

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一「會計師報告」所載經審核綜合財務資料及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製，該等準則可能在重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展符合我們的預期及預測與否，取決於我們無法控制的多項風險及不確定因素。詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節。

概覽

我們是一家全球領先的生物製造企業，主要從事益生菌菌種的研發、生產及銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，按益生菌原菌粉生產量計，我們於2025年位列全球第三、亞洲及中國第一。我們致力於通過我們的自有益生菌菌株資源及先進的發酵與生產工藝，為人類健康（即功能性食品及膳食補充劑）、乳製品及農業行業的公司提供高活性、高穩定性及功能性的益生菌粉、益生菌配方及乳製品培養物。

於往績記錄期間，我們實現了穩定增長。我們的收入總額由2023年的人民幣495.9百萬元增加至2024年的人民幣544.1百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣701.5百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣246.6百萬元增加至2024年的人民幣264.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣332.9百萬元。

撇除以股份為基礎的付款開支、[編纂]開支及其他金融工具的公允價值變動的影響後，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）於2023年、2024年及2025年分別為人民幣96.0百萬元、人民幣83.7萬元及人民幣106.9百萬元。進一步撇除所得稅開支、融資成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷及融資收入的影響後，我們的經調整息稅折舊及攤銷前利潤（非國際財務報告準則計量）於2023年、2024年及2025年分別為人民幣166.0百萬元、人民幣170.8百萬元及人民幣219.8百萬元。我們相應的經調整息稅折舊及攤銷前利潤率（非國際財務報告準則計量）於同年度分別為33.5%、31.4%及31.3%。詳情請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的主要因素包括以下各項：

消費者對益生菌產品的需求

我們的經營業績受惠於益生菌原菌粉市場行業的整體發展，以及消費者對益生菌產品需求的影響。對益生菌終端產品的需求是帶動益生菌原菌粉需求的重要因素，進而影

財 務 資 料

響我們的業務、財務狀況及經營業績。根據弗若斯特沙利文的資料，全球益生菌終端產品市場規模由2020年的587億美元增至2025年的867億美元，2020年至2025年的複合年增長率為8.1%，預期至2030年將達1,511億美元，2025年至2030年的複合年增長率為11.8%。隨著終端產品市場的擴張，近年來，全球益生菌原菌粉市場經歷強勁擴張。根據同一來源，全球益生菌原菌粉市場規模由2020年的2,323.0百萬美元增至2025年的3,263.6百萬美元，2020年至2025年的複合年增長率為7.0%，預期至2030年將達4,820.6百萬美元，2025年至2030年的複合年增長率為8.1%。儘管市場持續擴張提供有利的需求環境，惟該行業仍面臨不斷變化的監管要求及日益激烈的競爭，此等因素可能影響定價及成本結構。尤其是，競爭加劇可能對我們的產品定價及平均售價造成下行壓力，從而可能對我們的收入及盈利能力造成重大不利影響。

消費者對益生菌產品的需求受偏好轉變及健康意識增強的影響。隨著可支配收入增加及消費者日益注重健康，人們愈趨重視食品的營養價值，並更願意為高品質益生菌產品支付溢價。我們能否為產品爭取有利定價取決於我們能否成功順應該等消費趨勢及維持高級品牌定位。未能滿足不斷變化的消費者偏好可能導致需求減少，並相對應對我們的售價構成壓力。影響消費者需求的關鍵因素包括新興健康趨勢、飲食習慣變化及消費場景多樣性。

作為益生菌菌株及發酵劑行業的領先企業，我們利用強大的研發能力及深入的市場洞察力，持續開發符合消費者需求的創新產品。我們專注於科學實證的製劑及高品質菌株，使我們能夠建立強大的客戶信任及忠誠度。我們相信，我們持續致力於滿足不斷變化的消費者偏好，對維持增長及鞏固市場地位至關重要。

吸引新客戶及留住現有客戶的能力

我們的經營業績在很大程度上取決於客戶需求。我們擁有多元化的客戶群，涵蓋健康及功能食品、乳製品、製藥、農業及食品製造等行業。於2023年、2024年及2025年，我們分別直接向1,150家、1,573家及1,937家國內客戶以及251家、382家及498家海外客戶銷售產品。

我們的經營業績在很大程度上取決於我們維繫現有客戶及獲取新客戶的能力。我們吸引及維繫客戶的能力受我們品牌形象、產品質量、產品供應、定價、地域分佈及產能的影響。我們全面及高質量的產品供應以及強大的科學及技術專長，使我們能夠與現有客戶訂立新的銷售訂單及吸引新客戶。然而，我們的客戶關係及所能協定的定價受市場競爭及客戶議價能力的影響。尤其是較大型的企業客戶可能擁有顯著的議價優勢，可能導致價格折讓或訂單量減少，進而導致我們平均售價下跌，並對我們的財務表現造成不利影響。

我們拓寬菌株組合的能力

我們未來的財務增長與我們成功開發及商業化更廣泛的專有益生菌菌株組合，並將其應用擴展至新市場領域息息相關。截至最後實際可行日期，我們已建立一個規模龐大且高度多樣化的益生菌菌株庫，擁有超過40,000株菌株，其中100多株候選菌株具有明

財務資料

確的功能特性，並已完成產業化可行性評估。於2023年、2024年及2025年，我們產生的研發成本分別為人民幣57.2百萬元、人民幣74.9百萬元及人民幣88.8百萬元，分別佔我們同年收入的11.5%、13.8%及12.7%。

我們將持續增加研發投入，並計劃進一步加強研發能力。此外，我們將把研發成果轉化為更廣泛、更高增值的終端應用解決方案，專注於在嬰幼兒營養等高壁壘領域取得突破，並深化與乳製品企業農業企業的合作。然而，該等戰略擴張受若干因素影響。即使具備科學驗證，商業成功仍取決於市場教育、我們與競爭對手菌株的區分以及能否順應消費者趨勢。我們的研發工作能否達致預期成果，以及我們能否成功拓寬菌株組合並成功將應用擴展至新市場以實現預期效益，將影響我們的業務及經營業績。

我們管理成本並提高營運效率的能力

我們控制成本及提高營運效率的能力對盈利能力至關重要。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)運輸成本；(iv)員工成本；(v)水電費；(vi)以股份為基礎的付款；及(vii)其他。我們的銷售成本於2023年、2024年及2025年分別為人民幣249.2百萬元、人民幣279.3百萬元及人民幣368.6百萬元，材料成本佔其中之一大部分。因此，我們以具競爭力的價格採購關鍵原材料的能力，會影響我們的毛利率及盈利能力。此外，員工成本仍為我們銷售成本的關鍵組成部分。員工成本的波動可能顯著影響我們的經營業績及利潤率。

我們致力於持續擴大業務規模，同時有效管理銷售成本，以實現更高的毛利率。我們亦不斷探索在各個領域提高營運效率的方法。例如，我們計劃通過在生產基地及業務中應用智能製造，持續改善生產效率及良率。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的適用國際財務報告準則編製。歷史財務資料按歷史成本慣例編製，並就以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的若干金融資產及負債（按公允價值列賬）的重估作出修訂。

重要會計政策及估計

我們已識別若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要的判斷及估計，詳載於本文件附錄一會計師報告附註4。在審閱我們的財務資料時，閣下務請考慮：(i)我們所選用的會計政策（如於本文件附錄一會計師報告附註2所披露者）；及(ii)條件狀況及假設變動的結果。我們相信，本文件附錄一會計師報告附註2及附註4所詳述的重大會計政策資料及估計對我們至關重要，且涉及我們編製財務報表時所使用的最重要估計及判斷。

財 務 資 料

綜合全面收益表選定組成部分的描述

下表載列於所示年度我們的綜合全面損益表：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	495,852	100.0	544,070	100.0	701,481	100.0
銷售成本	(249,215)	(50.3)	(279,265)	(51.3)	(368,551)	(52.5)
毛利	246,637	49.7	264,805	48.7	332,930	47.5
其他收益	14,519	2.9	20,483	3.8	18,259	2.6
其他虧損淨額	(5,608)	(1.1)	(8,279)	(1.5)	(660)	(0.1)
銷售及營銷開支	(42,566)	(8.6)	(52,960)	(9.7)	(69,079)	(9.8)
一般及行政開支	(79,557)	(16.0)	(51,251)	(9.4)	(56,863)	(8.1)
研發成本	(57,185)	(11.5)	(74,875)	(13.8)	(88,808)	(12.7)
預期信貸虧損模型項下減值虧損，扣除撥回	(3,582)	(0.7)	(120)	—	(9,897)	(1.4)
其他金融工具的公允價值變動	(28,400)	(5.7)	(1,800)	(0.3)	(37,000)	(5.3)
經營溢利	44,258	8.9	96,003	17.6	88,882	12.7
融資收入	1,125	0.2	1,424	0.3	984	0.1
融資成本	(3,722)	(0.8)	(5,535)	(1.0)	(7,730)	(1.1)
融資成本淨額	(2,597)	(0.5)	(4,111)	(0.8)	(6,746)	(1.0)
除所得稅前溢利	41,661	8.4	91,892	16.9	82,136	11.7
所得稅開支	(16,236)	(3.3)	(12,278)	(2.3)	(16,926)	(2.4)
年度溢利	25,425	5.1	79,614	14.6	65,210	9.3
年內其他全面(虧損)/收益其後可能重新分類至損益的項目：						
換算海外業務而產生的匯兌差額業務	(7)	—	22	—	(283)	—
本公司擁有人應佔年度全面收益總額	25,418	5.1	79,636	14.6	64,927	9.3

財 務 資 料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、經調整息稅折舊及攤銷前利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整息稅折舊及攤銷前利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量指標，此等計量並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量透過消除下文所列若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。我們亦相信，該等計量有助投資者及其他人士以與我們管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績，並為彼等提供有用信息。然而，我們呈列的該等非國際財務報告準則計量可能無法與其他公司所呈列的同名計量相比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況分開考慮，或將其視為替代分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為撇除以股份為基礎的付款開支、[編纂]開支及其他金融工具公允價值變動後的年度溢利。我們將經調整息稅折舊及攤銷前利潤（非國際財務報告準則計量）界定為經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）加回所得稅開支、融資成本、折舊及攤銷，再減除融資收入。我們將經調整息稅折舊及攤銷前利潤率（非國際財務報告準則計量）界定為經調整息稅折舊及攤銷前利潤（非國際財務報告準則計量）除以同年度收入再乘以100%。我們調整該等項目的原因在於該等項目不屬於經營性質，亦不反映我們的核心經營業績及業務前景。該等對賬項目屬非經常性項目，符合新上市申請人指南第3.11章的規定。

因此，我們相信，調整該等項目可讓潛在投資者及管理層更清晰地了解我們的經營業績及財務表現，從而能夠不受干擾地評估我們的核心業績。下表載列於所示年度我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、經調整息稅折舊及攤銷前利潤（非國際財務報告準則計量）以及經調整息稅折舊及攤銷前利潤率（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
年度溢利	25,425	79,614	65,210
加：			
以股份為基礎的付款開支	42,161	2,246	3,213
[編纂]開支	—	—	[編纂]
其他金融工具的公允價值變動	28,400	1,800	37,000
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）	<u>95,986</u>	<u>83,660</u>	<u>106,874</u>

財 務 資 料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
加：			
所得稅開支	16,236	12,278	16,926
融資成本	3,722	5,535	7,730
折舊及攤銷 ⁽¹⁾	51,170	70,734	89,252
減：			
融資收入	1,125	1,424	984
經調整息稅折舊及攤銷前利潤			
(非國際財務報告準則計量)	165,989	170,783	219,798
經調整息稅折舊及攤銷前利潤率			
(非國際財務報告準則計量)	33.5 %	31.4 %	31.3 %

附註：

- (1) 折舊及攤銷包括物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷。

收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售應用於人體健康、乳製品、農業及其他領域的益生菌菌粉及益生菌製劑，以及技術服務的提供。詳情請參閱「業務－我們的產品及服務」。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入以絕對金額及佔收入總額百分比的明細：

	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)					
人體健康：						
益生菌菌粉	218,788	44.1	250,399	46.0	352,264	50.2
益生菌製劑	224,303	45.3	245,826	45.2	294,651	42.0
	443,091	89.4	496,225	91.2	646,915	92.2
乳製品	13,592	2.7	11,182	2.0	17,739	2.5
農業	1,178	0.2	7,674	1.4	9,808	1.4
其他 ⁽¹⁾	29,205	5.9	21,562	4.0	22,879	3.3
技術服務	8,786	1.8	7,427	1.4	4,140	0.6
總計	495,852	100.0	544,070	100.0	701,481	100.0

附註：

- (1) 主要包括來自向終端客戶銷售產品及銷售副產品的收入。

財 務 資 料

我們的收入由2023年的人民幣495.9百萬元增加9.7%至2024年的人民幣544.1百萬元，並進一步增加28.9%至2025年的人民幣701.5百萬元。於往績記錄期間，我們收入的變動主要由於人體健康業務的銷量增長所致。有關各產品類別的銷量及平均售價，請參閱「業務—我們的產品及服務—銷量及平均售價」。

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自國內銷售。下表載列我們於所示年度按地理區域劃分的收入總額以絕對金額及佔收入總額百分比的明細。

	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)						
大中華區	335,174	67.6	341,894	62.8	419,778	59.8
海外銷售	160,678	32.4	202,176	37.2	281,703	40.2
— 北美	73,831	14.9	96,063	17.7	163,417	23.3
— 歐洲	69,421	14.0	77,371	14.2	80,522	11.5
— 其他 ⁽¹⁾	17,426	3.5	28,270	5.3	37,764	5.4
總計	495,852	100.0	544,070	100.0	701,481	100.0

附註：

(1) 主要包括亞洲（不包括大中華區）、大洋洲及非洲。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本（主要指採購原材料及包裝材料的成本）；(ii)折舊及攤銷；(iii)運輸成本；(iv)員工成本（主要指就生產活動支付予僱員的薪金及相關開支）；(v)水電費；(vi)以股份為基礎的付款；及(vii)其他（主要包括與生產相關的設備維護費，以及差旅及住宿開支）。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本以絕對金額及佔收入總額百分比的明細：

	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)						
材料成本	164,851	33.3	153,846	28.3	201,567	28.7
折舊及攤銷	24,021	4.8	35,549	6.5	51,299	7.3
運輸成本	18,150	3.7	26,159	4.8	41,106	5.9
員工成本	18,815	3.8	32,527	6.0	36,746	5.2
水電費	16,405	3.3	19,215	3.5	25,216	3.6
以股份為基礎的付款	455	0.1	335	0.1	106	—
其他	6,518	1.3	11,634	2.1	12,511	1.8
總計	249,215	50.3	279,265	51.3	368,551	52.5

財 務 資 料

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的銷售成本以絕對金額及佔銷售成本總額百分比的明細：

	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)					
人體健康						
益生菌菌粉	72,936	29.3	85,141	30.5	130,609	35.4
益生菌製劑	144,248	57.9	161,324	57.8	200,567	54.4
	217,184	87.2	246,465	88.3	331,176	89.8
乳製品	8,859	3.6	7,064	2.5	11,667	3.2
農業	827	0.3	6,853	2.5	6,786	1.8
其他	20,041	8.0	13,795	4.9	17,176	4.7
技術服務	2,304	0.9	5,088	1.8	1,746	0.5
總計	249,215	100.0	279,265	100.0	368,551	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣246.6百萬元增加7.4%至2024年的人民幣264.8百萬元，並進一步增加25.7%至2025年的人民幣332.9百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為49.7%、48.7%及47.5%。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利絕對金額及毛利率百分比明細：

	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
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
人體健康						
益生菌菌粉	145,852	66.7	165,258	66.0	221,655	62.9
益生菌製劑	80,055	35.7	84,502	34.4	94,083	31.9
	225,907	51.0	249,760	50.3	315,738	48.8
乳製品	4,733	34.8	4,117	36.8	6,072	34.2
農業	350	29.8	821	10.7	3,022	30.8
其他	9,164	31.4	7,768	36.0	5,703	24.9
技術服務	6,482	73.8	2,339	31.5	2,394	57.8
總計	246,637	49.7	264,805	48.7	332,930	47.5

財 務 資 料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指來自中國內地地方政府的補貼；及(ii)增值稅(「增值稅」)加計扣除，主要由於我們獲中國內地地方政府認證為先進製造業企業。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額包括(i)外幣匯兌收益／(虧損)淨額；(ii)處置物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額，其涉及我們設備的處置；(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值(虧損)／收益，主要與非上市股權投資及結構性存款的公允價值變動產生的損益有關；及(iv)其他，主要包括捐贈及處置專利所產生的虧損。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的員工成本；(ii)銷售及營銷活動產生的營銷及推廣開支；(iii)銷售及營銷團隊因在獲取客戶、發展業務及市場拓展中產生的辦公、差旅及業務發展開支；(iv)折舊及攤銷；(v)銷售及營銷人員以股份為基礎的付款；及(vi)其他。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售及營銷開支以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本	21,216	49.8	26,138	49.4	34,410	49.8
營銷及推廣開支	9,211	21.7	11,714	22.1	15,256	22.1
辦公、差旅及業務發展開支	9,056	21.3	13,050	24.6	14,887	21.6
折舊及攤銷	1,508	3.5	1,104	2.1	3,547	5.1
以股份為基礎的付款	494	1.2	322	0.6	23	—
其他	1,081	2.5	632	1.2	956	1.4
總計	42,566	100.0	52,960	100.0	69,079	100.0

財 務 資 料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)行政人員的員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公開支；(iv)其他稅項及附加費；(v)差旅及業務發展開支；(vi)行政人員以股份為基礎的付款；(vii)專業服務費，主要與日常業務過程中的審計、法律、諮詢及其他專業服務有關；(viii)與[編纂]有關的[編纂]開支；及(ix)其他，主要包括會議開支及保險開支。下表載列我們於所示年度按性質劃分的一般及行政開支以絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本	15,003	18.8	16,335	31.9	22,244	39.1
折舊及攤銷	9,455	11.9	10,573	20.6	7,948	14.0
辦公開支	3,931	4.9	6,748	13.2	6,121	10.7
其他稅項及附加費	3,168	4.0	4,834	9.4	6,050	10.6
差旅及業務發展開支	3,558	4.5	6,185	12.1	5,384	4.9
以股份為基礎的付款	40,554	51.0	929	1.8	2,793	9.5
專業服務費	1,561	2.0	2,638	5.1	1,751	3.1
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他	2,327	2.9	3,009	5.9	3,121	5.5
總計	79,557	100.0	51,251	100.0	56,863	100.0

研發成本

我們的研發成本主要包括(i)研發人員的員工成本；(ii)專業服務費，主要指就合作研發向大學及研究機構支付的服務費；(iii)材料及測試開支；(iv)折舊及攤銷；(v)辦公開支；(vi)研發人員以股份為基礎的付款；及(vii)其他，主要包括研發人員參加行業會議產生的差旅開支及會議相關開支。下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發成本以絕對金額及佔研發成本總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本	22,875	40.0	27,990	37.4	34,955	39.3
專業服務費	18,911	33.1	18,285	24.4	17,719	20.0
材料及測試開支	5,630	9.8	12,657	16.9	15,207	17.1
折舊及攤銷	5,730	10.0	8,051	10.8	12,856	14.5
辦公開支	1,810	3.2	3,226	4.3	3,177	3.6
以股份為基礎的付款	657	1.1	660	0.9	291	0.3
其他	1,572	2.8	4,006	5.3	4,603	5.2
總計	57,185	100.0	74,875	100.0	88,808	100.0

財 務 資 料

預期信貸虧損模型項下的減值虧損，扣除撥回

我們錄得的預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)，主要來自產品銷售產生的貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)分別為人民幣3.6百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣9.9百萬元。

其他金融工具的公允價值變動

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他金融工具的公允價值變動人民幣28.4百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣37.0百萬元。有關其他金融工具的詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註37。

融資收入

我們的融資收入指銀行結餘及定期存款的銀行利息收入。於2023年、2024年及2025年，我們的融資收入分別為人民幣1.1百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.0百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要指銀行借款及租賃負債的利息開支。於2023年、2024年及2025年，我們的融資成本分別為人民幣3.7百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣7.7百萬元。

所得稅開支

中國內地

於2023年、2024年及2025年，我們錄得的所得稅開支分別為人民幣16.2百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣16.9百萬元。

中國內地實體一般須按25.0%的法定企業所得稅稅率繳稅。我們的若干附屬公司符合高新技術企業資格，根據企業所得稅法享有15.0%的優惠企業所得稅稅率。

美國企業所得稅

於往績記錄期間，我們在美國有重大業務營運的附屬公司，適用的所得稅稅率包括0%至10%的州所得稅稅率及21%的美國聯邦企業所得稅稅率。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且並無任何未解決的稅務爭議。

經營業績

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣544.1百萬元增加28.9%至2025年的人民幣701.5百萬元，主要由於人體健康業務增長。

財 務 資 料

人體健康。我們的人體健康應用產品收入由2024年的人民幣496.2百萬元增加30.4%至2025年的人民幣646.9百萬元，主要歸因於銷量增加，主要由以下各項所帶動：(i)下游益生菌產品需求增長；(ii)我們與健康及功能性食品公司深化合作；(iii)國產替代趨勢加速；(iv)持續獲客；及(v)海外銷售增加

乳製品。我們用於乳製品的產品收入由2024年的人民幣11.2百萬元增加58.6%至2025年的人民幣17.7百萬元，主要由於銷量主要由客戶數量增加而帶動增長。

農業。我們用於農業的產品收入由2024年的人民幣7.7百萬元增加27.8%至2025年的人民幣9.8百萬元，主要由於我們優化產品組合及策略性提高單價相對較高的產品銷售貢獻。

其他。我們的其他收入維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣21.6百萬元及人民幣22.9百萬元。

技術服務。我們的技術服務收入由2024年的人民幣7.4百萬元減少44.3%至2025年的人民幣4.1百萬元，主要反映年內完成的技術服務項目的時間及數量。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣279.3百萬元增加32.0%至2025年的人民幣368.6百萬元，主要由於(i)材料成本主要受銷量增加而增加人民幣47.7百萬元；(ii)折舊及攤銷於我們的蘇州生產基地竣工及投入使用後增加人民幣15.8百萬元；(iii)運輸成本增加人民幣14.9百萬元，主要歸因於出貨量增加及海外銷售比例提高；及(iv)員工成本增加人民幣4.2百萬元。銷售成本的該等增加與我們的收入增長大致相符。於2024年及2025年，我們的銷售成本佔總收入的百分比保持相對穩定，分別為51.3%及52.5%。

毛利及毛利率

基於上述，我們的毛利由2024年的人民幣264.8百萬元增加25.7%至2025年的人民幣332.9百萬元。

我們的整體毛利率由2024年的48.7%輕微下降至2025年的47.5%，主要由於人體健康應用產品的毛利率下降所致，該類產品佔我們大部分的收入。人體健康應用產品的毛利率由2024年的50.3%下降至2025年的48.8%，主要是由於折舊及攤銷增加，主要因於蘇州新落成的生產基地處於初期爬坡階段，產能尚未全面達產，導致每單位的固定成本攤銷較高。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣20.5百萬元減少10.9%至2025年的人民幣18.3百萬元，主要由於增值稅加計扣除減少，原因為2024年部分月份採購量較大，導致2024年確認的相關金額相對較高。

財 務 資 料

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2024年的人民幣8.3百萬元減少至2025年的人民幣0.7百萬元，主要由於(i)2025年以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益；及(ii)處置物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額較2024年減少所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣53.0百萬元增加30.4%至2025年的人民幣69.1百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣8.3百萬元，主要由於銷售及營銷人員人數增加及相關薪酬增加所致；(ii)因銷售及營銷活動擴張，營銷及推廣開支以及辦公、差旅及業務發展開支合共增加人民幣5.4百萬元；及(iii)因支持業務增長額外租用辦公室，導致折舊及攤銷增加人民幣2.4百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣51.3百萬元增加11.0%至2025年的人民幣56.9百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣5.9百萬元，主要由於行政人員薪酬增加所致；及(ii)[編纂]開支增加人民幣1.5百萬元，部分被我們位於蘇州的工廠竣工及投入使用後的折舊及攤銷減少人民幣2.6百萬元所抵銷。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣74.9百萬元增加18.6%至2025年的人民幣88.8百萬元，主要由於(i)研發團隊擴張，帶動員工成本增加人民幣7.0百萬元；(ii)位於蘇州的研發大樓建成並投入使用後，折舊及攤銷增加人民幣4.8百萬元；及(iii)因2025年研發項目數量增加，導致材料及測試開支增加人民幣2.6百萬元所致。

預期信貸虧損模型項下的減值虧損，扣除撥回

我們的預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由2024年的人民幣0.1百萬元增加至2025年的人民幣9.9百萬元，主要由於為我們的客戶(包括於往績記錄期間的一名主要客戶)計提貿易應收款項及應收票據撥備。

其他金融工具的公允價值變動

我們於2024年及2025年分別錄得其他金融工具的公允價值變動人民幣1.8百萬元及人民幣37.0百萬元，主要歸因於我們的普通股附帶的強制分派權。

融資收入

我們的融資收入指銀行存款的利息收入。我們的融資收入於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣1.4百萬元及人民幣1.0百萬元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要指銀行借款及租賃負債的利息開支。我們的融資成本由2024年的人民幣5.5百萬元增加至2025年的人民幣7.7百萬元，主要是由於2025年我們的銀行借款有所增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支於2024年及2025年分別為人民幣12.3百萬元及人民幣16.9百萬元。因此，我們於2024年及2025年的實際稅率分別為13.4%及20.6%。於2025年，實際稅率增加主要是由於其他金融工具公允價值變動及預期信貸虧損模型項下的減值虧損（扣除撥回），兩者均為稅前不可抵扣開支。

年度溢利

基於上述原因，我們於2024年及2025年分別錄得溢利人民幣79.6百萬元及人民幣65.2百萬元。於2024年及2025年，我們的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣83.7百萬元及人民幣106.9百萬元。詳情請參閱「非國際財務報告準則計量」。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣495.9百萬元增加9.7%至2024年的人民幣544.1百萬元，主要由於我們人體健康業務有所增長。

人體健康。我們的人體健康應用產品收入由2023年的人民幣443.1百萬元增加12.0%至2024年的人民幣496.2百萬元，主要歸因於銷量增加，主要由以下各項所帶動：(i)下游益生菌產品需求增長；(ii)持續獲客；(iii)國產替代趨勢加速；及(iv)海外銷售增加。

乳製品。我們來自乳製品應用產品的收入由2023年的人民幣13.6百萬元減少17.7%至2024年的人民幣11.2百萬元，主要由於平均售價下跌，主要歸因於為維持並擴大客戶群，以及因應日益激烈的市場競爭，我們採取了更具競爭力的定價策略。

農業。我們來自農業應用產品的收入由2023年的人民幣1.2百萬元增加至2024年的人民幣7.7百萬元，主要歸因於銷量增長。

其他。來自其他的收入由2023年的人民幣29.2百萬元減少26.2%至2024年的人民幣21.6百萬元，主要歸因於產品組合變動。

技術服務。我們的來自提供技術服務的收入由2023年的人民幣8.8百萬元減少15.5%至2024年的人民幣7.4百萬元，主要反映年內完成的技術服務項目的時間及數量。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣249.2百萬元增加12.1%至2024年的人民幣279.3百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣13.7百萬元，主要由於生產線僱員人數增加；(ii)折舊及攤銷成本於蘇州生產基地竣工及投入使用後增加人民幣11.5百萬元；及(iii)運輸

財 務 資 料

成本增加人民幣8.0百萬元，主要歸因於出貨量增加及海外銷售比例較高。銷售成本增加部分被材料成本減少人民幣11.0百萬元所抵銷，主要歸因於生產效率有所改善，而新落成的蘇州生產基地製造過程優化亦令每單位的材料消耗量較低。我們的銷售成本佔收入總額的百分比於2023年及2024年保持相對穩定，分別為50.3%及51.3%。

毛利及毛利率

基於上述，我們的毛利由2023年的人民幣246.6百萬元增加7.4%至2024年的人民幣264.8百萬元。

我們的整體毛利率由2023年的49.7%輕微下降至2024年的48.7%，主要由於人體健康應用產品的毛利率下降，而該類產品佔我們的大部分收入。人體健康應用產品的毛利率下跌乃主要由於我們為應對加劇的市場競爭，採取更具競爭力的定價策略，以擴大客戶群、提升市場滲透率及增加市場份額，導致平均售價下降所致。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣14.5百萬元增加41.1%至2024年的人民幣20.5百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣2.8百萬元，以及(ii)增值稅加計扣除增加人民幣3.1百萬元，主要歸因於2024年若干月份採購量較高，導致年內確認的增值稅加計扣除金額增加。

其他虧損淨額

我們於2023年及2024年分別錄得其他虧損淨額人民幣5.6百萬元及人民幣8.3百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值虧損所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣42.6百萬元增加24.4%至2024年的人民幣53.0百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣4.9百萬元，主要由於銷售及營銷人員人數增加及相關薪酬增加所致；及(ii)由於銷售及營銷活動擴張，導致營銷及推廣開支以及辦公、差旅及業務發展開支合共增加人民幣6.5百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣79.6百萬元減少35.6%至2024年的人民幣51.3百萬元，主要由於2024年以股份為基礎的付款減少人民幣39.7百萬元，此乃由於股份激勵已於2023年授予我們的行政人員，部分被以下各項所抵銷：(i)辦公開支增加人民幣2.8百萬元，主要由於辦公空間擴張，加上對辦公室營運支持的投入提升；(ii)差旅及業務發展開支增加人民幣2.6百萬元，與收入增長相符；及(iii)員工成本增加人民幣1.3百萬元，主要因行政人員薪酬增加所致。

財 務 資 料

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣57.2百萬元增加30.9%至2024年的人民幣74.9百萬元，主要由於(i)材料及測試開支增加人民幣7.1百萬元，此乃歸因於2024年研發項目有所增加；(ii)研發團隊擴張，帶動員工成本增加人民幣5.1百萬元；及(iii)位於蘇州的研發大樓建成並投入使用後，折舊及攤銷增加人民幣2.4百萬元所致。

預期信貸虧損模型項下的減值虧損，扣除撥回

我們的預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣3.6百萬元減少至2024年的人民幣0.1百萬元，主要由於收回貿易應收款項及應收票據所致。

其他金融工具的公允價值變動

我們於2023年及2024年分別錄得其他金融工具的公允價值變動人民幣28.4百萬元及人民幣1.8百萬元，主要歸因於我們的普通股附帶的強制分派權。

融資收入

我們的融資收入指銀行存款的利息收入。我們的融資收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣1.1百萬元及人民幣1.4百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要指銀行借款及租賃負債的利息開支。我們的融資成本由2023年的人民幣3.7百萬元增加至2024年的人民幣5.5百萬元，主要是由於我們於2024年的銀行借款有所增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支於2023年及2024年分別為人民幣16.2百萬元及人民幣12.3百萬元。因此，我們於2023年及2024年的實際稅率分別為39.0%及13.4%。於2023年的實際稅率相對較高主要是由於不可抵扣開支。

年度溢利

基於上述原因，我們於2023年及2024年的年度溢利分別為人民幣25.4百萬元及人民幣79.6百萬元。於2023年及2024年，我們的經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣96.0百萬元及人民幣83.7百萬元。詳情請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

財 務 資 料

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列於所示日期我們的綜合財務狀況表選定資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	605,325	752,227	908,457
使用權資產	67,480	70,895	52,922
無形資產	2,571	5,112	4,068
遞延稅項資產	9,257	11,630	10,953
非流動資產預付款項	4,394	66,589	56,752
於一間聯營公司的投資	606	638	662
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 (「以公允價值計量且其變動計入損益」)	8,722	1,956	1,610
非流動資產總額	698,355	909,047	1,035,424
流動資產			
存貨	55,755	84,145	89,073
貿易應收款項及應收票據	49,006	73,821	76,609
預付款項、按金及其他應收款項	26,266	40,853	46,512
可收回所得稅	—	—	107
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	—	114,167	23,000
受限制銀行存款	16,162	7,500	3,002
定期存款	—	20,000	3,514
現金及現金等值物	89,250	167,427	268,657
流動資產總額	236,439	507,913	510,474
資產總額	934,794	1,416,960	1,545,898
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	50,990	33,743	55,739
合約負債	14,111	18,915	19,696
其他應付款項及應計款項	83,423	105,612	118,388
借款	30,000	16,390	12,781
租賃負債	10,084	15,042	9,664
遞延收益	8,218	10,594	10,673
應付所得稅	10,872	6,446	7,226
流動負債總額	207,698	206,742	234,167
流動資產淨值	28,741	301,171	276,307
資產總額減流動負債	727,096	1,210,218	1,311,731
非流動負債			
借款	66,773	208,818	236,448
租賃負債	45,687	47,530	38,486
遞延稅項負債	1,389	732	513
遞延收益	71,096	67,533	60,967
其他金融工具	239,100	240,900	277,900
非流動負債總額	424,045	565,513	614,314
資產淨值	303,051	644,705	697,417

財 務 資 料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)物業及樓宇；(ii)機器設備；(iii)電子設備；(iv)運輸工具；(v)在建工程；及(vi)租賃物業裝修。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
物業及樓宇	119,361	357,338	350,447
機器設備	204,562	335,950	335,565
電子設備	3,928	6,904	8,186
運輸工具	2,448	2,402	2,971
在建工程	233,024	13,563	176,688
租賃物業裝修	42,002	36,070	34,600
總計	605,325	752,227	908,457

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣605.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣752.2百萬元，主要由於(i)蘇州設施建成並投入使用，在建工程因此轉入物業及樓宇；及(ii)增添機器設備以支持業務擴張所致。我們的物業、廠房及設備進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣908.5百萬元，主要由於試點規模平台啟用及我們升級現有生產設施所致。

使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權、租賃物業以及機器設備。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣67.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣70.9百萬元，主要歸因於我們為支持業務擴張而在上海、河南及美國新增租賃物業。我們的使用權資產其後減少至截至2025年12月31日的人民幣52.9百萬元，主要歸因於使用權資產的正常折舊及對使用權資產作出調整。

無形資產

我們的無形資產主要包括專利、非專利技術及軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣2.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5.1百萬元，主要由於軟件採購增加所致。我們的無形資產其後減少至截至2025年12月31日的人民幣4.1百萬元，主要由於攤銷所致。

財 務 資 料

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括(i)股權投資；及(ii)結構性存款。下表載列我們於所示日期的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
股權投資	8,722	1,956	1,610
流動資產			
結構性存款	—	114,167	23,000
總計	8,722	116,123	24,610

分類為非流動資產的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣8.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1.6百萬元，主要反映我們非上市證券股權投資的公允價值變動。由於該等股權證券的公允價值以不可觀察輸入數據的估值技術計量，故分類為公允價值層級第三級。有關估值所採用主要假設的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.4。

結構性存款指中國內地銀行發行的理財產品。於往績記錄期間，我們主要購買中國內地銀行發行的理財產品。分類為流動資產的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的零元增加至截至2024年12月31日的人民幣114.2百萬元，其後減少至截至2025年12月31日的人民幣23.0百萬元，主要由於我們投資理財產品的波動所致。

我們已建立管理制度，明確規定我們理財活動的審批權限、授權管理、操作流程、財務會計、監督及風險控制程序。我們選擇的理財產品類型為安全性高且流動性良好的低風險產品。我們遵循審慎的投資原則，旨在提高現金資產的資金使用效率及投資回報。我們的財務部門管理理財產品組合，主要包括編製年度理財計劃、處理理財產品以及進行日常管理及會計核算。

[編纂]後，我們對金融產品的投資將按照上市規則第14章的規定進行。

財 務 資 料

存 貨

我們的存貨主要包括(i)用於生產益生菌菌粉、益生菌製劑及其他產品的原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	21,983	25,086	23,132
在製品	3,375	5,040	5,457
製成品	31,753	56,006	61,784
減：減值虧損撥備	(1,356)	(1,987)	(1,300)
總計	55,755	84,145	89,073

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣55.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣84.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣89.1百萬元，主要歸因於我們為支持業務擴張及預期客戶需求而增加製成品及原材料。

我們已採用嚴格有效的採購政策，並採用按需生產模式，以確保存貨水平保持良好穩定。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為84天、91天及86天。我們的存貨周轉天數按年內存貨期初及期末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天計算。我們的存貨周轉天數由2023年的84天增加至2024年的91天，主要由於我們增加存貨結餘，以備應對日益增長的市場需求，並為支持預期銷售增長及穩定供應鏈，而維持充足存貨所致。我們的存貨周轉天數其後於2025年減少至86天，主要因人體健康及乳製品產品銷量增加以及我們加強存貨管理所致。

下表載列我們於所示日期基於發票日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	50,828	78,122	83,579
1至2年	4,119	4,523	4,359
2年以上	808	1,500	1,135
總計	55,755	84,145	89,073

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的存貨中約人民幣55.5百萬元（或62.4%）已於其後出售或處置。

財 務 資 料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括貿易應收款項及應收票據，主要指來自客戶的產品銷售應收款項。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	54,174	79,841	92,590
減：貿易應收款項虧損撥備	(5,990)	(6,060)	(15,981)
	<u>48,184</u>	<u>73,781</u>	<u>76,609</u>
應收票據	822	40	—
總計	<u>49,006</u>	<u>73,821</u>	<u>76,609</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣49.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣73.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣76.6百萬元，主要由於(i)銷售訂單增加；及(ii)我們為加強與主要客戶的合作而授予選定客戶延長的信貸期所致。

我們的貿易應收款項及應收票據主要來自向客戶銷售產品。我們一般授予客戶7至90天的信貸期。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的31天增加至2024年的41天，主要由於我們為加強與主要客戶的合作而延長選定客戶的信貸期所致。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數減少至2025年的39天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數按年內貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘平均值除以該年度收入，再乘以365天計算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣6.0百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣16.0百萬元。截至2025年12月31日，貿易應收款項虧損撥備增加，主要由於往績記錄期間一名主要客戶的未償還應收款項所致。相關應收款項乃於日常業務過程中銷售產品而產生。截至最後實際可行日期，我們與相關客戶之間並無爭議。我們一直與該客戶積極溝通，並跟進結算安排。鑒於相關應收款項的未償還期限較長，經考慮應收款項的賬齡狀況、我們與該客戶的過往交易以及我們可獲得的其他相關資料後，我們已根據預期信貸虧損模型按審慎基準作出減值撥備。

下表載列我們於所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
0至30天	33,551	51,257	47,177
31至60天	7,932	8,183	11,929
61至90天	2,755	4,245	10,003
91至180天	4,766	11,927	7,173
181天至365天	3,783	1,388	12,994
365天以上	1,387	2,841	3,314
總計	<u>54,174</u>	<u>79,841</u>	<u>92,590</u>

財 務 資 料

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中，約人民幣15.5百萬元（或20.2%）已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)收購物業、廠房及設備的預付款項；(ii)其他應收稅項，主要指可收回增值稅；(iii)按金，主要指物業租賃按金；及(iv)向第三方供應商支付的預付款項，主要包括原材料採購預付款。

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
購置物業、廠房及設備的預付款項	4,394	66,589	56,752
流動			
其他應收稅項	14,031	26,302	22,848
按金	875	2,296	2,275
支付第三方供應商的預付款項	10,564	10,831	20,740
其他	858	1,539	719
	26,328	40,968	46,582
減：減值撥備	(62)	(115)	(70)
	26,266	40,853	46,512
總計	30,660	107,442	103,264

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣30.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣107.4百萬元，主要由於(i)收購物業、廠房及設備的預付款項增加，乃主要歸因於與擴充產能有關的設備採購預付款項增加；及(ii)因可抵扣進項增值稅增加而導致其他應收稅項增加。我們的預付款項、按金及其他應收款項其後於截至2025年12月31日減少至人民幣103.3百萬元，主要由於(i)收購物業、廠房及設備的預付款項減少，主因是先前預付的部分設備已交付；及(ii)因可抵扣進項增值稅減少而導致其他應收稅項減少，部分被主要與我們研發活動有關而向第三方供應商支付的預付款項增加所抵銷。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要為融資票據的已抵押銀行存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有受限制銀行存款人民幣16.2百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣3.0百萬元。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別有現金及現金等價物人民幣89.3百萬元、人民幣167.4百萬元及人民幣268.7百萬元。有關我們於往績記錄期間現金流量的詳細分析，請參閱「一流動資金及資本資源」一節。

財 務 資 料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易及票據應付款項主要與採購貨物、原材料及服務相關。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	21,421	33,743	30,887
應付票據	29,569	—	24,852
總計	50,990	33,743	55,739

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣51.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣33.7百萬元，主要由於新設立的蘇州生產基地通過工藝優化提高了生產效率並降低了單位材料消耗，導致材料採購減少。我們的貿易應付款項及應付票據其後增加至截至2025年12月31日的人民幣55.8百萬元，主要由於我們增加了與供應商的票據結算使用量，並因業務擴張而增加採購，導致應付票據增加人民幣24.9百萬元，以及採購量隨業務擴張而增加。於往績記錄期間，供應商授出的信貸期一般為7至90天。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的70天減少至2024年的55天，主要由於業務增長而帶動銷售成本增加。主要由於貿易應付款項及應付票據減少。進一步減少至2025年的44天，主要由於業務增長帶動銷售成本增加所致。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數按年內貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘的平均值除以該年度銷售成本，再乘以365天計算。

下表載列我們於所示日期基於交易日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
0至60天	20,596	33,061	30,147
61至120天	733	662	625
120天以上	92	20	115
總計	21,421	33,743	30,887

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣42.6百萬元（或76.4%）已結清。

合約負債

於往績記錄期間，合約負債的增加主要是由於在履行履約義務之前預收現金，而合約負債的減少主要是由於在履行履約責任後確認收入。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的合約負債分別為人民幣14.1百萬元、人民幣18.9百萬元及人民幣19.7百萬元，與我們的業務擴張相符。

財 務 資 料

其他應付款項及應計款項

我們的其他應付款項及應計款項主要包括：(i)非流動資產應付款項，主要與我們購買物業、廠房及設備以及無形資產有關；(ii)其他應付款項，主要指本集團根據員工激勵平台對承授人的補償義務。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29；(iii)應付薪酬及福利，主要指薪金及員工福利；及(iv)應付股東的補償，主要指違反股東協議項下特別權利條款而計提的補償撥備。截至最後實際可行日期，該等特別權利已告終止。

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產應付款項	18,441	35,822	40,512
其他應付款項	21,179	22,242	25,467
應付薪金及福利	18,179	20,216	23,183
應付股東的補償	19,200	19,200	19,200
應計款項	2,020	4,582	5,052
其他應付稅項	3,051	3,352	4,818
應付利息	51	158	156
其他流動負債	1,302	40	—
總計	83,423	105,612	118,388

我們的其他應付款項及應計款項由截至2023年12月31日的人民幣83.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣105.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣118.5百萬元，主要由於(i)非流動資產應付款項增加，主要歸因於我們所購置的額外設備；及(ii)應付薪金及福利增加，主要歸因於員工人數的增長。

遞延收益

我們的遞延收益包括與資產相關的政府補助及與收益相關的政府補助。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延收益分別為人民幣79.3百萬元、人民幣78.1百萬元及人民幣71.6百萬元，其反映了政府補助的波動。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們與資產相關的政府補助分別為人民幣79.3百萬元、人民幣78.1百萬元及人民幣67.7百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們與收入相關的政府補助分別為零、零及人民幣3.9百萬元。

其他金融工具

衍生金融工具指授予投資者的強制分派權。預期強制分派權將於[編纂]後終止生效及停止。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們其他金融工具分別為人民幣239.1百萬元、人民幣240.9百萬元及人民幣277.9百萬元。於往績記錄期間，其他金融工具有所增加，反映發行附強制分派權的普通股及公允價值變動。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

財 務 資 料

流動資金及資本資源

我們的現金主要用途為我們日常業務的營運資金。於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金及借款為我們的資本開支及營運需求提供資金。展望未來，我們相信，經營活動產生的現金流量、[編纂][編纂]，以及其他未來股權或債務融資，將足以應付我們的流動資金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別有現金及現金等價物人民幣89.3百萬元、人民幣167.4百萬元及人民幣268.7百萬元。

流動資產淨值

	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	55,755	84,145	89,073	103,329
貿易應收款項及應收票據	49,006	73,821	76,609	95,736
預付款項、按金及其他應收款項	26,266	40,853	46,512	42,095
可收回所得稅	—	—	107	3,884
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產	—	114,167	23,000	80,000
受限制銀行存款	16,162	7,500	3,002	1,368
定期存款	—	20,000	3,514	13,846
現金及現金等值物	89,250	167,427	268,657	320,518
流動資產總額	236,439	507,913	510,474	660,776
流動負債				
貿易應付賬款及應付票據	50,990	33,743	55,739	66,035
合約負債	14,111	18,915	19,696	17,917
其他應付款項及應計款項	83,423	105,612	118,388	98,576
借款	30,000	16,390	12,781	12,781
租賃負債	10,084	15,042	9,664	8,960
遞延收益	8,218	10,594	10,673	10,613
應付所得稅	10,872	6,446	7,226	7,565
流動負債總額	207,698	206,742	234,167	222,447
流動資產淨值	28,741	301,171	276,307	438,329

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣28.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣301.2百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣28.3百萬元，主要因銷量增加所致；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣24.8百萬元，其得益於整體業務增長；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣14.6百萬元；(iv)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣114.2百萬元，主要歸因於我們所購買的結構性存款；(v)現金及現金等價物增加人民幣78.2百萬元；(vi)貿易應付款項及應付票據減少人民幣17.3百萬元，乃歸因於我們於2024年並無透過票據與供應商結算而令應付票據減少；及(vii)借款減少人民幣13.6百萬元，部分被其他應付款項及應計款項增加人民幣22.2百萬元所抵銷，後者主要歸因於為採購設備而增加的非流動資產應付款項。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣301.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣276.3百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣91.2百萬元，其主要歸因於我們對理財產品的投資有所波動；(ii)定期存款減少人民幣16.5百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣22.0百萬元；及(iv)其他應付款項及應計款項增加人民幣12.8百萬元，主要歸因於我們購買額外的設備而令非流動資產應付款項增加，以及主要歸因於員工人數增長而令應付薪金及福利增加，部分被現金及現金等價物增加人民幣101.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣276.3百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣438.3百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣57.0百萬元，其主要歸因於我們購買結構性存款；(ii)現金及現金等價物增加人民幣51.9百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣19.8百萬元，原因為先前授予股東的特殊權利終止導致應付股東的補償減少；(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣19.1百萬元，此乃由於我們的整體業務有所增長；及(v)存貨增加人民幣14.3百萬元，主要因銷量增加所致。我們的流動資產淨值部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣10.3百萬元所抵銷，後者主要歸因於自供應商採購的貨物、原材料及服務增加。

經計及我們的流動資產淨值狀況及可動用的財務資源(包括經營活動現金流量、往績記錄期末的現金及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂]淨額)，董事認為，我們將有充足資金應付自本文件日期起計至少未來12個月的營運資金及資本開支的財務需求。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額	198,645	101,309	216,786
投資活動所用現金流量淨額	(287,893)	(398,092)	(107,210)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	134,950	374,751	(7,936)
現金及現金等價物增加淨額	45,702	77,968	101,640
年初現金及現金等價物	43,552	89,250	167,427
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(4)	209	(410)
年末現金及現金等價物	<u>89,250</u>	<u>167,427</u>	<u>268,657</u>

經營活動所得現金流量淨額

2025年經營活動所得現金流量淨額為人民幣216.8百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣82.1百萬元，並經以下各項調整所得：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣76.0百萬元、使用權資產折舊人民幣12.0百萬元、遞延收入撥回人民幣10.6百萬元，以及其他金融工具的公允價值虧損人民幣37.0百萬元；(ii)營運資金變動，主要源於貿易應收款項及應收票據增加人民幣13.1百萬元、貿易應付款項及應付票據增加人民幣22.4百萬元以及其他應付款項及應計款項增加人民幣12.8百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣15.7百萬元。

財務資料

2024年經營活動所得現金流量淨額為人民幣101.3百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣91.9百萬元，並經以下各項調整所得：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣59.8百萬元、使用權資產折舊人民幣9.6百萬元及遞延收入撥回人民幣8.5百萬元；(ii)營運資金變動，主要源於存貨增加人民幣30.4百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣24.8百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣14.6百萬元、貿易應付款項及應付票據減少人民幣17.5百萬元以及其他應付款項及應計款項增加人民幣22.1百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣19.7百萬元。

2023年經營活動所得現金流量淨額為人民幣198.6百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣41.7百萬元，並經以下各項調整所得：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣40.9百萬元、使用權資產折舊人民幣9.5百萬元、其他金融工具的公允價值虧損人民幣28.4百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣42.2百萬元；(ii)營運資金變動，主要源於貿易應收款項及應收票據增加人民幣16.4百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣13.7百萬元以及遞延收益增加人民幣47.8百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣6.3百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

2025年投資活動所用現金流量淨額為人民幣107.2百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣678.5百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣224.3百萬元所致，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣771.7百萬元所抵銷。

2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣398.1百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣628.0百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣279.8百萬元及存放定期存款人民幣20.0百萬元所致，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣515.2百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金流量淨額為人民幣287.9百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備人民幣296.0百萬元及存放受限制銀行存款人民幣28.0百萬元所致，部分被提取受限制銀行存款人民幣25.1百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

2025年融資活動所用現金流量淨額為人民幣7.9百萬元，主要歸因於償還借款人民幣17.4百萬元及已付股息人民幣15.4百萬元所致，部分被借款所得款項人民幣41.4百萬元所抵銷。

2024年融資活動所得現金流量淨額為人民幣374.8百萬元，主要歸因於發行股份所得款項人民幣274.8百萬元及借款所得款項人民幣158.4百萬元所致，部分被償還借款人民幣30.0百萬元及已付股息人民幣15.0百萬元所抵銷。

2023年融資活動所得現金流量淨額為人民幣135.0百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣97.8百萬元及發行股份所得款項人民幣64.0百萬元所致，部分被償還借款人民幣28.4百萬元所抵銷。

財 務 資 料

債 務

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	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)
流動				
借款	30,000	16,390	12,781	12,781
租賃負債	10,084	15,042	9,664	8,960
非流動				
借款	66,773	208,818	236,448	236,448
租賃負債	45,687	47,530	38,486	36,457
總計	152,544	287,780	297,379	294,646

借 款

下表載列我們於所示日期的借款明細：

	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)
流動				
銀行借款，無抵押	10,000	10,000	—	—
銀行借款，有抵押 ⁽¹⁾	20,000	6,390	12,781	12,781
非流動				
銀行借款，有抵押 ⁽¹⁾	66,773	208,818	236,448	236,448
總計	96,773	225,208	249,229	249,229

附註：

- (1) 我們的有抵押銀行借款以(i)本公司及若干附屬公司提供的擔保；(ii)物業、廠房及設備的質押作抵押，該等物業、廠房及設備截至2024年及2025年12月31日的賬面淨值分別約為人民幣119,884,000元及人民幣345,798,000元；及(iii)使用權資產的質押作抵押，該等使用權資產截至2023年、2024年及2025年12月31日的賬面淨值分別約為人民幣22,138,000元、人民幣21,667,000元及人民幣21,196,000元。

於往績記錄期間，我們的借款主要用於蘇州設施的建設、一般業務發展及營運資金用途。於往績記錄期間，我們借款的利率介乎約2.05%至3.65%。截至2026年2月28日，我們的借款額為人民幣249.2百萬元。截至2026年2月28日，我們有未動用銀行融資人民幣458.1百萬元。

財 務 資 料

租賃負債

下表載列我們截至所示日期的租賃負債賬面值：

	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	10,084	15,042	9,664	8,960
非流動	45,687	47,530	38,486	36,457
總計	<u>55,771</u>	<u>62,572</u>	<u>48,150</u>	<u>45,417</u>

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣55.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣62.6百萬元，主要歸因於為支持業務擴張而設立新辦事處所導致的租賃物業增加。我們的租賃負債其後進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣48.2百萬元，主要由於年內支付的租賃付款。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣48.2百萬元減少至截至2026年2月28日的人民幣45.4百萬元，主要歸因於我們支付租賃付款。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務當中並無重大契諾，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，並無拖欠支付銀行貸款及其他借款，亦無違反契諾。

就本文件中債務披露而言，以最能反映實際情況的最近日期（即2026年2月28日）為基準，除本文件另有披露外，我們並無任何未償還的按揭、押記、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、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。自2026年2月28日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大不利變動。

資本開支

我們定期產生資本開支以擴充業務、升級設施、提升開發能力及提高營運效率。於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。於2023年、2024年及2025年，我們產生的資本開支分別為人民幣296.0百萬元、人民幣283.7百萬元及人民幣224.5百萬元。

我們計劃主要透過可用財務資源（包括經營所得現金、[編纂][編纂]淨額及潛在未來融資）為未來的資本開支提供資金。

財 務 資 料

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣150.6百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣17.4百萬元，主要與我們收購物業、廠房及設備以及收購無形資產有關。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。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

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表以外的交易。

主要財務比率

下表載列本集團於所示年度或截至所示日期的主要財務比率：

	於／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.1	2.5	2.2
速動比率 ⁽²⁾	0.9	2.0	1.8
經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	19.4%	15.4%	15.2%
經調整息稅折舊及攤銷前利潤率 (非國際財務報告準則計量) ⁽⁴⁾	33.5%	31.4%	31.3%
經調整資產回報率(非國際財務報告準則計量) ⁽⁵⁾	12.5%	7.1%	7.2%

附註：

- (1) 流動比率按同日流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按同日流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (3) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)按指定年度經調整淨利潤除以收入計算。有關經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)的詳情，請參閱「非國際財務報告準則計量」。
- (4) 經調整息稅折舊及攤銷前利潤率(非國際財務報告準則計量)按特定年度經調整息稅折舊及攤銷前利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。詳情請參閱「非國際財務報告準則計量」。
- (5) 經調整資產回報率(非國際財務報告準則計量)等於年度經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以同年度資產總額期初及期末結餘的平均值再乘以100%。有關經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)的詳情，請參閱「非國際財務報告準則計量」。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註41所載各項關聯方交易均於日常業務過程中按相關方之間的公平基準及正常商業條款進行。我們的董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄結果，或導致我們的過往業績無法反映未來表現。

財 務 資 料

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們應收關聯方未償還結餘分別為人民幣1.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.1百萬元。於往績記錄期間，我們與關聯方的所有結餘均屬貿易性質。

市場風險披露

我們在日常業務過程中面臨信貸、流動資金、利率及貨幣風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

外匯風險

外匯風險產生自以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的未來商業交易及已確認資產及負債。我們的業務主要以人民幣、美元及其他外幣進行。我們定期監控外匯風險，以確保不會面臨重大外匯風險。我們持續監控外幣交易及外幣資產與負債的規模，以盡量降低所面臨的外匯風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.2(a)(i)。

利率風險

我們的利率風險主要來自借款、現金及現金等價物、定期存款以及受限制銀行存款。按浮動利率持有的該等資產使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率持有的資產則使我們面臨公允價值利率風險。借款的利率及償還條款於本文件附錄一所載會計師報告附註32披露。截至2023年、2024年及2025年12月31日，由於所有金融工具均為主要固定利率工具且無浮動利率成分，故我們並無面臨重大利率風險。我們定期監控利率風險，以確保不會面臨重大利率風險。

信貸風險

我們就現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款、貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項面臨信貸風險。上述各類資產的賬面值代表我們就該類資產所面臨的最大信貸風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.2(b)。

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理意味著維持充足的現金及現金等價物，以及透過債務及股權融資籌集資金的能力。流動資金風險由我們的財務部門集中管理。財務部門透過監控現金結餘、有價證券及12個月滾動式現金流量預測，確保我們在合理可預見的情況下維持充足資金以履行債務責任。

股息

於往績記錄期間，本公司於2024年及2025年宣派的股息分別為人民幣15.0百萬元及人民幣15.4百萬元。截至最後實際可行日期，本公司所宣派的所有該等股息已悉數結清。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

財 務 資 料

根據我們的組織章程細則，董事會於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其可能認為相關的其他因素後，可在未來宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。任何股息的宣派及派付以及股息金額將受我們的組織章程文件、適用中國法律及股東批准所規限。我們可根據董事會的酌情決定，按照組織章程細則及中國與香港的適用法律法規，向股東派付董事會認為適當的中期或年度股息。

我們未來的股息宣派可能與過往的股息宣派不一致，並須經我們的股東批准。請參閱「風險因素—與[編纂]有關的風險—我們無法向閣下保證我們日後將於何時、是否以及以何種形式或規模派付股息。」

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

假設並無根據[編纂]發行股份，我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元（按[編纂]每股H股[編纂]港元計算），約佔[編纂]估計[編纂]總額的[編纂]%。[編纂]開支包括(I)[編纂]相關開支（包括[編纂]）約[編纂]百萬港元，及(II)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，包括(A)我們的法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中(i)人民幣[編纂]百萬元已計入綜合損益表；及(ii)人民幣[編纂]百萬元直接歸屬於向公眾發行H股，且預期將於[編纂]時自權益中扣除。於往績記錄期後，預期約[編纂]百萬港元的[編纂]開支將計入損益，而約[編纂]百萬港元直接歸屬於[編纂]H股的開支預期將於[編纂]完成時自權益中扣除。我們認為，上述任何費用或開支對本集團而言均不屬重大或異常高昂。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

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中我們綜合財務報表的最新資產負債表日期）以來，我們的財務、營運或前景並無重大不利變動。

財 務 資 料

物業權益及估值

獨立物業估值公司仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對截至2026年2月28日我們的自有物業權益進行估值，並認為截至2026年2月28日我們的物業權益總值為人民幣410.1百萬元。有關該等物業權益的函件文本、估值報告及估值證書載於本文件附錄三。

下表載列截至2025年12月31日我們的物業權益賬面淨值與本文件附錄三物業估值報告所述截至2026年2月28日的市價的對賬：

	<u>(人民幣千元)</u>
截至2025年12月31日的物業權益賬面淨值	383,205
添置	7,746
折舊	(2,963)
截至2026年2月28日的物業權益賬面淨值	387,988
本文件附錄三所載截至2026年2月28日的物業權益估值	410,100

上市規則第13.13至13.19條的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，概無出現須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。