

財務資料

閣下閱讀下列討論及分析時應一併細閱我們載於附錄一會計師報告的經審核綜合財務資料以及隨附附註。我們的綜合財務資料乃遵照國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現時對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃以我們根據經驗及對歷史趨勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮「風險因素」及「業務」一節所提供的資料。

除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準列示。

概覽

我們是一家國際化發展的創新生物製藥公司，專注於重組蛋白、抗體及靶向遞送療法的研發、生產與商業化。我們戰略性聚焦以腫瘤和自身免疫為主的重點治療領域，這些領域仍存在大量未被滿足的臨床需求。通過自主創新與戰略合作，我們建立了差異化的已上市產品及候選藥物組合，持續推進具有臨床與市場優勢的治療方案。秉承「創新+國際化」的雙引擎戰略，我們致力於成為高品質生物藥的領導者，並為全球患者提供更多創新藥物與突破性療法。

我們已建立起由自有已商業化產品、研發管線及引進產品構成的梯隊化、遞進式的產品矩陣。自有已商業化產品構成了業務的基石，為可持續增長提供堅實支撐；持續推進管線建設構築長期技術競爭力；及引進產品可提升產品組合的多樣性，並有助於快速創造收益。我們相信，該產品組合實現了短期商業化與長期可持續發展之間的平衡。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得收益人民幣1,259.0百萬元、人民幣1,406.9百萬元及人民幣1,534.0百萬元。繼我們於2024年第三季度在歐盟開始海外銷售Apexelsin®後，2025年，我們自海外銷售產生的醫藥產品相關銷售佔醫藥產品相關總收入的23.9%。

我們於2023年錄得虧損淨額人民幣195.5百萬元，並於2024年及2025年分別錄得利潤淨額人民幣27.0百萬元及人民幣152.7百萬元。我們於2023年的虧損淨額主要由於年內的高額研發開支人民幣344.8百萬元。有關我們於往績記錄期間的經營業績詳情，請參閱「各期間的經營業績比較」。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（包括所有經國際會計準則理事會批准的準則及詮釋）編製。我們於編製整個往績記錄期的歷史財務資料時已提早採納於自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則及相關過渡性條文。除若干按公平值計量的金融資產外，我們的歷史財務資料乃按歷史成本基準編製。我們的歷史財務報表以人民幣呈列，除另有指明者外，所有數值均四捨五入至最接近千位。

於應用會計政策時，我們須作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設按照過往經驗及其他視為相關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。我們會持續審閱該等估計及相關假設。會計估計的修訂於修訂估計期間確認（倘修訂僅影響該期間）或於修訂期間及未來期間確認（倘修訂影響當前及未來期間）。我們的管理層於應用國際財務報告準則時所作出對財務報表具有重大影響的判斷以及估計不確定因素的主要來源載於附錄一會計師報告附註4。

影響我們經營業績的重大因素

中國及海外市場對我們產品的市場需求

我們大部分收入在中國產生，因此中國市場對我們產品的需求與我們的業績緊密相關。2023年、2024年及2025年，來自中國的銷售收入分別佔我們與醫藥產品相關總收入的89.0%、84.0%和76.1%。依托30年積累的商業化經驗，我們搭建了全國性的營銷網絡和渠道資源。我們的主要產品已經形成了穩固的市場地位和良好的品牌優勢，其中「賽若金®注射用人干擾素 α 1b」和「依普定®人促紅素注射液」市佔率在國內細分市場領域均名列前茅。基於現有的產品組合及研發管線，我們相信我們的產品在中國醫藥市場處於優勢地位。存在數個因素會影響我們產品在國內的市場需求，包括消費者對我們品牌及產品的認知、我們產品的醫保目錄覆蓋範圍和集採價格、分銷商的銷售業績、營銷活動的成功、醫療開支水平的變動、中國監管環境的變化等等。

於往績記錄期，我們於2024年自海外銷售產生的醫藥產品相關收益較2023年增加61.6%，2025年較2024年增加61.5%。我們自海外銷售產生的醫藥產品相關收益於2024年及2025年錄得大幅增長，主要歸因於我們成功實施海外商業化戰略。我們依托20多年的海外商業化經驗，已獲得33款產品海外商業化權益，銷售網絡已覆蓋歐盟和巴西、埃及、菲律賓、印尼等70餘個國家和地區。未來，我們計劃在歐洲及新興市場持續拓展海外銷售網絡，並在各重要國家實現本地化運營。這取決於我們對當地醫藥市場情況與消費者需求的了解、本地化運營的落地、以及與分銷商和渠道資源的合作。

財務資料

不斷加強產品研發並實現海外商業化的能力

創新藥研發是我們長期增長的核心引擎，其效率直接決定未來市場競爭力與盈利潛力。因此不斷開發新藥並將其成功商業化，對實現業務增長至關重要。我們在各個快速增長的治療領域擁有廣泛的商業化產品組合及未來產品管線，包括腫瘤、自免及退行性疾病等治療領域。截至最後實際可行日期，該組合包括11款已商業化產品以及15個在研產品。我們的在研產品中，3個處於III期臨床試驗階段，4個處於II期或I期臨床試驗階段，以及[8]個在研產品處於臨床前階段。有關我們的主要在研產品列表，請參閱「業務－我們的產品和在研產品」。

我們擁有完整的生物藥研發體系，具備從藥物發現、藥學研究、臨床前研究、臨床試驗至商業化的全過程研發能力。我們的業績增長將取決於在研產品的成功開發，這取決於在研產品的臨床試驗結果能否顯示出安全性與療效、能否順利獲得監管批准啟動臨床試驗或進入下一階段臨床開發，以及內部資源的合理調配。此外，海外市場是未來重要的增長區域。

因此，快速實現產品商業化的能力也是決定我們經營業績的重要因素。海外商業化能力取決於諸多因素，包括在主要市場獲得審批、充足的生產能力、實現本地化運營的能力、拓寬海外銷售渠道的能力及獲得醫生、患者等相關市場參與者認可的能力。這些能力受到一系列風險和不確定因素的影響，當中有很多超出我們的控制範圍。

產品納入醫保目錄並參與集採競爭的能力

我們產品的市場接受度和銷量很大程度取決於其納入醫保目錄並中標集採的能力。根據中國公共衛生政策，對列入國家、省級或地方醫保藥品目錄的藥品，患者有權根據特定計劃報銷全部或部分費用。雖然這些藥品的定價將因此受到監管限制，但納入醫保目錄通常會大幅增加其需求和銷量。於往績記錄期，我們的主要商業化產品賽若金®注射用人干擾素 α 1b、依普定®人促紅素注射液及白特喜®人粒細胞刺激因子注射液均已被納入國家醫保藥品目錄。我們相信未來即將上市的产品也將有資格納入國家醫保藥品目錄，從而繼續支持我們的業務擴張。此外，於2023年、2024年及2025年，我們於各年末已納入國家醫保藥品目錄的醫藥產品分別貢獻了我們於相應期間與醫藥產品相關境內銷售總收入的87.2%、89.3%及87.1%。

在中國，公立醫療機構需對國家醫保藥品目錄中的藥品進行集中招標程序。中標的藥品將以投標價格出售給公立醫療機構，而投標價格是我們向分銷商出售產品的主要價格決定因素。這一程序可能對我們的產品造成降價壓力。此外，旨在通過大批量採購降低藥品價格的帶量採購計劃也會對我們向分銷商銷售產品的價格構成下行壓力。於往績記錄期，由於集中採購的範圍擴張，我們通過納入集中採購的醫藥產品銷售產生的收入隨之增長。

財務資料

因此，我們的盈利能力在很大程度上取決於產品是否能夠納入醫保目錄，以及集採對我們投標定價的影響。詳情請參閱「風險因素－與業務和行業有關的風險－與市場與商業化相關風險－我們的若干產品受到價格監管及其他旨在降低醫療成本的政策約束」。

現有及未來的合作與許可安排

通過與國內外生物科技公司建立合作，獲得關鍵藥物的海外商業化權益並快速實現海外註冊，是支撐我們業績增長的重要商業模式。截至最後實際可行日期，我們已與26家生物醫藥公司達成授權許可協議，獲得了33款產品的海外商業化權益，其中30款為獨家權益。

除擴大產品管線外，我們現有及未來的合作與許可安排亦將對我們的財務表現產生直接影響。相關許可協議通常涉及預付款、里程碑付款及基於銷售額的銷售分成，因而協議的具體條款及執行情況將會影響我們的收入確認、研發投入及收益成本。同時，我們能否成功在相關區域成功註冊申報被許可產品將直接決定我們能否在預期時間內實現產品上市及銷售回報。倘若合作順利推進，我們能夠更快地擴充在研產品及在售產品組合，提升市場份額並形成可持續收入來源；反之，若合作進展不及預期，或未來許可安排未能如期落實，則可能導致我們的業績出現波動。

此外，合作及許可協議通常較為複雜，涵蓋知識產權的使用範圍、再許可安排、成果歸屬及財務義務等多方面條款。我們對相關協議的履行情況以及與合作夥伴的關係穩定性，將在很大程度上影響我們維持對核心產品的持續權益和市場競爭優勢的能力。倘若未能按商業上合理的條款維持或拓展相關合作，將可能限制我們未來的產品開發及商業化進程，從而對我們的經營業績帶來不利影響。

有效控制成本與開支的能力

我們的經營業績受到我們控制成本及優化開支能力的影響。於往績記錄期，該經營開支主要包括收益成本、營銷開支與研發開支。依托30餘年的發展經驗，我們建立了從研發、生產到註冊、銷售的綜合能力。這使得我們能夠以具有成本效益的方式開發藥品並完成商業化。2023年、2024年及2025年，我們的收益成本分別為人民幣367.8百萬元、人民幣440.5百萬元和人民幣562.0百萬元。

銷售開支是我們經營開支的重要組成部分。我們採用經銷為主、直銷為輔的銷售模式，選擇優質的全國和區域領先醫藥分銷企業負責產品的銷售與配送，已形成覆蓋約22,000家各類終端的營銷網絡。在海外，我們亦同時採用直銷和經銷兩種模式展開出口銷售，目前已實現超過70個國家和地區的市場准入或銷售。2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別佔当期收入的54.7%、42.4%和37.4%。此外，為持續加強在研產品的研發，我們也將持續投入具有成本效益的研發活動，提升研發效率，為未來業績增長奠定堅實基礎。

財務資料

重大會計政策以及關鍵會計估計及判斷估計

我們已確認多項對編製歷史財務資料屬至關重要的會計政策。該等重大會計政策對理解附錄一會計師報告附註3.2所披露的財務狀況及經營業績至關重要。於應用我們的會計政策時，董事須作出影響我們收益、開支、資產及負債以及其相關披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素可能導致須對我們日後的收益、開支、資產或負債進行重大調整的結果。我們的管理層會持續審閱該等估計及相關假設。會計估計的修訂於修訂估計期間確認（倘修訂僅影響該期間）或於修訂期間及未來期間確認（倘修訂影響當前及未來期間）。我們於往績記錄期並無變更我們的假設或估計，亦未發現任何與我們假設或估計相關的重大錯誤。在當前情況下，我們預期我們的假設或估計未來不太可能發生重大變化。

於各期間末存在導致下一財政年度內我們的資產及負債的賬面值發生重大調整的重大風險的有關未来的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，載於附錄一會計師報告附註4。

經營業績

下表載列於所示期間的選定綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益	1,259,036	100.0	1,406,925	100.0	1,534,028	100.0
收益成本	(367,752)	(29.2)	(440,527)	(31.3)	(561,974)	(36.6)
毛利	891,284	70.8	966,398	68.7	972,054	63.4
其他收入、收益及虧損淨額 ..	18,677	1.5	7,017	0.5	121,266	7.9
銷售開支	(689,290)	(54.7)	(596,765)	(42.4)	(574,296)	(37.4)
研發開支	(344,797)	(27.4)	(168,050)	(11.9)	(199,554)	(13.0)
行政及其他經營開支	(101,849)	(8.1)	(104,890)	(7.5)	(110,052)	(7.2)
資產減值（撥備撥回）／撥備淨額	366	0.0	(5,278)	(0.4)	(3,065)	(0.2)
財務成本淨額	(34,483)	(2.7)	(41,439)	(2.9)	(40,617)	(2.6)
於一家聯營公司的投資	23	0.0	(91)	(0.0)	(36)	(0.0)
除所得稅前（虧損）／溢利 ...	(260,069)	(20.7)	56,902	4.0	165,700	10.8
所得稅抵免／（開支）	64,583	5.1	(29,854)	(2.1)	(12,955)	(0.8)
年內（虧損）／溢利	(195,486)	(15.5)	27,048	1.9	152,745	10.0
以下人士應佔：						
本公司擁有人	(190,290)	(15.1)	31,480	2.3	155,568	10.2
非控股權益	(5,196)	(0.4)	(4,432)	(0.3)	(2,823)	(0.2)
年內其他全面（虧損）／						
收益，扣除稅項	(6)	(0.0)	1,120	0.1	(181)	(0.0)
年內全面（虧損）／						
收益總額	(195,492)	(15.5)	28,168	2.0	152,564	9.9
以下人士應佔：						
本公司擁有人	(190,296)	(15.1)	32,600	2.3	155,387	10.1
非控股權益	(5,196)	(0.4)	(4,432)	(0.3)	(2,823)	(0.2)

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EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則所規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）界定為通過(i)財務收入，(ii)財務成本，(iii)折舊及攤銷，及(iv)所得稅（抵免）／開支作出調整的年內（虧損）／溢利。我們認為，通過消除若干非經營項目的潛在影響，該非國際財務報告準則計量有助於比較不同期間的經營表現。

我們認為，該非國際財務報告準則計量可為投資者及其他人士提供有用資料，以與幫助我們管理層相同的方式了解及評估我們的經營業績。然而，我們呈列的EBITDA（非國際財務報告準則計量）可能無法與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

下表載列我們於所示期間的EBITDA（非國際財務報告準則計量）與年內（虧損）／溢利的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內（虧損）／溢利.....	(195,486)	27,048	152,745
調整：			
財務收入.....	(6,643)	(3,627)	(2,968)
財務成本.....	41,126	45,066	43,585
折舊及攤銷.....	99,191	104,162	113,181
所得稅（抵免）／開支.....	(64,583)	29,854	12,955
EBITDA（非國際財務報告 準則計量）.....	(126,395)	202,503	319,498

綜合損益表選定部分的說明

收益

於往績記錄期，我們的收益主要來自銷售醫藥產品及提供醫藥推廣服務。我們的其他收益主要包括來自銷售其他產品、提供技術服務及租金收入。

下表載列我們於所示期間的收益組成部分，以絕對金額及其佔總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫藥產品相關.....	1,255,794	99.7	1,401,119	99.6	1,513,742	98.7
其他.....	3,242	0.3	5,806	0.4	20,286	1.3
總計.....	1,259,036	100.0	1,406,925	100.0	1,534,028	100.0

財務資料

下表載列我們於所示期間按主要治療領域及其他來源劃分的與醫藥產品相關的收益明細，以絕對金額及其佔醫藥產品相關總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
血液學	608,062	48.3	653,997	46.7	644,720	42.6
腫瘤學及免疫學	192,811	15.4	296,468	21.2	440,113	29.1
抗病毒	312,119	24.9	318,006	22.7	277,010	18.3
胃腸道疾病	142,802	11.4	125,056	8.9	147,207	9.7
其他 ⁽¹⁾	0	0.0	7,592	0.5	4,692	0.3
醫藥產品相關收益	1,255,794	100.0	1,401,119	100.0	1,513,742	100.0

附註：

(1) 主要包括來自其他治療領域的醫藥產品以及醫療器械銷售的收益。

下表載列我們於所示期間按客戶位置劃分的與醫藥產品相關的收益明細，以絕對金額及其佔醫藥產品相關總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內銷售	1,117,314	89.0	1,177,296	84.0	1,152,278	76.1
海外銷售	138,480	11.0	223,823	16.0	361,464	23.9
醫藥產品相關收益	1,255,794	100.0	1,401,119	100.0	1,513,742	100.0

收益成本

我們的收益成本包括(i)原材料成本；(ii)勞動力成本；(iii)間接成本，主要包括製造間接費用、應付銷售權利金及與提供醫藥推廣服務有關的推廣服務成本；及(iv)其他雜項成本。下表載列我們於所示期間按性質劃分的收益成本明細，以絕對金額及其佔總收益成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料成本	154,748	42.1	187,350	42.5	213,902	38.1
勞動力成本	27,719	7.5	30,279	6.9	31,205	5.6
間接成本	175,484	47.7	212,296	48.2	301,517	53.7
其他成本	9,801	2.7	10,602	2.4	15,350	2.6
總計	367,752	100.0	440,527	100.0	561,974	100.0

財務資料

下表載列我們於所示期間的間接費用的進一步明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製造成本和其他生產服務.....	109,107	127,269	160,470
應付Apexelsin®及Arketin®相關			
銷售權利金.....	—	6,666	23,978
與提供醫藥推廣服務有關的			
推廣服務成本.....	66,377	78,361	117,069
總計	175,484	212,296	301,517

我們的間接費用由2023年的人民幣175.5百萬元增加至2024年的人民幣212.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣301.5百萬元，主要由於與提供醫藥推廣服務有關的推廣服務成本增加，其主要指就我們產品的學術推廣及市場開發而支付予第三方推廣服務供應商的費用。

毛利及毛利率

我們的毛利指收益減收益成本，而我們的毛利率指毛利佔收益的百分比。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣891.3百萬元、人民幣966.4百萬元及人民幣972.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為70.8%、68.7%及63.4%。

於往績記錄期，我們的毛利率呈現下降趨勢，主要由於：(i)中國VBP計劃的影響，在該計劃下，我們包括白特喜®及依普定®在內的若干主要產品均被納入2023年的集中採購，導致其平均售價大幅下降及我們國內銷售的毛利率相應下降。特別是自2023年白特喜®納入集中採購後，白特喜®(藥物產品)的平均售價從2023年的人民幣35.43元降至2024年的人民幣32.72元及2025年的人民幣30.75元，相應地，其毛利率由2023年的83.6%下降至2024年的82.9%及2025年的82.8%。同樣，依普定®(藥物產品)的平均售價從2023年的人民幣21.16元降至2024年的人民幣19.11元及2025年的人民幣17.67元，其毛利率則從2023年的72.2%降至2024年的70.4%及2025年的69.8%；及(ii)Apexelsin®於2024年在歐盟獲批上市後，推動了我們藥品海外銷售收入的大幅增加。由於我們海外銷售的毛利率普遍低於國內銷售，這進一步降低了我們的整體毛利率。

下表載列我們於所示期間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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫藥產品相關.....	889,704	70.8	964,479	68.8	967,497	63.9
其他	1,580	48.7	1,919	33.1	4,557	22.5
總計	891,284	70.8	966,398	68.7	972,054	63.4

財務資料

下表載列我們於所示期間按主要治療領域及其他來源劃分的醫藥產品相關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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
血液學	417,301	68.6	438,373	67.0	430,462	66.8
腫瘤學及免疫學	101,725	52.8	162,476	54.8	193,896	44.1
抗病毒	254,752	81.6	259,189	81.5	221,115	79.8
胃腸道疾病	115,926	81.2	101,081	80.8	120,009	81.5
其他 ⁽¹⁾	0	0.0	3,360	44.3	2,015	42.9
醫藥產品相關	889,704	70.8	964,479	68.8	967,497	63.9

附註：

(1) 主要包括來自其他治療領域的醫藥產品以及醫療器械銷售的收益。

下表載列我們於所示期間向國內客戶及海外客戶銷售醫藥產品相關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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內銷售	820,184	73.4	852,750	72.4	799,231	69.4
海外銷售	69,520	50.2	111,729	49.9	168,266	46.6
醫藥產品相關	889,704	70.8	964,479	68.8	967,497	63.9

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入包括：(i)政府補貼，(ii)出售附屬公司的收益，及(iii)其他雜項收入。於往績記錄期，我們的政府補貼主要來自中國地方政府機關，主要包括(i)高新技術及重點企業補貼以及產業升級及技術改造項目補貼，及(ii)支持我們研發活動、人才招聘及員工培訓的補貼。於往績記錄期內各年末，該等政府補貼並無任何未達成條件，且該等政府補助不具備經常性質。

我們的其他收益及虧損主要包括(i)外匯收益，主要與我們以外幣計值的銀行結餘及應收賬款有關；(ii)按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產的未變現公平值變動；(iii)金融資產的投資收益；及(iv)出售及撤銷物業、廠房及設備的（虧損）／收益淨額，主要與出售及撤銷不再用於我們營運的物業、廠房及設備有關。

財務資料

於往績記錄期，我們按公平值計入損益的金融資產主要包括對由獨立基金經理管理的私募基金的投資、非上市股權投資，以及商業銀行理財產品。該等投資用我們非立即用於營運與項目需求的盈餘現金及現金結餘所作出，用於財務和現金管理，並非我們主營業務的一部分。其公平值變動於損益確認。

我們已採納有關投資及現金管理的內部政策，當中載列（其中包括）投資範圍及獲准產品類別、風險控制原則、審批權限及報告規定。我們於私募基金的投資已由董事會根據我們的內部投資管理政策批准。我們的財務部積極跟進基金的投資並定期取得及審閱基金的財務報表、投後管理報告及年度審計報告，並考慮第三方估值報告以評估是否出現投資風險跡象並確保會計處理得當。

為提高我們現金利用效率同時保障資金安全，我們亦通過投資銀行理財產品進行現金管理，惟該等安排不會影響我們的日常營運或項目資金需求。我們通常每年評估現金管理的投資範圍、額度及期限，並將相關方案提交董事會批准，獲批額度一般有效期為12個月。我們對相關產品進行持續監控，包括審閱產品條款、估值更新及流動資金狀況。一旦發現任何重大風險跡象，我們將及時進行內部上報，並根據我們的內部政策採取適當的後續行動。

我們的審計及監督部門負責審計及監督我們的現金管理活動，獨立非執行董事及審計委員會有權監督及檢查我們的資金使用及現金管理。

[編纂]後，我們將繼續於日常及慣常業務中以資金管理為目的而投資按公平值計入損益的類似金融資產。我們將監察上市規則下的適用百分比率，且倘任何認購、贖回、展期或一系列相關交易構成須予公佈的交易（及如適用，關連交易），我們將遵守上市規則第14章的相關規定（及第14A章，如適用）。

下表載列我們於所示期間的其他收入、收益及虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補貼.....	8,617	25,534	6,368
出售一家附屬公司收益.....	—	—	15,274
雜項收入.....	939	392	695
匯兌收益淨額.....	3,294	745	3,763
按公平值計入損益的金融資產的未變現公平值變動淨額.....	239	(29,189)	79,288
金融資產投資收入.....	6,911	9,630	15,534
出售物業、廠房及設備的 (虧損)／收益淨額.....	(1)	77	(40)

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
提前終止租賃的收益	282	—	—
租賃變更收益	—	—	994
物業、廠房及設備的撇銷	(1,604)	(172)	(610)
	<u>18,677</u>	<u>7,017</u>	<u>121,266</u>

銷售開支

我們的銷售開支包括：(i)營銷開支，主要包括與多種營銷及推廣活動有關的開支；(ii)勞動力成本，主要指我們銷售及營銷人員的薪資、以股份為基礎的薪酬及其他福利；(iii)與物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產有關的折舊及攤銷；(iv)差旅及會議開支，主要指我們營銷人員的差旅開支及會議開支；及(v)其他，主要包括辦公開支及與我們的營銷及推廣活動直接相關的若干其他開支。下表載列我們於所示期間的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營銷開支	581,124	482,787	456,088
勞動力成本	72,843	78,349	79,013
折舊及攤銷	19,415	18,797	23,090
差旅及會議開支	11,908	12,330	9,573
其他	4,000	4,502	6,532
總計	689,290	596,765	574,296

研發開支

我們的研發開支包括：(i)與開發在研產品相關的臨床及實驗開支；(ii)勞動力成本，主要包括研發人員的薪資、以股份為基礎的薪酬及其他福利；(iii)用於研發活動的材料及燃料成本；(iv)用於研發活動的物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷；(v)其他，包括研發相關雜項開支。下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
臨床及實驗開支	196,279	39,573	73,089
勞動力成本	55,392	45,170	48,901
材料及燃料成本	48,647	45,531	41,160
折舊及攤銷	28,990	27,320	22,804
其他	15,489	10,456	13,600
總計	344,797	168,050	199,554

財務資料

下表載列我們於所示期間的臨床及實驗開支的進一步明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
臨床試驗開支.....	142,027	1,872	18,790
試生產及外包開支.....	54,252	37,701	54,299
總計.....	196,279	39,573	73,089

於2024年，我們的臨床及實驗開支減少至人民幣39.6百萬元，主要由於部分項目進入後期階段，部分開發成本符合作為無形資產資本化的標準，以及相較於2023年臨床活動數量減少。於2025年，臨床及實驗開支增加至人民幣73.1百萬元，主要由於若干新研發管線的非臨床及早期臨床研究增加，部分被合資格後期開發成本持續資本化所抵銷。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支包括：(i)勞動力成本，主要包括管理及行政員工的薪資、以股份為基礎的薪酬及其他福利；(ii)與管理及行政員工相關的差旅、辦公及一般經營開支；(iii)物業、廠房及設備及使用權資產的折舊及攤銷；(iv)諮詢及專業服務相關的服務開支；(v)稅項及附加開支；及(vi)其他，主要包括材料消耗、銀行手續費及其他開支。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
勞動力成本.....	41,914	48,062	47,602
差旅、辦公及一般經營開支.....	7,511	5,370	7,679
折舊及攤銷.....	16,242	12,378	14,567
服務開支.....	14,071	12,136	13,298
稅項及附加開支.....	14,269	18,805	21,375
其他.....	7,842	8,139	5,531
總計.....	101,849	104,890	110,052

財務成本淨額

我們的財務收入指銀行利息收入。我們的財務成本包括借款、應收票據及租賃負債的應計利息。下表載列我們於所示期間的財務收入及成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：			
利息收入.....	6,643	3,627	2,968

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務成本：			
計提利息：			
－ 銀行借款.....	(44,021)	(44,526)	(41,929)
－ 應收票據.....	(406)	(214)	(949)
－ 租賃負債.....	(1,585)	(1,281)	(726)
減：資本化利息.....	4,886	955	19
總計	(34,483)	(41,439)	(40,617)

於一家聯營公司的投資

於往績記錄期，我們於聯營公司的投資主要由於我們於陝西名坤磨業科技有限公司的投資。於2023年，我們錄得應佔一家聯營公司的溢利人民幣23千元。於2024年以及2025年，我們分別錄得於一家聯營公司的虧損人民幣91千元及人民幣36千元。

所得稅抵免／（開支）

我們的所得稅抵免／（開支）包括即期所得稅及遞延所得稅。我們須按實體基準就產生於或來自本集團成員公司註冊及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。下表載列我們於所示期間的所得稅抵免／（開支）明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅.....	(5,729)	(17,105)	(3,691)
遞延所得稅.....	70,312	(12,749)	(9,264)
總計	64,583	(29,854)	(12,955)

我們的所得稅主要包括本集團所繳納的企業所得稅以及因歷史財務資料中資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利所用的相應稅基之間的暫時性差異而產生的遞延稅項開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別擁有所得稅抵免總額人民幣64.6百萬元，所得稅開支總額人民幣29.9百萬元及所得稅開支總額人民幣13.0百萬元。

中國企業所得稅的撥備乃根據於2008年1月1日生效的企業所得稅法釐定的中國公司應課稅溢利的25%的法定稅率計算。除符合稅務優惠政策資格者外，企業所得稅法按統一企業所得稅率25%向所有內外資企業徵稅。根據企業所得稅法及其實施條例，本公司於2020年8月17日及2023年12月7日分別通過高新技術企業的續期審核，因此於往績記錄期享受15%的優惠稅率。該資格將於2026年12月7日屆滿，惟須經相關政府部門審核批准後方可續期。本公司其中一家附屬公司科興藥業亦於往績記錄期獲得高新技術企業資格，故於往績記錄期亦享受15%的優惠稅率。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣1,406.9百萬元增加9.0%至2025年的人民幣1,534.0百萬元，主要歸因於海外銷售增長，而有關增長則由Apexelsin®的全年貢獻及持續快速銷售增長所帶動，而Apexelsin®於2024年僅商業化一個季度。

收益成本

我們的收益成本由2024年的人民幣440.5百萬元增加27.6%至2025年的人民幣562.0百萬元，主要歸因於銷售組合變動。期內，我們自海外銷售所產生的醫藥產品相關收益佔醫藥產品相關總收益的比例由16.0%上升至23.9%，而海外銷售的毛利率低於國內銷售，導致收益成本增加。

一般而言，國內銷售產生的毛利率高於海外銷售，乃由於不同市場在商業安排與責任劃分方面存在差異導致該等市場的職責分工不同。於中國，儘管我們的產品主要通過經銷商進行銷售，但我們仍設有內部營銷團隊，負責組織並支持品牌建設、營銷推廣及學術推廣活動（例如學術會議、醫生教育及市場開發）。於海外市場，我們通常按協定的轉讓價格向當地分銷商出售產品，而該等分銷商負責在其各自地區內進行當地推廣、合規及銷售活動。因此，我們一般向海外分銷商提供較低的銷售價格，以彌補其營銷及分銷成本並賺取分銷利潤，這導致我們海外銷售的毛利率低於國內銷售。

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額由2024年的人民幣7.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣121.3百萬元，主要由於2024年按公平值計入損益的金融資產的未變現公平值虧損淨額人民幣29.2百萬元於2025年轉為未變現公平值收益淨額人民幣79.3百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支維持相對穩定，由2024年的人民幣596.8百萬元減少3.8%至2025年的人民幣574.3百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣168.1百萬元增加18.7%至2025年的人民幣199.6百萬元，主要歸因於臨床試驗開支及實驗室檢測開支增加。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支維持相對穩定，由2024年的人民幣104.9百萬元增加4.9%至2025年的人民幣110.1百萬元。

財務資料

資產減值(撥備撥回)/撥備淨額

我們於2024年及2025年錄得資產減值撥備人民幣5.3百萬元及人民幣3.1百萬元，主要由於存貨管理改善帶動存貨減值由2024年的人民幣1.9百萬元減少至2025年的人民幣0.5百萬元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額維持相對穩定，由2024年的人民幣41.4百萬元減少2.0%至2025年的人民幣40.6百萬元。

於一家聯營公司的投資

我們應佔一家聯營公司的虧損由2024年的人民幣91千元減少60.4%至2025年的人民幣36千元，主要由於該聯營公司的財務表現改善，而有關改善乃由其收益增加所帶動。

所得稅抵免/(開支)

我們的所得稅開支由2024年的人民幣29.9百萬元減少56.6%至2025年的人民幣13.0百萬元，主要由於2024年結清了過往年度稅項的影響。

於2024年6月，經由國家稅務總局濟南市稅務局第一稽查局實施稅務稽查後，我們收到關於2021財政年度企業所得稅之稅務處理決定。稅務機關認定2021年計入銷售開支的若干增值稅發票不得抵扣，並要求我們補繳企業所得稅約人民幣15.5百萬元及滯納金約人民幣5.8百萬元。我們已於2024年結清上述企業所得稅及滯納金，致使截至2024年止年度的所得稅開支增加。這對我們其他年度銷售開支的可扣稅性並無影響。

期內(虧損)/溢利

由於上述，我們的期內溢利由2024年的人民幣27.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣152.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣1,259.0百萬元增加11.7%至2024年的人民幣1,406.9百萬元。增加乃主要由於(i)穩定的國內銷售；及(ii)自海外銷售產生的醫藥產品相關收入由人民幣138.5百萬元增加至人民幣223.8百萬元，反映我們自海外銷售產生的醫藥產品相關收入增加人民幣85.3百萬元，主要受Apexelsin®在歐盟的銷售額增加帶動。

收益成本

我們的收益成本由2023年的人民幣367.8百萬元增加19.8%至2024年的人民幣440.5百萬元。增加乃主要由於成本因銷售增長而有所增加。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述收益及收益成本變動，我們的毛利由2023年的人民幣891.3百萬元增加8.4%至2024年的人民幣966.4百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為70.8%及68.7%。

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額由2023年的人民幣18.7百萬元減少約62.4%至2024年的人民幣7.0百萬元，主要是由於按公平值計入損益的金融資產由2023年的未變現公平值淨收益人民幣0.2百萬元變動為2024年的未變現公平值淨虧損人民幣29.2百萬元，以及外匯收益由人民幣3.3百萬元減少至人民幣0.7百萬元，部分被政府補貼由人民幣8.6百萬元增加至人民幣25.5百萬元所抵銷。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣689.3百萬元減少13.4%至2024年的人民幣596.8百萬元，主要由於(i)由於中國的VBP計劃，我們的銷售活動及銷售成本減少；(ii)我們採取成本控制及營銷優化措施，包括精簡促銷活動及減少支出；及(iii)海外收益佔比增加，而海外收益的銷售開支通常低於國內銷售。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣344.8百萬元減少51.3%至2024年的人民幣168.1百萬元，此乃主要由於在2023年完成某個研發項目的III期臨床試驗患者入組工作，導致年內確認大量研發開支約人民幣128.6百萬元。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支保持相對穩定，由2023年的人民幣101.8百萬元增加3.0%至2024年的人民幣104.9百萬元。

資產減值(撥備撥回)/撥備淨額

我們於2023年錄得資產減值撥備撥回人民幣0.4百萬元，及於2024年錄得資產減值撥備人民幣5.3百萬元，此乃主要由於2024年貿易應收賬款結餘增加，導致預期信貸虧損撥備增加。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣34.5百萬元增加20.2%至2024年的人民幣41.4百萬元，主要由於(i)資本化利息減少人民幣3.9百萬元；及(ii)利息收入減少人民幣3.0百萬元。

於一家聯營公司的投資

我們於一家聯營公司的投資於2023年為溢利人民幣23千元，及於2024年為虧損人民幣91千元，此乃主要由於我們的聯營公司陝西名坤藥業科技有限公司產生經營虧損。

財務資料

所得稅抵免／(開支)

我們於2023年錄得所得稅抵免總額人民幣64.6百萬元，及於2024年錄得所得稅開支總額人民幣29.9百萬元，此乃主要由於2023年的巨額研發開支導致確認遞延稅項資產以及遞延稅項抵免增加。

年內(虧損)／溢利

我們的年內溢利由2023年的年內虧損人民幣195.5百萬元轉為2024年的年內溢利人民幣27.0百萬元，主要由於(i)研發開支減少人民幣176.7百萬元，主要歸因於於2023年完成某個研發項目的III期臨床試驗患者入組，導致年內確認大量研發開支；(ii)我們採取成本控制及營運效率之措施，導致銷售開支減少；及(iii)我們自海外銷售產生的醫藥產品相關的收入增加人民幣85.3百萬元，主要由Apexelsin®在歐盟的銷售增加所推動。

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們於所示日期自綜合財務狀況表的選定項目：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	191,365	141,809	139,215	155,357
貿易及其他應收款項	317,142	528,186	729,165	752,958
按公平值計入其他全面收入的 金融資產	56,322	63,252	88,548	16,844
已抵押存款	8,866	1,610	2,106	18,855
現金及現金等價物	559,931	552,952	648,322	595,188
流動資產總額	1,133,626	1,287,809	1,607,356	1,553,202
非流動資產	1,897,470	1,874,424	1,926,199	1,937,235
流動負債				
貿易及其他應付款項	247,926	281,792	340,301	303,361
合約負債	19,636	9,181	12,925	16,434
銀行借款	395,730	582,375	663,170	706,652
租賃負債	6,705	12,447	4,065	10,135
應付所得稅	—	602	796	568
流動負債總額	669,997	886,397	1,021,257	1,037,150
非流動負債	730,304	636,590	759,792	724,638
流動資產淨值	463,629	401,412	586,099	516,052
資產淨值	1,630,795	1,639,246	1,752,506	1,728,649
非控股權益	4,774	4,338	1,515	897

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣463.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣401.4百萬元，主要由於貿易及其他應付款項增加約人民幣33.9百萬元。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣401.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣586.1百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣201.0百萬元。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣586.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣516.1百萬元，主要由於按公平值計入其他全面收入的金融資產減少約人民幣71.7百萬元。

財務資料

我們的非流動負債從截至2023年12月31日的人民幣730.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣636.6百萬元，主要由於部分計息借款及租賃負債在報告期末後12個月內到期，故由非流動負債重新分類至流動負債。該減少主要反映時間推移所導致的到期結構變化，而非整體債務的重大縮減。我們的非流動負債由截至2024年12月31日的人民幣636.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣759.8百萬元，主要由於取得的銀行借款增加。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品、低值消耗品及在途商品。下表載列我們截至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	人民幣千元	人民幣千元
原材料	49,059	39,603	43,157
在製品	65,801	52,028	33,587
製成品	44,732	26,537	23,344
委託加工材料	—	—	472
低值消耗品	28,731	21,764	27,451
在途商品	5,543	3,804	11,654
減：存貨撥備	(2,501)	(1,927)	(450)
總計	191,365	141,809	139,215

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣191.4百萬元減少25.9%至截至2024年12月31日的人民幣141.8百萬元，主要歸因於我們採取的各項措施，包括加強存貨控制，以及提升生產、採購與銷售環節的協作效率。該等措施有效提升了存貨周轉效率，進而降低了整體存貨水平。

我們的存貨保持相對穩定，由截至2024年12月31日的人民幣141.8百萬元減少1.8%至截至2025年12月31日的人民幣139.2百萬元。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	176,298	130,311	132,605
1至2年	15,771	10,412	5,844
超過2年	1,797	3,013	1,216
減值	(2,501)	(1,927)	(450)
總計	191,365	141,809	139,215

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們絕大多數存貨的賬齡均為一年內。賬齡較長的存貨主要為原材料、低值消耗品，此乃由於我們通常批量採購原材料以滿足生產及研發需求，以及我們須根據安全庫存要求維持充足存貨。如存貨的預期可變現淨值低於其成本，則我們確認存貨減值。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	199.8	139.9	92.0

(1) 以期初及期末存貨結餘的平均值除以有關期間的收益成本再乘365天計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的199.8天減少至2024年的139.9天，並進一步減少至2025年的92.0天，主要由於我們加強存貨管理措施以加快存貨周轉。

截至2026年3月31日，我們已動用或出售截至2025年12月31日的存貨人民幣99.3百萬元或71.1%。

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	299,439	501,590	606,910
應收票據	11,197	25,289	58,971
減：預期信貸虧損（「預期 信貸虧損」）撥備	(24,916)	(26,314)	(27,126)
總計	285,720	500,565	638,755

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285.7百萬元增加75.2%至截至2024年12月31日的人民幣500.6百萬元，主要由於我們的引進產品（主要是Apexelsin®及类停®）的銷售增加，其信貸期較現有產品更長。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣500.6百萬元增加27.6%至截至2025年12月31日的人民幣638.8百萬元，主要由於(i)應收票據增加，因我們的部分收款以票據結算，而該等票據於年末尚未結清；及(ii)貿易應收款項增加，此乃受海外（特別是歐洲）銷售快速增長所帶動，當地較長的物流及結算週期導致未結清結餘較高，部分被國內應收款項收回情況改善所抵銷。

特別是，Apexelsin®在歐洲的銷售需經歷較長的物流、清關和產品檢驗流程，導致從發貨到客戶驗收的時間相比其他海外市場有所延長。此外，作為常見的市場進入策略，我們在新市場推出新產品時，通常會提供相對靈活的付款條款，以支持其市場開發並建立長期合作關係，此舉亦導致期末應收結餘增加。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列的貿易應收款項及應收票據（扣除虧損撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	282,089	499,390	635,319
1至2年	2,243	1,077	3,411
2至3年	1,388	98	25
總計	285,720	500,565	638,755

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	96.3	103.9	131.9

(1) 以有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以收益再乘以365天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的96.3天增加至2024年的103.9天，並進一步增加至2025年的131.9天，主要由於海外銷售佔比增加，而其收款週期通常長於國內銷售。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項的人民幣225.5百萬元或37.2%已於其後結清。餘下結餘主要與銷售Apexelsin®及类停®以及擁有相對較長信貸期的少數客戶有關。我們的客戶主要為國內或區域頭部藥品分銷公司，具備優異的信用評級，並與我們保持長期業務合作關係。[經考慮其後續結算、未償還結餘之賬齡結構、該等客戶的信貸質素及我們過往壞賬極少後，董事認為不存在與貿易應收款項有關的重大可收回性問題。]

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括預付款項、可收回增值稅、按金、應收關聯方款項及其他應收款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可收回增值稅	2,046	4,709	9,491
預付款項	24,925	6,710	47,044
按金	2,866	13,777	15,895
應收關聯方款項	361	1,703	1,825
[編纂]費用	—	—	[編纂]
其他應收款項	3,053	1,963	3,670
減：預期信貸虧損撥備	(1,829)	(1,241)	(1,152)
總計	31,422	27,621	90,410

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括我們研發成本、生產相關材料及[編纂]費用的預付款項。可收回增值稅指我們就採購支付的增值稅，可抵扣未來應付增值稅。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣31.4百萬元減少12.1%至截至2024年12月31日的人民幣27.6百萬元，主要由於2023年支付的預付款項根據相關合同的進度於2024年確認為開支。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣27.6百萬元增加227.3%至截至2025年12月31日的人民幣90.4百萬元，主要由於預付款項增加、可收回增值稅增加以及與[編纂]進程相關的[編纂]費用預付款項增加。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣12.4百萬元或13.6%已於其後結清。隨後的結算費率仍然相對較低，主要是因為大部分結餘（包括用於商業化的預付費用）通常需要經過漫長的藥品註冊程序。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指應付供應商的未償還款項。我們的貿易應付款項不計息，通常於發票日期後30至150日的期限內結算。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	63,163	99,512	122,520
應付薪資.....	24,600	29,523	35,696
應付增值稅.....	747	2,600	8,156
已收按金.....	4,366	11,334	9,681
應付關聯方款項.....	181	150	140
銷售返利撥備.....	—	1,779	1,449
其他應付款項.....	154,869	136,894	162,659
總計	247,926	281,792	340,301

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣247.9百萬元增加13.7%至截至2024年12月31日的人民幣281.8百萬元，主要由於(i)應付原材料及銷售權利金增加；及(ii)已收按金增加人民幣7.0百萬元。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣281.8百萬元增加20.8%至截至2025年12月31日的人民幣340.3百萬元，主要由於應付材料款項增加。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項的進一步明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
設備及工程應付款項.....	81,245	56,826	37,836
應付開支款項.....	51,009	56,359	86,177
其他	22,615	23,709	38,646
總計	154,869	136,894	162,659

財務資料

我們的其他應付款項主要包括(i)設備及工程應付款項，(ii)應付開支款項，主要指應計銷售及行政開支，及(iii)其他雜項應付款項，主要包括預收客戶款項、就僱員報銷款項及技術轉讓費的應付款項、應付各項稅金及附加費以及與已背書但尚未到期的應收票據相關的其他流動負債。我們的其他應付款項自2023年至2024年有所減少，主要由於我們的主要建設項目大部分於2021年至2023年期間進行，導致2023年的應付款項結餘相對較高，從而導致設備及工程應付款項減少，該等應付款項已於相關項目完成及驗收後逐步結清。我們的其他應付款項自2024年至2025年有所增加，主要由於開支應付款項增加所致，此乃由於(i)臨床及實驗室開支應付款項增加；及(ii)銷售相關開支應付款項隨海外銷售的增長而增加。

下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	63,158	99,505	122,514
超過1年	5	7	6
總計	63,163	99,512	122,520

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		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	66.8	67.4	72.1

(1) 以有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均值除以收益成本再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數保持穩定，2023年為66.8天、2024年為67.4天及2025年為72.1天，主要由於與供應商的議價能力增強，這使我們能夠延長付款期限。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項的人民幣87.5百萬元或71.4%已結清。

合約負債

我們的合約負債包括客戶就銷售醫藥產品及提供服務而預付的合約款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣19.6百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣12.9百萬元。在滿足收益確認的相關標準前，如已從客戶收取付款，則我們確認合約負債。當滿足收益確認的相關標準時，我們將合約負債確認為收益。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的合約負債的人民幣3.8百萬元或29.2%其後已確認為收益。

財務資料

現金流量

我們的現金使用主要與經營、投資及融資活動有關。我們過去主要通過經營活動產生的現金流量及借款為營運提供資金。

下表載列我們於所示期間的現金流量資料概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)／所得			
現金流量淨額	(119,585)	74,064	88,966
投資活動所用現金流量淨額	(156,247)	(104,125)	(66,698)
融資活動所得現金流量淨額	48,697	21,691	73,313
現金及現金等價物減少淨額	(227,135)	(8,370)	95,581
年初現金及現金等價物	783,971	559,931	552,952
匯率變動的影響	3,095	1,391	(211)
年末現金及現金等價物	559,931	552,952	648,322

經營活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣89.0百萬元，主要由於(i)除所得稅前溢利人民幣165.7百萬元；(ii)折舊及攤銷調整人民幣113.2百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣75.1百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣210.7百萬元；及(ii)按公平值計入損益的金融資產未變現公平值變動淨額人民幣79.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣74.1百萬元，主要由於(i)除所得稅前溢利人民幣56.9百萬元；(ii)折舊及攤銷調整人民幣104.2百萬元；(iii)存貨減少人民幣45.9百萬元；及(iv)貿易及其他應付款項增加人民幣36.7百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣218.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣119.6百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣260.1百萬元，部分被(i)折舊及攤銷調整人民幣99.2百萬元及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣43.0百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣66.7百萬元，主要由於購買金融資產人民幣1,770.9百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣86.6百萬元，部分被出售金融資產所得款項人民幣1,779.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣104.1百萬元，主要由於購買金融資產人民幣1,969.5百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣94.0百萬元，部分被出售金融資產所得款項人民幣1,957.4百萬元抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣156.2百萬元，主要由於購買金融資產人民幣1,973.0百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣191.2百萬元，部分被出售金融資產所得款項人民幣1,991.0百萬元抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣73.3百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣916.4百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣732.4百萬元；(ii)支付股息人民幣15.8百萬元；(iii)利息人民幣42.3百萬元及(iv)股份回購付款人民幣49.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣21.7百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣661.5百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣559.5百萬元；(ii)支付利息人民幣44.8百萬元及(iii)股份回購付款人民幣31.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣48.7百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣453.1百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣355.2百萬元及(ii)支付利息人民幣44.2百萬元所抵銷。

營運資金充足性

考慮到我們可動用的財務資源（包括經營活動所得現金流量、我們當前的現金及現金等價物、銀行融資以及[編纂]估計所得款項淨額），董事認為，我們擁有充足的可動用營運資金，足以應付自本文件日期起計至少未來12個月的現有需求。

資本開支及承擔

資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備項目及新增無形資產的開支，主要與我們的生產及研發活動有關。我們於往績記錄期主要以經營活動所得現金撥付我們的資本開支。我們可能根據我們的發展計劃或因應市況及其他我們認為適當的因素調整任何特定期間的資本開支。下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	216,388	40,828	16,407
無形資產	9,620	118,106	83,929
總計	226,008	158,934	100,336

於2023年、2024年及2025年，我們的無形資產資本開支分別約為人民幣9.6百萬元、人民幣118.1百萬元及人民幣83.9百萬元。無形資產資本開支由2023年的人民幣9.6百萬元增加至2024年的人民幣118.1百萬元，主要由於收購符合資本化條件的額外特許

財務資料

權約人民幣84.4百萬元及開發成本約人民幣30.9百萬元，以及購買軟件約人民幣2.9百萬元。於2025年，無形資產資本開支為人民幣83.9百萬元，主要為收購特許權約人民幣31.5百萬元、開發成本約人民幣51.9百萬元及購買軟件約人民幣0.6百萬元。

承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們(i)就購買物業、廠房及設備以及無形資產而擁有的合約承擔總額分別為人民幣53.7百萬元、人民幣49.7百萬元及人民幣52.8百萬元；及(ii)就短期租賃而擁有的合約承擔總額分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.2百萬元。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動				
— 銀行借款	395,730	582,375	663,170	706,652
— 租賃負債	6,705	12,447	4,065	10,135
— 應付關聯方款項	181	150	140	387
非流動				
— 銀行借款	695,840	611,179	727,705	685,110
— 租賃負債	17,786	14,784	1,816	8,266
總計	1,116,242	1,220,935	1,396,896	1,410,550

借款

截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的計息借款分別為人民幣1,091.6百萬元、人民幣1,193.6百萬元、人民幣1,390.9百萬元及人民幣1,391.8百萬元。截至最後實際可行日期，我們尚未動用的銀行融資為人民幣444.2百萬元。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無違反借款中的任何重大契諾或發生任何借款拖欠情況，亦無在獲取銀行或其他借款方面遇到任何困難。

租賃負債

於往績記錄期，我們為若干物業（用作廠房、辦公室及實驗室）的承租人。對於任何期限超過12個月的租賃，除非相關資產價值較低，否則我們會確認使用權資產（代表我們使用相關租賃資產的權利）及租賃負債（代表我們支付租賃付款的責任）。

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的流動及非流動租賃負債總額分別為人民幣24.5百萬元、人民幣27.2百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣18.4百萬元。

財務資料

債務表及或然負債

除上文所披露者外，截至2026年3月31日，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、借款、債務、擔保或其他重大或然負債。

我們的董事確認，自2026年3月31日至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

關聯方交易

於往績記錄期，我們訂立若干關聯方交易，有關詳情載於附錄一會計師報告附註37。

下表載列我們截至所示日期的應收／應付關聯方款項結餘明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項 ⁽¹⁾	361	1,703	1,825
應付關聯方款項 ⁽²⁾	181	150	140

附註：

(1) 主要指租金按金。

(2) 主要指應付公用事業款項和租金。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們所有的關聯方結餘均為非經營類。我們預計，該等非貿易餘額在[編纂]完成前將不會進行結算或終止，因其相關基礎交易是在正常業務過程中訂立，且預期將於其後持續進行。相關餘額將按照雙方約定條款進行結算，並將根據內部控制政策及上市規則，持續對關聯方風險敞口進行監控與管理。董事確認，我們於往績記錄期的所有關聯方交易（載於附錄一會計師報告附註37）乃按公平基準進行，不會扭曲我們的經營業績，或令我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

主要財務比率

下表載列我們於截至所示日期／期間的主要財務比率：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.7	1.5	1.6
速動比率 ⁽²⁾	1.4	1.3	1.4
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽³⁾	70.8%	68.7%	63.4%
淨資產收益率 ⁽⁴⁾	(11.4%)	1.7%	9.0%

財務資料

附註：

- (1) 流動比率乃以流動資產除以有關期末的流動負債計算得出。
- (2) 速動比率乃以截至有關期間末的流動資產減存貨再除以流動負債計算得出。
- (3) 毛利率指毛利佔有關期間總收入的百分比。
- (4) 淨資產收益率乃按該年度的利潤除以該年初及年末的平均權益總額，再乘以100%計算得出。

有關影響我們於有關期間毛利率的因素的討論，請參閱「一 影響我們經營業績的重大因素」。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.7小幅下降至截至2024年12月31日的1.5，而我們的速動比率由截至2023年12月31日的1.4小幅下降至截至2024年12月31日的1.3。該等小幅下降主要由於我們的流動負債的增幅超過了流動資產或流動資產減存貨（視情況而定）的增幅。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的1.5小幅上升至截至2025年12月31日的1.6，而我們的速動比率由截至2024年12月31日的1.3小幅上升至截至2025年12月31日的1.4。該等小幅上升主要由於我們的流動資產或流動資產減存貨（視情況而定）的增幅超過了流動負債的增幅。

淨資產收益率

我們於2023年錄得的淨資產收益率為負11.4%。我們的負淨資產收益率主要由於大規模研發投資導致的虧損。於2024年及2025年，我們的淨資產收益率分別為1.7%及9.0%，主要由於海外收入大幅增長，以及銷售開支及研發開支下降所致，導致截至2025年12月31日止年度的利潤有所增加。

資產負債表外承擔及安排

我們並無訂立任何資產負債表外交易，亦無訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。我們概無擁有任何未合併實體的任何變動權益，而該實體為我們提供融資、流動資金、承擔市場風險或信貸支持或參與我們的租賃或對沖。

風險披露

我們的主要金融工具主要包括現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為了支持我們的營運（如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項）。我們擁有多項直接源自我們業務的其他金融資產及負債。我們的金融工具產生的主要風險為外幣風險、價格風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。有關更多詳情，請參閱附錄一會計師報告附註38。

財務資料

外幣風險

外幣風險是外幣匯率變動導致的虧損風險。人民幣與我們開展業務所用其他貨幣之間的匯率波動可能影響我們的財務狀況及經營業績。

價格風險

我們主要面臨來自私募基金投資產生的股價風險，該等投資被分類為按公平值計入損益的金融資產。

利率風險

利率風險主要來自銀行借款及租賃負債。按浮動利率計息的銀行借款令我們面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的銀行借款及按固定利率計息的租賃負債令我們面臨公平值利率風險。

我們持續監察利率水平。利率上升將提高新增計息債務的成本，同時增加我們按浮動利率計息的尚未償還計息債務的利息開支，從而對我們的財務業績產生重大不利影響。為此，管理團隊將根據最新市況及時作出調整，以紓緩利率風險。

信貸風險

信貸風險指金融工具的交易對手未能按金融工具的條款履行其責任，並導致我們遭受財務虧損的風險。我們面臨的信貸風險主要來自於我們於一般業務過程中授予客戶的信貸及我們的投資活動。

我們已採取僅與信用狀況良好的交易對手進行交易的政策。此外，我們根據客戶的財務狀況、能否獲得第三方擔保、信貸記錄以及其他因素（包括當前市況）評估客戶的信貸資質，並據此設定相應的信貸期限。我們持續監察應收票據、貿易及其他應收款項的結餘及其回收狀況。對於信貸記錄不良的客戶，我們將採取催收等措施，以避免重大信貸虧損。此外，我們於每個財務狀況表日期均審閱金融資產的可收回性，以確保已為相關金融資產確認充足的預期信貸虧損撥備。

我們的其他金融資產（包括現金及現金等價物、應收票據、貿易及其他應收款項，以及計入其他非流動資產的金融資產）的信貸風險來自交易對手違約，最大風險敞口等於該等工具的賬面值。

流動資金風險

流動資金風險是指我們在履行以現金或其他金融資產結算的金融負債相關義務時將面臨困難的風險。我們透過維持充足的現金及銀行結餘以及動用銀行融資來管理集團層面的此類風險。我們的目標是維持適當水平的流動資產及承諾融資額度，以滿足短期及長期需求。

財務資料

資本管理

我們資本管理的首要目標是透過與風險水平相稱的服務定價保障我們持續經營的能力，從而持續為股東提供回報與收益。

我們積極定期審閱我們的資本結構，並根據經濟狀況變動作出調整。我們根據資本與負債的比率監控資本結構。為維持或調整資本結構，我們或會調整向股東派付的股息金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減少債務。

股息政策

[編纂]後，我們可以現金或公司章程允許的其他方式分派股息。日後宣派或派付股息的決定及股息金額將由股東會酌情決定，並視乎多項因素而定，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定及監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。宣派及派付任何股息以及股息金額均須符合我們的章程文件及相關法律。任何股息宣派須經股東批准。

根據適用中國法律及我們的公司章程，公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配，但公司章程規定不按持股比例分配的除外。

於任何特定年度並無分派的任何可供分派溢利將予以保留，並於其後年度可供分派。我們並無固定年度派息比率。根據公司章程規定的股息政策，在符合相關股息分派條件的前提下，每年分派的現金股息金額應不少於該年度可分派利潤的10%，且最近三年分派的現金股息總額應不少於該三年平均年度可分派利潤的30%。

於2023年及2024年，我們並無宣派任何股息。於2025年5月，我們就截至2024年12月31日止年度宣派股息人民幣15.8百萬元，該等股息已全額支付。於2026年4月，我們就截至2025年12月31日止年度宣派股息人民幣49.5百萬元，有關分派尚待股東批准。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們可供分派予股東的保留溢利為人民幣270.7百萬元。

財務資料

[編纂]開支

假設[編纂]為[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），則我們應付的[編纂]費、佣金，連同聯交所[編纂]費用、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及與[編纂]有關的其他開支估計約為人民幣[編纂]元（相等於[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元預計將自綜合全面收入表扣除，及人民幣[編纂]元預計將於[編纂]後自權益扣除。[編纂]費用包括[編纂]相關開支人民幣[編纂]元及非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元（包括法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元），佔我們[編纂]所得款項總額約[編纂]%。

以上[編纂]費用為最新可行估計並僅供參考，且與實際金額可能存在差異。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函編製，旨在說明[編纂]對截至2025年12月31日本公司擁有人應佔我們綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

編製本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，由於其假設性質，其未必真實反映倘若[編纂]於截至2025年12月31日或任何未來日期已完成的情況下本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。

	截至2025年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值	[編纂] 估計所得 款項淨額	截至2025年 12月31日 母公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	截至2025年12月31日 本公司擁有人 應佔未經審核備考經調整 綜合每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股H股[編纂]港 元計算	1,458,993	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股H股[編纂]港 元計算	1,458,993	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值摘自附錄一所載的會計師報告，乃基於截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合資產淨值約人民幣1,752,506,000元計算，經扣除截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團無形資產約人民幣293,513,000元。

財務資料

- (2) 本集團於2026年3月31日的物業及樓宇、使用權資產及投資物業已經獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司重新估值，而相關物業估值報告載於附錄三物業估值報告。估值盈餘淨額指物業及樓宇、使用權資產及投資物業市場價值超出其賬面值的差額，為人民幣32.4百萬元，並未計入於2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值。上文調整並未考慮上述估值盈餘。倘物業及樓宇、使用權資產及投資物業已按該估值列賬，則將於綜合損益及其他全面收益表就估值盈餘每年扣除額外折舊人民幣1,026,000元(除所得稅前)。
- (3) [編纂]估計所得款項淨額乃基於[編纂]股[編纂]按[編纂]每[編纂]港元及[編纂]港元(分別為指示性[編纂]範圍的最低價及最高價)計算，且經扣除本集團於2025年12月31日後預計產生的估計[編纂]費用及其他相關開支，並無計及本公司因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份、本公司因根據2024年限制性股票激勵計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司可能發行或購回的任何股份。
- (4) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出前段所述的調整後，按已發行[編纂]股股份(指於2025年12月31日的201,257,250股已發行股份，不包括於2025年12月31日的3,199,905股庫存股，加上[編纂]股[編纂])的基準計算，並假設[編纂]已於2025年12月31日完成，惟並無計及本公司因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份、本公司因根據2024年限制性股票激勵計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司可能發行或購回的任何股份。
- (5) 截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無作出任何調整，以反映於2025年12月31日後本集團的任何經營業績或訂立的其他交易。
- (6) 就本未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表而言，人民幣金額已按人民幣0.876元兌1.00港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應可或可以於該日按該匯率兌換為港元，反之亦然。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已就截至2026年3月31日的若干物業權益進行估值，並認為截至該日的選定物業權益市值為人民幣692.1百萬元。與該等物業權益有關的函件全文及證書載於附錄三。

附錄一會計師報告所載截至2025年12月31日的選定物業權益賬面淨值與附錄三物業估值報告所載物業估值報告所示截至2026年3月31日的市值對賬如下：

	人民幣千元
截至2025年12月31日的物業權益賬面淨值	666,390
出售	(335)
折舊	(6,366)
截至2026年3月31日的物業權益賬面淨值	659,689
公平值收益	32,411
附錄三物業估值報告所載截至2026年3月31日 的物業權益市值	692,100

財務資料

COVID-19疫情的影響

截至最後實際可行日期，COVID-19爆發尚未對我們的業務營運或財務表現造成任何重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因COVID-19疫情而遭遇營運重大延誤或中斷，亦未遭遇供應鏈重大中斷或關鍵原材料採購及服務的重大延誤。尤其是，我們的主要研發項目均處於臨床前階段，相關臨床前研究均由內部團隊進行。憑藉我們完善的內部管理制度及經驗豐富的研發人員，COVID-19疫情並未對我們的研發活動造成重大中斷或暫停，亦未對研發項目的進展產生重大影響。

於COVID-19疫情期間，我們若干商業化活動（例如業務發展）透過線上渠道進行。我們的研發、商業化及生產活動，以及供應鏈運作，均未因COVID-19疫情而遭受任何重大中斷。鑒於中國政府自2022年12月起已大幅放寬COVID-19防控政策，我們的董事認為，COVID-19疫情並未且預期不會對本公司的業務營運、財務狀況或經營業績造成任何重大不利影響。

儘管有上述情況，COVID-19疫情及其後的市場狀況變動對若干與COVID-19相關的在研產品的商業前景及會計處理產生了影響。特別是，隨著疫情防控措施放寬後對COVID-19治療藥物的需求大幅下降，我們重新評估了一款COVID-19抗病毒候選藥物的未來經濟利益，並於2023年調整了相關開發成本的會計處理，導致該等成本被確認為開支。這反映在2023年確認與完成其III期臨床試驗患者入組有關的巨額研發開支約人民幣128.6百萬元。因此，我們於2023年的研發開支為人民幣344.8百萬元，高於2024年的人民幣168.1百萬元。儘管該等調整對我們於有關期間的財務業績產生相應影響，但董事認為該等調整並未對我們的整體業務營運造成重大不利影響。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務、經營狀況或前景自2025年12月31日（即附錄一會計師報告綜合財務報表的最新資產負債表日期）以來並無重大不利變動。

根據上市規則的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，其並不知悉可能導致出現須遵守上市規則第13章第13.13條至第13.19條項下披露規定的任何情況。