

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的綜合財務報表及相關隨附註釋一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在具體情況下認為屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素，其中許多非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節所載者，以及本文件其他地方所載者。進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述均指截至相關年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料均按綜合基準闡述。

概覽

我們是一家專注於以分子診斷為基礎的IVD醫療器械及多組學生命科學研究服務的公司。我們亦專精於基於NGS的產前檢測IVD產品。憑藉技術實力及深厚的市場洞察力，我們致力於通過一體化生命科學測序解決方案促進臨床診斷及推動生命科學研究：臨床測序解決方案及科研測序解決方案。

我們的收入由2023年的人民幣474.8百萬元增加至2024年的人民幣518.1百萬元，而我們的毛利由2023年的人民幣154.8百萬元增加至同期的人民幣183.3百萬元。此外，我們的收入於2025年增至人民幣547.0百萬元，而我們的毛利增至人民幣191.2百萬元，此乃主要由於我們臨床測序解決方案的持續增長及我們科研測序解決方案銷售的增加。我們於2023年、2024年及2025年錄得淨虧損人民幣240.2百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣54.4百萬元。淨虧損的縮小乃主要由於特別股東權利負債應計利息有關的財務成本減少所致。

財務資料

呈列基準

本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及本集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及重大會計政策資料概要及其他解釋資料(統稱「**歷史財務資料**」)乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製。

本集團在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早採納自2024年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則以及相關過渡條文。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公平值計量除外。

詳情請參閱本文件附錄一附註2。

已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

我們並無於歷史財務資料中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。我們擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則(如適用)生效時應用該等準則。詳情請參閱本文件附錄一附註2.2。

除香港財務報告準則第18號外，我們認為該等準則不會對我們的財務表現及財務狀況產生重大影響。香港財務報告準則第18號引入於損益表內呈列的新規定，包括指定總額及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類為以下五個類別之一——經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務——並呈列兩個新界定的小計。當中亦要求於單獨的附註中披露管理層界定的表現計量，並對主要財務報表及附註中的資料分組(匯總及拆分)及位置提出更嚴格要求。預期應用香港財務報告準則第18號不會對我們的財務狀況構成重大影響，但預期會影響損益表及其他全面收益表及現金流量表的呈列，並會在財務報表內作出額外披露。

財務資料

影響我們財務表現的關鍵因素

中國生命科學測序解決方案市場的增長

我們相信，中國生命科學測序解決方案市場的未來增長對我們的財務表現及業務前景至關重要。根據灼識諮詢的資料，中國生命科學測序解決方案的市場規模受公眾對基因測序的意識不斷提高、有利的政策支持、對基因組學研究的日益重視以及精確診斷的普及所推動，預計到2033年，將達到人民幣1,388億元，2023年至2033年的複合年增長率為18.5%。我們旨在進一步發掘及利用重要的市場機遇，以進一步推動業務增長。然而，中國生命科學測序解決方案市場的增長取決於我們無法控制的各種因素，包括人口老化、出生率及不孕不育率、市場需求以及監管態度及環境。任何該等因素均可能對生命科學測序解決方案市場的規模造成重大影響，繼而可能對我們的經營業績造成影響。

擴展我們的產品

我們目前為具備產前診斷認證的醫院及獨立醫學實驗室提供臨床測序解決方案，並為學術及研究機構提供科研測序解決方案。我們業務的成功取決於我們引進創新測序技術、執行複雜的測序任務，並持續提供有效的解決方案，以滿足客戶不斷變化的需求的能力。截至最後實際可行日期，我們的七款IVD產品正在開發中，包括我們新推出的阿爾茨海默病試劑盒及其兼容的分析儀，該等產品旨在抓住尚未開發的ADOD檢測市場。我們計劃進一步深化我們在生育健康領域的佈局，同時發掘基因檢測的其他有潛力的臨床應用巨大市場。為此，我們擁有一支在基因技術及生物信息學領域擁有相關研發經驗的僱員組成的內部研發團隊，開發出迎合不斷變化的市場需求的先進產品。然而，我們能否成功擴展我們的解決方案產品取決於若干我們可能無法控制的因素，包括我們的管線產品能否以及何時能展示出良好的臨床試驗結果、獲得必要的監管批准，以及取得廣泛的市場認可。

我們管理銷售成本的能力

我們管理銷售成本的能力是影響業務營運、盈利能力及未來增長的關鍵因素之一。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣319.9百萬元、人民幣334.7百萬元及人民幣355.8百萬元，佔各相關年度總收入的67.4%、64.6%及65.0%。我們銷售成本主要包括材料成本、製造費用及直接勞動成本，其中原材料成本於往績記錄期間內佔比最大。此外，原材料供應及價格波動可能對我們的營運成本、毛利率

財務資料

及經營業績造成重大影響。我們實施一個綜合供應鏈管理系統，涵蓋嚴格的供應商選擇、管理機制及採購流程，以確保按合理成本獲取原材料。詳情請參閱「業務 — 供應鏈管理」。我們將繼續加強管理銷售成本的能力以便更好地支持我們的業務增長。

我們擴展銷售網絡及提高銷售效率的能力

截至2025年12月31日，我們擁有一支由244名具備相關行業專業知識及經驗成員組成的經驗豐富的銷售及營銷團隊。就我們的臨床測序解決方案而言，除由內部銷售團隊直銷外，截至2025年12月31日，我們亦已委聘69名分銷商。我們通過技術嫺熟的內部銷售團隊直接向學術及研究機構銷售科研測序解決方案。除了維持與現有客戶的關係外，我們計劃擴大分銷商網絡，旨在提升我們的NIPT試劑盒在現有市場的市場份額，並滲透到我們網絡目前未覆蓋的地區。我們亦計劃委聘分銷商加速我們新推出的阿爾茨海默病試劑盒的商業化。同時，我們已實施多項戰略性措施，包括財務獎勵或推廣支持，以提升銷售活動的效率。

重大會計政策、重大判斷及估計

我們已確認就編製我們的綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策要求我們就會計項目採用估計及假設以及複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及被視為於有關情況下對未來事件的合理預期)持續評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。

對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策資料、估計、假設及判斷請參閱本文件附錄一附註2。

財務資料

我們經營業績主要組成部分的說明

下表載列於所示期間節選綜合損益表，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
持續經營業務						
收入	474,754	100.0	518,088	100.0	547,028	100.0
銷售成本	(319,947)	(67.4)	(334,745)	(64.6)	(355,837)	(65.0)
毛利	154,807	32.6	183,343	35.4	191,191	35.0
其他收入及收益(虧損)淨額	16,778	3.5	7,556	1.5	7,775	1.4
銷售及分銷開支	(108,315)	(22.8)	(115,265)	(22.4)	(119,044)	(21.8)
行政開支	(100,152)	(21.1)	(86,235)	(16.6)	(84,407)	(15.4)
研發成本	(44,930)	(9.5)	(26,598)	(5.1)	(42,737)	(7.8)
其他開支	(1,951)	(0.4)	(372)	(0.1)	(973)	(0.2)
財務成本	(127,694)	(26.9)	(100,683)	(19.4)	1,685	0.3
金融資產減值虧損淨額	1,198	0.3	2,053	0.4	(9,050)	(1.7)
物業、廠房及設備減值虧損	(12,428)	(2.6)	—	—	—	—
來自持續經營業務的除稅前虧損	(222,687)	(46.9)	(136,201)	(26.3)	(55,560)	(10.2)
所得稅開支	—	—	—	—	(10)	(0.0)
來自持續經營業務的年度虧損	(222,687)	(46.9)	(136,201)	(26.3)	(55,570)	(10.2)
已終止經營業務						
來自已終止經營業務的年度溢利/(虧損)	(17,555)	(3.7)	10,440	2.0	1,171	0.2
年度虧損	(240,242)	(50.6)	(125,761)	(24.3)	(54,399)	(9.9)

非香港財務報告準則計量

為補充我們的綜合財務報表，我們亦使用持續經營業務的年度經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)作為附加財務計量。我們的管理層使用此指標來評估營運表現，並排除若干項目。然而，該等非香港財務報告準則計量未必與其他公司所呈列類似計量直接可比，閣下不應視其為獨立於我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的計量，亦不應視其為有關經營業績或財務狀況的替代。

我們將持續經營業務的年度經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)定義為經加回(i)有關先前上市工作的專業費用、(ii)[編纂]、(iii)以股份為基礎的付款開支及(iv)特別股東權利負債應計利息而經調整的持續經營業務的年度淨虧損。有關先前上市工作

財務資料

的專業費用、以股份為基礎的付款開支為非現金開支；及特別股東權利負債將於[編纂]時轉換為本公司權益，此後不再應計利息。下表將持續經營業務的年度經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）與持續經營業務的年度淨虧損進行對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
持續經營業務的年度虧損	(222,687)	(136,201)	(55,570)
加：			
— 有關先前上市工作的專業費用	368	—	—
— [編纂].	—	6,412	18,757
— 以股份為基礎的付款開支	29,302	18,894	9,612
— 特別股東權利負債應計利息	<u>125,853</u>	<u>99,108</u>	<u>(2,947)</u>
持續經營業務的年度經調整淨虧損 (非香港財務報告準則計量)	<u>(67,164)</u>	<u>(11,787)</u>	<u>(30,148)</u>

收入

按業務分部劃分的收入

下表載列截止所示期間按業務分部劃分的收入明細的絕對金額以及佔總收入的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
臨床測序解決方案	270,013	56.9	329,354	63.6	333,955	61.0
NIPT試劑盒	218,637	46.1	256,780	49.6	257,549	47.1
測序設備	34,275	7.2	51,971	10.0	44,333	8.1
— 生物信息學分析軟件	54	0.0	172	0.0	29	0.0
輔助試劑及其他服務	17,102	3.6	16,823	3.3	18,836	3.4
CNV-seq試劑盒	/	/	3,780	0.7	13,237	2.4

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
科研測序解決方案	203,898	42.9	187,717	36.2	212,749	38.9
單細胞與空間測序	32,543	6.9	54,350	10.5	74,704	13.7
<i>De novo</i> 測序	28,746	6.1	22,061	4.3	28,612	5.2
重測序	24,894	5.2	23,146	4.5	25,496	4.7
轉錄組調控測序	36,198	7.6	33,027	6.4	35,518	6.5
微生物測序	2,336	0.5	3,132	0.6	4,702	0.8
定製化測序	79,182	16.6	52,002	9.9	43,717	8.0
其他	843	0.2	1,017	0.2	324	0.1
總計	<u>474,754</u>	<u>100.0</u>	<u>518,088</u>	<u>100.0</u>	<u>547,028</u>	<u>100.0</u>

臨床測序解決方案。於往績記錄期間，我們銷售的臨床測序解決方案的主要產品包括NIPT試劑盒、CNV-seq試劑盒、基因測序儀及生物信息學分析軟件。於2023年、2024年及2025年，我們的臨床測序解決方案的收入分別為人民幣270.0百萬元、人民幣329.4百萬元及人民幣334.0百萬元，分別佔各相關年度總收入的56.9%、63.6%及61.0%。於往績紀錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們生物信息學分析軟件的收入分別錄得人民幣54千元、人民幣172千元及人民幣29千元，分別佔各相關年度總收入的不到0.1%。儘管我們的客戶須使用我們的專有生物信息學分析軟件來有效操作我們的基因測序儀並基於我們的IVD試劑盒進行檢測，但該軟件分部收入相對較低，反映出我們為加速臨床測序解決方案市場採用而制定的定價策略。具體而言，為鼓勵更廣泛地採用我們的NextSeq 550AR測序儀，我們在若干測序儀中預先安裝了該軟件，作為銷售測序儀的一部分。此外，我們按名義價格提供軟件，乃由於我們按較低邊際成本生產該軟件，從而鼓勵測序儀的安裝，進而產生IVD試劑盒的持續需求，為我們未來的擴展做好良好佈局，隨著採用率的持續增長，未來發展前景可期。我們將監測市場狀況，並動態調整我們測序儀的價格，以確保大規模採用。

科研測序解決方案。於往績紀錄期間，我們提供科研測序解決方案，包括學術及研究機構用於科研的整合測序服務及實驗室耗材。於2023年、2024年及2025年，科研測序解決方案的收入分別為人民幣203.9百萬元、人民幣187.7百萬元及人民幣212.7百萬元，分別佔各相關年度總收入的42.9%、36.2%及38.9%。

財務資料

按地理區域劃分的收入

下表載列於所示期間我們按客戶註冊地址地理區域劃分的臨床測序解決方案產生之收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
華北	81,249	30.1	108,947	33.1	115,169	34.5
華東	51,848	19.2	74,930	22.8	94,857	28.4
華南	37,631	13.9	37,103	11.3	30,371	9.1
華西	70,379	26.1	73,740	22.4	63,048	18.9
華中	28,906	10.7	34,634	10.4	30,510	9.1
總計	270,013	100.0	329,354	100.0	333,955	100.0

按銷售渠道劃分的收入

下表載列於所示期間我們自直銷及通過分銷商銷售產生的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
直銷	366,985	77.3	382,906	73.9	414,144	75.7
分銷	107,769	22.7	135,182	26.1	132,884	24.3
總計	474,754	100.0	518,088	100.0	547,028	100.0

按客戶類型劃分的臨床測序解決方案收入

下表載列於所示期間我們按客戶類型劃分的銷售臨床測序解決方案產生的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
直銷	162,244	60.1	194,172	58.9	201,071	60.2
獨立醫學實驗室	98,885	36.6	101,183	30.7	119,258	35.7
醫院	63,359	23.5	92,989	28.2	81,813	24.5
分銷商	107,769	39.9	135,182	41.1	132,884	39.8
合計	270,013	100.0	329,354	100.0	333,955	100.0

財務資料

按服務類型劃分的科研測序解決方案收入

下表載列於所示期間我們按服務類型劃分的自科研測序解決方案產生的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
有生物信息學分析	46,490	22.8	73,847	39.3	91,202	42.9
獨立測序	157,408	77.2	113,870	60.7	121,547	57.1
合計	203,898	100.0	187,717	100.0	212,749	100.0

按研究領域劃分的科研測序解決方案收入

我們的科研測序解決方案亦可以分為基礎研究及育成研究。下表載列於所示期間我們按研究領域劃分的自科研測序解決方案產生的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
基礎研究	176,433	86.5	154,991	82.6	174,755	82.1
育成研究	27,465	13.5	32,726	17.4	37,994	17.9
合計	203,898	100.0	187,717	100.0	212,749	100.0

銷售成本

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
材料成本	242,794	51.1	259,870	50.2	280,501	51.3
製造費用	47,910	10.1	47,304	9.1	42,825	7.8
直接勞動成本	29,243	6.2	27,571	5.3	32,511	5.9
總計	319,947	67.4	334,745	64.6	355,837	65.0

財務資料

下表載列於所示期間按業務分部劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
臨床測序解決方案	153,872	32.4	188,248	36.3	200,826	36.7
科研測序解決方案	165,914	34.9	146,331	28.2	154,872	28.3
其他	161	0.1	166	0.1	139	0.0
總計	<u>319,947</u>	<u>67.4</u>	<u>334,745</u>	<u>64.6</u>	<u>355,837</u>	<u>65.0</u>

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣154.8百萬元、人民幣183.3百萬元及人民幣191.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為32.6%、35.4%及35.0%。下表載列於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
(人民幣千元，百分比除外)						
臨床測序解決方案	116,141	43.0	141,106	42.8	133,129	39.9
CNV-seq試劑盒	—	—	2,495	66.0	8,958	67.7
NIPT試劑盒	110,552	50.6	133,829	52.1	123,634	48.0
輔助試劑及其他服務	5,536	32.4	5,062	30.1	2,893	15.4
測序設備	53	0.2	(280)	(0.5)	(2,356)	(5.3)
— 生物信息學分析軟件	10	17.9	126	73.5	2	6.9
科研測序解決方案	37,983	18.6	41,386	22.0	57,877	27.2
單細胞與空間測序	12,273	37.7	18,764	34.5	25,518	34.2
轉錄組調控測序	13,221	36.5	11,565	35.0	13,888	39.1
定製化測序	3,917	4.9	3,360	6.5	3,569	8.2
重測序	3,059	12.3	3,048	13.2	6,592	25.9
De novo測序	5,290	18.4	4,006	18.2	7,276	25.4
微生物測序	223	9.6	643	20.6	1,034	22.0
其他	<u>683</u>	<u>80.9</u>	<u>851</u>	<u>83.7</u>	<u>185</u>	<u>57.1</u>
總計／合計	<u>154,807</u>	<u>32.6</u>	<u>183,343</u>	<u>35.4</u>	<u>191,191</u>	<u>35.0</u>

財務資料

下表載列所示期間我們按客戶註冊地址地理區域劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
華北	31,671	39.0	48,869	44.9	51,247	44.5
華東	16,698	32.2	24,424	32.6	28,424	30.0
華南	21,249	56.5	18,717	50.4	13,254	43.6
華西	34,456	49.0	32,930	44.7	23,922	37.9
華中	12,067	41.7	16,166	46.7	16,282	53.4
總計／合計	<u>116,141</u>	<u>43.0</u>	<u>141,106</u>	<u>42.8</u>	<u>133,129</u>	<u>39.9</u>

下表載列所示期間直銷及透過分銷商產生的我們臨床測序解決方案銷售的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
直銷	67,958	41.9	80,991	41.7	70,249	34.9
醫院	28,657	45.2	52,111	56.0	46,989	57.4
獨立醫學實驗室	39,301	39.7	28,880	28.5	23,260	19.5 ⁽¹⁾
分銷	<u>48,183</u>	<u>44.7</u>	<u>60,115</u>	<u>44.5</u>	<u>62,880</u>	<u>47.3</u>
總計／整體	<u>116,141</u>	<u>43.0</u>	<u>141,106</u>	<u>42.8</u>	<u>133,129</u>	<u>39.9</u>

附註：

- (1) 向獨立醫學實驗室銷售的毛利率由2024年的28.5%減少至2025年的19.5%，主要由於我們策略性下調售予獨立醫學實驗室客戶的平均售價，以捍衛我們的市場份額並維持競爭地位，從而應對IVD銷售至獨立醫學實驗室的日益激烈的市場競爭環境。

下表載列於所示期間我們按服務類型劃分的自科研測序解決方案產生的毛利及毛利率明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
有生物信息學分析	20,274	43.6	28,557	38.7	35,275	38.7
獨立測序	<u>17,710</u>	<u>11.3</u>	<u>12,829</u>	<u>11.3</u>	<u>22,602</u>	<u>18.6</u>
合計	<u>37,983</u>	<u>18.6</u>	<u>41,386</u>	<u>22.0</u>	<u>57,877</u>	<u>27.2</u>

財務資料

在整個往績記錄期間，科研測序解決方案的毛利有所增加，主要由於我們的業務重心策略性地轉移至優先開展毛利率較高的業務。包括擴大生物信息學分析的服務範圍。

下表載列於所示期間我們按研究領域劃分的自科研測序解決方案產生的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
基礎研究	34,003	19.3	35,013	22.6	49,309	28.2
育成研究	3,980	14.5	6,373	19.5	8,568	22.5
合計	37,983	18.6	41,386	22.0	57,877	27.2

其他收入及收益／(虧損)淨額

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益(虧損)淨額明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
政府補助	5,188	30.9	2,038	27.0	2,426	31.2
利息收入	6,053	36.1	5,049	66.8	3,523	45.3
增值稅扣減	5,238	31.2	73	1.0	—	—
出售物業、廠房及設備之 收益	74	0.4	—	—	—	—
外匯收益／(虧損)淨額	89	0.5	307	4.1	(44)	(0.6)
公平值變動收益淨額	—	—	—	—	1,623	20.9
其他	136	0.9	89	1.1	247	3.2
總計	16,778	100.0	7,556	100.0	7,775	100.0

於往績記錄期間，我們主要收取地方政府機構以補貼形式的政府補助。概無與該等補助有關的未達成條件或或然事項。根據相關進項稅扣減政策，我們亦享有若干增值稅扣減。於往績記錄期間，我們的利息收入主要為銀行存款利息，而公平值變動收益淨額則主要包括按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生收益。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列於所示期間銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本	63,580	58.7	57,799	50.1	61,565	51.7
營銷及推廣開支	34,984	32.3	47,381	41.1	46,941	39.4
租金及辦公室開支	7,134	6.6	7,176	6.2	7,458	6.3
折舊及攤銷	2,015	1.9	2,486	2.2	2,689	2.3
以股份為基礎的付款開支	325	0.3	143	0.1	300	0.2
其他	277	0.2	280	0.3	91	0.1
總計	<u>108,315</u>	<u>100.0</u>	<u>115,265</u>	<u>100.0</u>	<u>119,044</u>	<u>100.0</u>

行政開支

於往績記錄期間，我們以股份為基礎的付款開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣28.7百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣9.2百萬元，主要歸屬於並無於2022年發生的一次性撥回影響，以及根據經修訂時間表繼續確認以股份為基礎的付款開支。下表載列於所示期間行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本	51,417	51.3	43,309	50.2	41,089	48.7
租金及辦公室開支	6,419	6.4	5,566	6.5	3,296	3.9
以股份為基礎的付款開支	28,741	28.7	18,618	21.6	9,202	10.9
有關先前上市工作的專業費用	368	0.4	—	—	—	—
折舊及攤銷	7,087	7.1	6,509	7.5	6,262	7.4
稅項及附加費	1,170	1.2	2,228	2.6	2,127	2.5
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	4,950	4.9	3,593	4.2	3,674	4.4
總計	<u>100,152</u>	<u>100.0</u>	<u>86,235</u>	<u>100.0</u>	<u>84,407</u>	<u>100.0</u>

文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財 務 資 料

[編纂]

財務資料

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額主要為預期信用虧損模型下我們的應收賬款及其他應收款項的壞賬撥備或撥回。於2023年、2024年及2025年，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣1.2百萬元、人民幣2.1百萬元及撥回人民幣9.1百萬元。

稅項

由於於往績記錄期間各年度，我們於中國的持續經營的各綜合實體的虧損狀況，我們於往績記錄期間並無自持續經營中錄得任何所得稅開支。有關詳情，請參閱本文件附錄一附註12。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無與有關稅務機關發生任何重大爭議或未解決事宜。

已終止經營業務

於2024年，我們決定停止檢測業務，並將資源集中於臨床測序服務及科研測序服務（非人類生物樣本）。隨後，我們出售了上海安諾優達醫學檢驗實驗室有限公司及北京安諾優達醫學檢驗實驗室有限公司。義烏安諾優達已終止其與COVID-19相關的檢測業務，安維康及本公司已終止人類生物樣本相關的科研測序業務，其亦將成為已終止經營業務的一部分。因此，(i)由安諾優達實驗室、上海安諾優達及義烏安諾優達進行的檢測業務，及(ii)由安維康及本公司進行的人類生物樣本相關的科研測序業務被歸類為已終止經營業務（「已終止經營業務」）。

已終止經營業務主要由安諾優達實驗室進行，其主要從事向醫院提供臨床基因檢測服務。於往績記錄期間及出售安諾優達實驗室後，安諾優達實驗室向我們採購檢測試劑盒及醫療器械，以支持其向醫院提供臨床基因檢測服務。

檢測業務不再納入經營分部資料附註，且已於往績記錄期間作出追溯調整。已終止經營業務收入於2023年為人民幣96.1百萬元，於2024年為人民幣96.8百萬元及於2025年為人民幣9.9百萬元。我們於2024年自己終止經營業務錄得年度淨利潤人民幣10.4百萬元，於2023年自己終止經營業務錄得年度淨虧損人民幣17.6百萬元。我們於2025年自己終止經營業務錄得年度淨利潤人民幣1.2百萬元。有關已終止經營業務的財務狀況，請參閱本文件附錄一附註13。

財務資料

於2025年3月，本公司與安諾複琢訂立股份轉讓協議，以現金代價人民幣26,650,000元出售其於安諾優達實驗室持有的100%股權。該出售交易已於2025年3月完成。

經營業績之年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣518.1百萬元增加5.6%至2025年的人民幣547.0百萬元，乃主要由於測序解決方案收入均有所增加。

臨床測序解決方案。我們的臨床測序解決方案收入由2024年的人民幣329.4百萬元增加至2025年的人民幣334.0百萬元，乃由於CNV-seq試劑盒自其商業化後銷售增加。

科研測序解決方案。科研測序解決方案的收入由2024年的人民幣187.7百萬元增加13.3%至2025年的人民幣212.7百萬元，主要是由於科研測序解決方案的新客戶數目增加所致，主要歸因於我們的市場認受性提高及持續引入先進的測序技術，令研究項目更多元化。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣334.7百萬元增加6.3%至2025年的人民幣355.8百萬元，與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由2024年的人民幣183.3百萬元增加至2025年的人民幣191.2百萬元。我們的整體毛利率維持相對穩定，2024年為35.4%，2025年則為35.0%。

臨床測序解決方案。我們臨床測序解決方案的毛利由2024年的人民幣141.1百萬元減少至2025年的人民幣133.1百萬元。我們臨床測序解決方案的毛利率由2024年的42.8%下降至2025年的39.9%。具體而言，CNV-seq試劑盒的毛利率由2024年的66.0%上升至2025年的67.7%。NIPT試劑盒的毛利率由2024年的52.1%下降至2025年的48.0%，主要是為應對NIPT試劑盒市場日益激烈的競爭，我們下調了產品價格所致。同期，輔助試劑及其他服務的毛利率由30.1%下降至15.4%，原因是我們順應行業趨勢降低部分相關試劑的價格。我們錄得測序設備銷售的毛損由2024年的人民幣0.3百萬元增至2025年的人民幣2.4百萬元，主要由於我們的策略性定價旨在通過擴大我們現有的

財務資料

臨床測序解決方案客戶基礎來將協同效應最大化。銷售測序設備是持續產生收入來源的途徑。我們認為，自銷售檢測試劑盒產生的利潤，於長期將彌補測序設備銷售的總虧損。同期，我們測序設備銷售的毛損率自0.5%上升至5.3%，乃由於市場競爭日趨激烈，我們進一步調降測序儀售價，以提升市場滲透率。該策略已證實有效，如於往績記錄期間我們的IVD試劑盒產生的銷量及收入大幅增長所顯示，亦證實我們的測序儀與IVD試劑盒之間的協同關係。未來，我們將實施多項關鍵策略以提升臨床測序解決方案的盈利能力。我們計劃調整Next550 AR基因測序儀的定價策略，在保障設備利潤率的同時加速臨床測序解決方案的市場採用。我們預期該日益擴大的安裝基數將帶動高利潤率IVD檢測試劑盒銷量顯著增長。此外，我們將持續發揮高利潤產品（如我們的NIPT及CNV-seq試劑盒）的優勢。我們計劃聚焦擴大其銷售規模，特別著重提升目前使用NIPT試劑盒的醫院對CNV-seq試劑盒的採用。該等舉措將透過成本控制措施支持，包括透過自動化優化生產、實施精細化供應鏈管理以降低物料成本，以及提升整體營運效率以擴大利潤率。

科研測序解決方案。科研測序解決方案的毛利由2024年的人民幣41.4百萬元增加39.9%至2025年的人民幣57.9百萬元，主要是由於科研測序解決方案的銷售增加所致。科研測序解決方案的毛利率由2024年的22.0%上升至2025年的27.2%。此外，de novo測序及重測序等若干測序解決方案享有較高毛利率，主要是因為我們通過減少樣品浪費及提高分析效率優化了成本管理。我們正實施多項策略以提升科研測序解決方案的盈利能力。我們計劃透過將重心從定製化測序轉移至單細胞及空間測序及轉錄組調控測序等高利潤率產品以優化我們的產品組合。同時，我們正推動研發驅動的成本削減，針對若干測序解決方案實施降低材料成本的舉措。此外，我們擬提高高附加價值生物信息學分析服務（如深度數據分析服務）的佔比。為進一步驅動成長，我們計劃於2026年推出新型高利潤率科研測序解決方案，此舉將形成更具多元性且毛利更高的產品組合。

其他收入及收益／（虧損）淨額

我們的其他收入及收益／（虧損）淨額於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣7.6百萬元及人民幣7.8百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣115.3百萬元增加3.3%至2025年的人民幣119.0百萬元，乃主要由於員工成本增加，原因是我們擴大銷售及營銷團隊以支持我們的業務增長。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣86.2百萬元減少2.1%至2025年的人民幣84.4百萬元，乃主要由於以股份為基礎的付款開支減少。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣26.6百萬元增加60.5%至2025年的人民幣42.7百萬元，乃主要由於我們持續投資於產品研發計劃及擴大研發團隊以實現可持續增長，導致研發材料成本及員工成本增加所致。具體而言，我們為阿爾茨海默病試劑盒及其配套分析儀進行了註冊檢驗與臨床試驗，並對U+試劑盒等若干管線產品完成註冊檢驗。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣0.4百萬元增加至2025年的人民幣1.0百萬元，主要由於有關出售四台測序儀器的事項，導致出售物業、廠房及設備項目的虧損增加。

財務成本

我們於2024年錄得財務成本人民幣100.7百萬元，而於2025年則錄得融資成本撥回人民幣1.7百萬元。我們於2024年錄得特別股東權利負債應計利息虧損人民幣99.1百萬元及於2025年錄得特別股東權利負債應計利息收益人民幣2.9百萬元，主要由於若干股東贖回權於2024年終止，而餘下股東的剩餘贖回權因我們的淨資產變動而波動。

金融資產減值虧損淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣2.1百萬元，而於2025年錄得金融資產減值虧損撥回人民幣9.1百萬元，乃主要由於我們的科研測序解決方案分部銷售增長導致應收賬款餘額增加。

來自持續經營業務的年度虧損

綜上所述，我們於2024年及2025年分別錄得來自持續經營業務的年度虧損人民幣136.2百萬元及人民幣55.6百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們於2024年未錄得任何所得稅開支，而2025年錄得所得稅開支人民幣10.0千元。

來自己終止經營業務的年度溢利

我們於2024年及2025年錄得來自己終止經營業務的年度溢利人民幣10.4百萬元及人民幣1.2百萬元。

年度虧損

綜上所述，我們於2024年及2025年錄得年度虧損人民幣125.8百萬元及人民幣54.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣474.8百萬元增加9.1%至2024年的人民幣518.1百萬元，乃主要由於因客戶群的強化及擴大，我們的臨床測序解決方案的收入增加。

臨床測序解決方案。我們的臨床測序解決方案的收入由2023年的人民幣270.0百萬元增加22.0%至2024年的人民幣329.4百萬元，主要由於NIPT試劑盒及DNA測序儀銷量增加，乃由於內部產前檢測需求增加及我們不斷擴大的市場範圍。具體而言，NIPT試劑盒及DNA測序儀銷量增加乃由於(i)由2023年至2024年，NIPT試劑盒的新客戶增加17家；及(ii)現有客戶的採購量不斷增加，NIPT試劑盒銷量由2023年的7,038個增加1,941個至2024年的8,979個，基因測序儀銷量由2023年的20台增加2台至2024年的22台。NIPT試劑盒銷售收入由2023年的人民幣218.6百萬元增加至2024年的人民幣256.8百萬元，及測序設備銷售收入由2023年的人民幣34.3百萬元增加至2024年的人民幣52.0百萬元。此外，我們亦於2024年開始從銷售CNV-seq試劑盒獲得收入，金額為人民幣3.8百萬元。

科研測序解決方案。我們的科研測序解決方案的收入由2023年的人民幣203.9百萬元減少7.9%至2024年的人民幣187.7百萬元，主要由於獨立測序服務的收入由2023年的人民幣157.4百萬元下降至2024年的人民幣113.9百萬元，乃由於我們策略性地將業務重心由增加銷量調整為加強毛利率較高的生命科學研究服務的銷售。

其他。我們的其他收入於2023年及2024年分別維持相對穩定在人民幣0.8百萬元及人民幣1.0百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣319.9百萬元增加4.6%至2024年的人民幣334.7百萬元，與我們的產品及服務銷售額增長一致。

臨床測序解決方案。我們的臨床測序解決方案的銷售成本由2023年的人民幣153.9百萬元增加22.3%至2024年的人民幣188.2百萬元，主要由於我們的NIPT試劑盒的銷售增加，導致材料成本增加。

科研測序解決方案。我們的科研測序解決方案的銷售成本由2023年的人民幣165.9百萬元減少11.8%至2024年的人民幣146.3百萬元，與2023年至2024年此業務線收入的變化基本一致。

其他。我們的其他銷售成本於2023年及2024年均維持相對穩定在人民幣0.2百萬元。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由2023年的人民幣154.8百萬元增加18.4%至2024年的人民幣183.3百萬元。我們的整體毛利率由2023年的32.6%增加至2024年的35.4%。

臨床測序解決方案。我們的臨床測序解決方案的毛利由2023年的人民幣116.1百萬元增加21.5%至2024年的人民幣141.1百萬元，主要由於我們的NIPT試劑盒銷售增加帶動業務增長，於2023年及2024年分別保持50.6%及52.1%相對較高的毛利率。我們的臨床測序解決方案的毛利率維持相對穩定在2023年的43.0%及2024年的42.8%。

科研測序解決方案。我們科研測序解決方案的毛利由2023年的人民幣38.0百萬元增加8.9%至2024年的人民幣41.4百萬元，主要由於我們的戰略優化，更加專注於涉及複雜測序及生物信息學分析的高價值研究計劃，並逐步淘汰若干利潤率相對較低的服務。例如，由於單細胞及空間測序的利潤率高於定製化測序，我們提供更多的單細胞及空間測序解決方案，同時減少定製化測序的銷售。單細胞及空間測序的銷售收入由2023年的人民幣32.5百萬元增加至2024年的人民幣54.4百萬元，而定製測序的銷售收入則由2023年的人民幣79.2百萬元減少至2024年的人民幣52.0百萬元。具體而言，我們逐步淘汰了若干毛利率較低的定製化測序服務。該服務類型的毛利率由2023年的4.9%增長至2024年的6.5%。該等調整使我們該業務線的毛利率由2023年的18.6%提高至2024年的22.0%。

財務資料

其他。我們其他的毛利於2023年及2024年分別維持相對穩定在人民幣0.7百萬元及人民幣0.9百萬元。我們的其他毛利率由2023年的80.9%增加至2024年的83.7%。

其他收入及收益／(虧損)淨額

我們的其他收入由2023年的人民幣16.8百萬元減少54.8%至2024年的人民幣7.6百萬元，主要由於(i)因相關扣減政策到期，增值稅扣減由2023年的人民幣5.2百萬元減少至2024年的人民幣73千元，(ii)政府補助減少，主要由於根據相關政策，我們於2023年獲得的部分政府補助為一次性補助。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣108.3百萬元增加6.5%至2024年的人民幣115.3百萬元，乃主要由於我們加強了銷售及分銷工作，營銷和推廣開支有所增加，這也與我們的收入增長基本一致。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣100.2百萬元減少14.0%至2024年的人民幣86.2百萬元，乃主要由於以股份為基礎的付款開支減少，以及由於運營效率提高，我們的行政人員總數減少。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣44.9百萬元減少40.8%至2024年的人民幣26.6百萬元，乃主要由於受若干產品(例如CNV-seq試劑盒)的研發週期及進度影響，研發材料成本及員工成本減少。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣2.0百萬元減少80.0%至2024年的人民幣0.4百萬元，乃主要由於捐贈開支由2023年的人民幣2.0百萬元減少至2024年的人民幣0.1百萬元。該等捐贈大部分為一次性及非經常性。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣127.7百萬元減少21.1%至2024年的人民幣100.7百萬元，乃主要由於特別股東權利負債應計利息由2023年的人民幣125.9百萬元減少至2024年的人民幣99.1百萬元，主要因為由於相關部分股東贖回權已於2024年9月終止，因此其後我們已不再就特別股東權利的負債應計相關利息作出撥備。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣1.2百萬元增加75.0%至2024年的人民幣2.1百萬元，乃主要由於預期信用虧損模型下應收賬款及其他應收款項的壞賬撥備或撥回增加。

物業、廠房及設備減值虧損

我們於2023年及2024年分別錄得物業、廠房及設備減值虧損人民幣12.4百萬元及零，乃主要由於我們基因測序儀的更新迭代。

來自持續經營業務的年度虧損

綜上所述，我們於2023年及2024年分別錄得來自持續經營業務的年度虧損人民幣222.7百萬元及人民幣136.2百萬元。

所得稅開支

我們於2023年及2024年並無錄得所得稅開支。

來自已終止經營業務的年度(虧損)/溢利

我們於2023年錄得來自已終止經營業務的年度虧損人民幣17.6百萬元，並於2024年錄得溢利人民幣10.4百萬元。

年度虧損

綜上所述，我們於2023年及2024年分別錄得年度虧損人民幣240.2百萬元及人民幣125.8百萬元。

綜合財務狀況表之主要項目討論

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的經選資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備	171,869	103,765	90,548
使用權資產	54,369	34,085	24,525
無形資產	1,751	916	391
非流動資產總值	<u>227,989</u>	<u>138,766</u>	<u>115,464</u>
流動資產總值	<u>668,331</u>	<u>735,232</u>	<u>656,206</u>

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動負債總額	<u>1,479,439</u>	<u>319,751</u>	<u>271,903</u>
流動(負債)淨額／資產淨值	<u>(811,108)</u>	<u>415,481</u>	<u>384,303</u>
資產總值減流動負債	<u>(583,119)</u>	<u>554,247</u>	<u>499,767</u>
租賃負債	46,223	28,561	18,856
撥備	<u>1,123</u>	<u>932</u>	<u>970</u>
非流動負債總額	<u>47,346</u>	<u>29,493</u>	<u>19,826</u>
(負債)淨額／資產淨值	<u>(630,465)</u>	<u>524,754</u>	<u>479,941</u>

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
機械及設備	157,525	91.7	88,484	85.2	76,160	84.1
電子設備	10,497	6.1	12,315	11.9	12,102	13.4
租賃物業改良	3,271	1.9	2,466	2.4	1,846	2.0
其他設備	<u>576</u>	<u>0.3</u>	<u>500</u>	<u>0.5</u>	<u>440</u>	<u>0.5</u>
總計	<u>171,869</u>	<u>100.0</u>	<u>103,765</u>	<u>100.0</u>	<u>90,548</u>	<u>100.0</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣171.9百萬元減少39.6%至截至2024年12月31日的人民幣103.8百萬元，主要由於我們計劃於2024年出售安諾優達實驗室，導致安諾優達實驗室的相關物業、廠房及設備於該年度重新分類為持作出售資產。詳情請參閱本文件「— 已終止經營業務」及附錄一附註13。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備均未被抵押。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣103.8百萬元減少12.8%至截至2025年12月31日的人民幣90.5百萬元，乃主要由於折舊。

財務資料

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣54.4百萬元進一步減少37.3%至截至2024年12月31日的人民幣34.1百萬元，主要由於我們計劃於2024年出售安諾優達實驗室，導致安諾優達實驗室的相關使用權資產於該年度重新分類為持作出售資產。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣34.1百萬元減少28.2%至截至2025年12月31日的人民幣24.5百萬元，乃主要由於折舊以及因我們重新協商租賃條款而降低租金付款。

存貨

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	47,737	33,191	26,394
製成品	35,850	29,288	18,470
在製品	9,529	7,599	1,187
總計	<u>93,116</u>	<u>70,078</u>	<u>46,051</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣93.1百萬元減少24.7%至截至2024年12月31日的人民幣70.1百萬元，主要由於(i)我們計劃於2024年出售安諾優達實驗室，導致安諾優達實驗室的相關存貨於該年度重新分類為持作出售資產，及(ii)我們持續努力控制存貨水平所致。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣70.1百萬元減少34.2%至截至2025年12月31日的人民幣46.1百萬元，乃主要由於我們加強了存貨管理措施，(i)原料主要因我們的生產計劃優化而減少及(ii)製成品減少。

年內存貨週轉天數等於相關年度存貨期初及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本並乘以相關年度的天數，即各年為360天。我們的存貨週轉天數由2023年的146.3天減少至2024年的88.8天，主要由於我們的存貨水平自2023年至2024年持續下降。此外，該期間我們的存貨週轉天數減少，部分原因亦為我們計劃於2024年出售安諾優達實驗室，導致安諾優達實驗室的相關存貨於該年度重新分類為持作出售資產。我們的存貨週轉天數由2024年的88.8天減少至2025年的59.7天，主要由於我們優化生產計劃及加強存貨管理，存貨水平下降所致。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
0至90天	53,240	57.2	56,075	80.0	40,193	87.3
91至180天	4,177	4.5	4,989	7.1	1,486	3.2
超過180天	35,699	38.3	9,014	12.9	4,372	9.5
總計	<u>93,116</u>	<u>100.0</u>	<u>70,078</u>	<u>100.0</u>	<u>46,051</u>	<u>100.0</u>

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者入賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。於往績記錄期間，我們並無作出任何存貨撇減。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的存貨人民幣23.4百萬元或50.8%已動用、消耗或出售。

應收賬款及應收票據

下表載列截至所示日期我們的應收賬款及應收票據明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應收賬款	210,925	196,495	349,931
應收票據	4,267	—	1,745
減值	<u>(37,686)</u>	<u>(16,062)</u>	<u>(25,338)</u>
總計	<u>177,506</u>	<u>180,433</u>	<u>326,338</u>

於往績記錄期間，我們的應收賬款主要指應收客戶結餘，而我們的應收票據主要指客戶發行的銀行承兌票據，通常在六個月期限內。我們已於2023年停止COVID相關服務。儘管於2022年提供 COVID 相關服務應佔的收入未作為持續經營業務收入的一部分呈報，但由於呈報要求與綜合損益表不同，相關應收賬款已反映於綜合財務狀況表。我們的應收賬款及應收票據(扣除減值後)維持相對穩定在截至2023年12月31日的人民幣177.5百萬元及截至2024年12月31日的人民幣180.4百萬元。我們的應收賬款及應收票據(扣除減值後)由截至2024年12月31日的人民幣180.4百萬元增加80.9%至截至2025年12月31日的人民幣326.3百萬元，主要由於(i)我們的科研測序解決方案銷量增加；及(ii)客戶通常於下半年結算付款。

財務資料

我們與客戶的貿易條款主要為信貸，信貸期介乎0至180日。我們力求嚴格控制未償還應收款項，並設有信貸控制部門，以盡量減低信貸風險。我們定期審查逾期結餘，且不會就應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。所有應收賬款均不計息。

年內應收賬款及應收票據週轉天數等於相關年度應收賬款及應收票據期初及期末結餘的平均值除以相關年度的收入並乘以相關年度的天數，即各年為360天。我們的應收賬款及應收票據週轉天數由2023年的151.9天減少至2024年的124.4天，主要由於我們計劃於2024年出售安諾優達實驗室，導致安諾優達實驗室的相關應收賬款於該年度重新分類為持作出售資產。我們的應收賬款及應收票據週轉天數由2024年的124.4天增加至2025年的166.8天，主要由於(i)通常以應收賬款結算的科研測序解決方案銷售增加；及(ii)客戶通常於下半年結算付款，導致應收賬款增加。我們已對未結算應收賬款餘額的可收回性進行評估。基於以下原因，董事認為不存在可收回性問題，且已計提充足撥備：(i)我們的客戶主要包括高等院校、公立醫院及知名科研機構，享有有力的政府資金支持，信用記錄良好，違約率較低；(ii)我們與該等客戶保持穩定長期的合作關係，長期以來建立了相互信任，且其付款行為一貫穩健；(iii)我們已實施嚴格的內部控制措施以管理應收賬款相關風險，包括定期信用評估、賬齡分析及積極跟進程序；及(iv)應收賬款的產生主要源於客戶標準的結算及資金週轉週期，該週期具有可預測性且符合其運營慣例，這進一步降低了任何潛在的可收回性風險。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期並扣除虧損撥備的應收賬款及應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
一年內	153,943	86.7	164,079	90.9	261,968	80.3
一年至兩年	16,706	9.4	12,749	7.1	56,847	17.4
兩年至三年	2,589	1.5	2,362	1.3	6,520	2.0
三年至四年	3,978	2.2	934	0.5	767	0.2
四年至五年	290	0.2	309	0.2	236	0.1
總計	<u>177,506</u>	<u>100.0</u>	<u>180,433</u>	<u>100.0</u>	<u>326,338</u>	<u>100.0</u>

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們86.7%、90.9%及80.3%的應收賬款賬齡為一年內，因為我們通常向客戶提供0至180天的信貸期。我們使用撥備矩陣計算應收賬款的預期信貸虧損。撥備率是基於就虧損模式（即按客戶類型及評級、信用證及其他信貸保險類型的承保範圍劃分）類似的多個客戶分部分組的賬齡計算。有關詳情，請參閱本文件附錄一附註3。

董事已評估應收賬款並計提足額撥備，且認為於往績記錄期間及直至最後實際可行日期應收賬款無任何重大減值或回收問題。

於2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的應收賬款人民幣37.1百萬元或10.6%已結清。

按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產，於截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣100.0百萬元、人民幣195.0百萬元及人民幣186.9百萬元。該等資產主要包括結構性存款及我們對一家專注於單分子免疫技術公司的策略性投資。我們的策略性投資採用重大不可觀察輸入數據以第三級公平值進行計量。我們依照全面的內部政策及程序管理該等投資，以監控及減低風險。於進行任何投資前，我們會評估宏觀經濟狀況、市場趨勢、風險因素、交易方的信譽、流動性狀況、投資期及預期回報，並向董事會提交詳細報告以供審閱。所有投資均須獲得財務總監及總經理的明確授權，並持續受監察其表現及公平值波動。

應付賬款

於往績記錄期間，我們的應付賬款主要包括就購買設備、檢測試劑及耗材以及服務的應付供應商賬款。應付賬款不計息，並通常在30天至150天的期限內結清。

我們已於2023年停止COVID相關服務。我們的應付賬款由截至2023年12月31日的人民幣56.0百萬元增加28.9%至截至2024年12月31日的人民幣72.2百萬元，乃主要由於我們的原材料採購。我們的應付賬款由截至2024年12月31日的人民幣72.2百萬元減少7.8%至截至2025年12月31日的人民幣66.6百萬元，反映我們大力優化付款週期。

財務資料

年內應付賬款週轉天數等於相關年度應付賬款期初及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本並乘以相關年度的天數，即各年為360天。我們的應付賬款平均週轉天數由2023年的102.4天減少至2024年的68.9天，主要由於我們計劃出售安諾優達實驗室，原因為其應付賬款週轉週期相對較長。我們的應付賬款週轉天數於2024年及2025年保持相對穩定，分別為68.9天及70.2天。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的應付賬款賬齡分析。

	截至12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
一年內	53,803	96.1	68,649	95.1	64,243	96.5
一年至兩年	161	0.3	1,155	1.6	610	0.9
兩年至三年	161	0.3	262	0.4	107	0.2
三年以上	1,853	3.3	2,119	2.9	1,617	2.4
總計	<u>55,978</u>	<u>100.0</u>	<u>72,185</u>	<u>100.0</u>	<u>66,577</u>	<u>100.0</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的96.1%、95.1%及96.5%的應付賬款賬齡為一年內，因為我們通常在30天至150天期間內結清。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的應付賬款人民幣41.9百萬元或62.9%已結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
合約負債	91,587	70,169	59,287
薪金及福利	26,636	20,529	24,794
遞延收入	1,287	—	—
應付股息	3,894	—	—
其他應付款項	<u>26,182</u>	<u>18,844</u>	<u>15,130</u>
總計	<u>149,586</u>	<u>109,542</u>	<u>99,211</u>

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣149.6百萬元減少26.8%至截至2024年12月31日的人民幣109.5百萬元，主要是因為(i)因履行相關合約義務，我們科研測序解決方案的合約負債減少，及(ii)支付我們先前撥備的相關開支導致其他應付款項減少。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109.5百萬元減少9.4%至截至2025年12月31日的人民幣99.2百萬元，主要因為合約負債有所減少，原因為隨著相關履約責任的完成，過往從客戶收取的預付款項中有更大部份已確認為收益。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的合約負債人民幣5.1百萬元或8.6%已確認為收入。

與分類為持作出售的資產直接相關的負債

截至2025年12月31日，由於我們於2024年完成出售安諾優達實驗室，我們錄得與分類為持作出售的資產直接相關的負債為零。

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間，我們主要透過經營現金流量所得現金為營運資金及其他資本開支需求提供資金。下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用) 現金			
流量淨額	(26,069)	14,635	(86,354)
投資活動所得／(所用) 現金			
流量淨額	(13,959)	(111,857)	9,654
融資活動所用現金流量淨額	(14,727)	(18,353)	(6,474)
現金及現金等價物增加／			
(減少) 淨額	(54,755)	(115,575)	(83,174)
年初現金及現金等價物	311,136	256,470	141,202
外幣匯率變動影響淨額	89	307	(44)
年末現金及現金等價物	<u>256,470</u>	<u>141,202</u>	<u>57,984</u>

財務資料

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

於2025年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣86.4百萬元。經營活動所用現金流量淨額與除稅前虧損人民幣54.4百萬元(包括來自持續經營業務的除稅前虧損人民幣55.6百萬元及來自已終止經營業務的除稅前溢利人民幣1.2百萬元)之間的差額乃因(i)非現金及非經營項目的調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣25.9百萬元、使用權資產折舊人民幣6.9百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣9.6百萬元及金融資產減值虧損淨額人民幣9.8百萬元，部分被出售一間附屬公司之收益人民幣9.8百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括應收賬款增加人民幣155.3百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣54.0百萬元及存貨減少人民幣22.7百萬元抵銷。為改善淨營運現金流狀況，我們計劃有選擇性地與具備可靠付款記錄的客戶合作，並加強追收未償還應收賬款，從而減少該等結餘並加速現金流入。同時，我們將與供應商協商延長採購付款期限，以更好地管理現金流出並提升整體流動資金。

於2024年經營活動所得現金流量淨額為人民幣14.6百萬元。經營活動所得現金流量淨額與除稅前虧損人民幣125.7百萬元(包括來自持續經營業務的除稅前虧損人民幣136.2百萬元及來自已終止經營業務的除稅前溢利人民幣10.5百萬元)之間的差額乃由於(i)非現金及非經營項目的調整，主要包括財務成本人民幣101.2百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣31.4百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣19.5百萬元，部分被金融資產的減值淨額人民幣13.3百萬元所抵銷，及(ii)營運資金變動，主要包括應付賬款增加人民幣32.0百萬元及存貨減少人民幣10.3百萬元，被其他應付賬款及應計費用減少人民幣30.7百萬元及應收賬款增加人民幣18.3百萬元所抵銷。

於2023年經營活動所用現金流量淨額為人民幣26.1百萬元。經營活動所用現金流量淨額與除稅前虧損人民幣240.2百萬元(包括來自持續經營業務的除稅前虧損人民幣222.7百萬元及來自已終止經營業務的除稅前虧損人民幣17.5百萬元)之間的差額乃由於(i)非現金及非經營項目的調整，主要包括財務成本人民幣128.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣37.2百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣30.0百萬元、物業、廠房及設備減值虧損及預付款項人民幣12.4百萬元以及使用權資產折舊人民幣10.2百萬元。

財務資料

元，部分被利息收入人民幣6.7百萬元所抵銷，及(ii)營運資金變動，主要包括存貨減少人民幣49.0百萬元及應收賬款減少人民幣39.3百萬元以及其他應付款項及應計費用減少人民幣30.7百萬元，部分被應付賬款減少人民幣70.0百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2025年的投資活動所得現金流量淨額為人民幣9.7百萬元，主要由於出售按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣742.1百萬元，部分被購買按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣730.0百萬元所抵銷。

於2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣111.9百萬元，主要由於(i)購買按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,061.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣30.5百萬元，部分被出售按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣966.0百萬元所抵銷。

於2023年投資活動所用現金流量淨額為人民幣14.0百萬元，主要由於(i)購買按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣900.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣32.5百萬元，部分被出售按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣910.0百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

於2025年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣6.5百萬元，此乃由於租賃付款額中的本金部分為人民幣7.0百萬元，部分被保理融資人民幣3.1百萬元所抵銷所致。

於2024年融資活動所用現金淨額為人民幣18.4百萬元，乃由於(i)租賃付款的本金部分人民幣9.2百萬元，(ii)註銷附屬公司時的分派人民幣3.9百萬元，(iii)向非控股股東支付股息人民幣3.9百萬元，及(iv)租賃付款的利息部分人民幣2.1百萬元，部分被出售一間附屬公司所得款項人民幣0.7百萬元所抵銷。

於2023年融資活動所用現金淨額為人民幣14.7百萬元，乃由於(i)租賃付款的本金部分人民幣10.1百萬元，(ii)租賃付款的利息部分人民幣2.4百萬元，及(iii)向非控股股東支付股息人民幣2.2百萬元。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債淨額：

	截至12月31日			截至 2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年 (未經審核)
(人民幣千元)				
流動資產				
存貨	93,116	70,078	46,051	48,139
應收賬款及應收票據	177,506	180,433	326,338	327,396
預付款項、其他應收款項及其他資產	41,225	34,081	38,299	37,943
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產	100,000	195,000	186,875	166,670
受限制現金	14	14	659	633
現金及現金等價物	256,470	125,020	57,984	28,227
分類為持作出售的出售組別的資產	—	130,606	—	—
流動資產總值	668,331	735,232	656,206	609,038
流動負債				
應付賬款	55,978	72,185	66,577	40,392
其他應付款項及應計費用	149,586	109,542	99,211	88,176
特別股東權利負債	1,264,912	98,586	95,639	93,599
租賃負債	8,963	6,642	6,607	6,626
計息銀行及其他借貸	—	—	3,859	4,313
應付稅項	—	93	10	—
與分類為持作出售的資產直接相關的負債	—	32,703	—	—
流動負債總額	1,479,439	319,751	271,903	233,106
流動(負債)淨額／資產淨值	(811,108)	415,481	384,303	375,932

我們的流動資產淨值維持相對穩定，為截至2025年12月31日的人民幣384.3百萬元及截至2026年2月28日的人民幣375.9百萬元。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣415.5百萬元減少7.5%至截至2025年12月31日的人民幣384.3百萬元，乃主要由於我們於2024年完成出售安諾優達實驗室，分類為持作出售的出售組別資產減少人民幣130.6百萬元所致，部分被(i)應收賬款及應收票據增加人民幣145.9百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣10.3百萬元所抵銷。

我們截至2023年12月31日錄得流動負債淨額人民幣811.1百萬元，而截至2024年12月31日錄得流動資產淨值人民幣415.5百萬元。該變化主要由於特別股東權利負債減少人民幣1,166.3百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣131.5百萬元，(ii)因我們計劃於2024年出售安諾優達實驗室，與分類為持作出售資產直接相關的負債增加人民幣32.7百萬元，及(iii)存貨減少人民幣23.0百萬元所抵銷。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列於所示期間我們的關鍵財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(%)		
流動比率 ⁽¹⁾	45.2	229.9	241.3
速動比率 ⁽²⁾	38.9	208.0	224.4
毛利率 ⁽³⁾	32.6	35.4	35.0

附註：

- (1) 流動比率乃根據截至年末的流動資產除以截至同年年末的流動負債並乘以100%計算。
- (2) 速動比率乃根據截至年末的流動資產減去截至同年年末的存貨並除以截至同年年末的流動負債，再乘以100%計算。
- (3) 毛利率乃根據年內毛利除以同年的收入再乘以100%計算。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括(i)特別股東權利負債，(ii)租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至 2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
特別股東權利負債	1,264,912	98,586	95,639	93,599
租賃負債	55,186	35,203	25,463	24,663
計息銀行及其他借款	—	—	3,859	4,313
總計	<u>1,320,098</u>	<u>133,789</u>	<u>124,961</u>	<u>122,575</u>

特別股東權利負債

於往績記錄期間，我們的特別股東權利負債主要為特別股東權利安排。我們的特別股東權利負債由截至2023年12月31日的人民幣1,264.9百萬元減少92.2%至截至2024年12月31日的人民幣98.6百萬元，乃由於已於2024年12月31日之前終止相關贖回權。詳情請參閱本文件附錄一附註27。我們的特別股東權利負債由截至2024年12月31日的人民幣98.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣95.6百萬元。我們的特別股東權利負債維持相對穩定，為截至2025年12月31日的人民幣95.6百萬元及截至2026年2月28日的人民幣93.6百萬元。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要指與租賃物業相關的租賃付款責任。有關該等租賃物業的詳情，請參閱「業務 — 物業」。

	截至12月31日			截至 2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
租賃負債：				
流動部分	8,963	6,642	6,607	6,626
非流動部分	46,223	28,561	18,856	18,037
總計	<u>55,186</u>	<u>35,203</u>	<u>25,463</u>	<u>24,663</u>

我們的租賃負債維持相對穩定，為截至2025年12月31日的人民幣25.5百萬元及截至2026年2月28日的人民幣24.7百萬元。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣35.2百萬元減少27.6%至截至2025年12月31日的人民幣25.5百萬元，主要由於償還租賃負債的本金部分。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣55.2百萬元減少36.2%至截至2024年12月31日的人民幣35.2百萬元，主要由於我們根據租賃支付租金及未確認融資開支隨時間攤銷。我們由2023年至2024年的租賃負債減少亦部分由於我們計劃於2024年出售安諾優達實驗室，導致安諾優達實驗室的相關租賃負債於該年度重新分類為持作出售資產直接相關的負債。

有關我們租賃負債及其他金融負債的到期日分析，請參閱本文件附錄一附註40。

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的銀行貸款分別為零、零、人民幣3.9百萬元及人民幣4.3百萬元，均為有抵押銀行貸款。我們的銀行貸款均以人民幣計值。於往績記錄期間，我們的定息銀行借款利率介乎1.0%至2.6%之間。

截至最後實際可行日期，我們的債務並無或會嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契約，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債務亦無任何重大違約或違反契約行為。我們的董事確認，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並未經歷任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契約。

財務資料

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，我們並無任何按揭、抵押、債權證、借貸資本、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）或獲擔保、無擔保、有抵押或無抵押承兌信貸。董事確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及直至最後實際可行日期，我們並無任何將對我們的財務狀況或營運產生重大影響的或然負債或擔保。

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日，我們並無任何資本承擔。截至2025年12月31日，本集團就購買機械及設備有資本承擔人民幣15.4百萬元。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括(i)物業、廠房及設備及(ii)無形資產開支。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣33.8百萬元、人民幣30.9百萬元及人民幣17.4百萬元。於往績記錄期間，我們主要以營運現金流量撥付資本開支需求。我們擬結合經營現金流量及[編纂]估計[編纂]淨額撥付未來的資本開支及長期投資。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們或會根據發展計劃或鑒於市況及我們認為適當的其他因素而調整任何特定年度的資本開支。

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安排。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。於往績記錄期間，本公司向附屬公司(i)銷售醫療器械，包括測序設備、試劑及耗材，(ii)提供研究服務，主要包括科研測序解決方案，及(iii)提供勞動服務。該等附屬公司主要從事檢測業務。本公司亦向附屬公司採購藥品、醫療耗材及其他存貨。本公司關聯方交易之定價及主要條款乃根據我們內部關

財務資料

聯方交易定價政策釐定。我們通常參考與獨立第三方進行的可比交易的條款，或在並無該等可比交易時採用成本加成法。有關於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註37。

我們的董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃按公平基準進行，且其並未扭曲我們的經營業績，或令我們的過往業績無法反映我們的日後表現。

財務風險管理目標及政策

請參閱本文件附錄一附註40。

股息

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派股息。於2023年、2024年及2025年，本公司附屬公司向非控股股東分別宣派股息人民幣6.1百萬元、零及零。目前，我們並無正式的股息政策或固定股息分派率。任何日後的股息宣派及派付將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事認為相關的其他因素。經我們的中國法律顧問告知，未來我們賺取的任何淨利潤將於董事會制定利潤分配方案並經股東於股東會上批准後用於派付或宣派股息。然而，該等淨利潤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，直至該法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。

營運資金充足

我們保持營運資金充足。截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣811.1百萬元，主要歸因於特別股東權利負債。我們的特別股東權利負債由截至2023年12月31日的人民幣1,264.9百萬元減少92.2%至截至2024年12月31日的人民幣98.6百萬元，乃由於已於2024年12月31日之前終止相關贖回權。詳情請參閱本文件附錄一附註27。因此，截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣415.5百萬元及流動資產淨值人民幣384.3百萬元。截至2025年12月31日，我們錄得資產淨值人民幣479.9百萬元。

我們透過提高現有分部的滲透率、將市場覆蓋範圍擴展至新興分部以及實施成本控制措施，以提升經營現金流量，從而改善流動資金及盈利能力，並確保我們的營運資金充足。請參閱「業務 — 業務可持續性 — 盈利模式」。

財務資料

截至2025年12月31日，我們按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣186.9百萬元及我們的應收賬款及應收票據人民幣326.3百萬元。此外，我們的現金及現金等價物為人民幣58.0百萬元。截至2025年12月31日，我們擁有銀行貸款人民幣3.9百萬元。我們的董事確認，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並未經歷任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾。經計及上述我們可動用的財務資源，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來十二個月的需求。根據所進行的獨立盡職審查，聯席保薦人同意董事的上述意見。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]包括與[編纂]及[編纂]有關的專業費用、[編纂]及所產生的其他費用。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得[編纂][編纂]、[編纂]港元及[編纂]港元。我們預期將產生[編纂]約[編纂]港元(基於指示性[編纂]的中位數且假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。我們估計，[編纂]將包括[編纂]約[編纂]港元及非[編纂]費用約[編纂]港元(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元)。於[編纂]總額當中，約[編纂]港元將直接用於發行我們的股份，其將於[編纂]完成後自權益中扣除，餘下[編纂]港元將於綜合全面收益表內支銷。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

概無重大不利變動

除「概要 — 近期發展及概無重大不利變動」及本文件其他章節所披露者外，董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一中會計師報告所報告年度的結束日期)以來，我們的業務、財務狀況及經營業績概無重大不利變動，自2025年12月31日起概無任何會對本文件附錄一中會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況將導致根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的規定。