零增加至人民幣10.3百萬元。

金融資產淨減值虧損

我們的金融資產減值虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣68千元增加616.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元，主要由於因應我們的業務增長，我們的貿易應收款項增加。

財務收入

我們的財務收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣45千元減少68.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣14千元，主要由於現金及現金等價物的利息收入下降。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣14.9百萬元減少45.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元，主要由於根據日期為2025年5月8日的終止協議終止特別權利，令對財務投資者的贖回負債利息減少。

年度虧損

基於上述，本公司年度虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣38.6百萬元增加26.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣49.0百萬元。

財務資料

若干綜合財務狀況表項目的描述

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括實驗室設備、電腦及電子設備以及租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備詳情。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
實驗室設備	3,287	2,402
電腦及電子設備	621	299
其他設備	176	170
租賃物業裝修	212	124
總計	4,296	2,995

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣4.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣3.0百萬元，主要由於年內所產生的折舊費用所致。

存貨

我們的存貨包括原材料及製成品。我們通常會按已收訂單就內部生產及研發需求採購原材料。下表載列我們截至所示日期的存貨詳情，以及所示期間的存貨周轉天數詳情。

	截至12月31日／ 截至該日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
原材料	187	309
製成品	386	520
總計	573	829
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	71	76

- (1) 存貨周轉天數的計算方法為：以相關期間期初及期末存貨餘額的算術平均數，除以相關期間的收入成本，再按全年期間乘以365天。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣573千元增加至截至2025年12月31日的人民幣829千元，主要由於我們預計銷售訂單將增加，故原材料及製成品有所上升。我們的存貨周轉天數保持相對穩定，於2024年為71天及於2025年為76天。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們存貨的庫齡分析：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
6個月內	263	724
6至12個月	216	63
1至2年	82	22
超過2年	11	20
總計	573	829

截至2026年2月28日，我們存貨中人民幣125千元（佔截至2025年12月31日存貨總額的15.0%）其後已耗用或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指應收若干客戶的款項結餘。

我們貿易應收款項的還款期通常為開單日期起計90至120日。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項詳情，以及所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日／ 截至該日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
貿易應收款項	1,010	7,510
減：信貸虧損撥備	(136)	(832)
貿易應收款項淨額	874	6,678
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	42	101

(1) 貿易應收款項周轉天數的計算方式為：將相關期間貿易應收款項期初及期末餘額的算術平均數，除以相關期間的收入，再按全年期間乘以365天。

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣6.7百萬元，主要原因為2025年銷售增加及我們向新的主要客戶授予較長的信貸期。於2025年，隨著我們擴展產品組合，我們的客戶群擴大。

我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的42天增加至2025年的101天，主要原因為2025年我們向新的主要客戶授予較長的信貸期，且我們也增加向金域醫學等信貸期較長的主要客戶銷售。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與主要客戶就相關貿易應收款項並無發生任何重大爭議或分歧。

截至2026年2月28日，我們貿易應收款項中人民幣1.1百萬元（佔截至2025年12月31日貿易應收款項的14.6%）其後已結清。貿易應收款項無須疑慮能否一收回，原因為本公司大部分年終貿易

財務資料

應收款項仍處於信貸期內，我們通過定期信用評估及採取適時收款程序有效管控信貸風險。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項按發票日期列示的賬齡分析。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
最多1年	899	7,005
1至2年	60	410
超過2年	51	95
總計	1,010	7,510

我們定期審查客戶的付款記錄，並按月檢視貿易應收款項的賬齡。我們認為我們的信貸控制政策屬合適。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括：(i)應收關聯方款項；(ii)支付予供應商的預付款項；(iii)我們的租賃物業的按金；(iv)其他流動資產；(v)可收回增值稅；及(vi)其他。下表載列截至所示日期我們預付款項及其他應收款項的詳情。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
其他應收款項		
應收關聯方款項	26,842	3,903
按金	497	464
其他	27	44
	27,366	4,411
減：減值撥備	(244)	(35)
	27,122	4,376
向供應商預付款項		
— 採購產品及服務	305	143
其他流動資產	—	1,058
可收回增值稅	473	823
	27,900	6,400

應收關聯方款項與非貿易相關及指給予張博士的短期貸款，截至最後實際可行日期該貸款預計已全額償還。

就採購產品及服務支付予供應商的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣0.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣0.1百萬元，原因為我們出於研發目的購買的原材料減少。

財務資料

按金主要包括我們租賃物業的租金按金。截至2024年12月31日及2025年12月31日，按金保持穩定，為人民幣0.5百萬元。

其他流動資產主要包括遞延[編纂]開支。截至2024年12月31日及2025年12月31日，其他流動資產分別為零及人民幣1.1百萬元。

可收回增值稅由截至2024年12月31日的人民幣473千元增加至截至2025年12月31日的人民幣823千元，「主要由於我們的業務增長」。

截至2026年2月28日，我們預付款項及其他應收款項中人民幣0.1百萬元(佔截至2025年12月31日預付款項及其他應收款項的1.8%)其後已結清。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付供應商的款項。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣261千元增加至截至2025年12月31日的人民幣721千元。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	46	53

⁽¹⁾ 計算方法為：將相關期間貿易應付款項期初及期末餘額的算術平均數，除以相關期間的收入成本，再按全年期間乘以365天。

於2024年及2025年，我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定，分別為46天及53天。

截至2026年2月28日，我們貿易應收款項中人民幣223千元(佔截至2025年12月31日貿易應收款項的31.0%)其後已結清。

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
6個月內	138	710
6至12個月	51	11
1至2年	58	—
超過2年	14	—
總計	261	721

其他應付款項

我們的其他應付款項包括(i)應付員工薪金及福利；(ii)應計開支；(iii)按金；(iv)其他應付稅項；及(v)其他雜項應付款項及應計開支。下表載列我們於所示日期的其他應付款項詳情。

財務資料

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
應付員工薪金及福利	2,046	2,011
應計開支	284	864
按金	116	2,300
其他應付稅項	139	101
其他	486	625
總計	3,071	5,901

按金主要包括客戶按金。按金由截至2024年12月31日的人民幣0.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2.3百萬元，主要由於自若干新客戶收取的按金增加。

截至2026年2月28日，我們其他應付款項中人民幣2.6百萬元（佔截至2025年12月31日其他應付款項的43.4%）其後已結清。

合約負債

我們的合約負債指相關服務或商品尚未提供而客戶給予的預付款項。

截至2024年及2025年12月31日，我們的合約負債保持相對穩定，分別為人民幣2.4百萬元及人民幣2.5百萬元。

截至2026年2月28日，我們合約負債中人民幣0.1百萬元（佔截至2025年12月31日合約負債的4.3%）已確認為收入。

對財務投資者的贖回負債

我們對財務投資者的贖回負債指我們具有若干優先權的實繳資本。我們對財務投資者的贖回負債由截至2024年12月31日的人民幣272.6百萬元減少至截至2025年12月31日的零，乃由於根據日期為2025年5月8日的終止協議，該等贖回負債隨特別權利終止而取消確認，並重新分類至權益。有關我們對財務投資者的贖回負債的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

我們對財務投資者的贖回負債確認為金融負債，初始按公平值計量，而其後則按攤銷成本計量。初始確認的公平值為預期將於贖回時向投資者支付的金額的現值（於金融工具發行日期假定）。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告所載於往績記錄期間的歷史財務資料附註22。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資產淨值

	截至12月31日		截至2月28日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產			
現金及現金等價物	39,092	54,713	69,964
貿易應收款項	874	6,678	6,442
預付款項及其他應收款項	27,900	6,400	6,915
存貨	573	829	1,124
流動資產總值	68,439	68,620	84,445
流動負債			
貿易應付款項	261	721	672
其他應付款項	3,071	5,901	5,424
合約負債	2,356	2,508	2,419
租賃負債	1,142	1,175	1,011
借款及應付利息	350	14,750	14,871
流動負債總額	7,180	25,055	24,397
流動資產淨值	61,259	43,565	60,048

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣61.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣43.6百萬元，主要由於(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣21.5百萬元，及(ii)短期借款及應付利息增加人民幣14.4百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣15.6百萬元，及(ii)貿易應收款項增加人民幣5.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣43.6百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣60.0百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣15.3百萬元。

營運資金

於往績記錄期間，本公司現金的主要用途為為研發、臨床試驗、設備及原材料採購提供資金及支付其他經營性開支。在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以借款、股權融資及經營活動產生的現金流撥付營運資金需求。我們會定期監控現金使用情況及現金流量，並致力維持充足的流動性以應付營運資金需求。

董事認為，考慮到下文所述我們可動用的財務資源，我們有充裕的營運資金可支付自本文件日期起未來至少12個月至少125%的成本，包括研發開支、銷售及分銷開支、一般及行政開

財務資料

支、財務成本及其他開支：(i)各期間的未來經營現金流量；(ii)現金及現金等價物；(iii)可動用的銀行授信額度；及(iv)[編纂]的估計[編纂]。

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額，包括研發開支，及(ii)資本支出。截至2025年12月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣54.7百萬元，並於2026年1月獲得[編纂]投資人民幣20百萬元。我們估計，按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(其為指示性[編纂]的[編纂])計算，經扣除我們於[編纂]應付的[編纂]費用及開支後，我們將收取[編纂]約[編纂]港元。假設未來平均現金消耗率為截至2025年12月31日止年度水平的1.7倍，則我們估計截至2025年12月31日的現金及現金等價物連同上述其後取得的[編纂]投資將能夠維持我們21個月(未計及[編纂]的估計[編纂])的財務可行性，或倘我們計及全部[編纂][編纂]，則可維持[99]個月的財務可行性。我們將持續密切監控營運現金流量，會考慮在必要時進行下一輪融資，以確保至少有12個月的緩衝期。

現金營運成本

下表載列我們於所示期間現金經營成本的主要資料：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
研發成本		
核心產品研發成本		
員工成本	6,394	4,669
原材料成本	665	478
檢測及臨床試驗開支	1,428	1,690
其他	2,008	1,918
其他候選產品的研發成本		
員工成本	2,706	1,055
原材料成本	243	—
檢測及臨床試驗開支	380	95
其他	1,989	22
勞動力僱傭	13,989	12,197
產品營銷	328	1,107
直接生產成本	1,189	1,481
任何其他重大成本	6,186	13,279
總計	37,505	37,991

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
營運資金變動前經營虧損	(20,504)	(20,090)
營運資金變動	(3,043)	(3,730)
已收利息	45	14
經營活動所用現金淨額	(23,502)	23,806
投資活動所得現金淨額	28,424	17,618
融資活動所得現金淨額	8,454	21,811
現金及現金等價物增加淨額	13,376	15,623
年初現金及現金等價物	25,712	39,092
外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響	4	(2)
年末現金及現金等價物	39,092	54,713

經營活動

經營活動所用淨現金主要包括除稅前虧損，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，及(ii)營運資金變動。於往績記錄期間，我們錄得經營活動負現金流量。

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣23.8百萬元。於本年度，我們的營運資金變動前經營現金流出為人民幣20.1百萬元。營運資金調整對現金流量進一步產生負面影響，主要包括貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加人民幣8.0百萬元。這部分被其他應付款項增加人民幣3.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣23.5百萬元。於本年度，我們的營運資金變動前經營現金流出為人民幣20.5百萬元。營運資金調整對現金流量進一步產生負面影響，主要包括(i)貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加人民幣3.1百萬元；及(ii)貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣1.7百萬元，部分被合約負債增加人民幣1.6百萬元所抵銷。

鑑於我們於整個往績記錄期間均錄得經營現金淨流出，我們計劃透過以下方式改善經營現金流狀況：(i)提升成本效益及管控開支增長；(ii)推動商業化產品銷售以增加收入；(iii)加快核心產品及其他產品組合中候選產品的商業化進程，以透過產品銷售產生收入；及(iv)隨業務發展加強貿易應收款項的回收工作，從而提升營運資金管理效率。

財務資料

投資活動

於2025年，我們的投資活動產生的現金淨額為人民幣17.6百萬元，主要由於(i)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣140.7百萬元；及(ii)關聯方還款人民幣17.5百萬元，部分被(i)購入按公平值計量的金融資產人民幣140.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動產生的現金淨額為人民幣28.4百萬元，主要由於(i)結算按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣240.4百萬元及(ii)結算定期存款所得款項人民幣15.1百萬元，部分被購入按公平值計入損益的金融資產人民幣224.8百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣21.8百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣45.5百萬元，部分被償還銀行借款人民幣20.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣8.5百萬元，主要由於借款所得款項人民幣10.0百萬元，有關金額部分被租賃付款人民幣1.5百萬元所抵銷。

債務

下表載列截至所示日期我們債務的構成部分。

	截至12月31日		截至2月28日
	2024年	2025年	2026年
		人民幣千元	(未經審核)
流動			
租賃負債	1,142	1,175	1,011
借款及應付利息	350	14,750	14,871
非流動			
借款	10,000	20,750	20,750
租賃負債	1,267	431	216
總計	12,759	37,106	36,848

借款

借款主要來自銀行借款及有抵押及有擔保應付一名第三方借款，主要用於我們的日常營運及現金流量管理。截至2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的借款及應付利息分別為零、人民幣10.4百萬元、人民幣35.5百萬元及人民幣35.6百萬元。截至2024年12月31日，該筆人民幣10.0百萬元的借款由獨立第三方武漢光谷科技融資擔保有限公司提供擔保，並以我們的若干專利作為抵押。該筆借款已於2025年11月全數償還。

借款協議包含標準違約事件，例如發生控制權變動、破產及出現重大不利影響事件等。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償還借款方面並無重大違約情況，亦

財務資料

無違反協議項下任何融資契約。董事另確認，在任何有關銀行貸款或其他借款的協議中，我們並不受其他重大契約的約束。

截至最後實際可行日期，我們的已承諾但未動用銀行融資為人民幣175百萬元。除於日常業務過程中不時產生的其他銀行借款外，我們目前並無於[編纂]前或其後不久的重大外部債務融資計劃。

租賃負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們分別錄得流動及非流動租賃負債人民幣2.4百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.2百萬元。我們的租賃負債與租賃辦公室及實驗室有關。除短期租賃及低值資產租賃外，我們就租賃確認租賃負債。與短期租賃及所有低價值資產租賃相關的付款均按直線法在損益中確認為開支。租賃負債包括以下租賃付款的現值：固定付款（包括實質固定付款）減去任何應收租賃激勵；及租賃付款額採用租賃內隱含的利率（如該利率可釐定）或相關增量借款利率進行折現。租賃負債由租金押金擔保且無擔保。

除上文所披露者及一般貿易及其他應付款項外，截至2026年2月28日（即釐定我們的債務的最近期實際可行日期），我們並無任何未還款的按揭、抵押、債權證、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、租購承擔、擔保或其他或然負債。

自2026年2月28日起及直至本文件日期，我們的債務及或然負債並無任何重大變動，且董事確認截至最後實際可行日期，我們並無任何外部融資計劃。董事預期在有需要時取得銀行融資方面並無任何潛在困難。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支，主要涉及購買實驗室設備、電腦及電子設備及其他設備。於往績記錄期間，我們的資本開支需求主要透過銀行貸款、股權融資及經營活動產生的現金籌集。下表載列我們於所示期間的資本開支詳情。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
		人民幣千元
電腦及電子設備	7	—
其他設備	28	75
總計	35	75

我們預期2026年的資本開支將約為人民幣500,000元，主要涉及購買與我們生產及研發活動相關的機器設備。我們計劃通過經營所得現金、[編纂][編纂]淨額及其他融資組合為該等資本支出提供資金。

財務資料

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

關聯方交易

下表載列截至所示日期的關聯方結餘結欠金額。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
應收關聯方款項		
貿易相關：		
— 武漢艾諾醫學檢驗實驗室有限公司	—	526
— 廣東凱普生物科技股份有限公司及其附屬公司	90	—
信貸虧損撥備	(3)	(2)
	87	524
非貿易相關		
張博士	20,886	3,903
武漢未艾	81	—
武漢艾米尼森	675	—
武漢昶晟	5,200	—
信貸虧損撥備	(244)	(35)
	26,598	3,868

貿易結餘指銷售貨物應收款項，該結餘無抵押、免息且無固定還款期限。應收張博士的非貿易結餘指來自本公司借款的本金及其應計利息（利率為3%至4%），該等結餘於最後實際可行日期悉數償清。貸款由本公司向張博士提供，作其個人投資之用，因本公司對張博士的信譽深具信心，且貸款條款屬公平合理。武漢未艾、武漢艾米尼森及武漢昶晟為張博士控制的員工激勵平台。截至2025年8月26日，武漢未艾分別由張博士及董博士實益持有69%及31%權益。武漢艾米尼森分別由張博士及董博士實益持有90%及10%權益。武漢昶晟分別由張博士及董博士實益持有94%及6%權益。根據於2025年8月26日通過的股東決議案，武漢未艾、武漢艾米尼森及武漢昶晟所持股份的代價修訂為每股人民幣1元。因此，武漢未艾、武漢艾米尼森及武漢昶晟所有非貿易應收款項於2025年8月26日獲免除。

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，上文所討論及本文件附錄一會計師報告附註31所載關聯交易，均是在相關各方的日常及一般業務過程中按正常商業條款進行的。

財務資料

董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯交易不會扭曲往績業績，亦不會導致歷史業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度	
	2024年	2025年
淨虧損率 ⁽¹⁾	533.7%	317.7%
流動比率 ⁽²⁾	9.5	2.7
資產負債比率 ⁽³⁾	不適用	138.0%

(1) 淨虧損率指期內虧損除以同期收入再乘以100%。

(2) 流動比率指截至同一日期的流動資產除以流動負債。

(3) 資產負債比率指總負債(包括銀行借款及租賃負債)除以截至同一日期的總權益，再乘100%。

我們的淨虧損率由2024年的533.7%下降至2025年的317.7%，乃由於我們於往績記錄期間的收入增加。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的9.5下降至截至2025年12月31日的2.7，主要由於2025年借款增加。

截至2024年12月31日，資產負債比率不適用，此乃由於我們截至2024年12月31日錄得淨負債，其主要由於對財務投資者的贖回負債。截至2025年12月31日，我們的資產負債比率為138.0%。

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承擔及安排。

有關市場風險的量化及質化披露

本公司面臨多種市場風險，包括下文所述的外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。本公司對該等風險進行管理及監控，以確保及時有效地實施適當措施。有關詳情(包括相關敏感度分析)，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註3。

外匯風險

當日後商業交易或已確認的資產及負債以非本公司功能貨幣(即人民幣)的貨幣計值時，即會產生外匯風險。本公司及其主要附屬公司於中國註冊成立，並視人民幣為我們的功能貨幣。

本公司並無面臨重大外匯風險。我們將持續檢討經濟形勢及自身外匯風險狀況，並將於日後在必要時考慮採取適當的對沖措施。

財務資料

利率風險

利率風險指金融工具的公平值或日後現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要源於附息現金及現金等價物、受限制現金、短期銀行定期存款及按公平值計入損益的金融資產。按浮動利率計息的現金及現金等價物使本公司面臨現金流量利率風險。我們並未對現金流量或公平值利率風險進行對沖。我們會根據當前市場狀況，定期檢討利率風險管理策略。

有關利率風險的詳情及分析，以及往績記錄期間各年／期期末的利率風險最大敞口，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註3.1及17。

信貸風險

信貸風險指交易對手方未履行合約義務而導致本公司蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來源於現金及現金等價物、受限制現金、短期銀行存款、貿易應收款項以及其他應收款項。信貸風險的最大敞口由綜合資產負債表中各項金融資產的賬面金額體現。我們預期現金及現金等價物並無重大信貸風險，因為該等款項主要存放於中國境內的國有或知名金融機構，該等機構均為信貸質素較高的金融機構，且近期並無違約記錄。

就貿易應收款項而言，管理層會根據歷史結算記錄及過往經驗，定期進行評估並對可收回性進行個別評估，並參考前瞻性資料作出調整。我們就貿易應收款項採用《國際財務報告準則第9號》的簡化方法，按整個存續期預期信貸虧損計提撥備。管理層經評估後認為，於往績記錄期間，本集團未償還的貿易應收款項結餘並無內含重大信貸風險。

就其他應收款項及其他非流動資產而言，管理層經評估後認為，於往績記錄期間，自初始確認以來，信貸風險並無重大增加。因此，管理層採用12個月預期信貸虧損方法，該方法反映各報告日期後12個月內可能發生的違約事件所產生的損失。本集團預期其他應收款項的交易對手方不會因不履行責任而導致任何損失，且並無就其他應收款項及其他非流動資產確認任何減值撥備。

有關信貸風險的詳情及分析，以及於往績記錄期間各期末按我們的信貸政策計算的信貸風險最大敞口，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註3.1。

流動資金風險

本集團旨在維持充足的現金及現金等價物，或透過適量可用融資獲取可用融資額度，以應付日常經營營運資金需求。我們的政策是定期監察流動資金需求及遵守貸款契約的情況，確保維持充足的現金及易於變現的有價證券儲備，以及來自主要金融機構的充足承諾融資額度，以應付短期及長期流動資金需求。

有關流動資金風險的詳情及分析，以及往績記錄期各年／期期末的流動資金風險最大敞口，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註3.1。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無任何可供向股東分派的儲備。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註28。

我們並無固定股息分派比率。未來宣派及分派任何股息將由董事會及股東決定，並須遵守組織章程細則及中國公司法，且將取決於多項因素，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。除依法可供分派的利潤及儲備外，概不得宣派或派付股息。據中國法律顧問告知，除依法可供分派的利潤及儲備外，概不得宣派或派付股息。未來的任何淨利潤將須首先用於彌補過往累計虧損，其後我們將有責任將淨利潤的10%分配至法定公積金，直到該公積金達到註冊資本的50%以上。股東可於股東大會上批准任何股息分派事宜，惟其不得超過董事會建議的金額。

概不保證我們將能夠按董事會任何計劃所載金額宣派或分派任何股息，或根本無法宣派或分派任何股息。此外，如我們或我們任何附屬公司日後以我們或其本身名義產生債務，則規管債務的工具可能會限制我們派付股息的能力。

[編纂]開支

我們承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元(包括[編纂]佣金，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]的[編纂])，且假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂]總額約[編纂]%，包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]元；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元。

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支合共人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已於綜合損益及其他全面收益表確認。

我們估計，本公司將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元(假設[編纂]未獲行使且基於[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的[編纂]))，其中約人民幣[編纂]元預計計入綜合損益及其他全面收益表，而其中約人民幣[編纂]元預計於[編纂]後列賬為權益扣減。與發行股份直接相關的[編纂]開支將自權益中扣減。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計存在差異。

財務資料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，據彼等所知，自2025年12月31日以來，我們的財務狀況、經營狀況或前景並無重大不利變動；且自2025年12月31日以來，並無發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告中所示資料構成重大影響的事件。

上市規則規定的披露要求

董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。