

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前應細閱整份文件。

任何[編纂]均存在相關風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們為一家介入醫療器械公司，聚焦於滿足大量尚未滿足的臨床需求，憑藉專有自主創新能力，為患者提供以治癒為導向且經過臨床驗證的臨床解決方案。我們的產品研發以患者為中心的理念為指導，每一項解決方案均持續得到臨床證據支持其安全性與有效性。本公司由孫箭華博士於2007年創立，已建立涵蓋戰略性技術及新材料探索、研發、製造及商業化的一體化全球運營佈局，業務遍及約30個國家及地區。我們能夠持續將技術能力轉化為新產品及治療應用，使我們在不斷演變的市場環境中實現具韌性的內生增長。根據灼識諮詢，我們已在中國的冠狀動脈及神經血管介入領域建立了最全面的創新產品組合。

相較於同業採用的多板塊模式，我們堅持以可拓展的技術平台為支撐聚焦介入治療的新產品和療法創新。憑藉我們在冠狀動脈及神經血管介入領域的優勢，並以我們原創的「癒合窗口」理論及11大核心技術平台為基礎，我們有序拓展至外周血管、靜脈及結構性心臟病介入領域，同時積極拓展至包括全生物可吸收植入物、仿生塗層及先進腦機接口技術等前沿領域，從而構建具高度可擴展性的技術護城河。

商業組合及經臨床驗證創新。在我們的26款已商業化產品（包括16款神經血管介入產品和10款冠狀動脈介入產品）中，其中24款為第三類醫療器械。我們的已商業化產品組合包括NOVA NEO™顱內藥物洗脫支架系統（「DES」）、Neuro LPS®顱內球囊擴張導管、AUCURA™血流導向塗層密網支架、APEX TRA SYSTEM®繞動脈通路導引系統及HT Supreme™*藥物洗脫支架系統等產品。HT Supreme™是首個源自中國的第三類植入式醫療器械，於中國、歐洲、美國及日本開展多區域臨床試驗。該產品已分別在中國及歐洲獲得市場批准，並成為首個中國原研第三類植入性醫療器械自美國FDA獲得有條件上市前批准的產品（「上市前批准」）。

平台驅動管線及擴展機會。建基於我們從冠狀動脈介入治療累積的專有技術，我們的管線以我們原創「癒合窗口」理論作指導，由以平台為基礎的創新模式支援，專注於具有臨床差異化及更安全的產品。COMETIU®自膨式顱內DES與COMEX™輸送型球囊擴張導管，均已於2025年8月獲得美國FDA突破性醫療器材認證，成為全球首款獲得FDA認證的治療顱內動脈粥樣硬化性狹窄（「ICAS」）的突破性醫療器材。我們將持續改進ACCUFIT™經導管二尖瓣置換系統，以滿足精準的臨床需求。我們亦已建立專有平台，用於開發不含稀土的

* 該產品(i)於2021年1月之前在中國內地市場，及(ii)目前於海外市場，均名為BuMA Supreme。

概 要

鎂合金全生物可吸收材料及仿生塗層，使我們能夠在冠狀動脈及神經血管介入治療領域中率先提出全新的解決方案，同時對探索其他治療領域充滿信心。此外，我們強大的技術平台能力為與國際行業同行建立策略技術及商業合作關係奠定堅實的基礎。

經整合能力及全球影響力。我們的經整合模式涵蓋研發、製造及商業化。截至最後可行日期，我們已建構11項核心技術平台及一個全球知識產權組合，擁有230項已獲授權專利、58項專利申請及三項PCT專利申請。截至最後可行日期，我們已於核心層專業人士期刊刊載48篇涵蓋基礎研究到臨床研究等主題的文章，其中29篇刊載於《JAMA》、《Circulation》、《JACC》及《EHJ》等國際期刊，獲得全球頂尖專家的認可，並為我們的全球商業化努力提供有力的科學支持。我們的製造佈局包括位於中國天津及蘇州的設施，以及在美國及法國提供的海外研發支持。我們的國內設施總面積超過25,000平方米，其中包括逾4,500平方米符合標準的潔淨車間，其維持ISO 14644-1:2015 5級至8級標準，並按照國際統一的質量管理及合規框架營運，支持從產品開發到商業化的高效轉化。於往績記錄期間，透過內部銷售團隊及經銷商網絡的協作，我們的產品銷售至中國超過3,500家醫院，其中包含超過2,000家三級醫院。我們透過國家及地區帶量採購（「帶量採購」）計劃、學術推廣、醫師培訓及技術支持來帶動市場滲透，並根據不同的市場層級調整商業化策略。在中國境外，我們透過直銷模式與在地化經銷網絡的結合拓展至東南亞、美洲及歐洲。

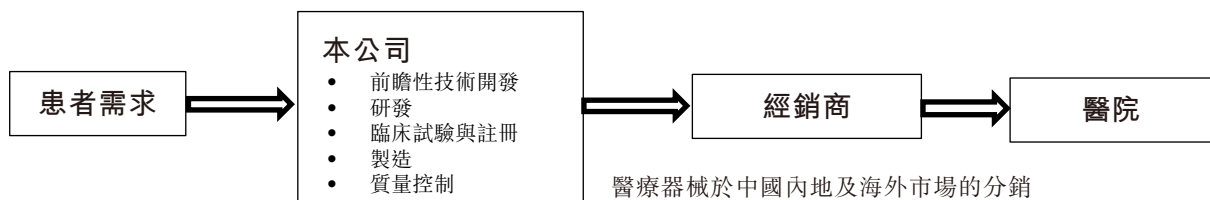
我們的財務摘要。於往績記錄期間，我們實現持續的收入增長、盈利能力的顯着改善以及持續的創新投資，突顯我們商業模式及商業化能力的韌性。我們的收入由2023年的人民幣343.3百萬元增至2024年的人民幣458.7百萬元及2025年的人民幣525.4百萬元，於2023年至2025年期間的年複合增長率為23.7%。同期，我們的業績由2023年歸屬於股東的淨虧損人民幣39.6百萬元改善至2024年歸屬於股東的淨利潤人民幣1.5百萬元，並於2025年達至歸屬於股東的淨利潤人民幣47.3百萬元。我們的增長乃於行業環境日益受國家及地區帶量採購計劃及更為標準化的採購與定價安排所塑造的背景下實現。基於我們已建立的商業化規模、廣泛的醫院覆蓋及臨床採用，我們有效適應不斷演變的監管環境，並在一系列冠狀動脈產品納入帶量採購計劃後進一步擴大銷售量。在此過程中，我們透過創新進一步強化技術驅動的產品組合競爭力，並保持對研發的強勁投入，可見於新推出的神經血管介入產品的上市及市場擴張。於2025年，我們的研發總支出（包括費用化及資本化金額）超過營收的31.0%。因此，該等增長在成本方面帶來規模經濟效益，進而提升毛利率。在創新、商業化及盈利之間保持有序的平衡，體現了我們在不斷演變的市場環境中實現韌性有機增長的能力。

概 要

我們的商業模式

我們擁有約20年的往績記錄，致力於介入醫療器材的全生命週期管理。我們的商業模式以原創理論、精湛技術及全球臨床驗證為基礎。各職能團隊通力合作，指導產品從研發到分銷的整個過程。

我們利用專有創新及實證醫學，樹立新的醫療護理標準。我們的管線產品旨在充分發揮我們技術平台的優勢，革新現有解決方案，並拓展至超越現有界限的新領域。下圖展示我們的商業模式：



附註：我們亦在海外市場直接銷售少量醫療器械。

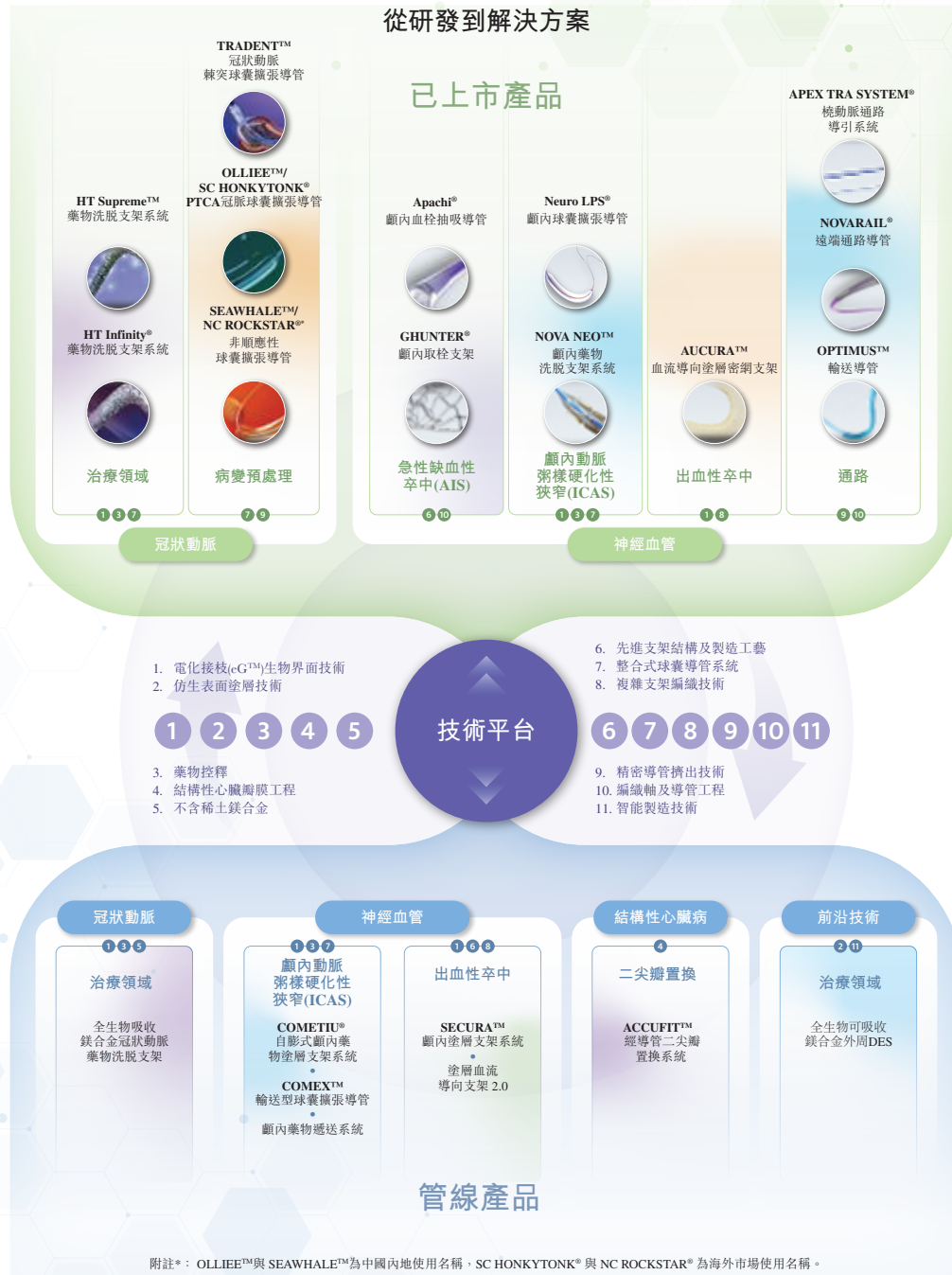
我們的產品組合及技術平台

我們致力於解決重大未被滿足的臨床需求，專注於提供有以治癒為導向並經臨床驗證結果。憑藉我們的專有創新能力，並以循證醫學為基礎，我們已開發出可擴展及可延展的技術平台，以支持我們產品組合的持續發展。我們特別重視透過臨床試驗數據驗證產品的安全性及有效性，並嚴格遵循國際公認的實踐準則。透過該等努力，我們力求建立新的治療標準，並改善患者的長期臨床效益。

截至最後可行日期，我們的產品組合主要涵蓋冠狀動脈及神經血管介入產品，特別著重於治療效果及患者的長期治療效益。我們的管線產品進一步延伸至冠狀動脈、神經血管及外周介入以及結構性心臟病治療領域推動創新，並特別專注於可生物降解材料的應用。下圖概念性地展示我們產品組合中若干產品與我們專有技術平台之間的相互關聯性：

概 要

我們的技術驅動創新路線圖 從研發到解決方案



概 要

下表載列於往績記錄期間各期間我們按產品線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
冠狀動脈介入治療產品	159,030	46.4	253,155	55.2	308,647	58.8
神經血管介入治療產品	180,993	52.7	204,670	44.6	215,524	41.0
其他	3,235	0.9	914	0.2	1,237	0.2
總計	343,258	100.0	458,739	100.0	525,408	100.0

我們的優勢及戰略

我們相信下列優勢是我們表現強勁及持續增長的根基，使我們得以從競爭對手中脫穎而出：(i)產品創新驅動持續有機增長的卓越往績記錄；(ii)由專有技術平台驅動的臨床導向先進研發能力；(iii)廣泛的全球臨床佈局與商業化能力；(iv)先進製造與全球交付能力；及(v)具遠見且經驗豐富的領導團隊推動可持續的長期增長。有關我們的優勢的詳情，請參閱「業務－我們的優勢」。

我們計劃採取下列戰略實現我們的使命：(i)推動研發管線與產品迭代，強化創新領導地位；(ii)透過嚴謹的市場拓展與在地化執行，加速全球商業化進程；(iii)加速提升與整合我們的技術平台；(iv)強化並優化製造能力與內部供應能力；及(v)持續吸引及培育人才。有關我們的發展戰略的詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

市場機遇及競爭格局

冠狀動脈介入器械市場

冠狀動脈疾病（「**CAD**」）是最常見的心臟病類型，也是全球發病及死亡的主要原因，主要由冠狀動脈血管壁內斑塊沉積所致。經皮冠狀動脈介入治療（「**PCI**」）作為一種基於導管的微創血運重建治療策略，用於**CAD**治療。其因療效明確、手術時間較短、創傷較小、恢復更快以及即時手術期風險較低等優勢，已得到廣泛採用。

根據灼識諮詢報告，全球**PCI**手術量從2020年的610萬例增長至2025年的1,130萬例，預計到2035年將達到2,630萬例，年複合增長率分別為13.3%及8.8%。於中國，**PCI**手術量從2020年的100萬例增長至2025年的260萬例，預計到2035年將達到720萬例，年複合增長率分別為21.4%及10.9%。按銷售額計算，全球**PCI**器械市場規模從2020年的65億美元增長至2025年的117億美元，預計到2035年將達到283億美元，年複合增長率分別為12.3%及9.2%。於中國，於2025年按銷售額計算的市場規模為人民幣90億元，預計到2035年將達到人民幣325億元，年複合增長率為13.7%。

概 要

神經血管介入器械市場概覽

神經血管疾病指因各種原因導致單一或多條腦血管病變所引發的暫時性或永久性神經功能障礙，主要分為缺血性及出血性神經血管疾病兩大類。由於具備微創、恢復快及併發症發生率低等顯著優勢，神經血管介入治療正日益成為神經血管狹窄、動脈瘤相關出血性卒中及急性缺血性卒中等疾病相較於傳統開顱手術及藥物治療的主流替代方案。

根據灼識諮詢報告，按三大神經血管疾病（即ICAS、動脈瘤相關性出血性卒中及AIS）對應的手術量計，全球及中國神經血管介入手術數量均呈穩定增長趨勢。於全球，手術量由2020年的40萬例增至2025年的80萬例，預計將於2035年達到310萬例，年複合增長率分別為16.0%及14.0%。中國方面，手術量由2020年的15.29萬例增至2025年的38.44萬例，預計將於2035年達到180萬例，年複合增長率分別為20.3%及16.7%。按銷售額計算，全球神經血管介入器械市場規模從2020年的29億美元增長至2025年的44億美元，預計到2035年將達到108億美元，年複合增長率分別為8.8%及9.2%。於中國，神經血管介入器械市場規模從2020年的人民幣56億元增長至2025年的人民幣73億元，預計到2035年將達到人民幣233億元，年複合增長率分別為5.2%及12.4%。

有關我們的行業及競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

研發及知識產權

我們的研發團隊致力於開發臨床有效且具有商業吸引力的產品。截至2025年12月31日，我們的內部研發團隊由102名成員組成，分佈在中國天津和蘇州以及美國弗里蒙特及法國巴黎，其中30名成員擁有相關領域的碩士或更高學位。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別發生研發開支人民幣114.1百萬元、人民幣140.6百萬元及人民幣122.6百萬元，分別佔我們總收入的33.2%、30.6%及23.3%。有關更多詳情，請參閱「業務－研發」及「財務資料－我們經營業績主要組成部分的描述－研發開支」。

我們高度重視保護知識產權，並嚴格遵守與知識產權有關的適用法律及法規。截至最後可行日期，我們於中國內地擁有136項專利及78項商標。截至同日，我們亦已於海外取得94項專利及33項商標。此外，截至最後可行日期，我們於中國內地及境外尚有58項專利申請、三項PCT專利申請及29項商標申請待批。有關詳情，請參閱「業務－知識產權」。

製造

我們的生產設施位於中國天津和蘇州，總面積超過25,000平方米，其中包括逾4,500平方米符合標準的潔淨車間，其按照ISO 14644-1:2015 5級至8級標準進行維護，大致相當於GMP潔淨車間B級至D級。有關我們物業的詳情，請參閱「業務－物業」。截至2025年12月31日，我們在天津和蘇州的工廠共有377名員工組成的製造團隊，其中321人從事生產及供應

概 要

鏈，56人從事質量控制。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的冠狀動脈介入產品的產品線利用率分別為49.6%、71.4%及77.5%，而我們的神經血管介入產品的產品線利用率分別為15.2%、19.3%及30.5%。詳情請參閱「業務－製造」。

銷售、營銷和分銷

我們的銷售和營銷團隊主要負責建立品牌形象和擴大品牌知名度。截至2025年12月31日，我們的銷售和營銷團隊由100名成員組成，其層級結構包括銷售副總裁、銷售總監、高級區域經理、區域經理、銷售經理和客戶經理。我們採用多元化的營銷策略，包括積極參與國家及區域帶量採購項目，並實現了大部分產品在全國範圍中選集中採購。另外，針對不同目標市場，採取了不同形式的學術推廣策略及營銷方案，包括基層醫師培訓、數字營銷以及行業學術會議研討會等。

依照中國醫療器械產業的慣例，我們採用經銷模式，我們相信有關模式能夠讓我們利用經銷商在當地市場的客戶基礎和專業知識。在往績記錄期間及直至最後可行日期，本公司所有產品均透過經銷商銷售。我們採用單層分銷系統，幾乎所有產品均銷售給經銷商，經銷商再透過其自身的銷售和分銷網絡將產品轉售給醫院。截至2025年12月31日，我們共有816家經銷商，其中785家位於中國，31家位於海外。於2023年、2024年及2025年，本公司產品透過經銷商網絡已分別進駐超過2,200家、2,700家及2,900家醫院，其中三級醫院佔比持續約60%，涵蓋全國性卒中中心。

客戶及供應商

我們的客戶主要包括中國和海外的經銷商。2023年、2024年及2025年，經銷商銷售所產生的收入分別佔本公司總收入的98.7%、99.8%及100.0%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司五大客戶的總銷售額分別為人民幣177.4百萬元、人民幣223.9百萬元及人民幣226.1百萬元，分別佔本公司總收入的51.7%、48.9%及43.1%。同期內，我們向最大客戶的銷售額分別為人民幣150.7百萬元、人民幣184.0百萬元及人民幣182.6百萬元，分別佔我們收入的43.9%、40.1%及34.8%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司最大客戶始終為同一獨立第三方。詳情請參閱「業務－銷售、營銷和分銷」及「業務－我們的客戶」。

在往績記錄期間內，我們產品的供應商主要包括臨床研究服務及原料供應商，當中包括核心原料和零件、包裝材料及滅菌產品、實驗室試劑和組裝零件。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於往績記錄期間各年度內，本公司向五大供應商採購的總額分別為人民幣44.5百萬元、人民幣48.4百萬元及人民幣50.7百萬元，分別佔該等年度採購總額*的30.0%、33.6%及36.6%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於往績記錄期間各年度向最大供應商採購的金額分別為人民幣19.9百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣22.7百萬元，分別佔該等年度採購總額的13.4%、15.5%及16.4%。詳情請參閱「業務－我們的供應商」。

附註*：我們的採購總額包括歸屬於材料、設備、技術服務、推廣服務、臨床試驗服務及註冊相關服務的供應商採購金額。

概 要

過往財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的財務資料的財務數據摘要，乃摘錄自本文件附錄一的會計師報告。下文所載的財務數據摘要應與本文件的財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並整體以其為參照。

綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合全面損益表：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
收入.....	343,258	100.0	458,739	100.0	525,408	100.0
銷售成本.....	(145,638)	(42.4)	(192,641)	(42.0)	(180,897)	(34.4)
毛利.....	197,620	57.6	266,098	58.0	344,511	65.6
其他收入.....	15,886	4.6	21,896	4.8	25,982	4.9
應佔一家聯營公司虧損.....	(4,949)	(1.4)	—	—	—	—
其他（虧損）／收益淨額.....	(2,370)	(0.7)	10,481	2.3	(1,640)	(0.3)
減值撥回／（虧損）.....	1,406	0.4	426	0.1	(266)	(0.1)
銷售開支.....	(63,199)	(18.4)	(78,954)	(17.2)	(77,525)	(14.8)
一般及行政開支.....	(97,040)	(28.3)	(93,357)	(20.4)	(97,149)	(18.5)
研發開支.....	(114,095)	(33.2)	(140,557)	(30.6)	(122,571)	(23.3)
經營（虧損）／溢利.....	(66,741)	(19.4)	(13,967)	(3.0)	71,342	13.6
財務收入.....	2,632	0.8	2,421	0.5	2,150	0.4
財務成本.....	(3,748)	(1.1)	(5,612)	(1.2)	(5,046)	(1.0)
財務成本－淨額.....	(1,116)	(0.3)	(3,191)	(0.7)	(2,896)	(0.6)
除所得稅前（虧損）／溢利.....	(67,857)	(19.8)	(17,158)	(3.7)	68,446	13.0
所得稅抵免／（開支）.....	24,457	7.1	13,269	2.9	(20,980)	(4.0)
年內（虧損）／溢利.....	(43,400)	(12.6)	(3,889)	(0.8)	47,466	9.0

於往績記錄期間，我們產生的收入主要來自銷售冠狀動脈與神經血管介入產品。我們的業務於往績記錄期間迅速增長。我們的收入由2023年的人民幣343.3百萬元增加33.6%至2024年的人民幣458.7百萬元，並進一步增加14.5%至2025年的人民幣525.4百萬元。我們的收入增長主要歸因於冠狀動脈介入產品入選國家帶量採購（VBP）計劃後銷量增加，以及新神經血管介入產品的推出及市場拓展。因此，我們的淨虧損由2023年的人民幣43.4百萬元減少91.0%至2024年的人民幣3.9百萬元，而我們於2025年錄得純利人民幣47.5百萬元。

概 要

綜合財務狀況表

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表之選定資料：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動資產總值.....	344,177	403,386	520,385
非流動資產總值.....	841,644	897,169	829,284
資產總值.....	1,185,821	1,300,555	1,349,669
流動負債總額.....	152,733	192,018	333,750
非流動負債總額.....	171,437	210,197	56,092
負債總額.....	324,170	402,215	389,842
資產淨值.....	861,651	898,340	959,827
本公司權益持有人應佔資本及儲備.....	819,958	866,886	927,645
非控股權益.....	41,693	31,454	32,182
權益總額.....	861,651	898,340	959,827

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣191.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣211.4百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣103.0百萬元；部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣46.3百萬元；(ii)存貨減少人民幣28.7百萬元；及(iii)貿易應付款項減少人民幣6.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣211.4百萬元減少至2025年12月31日的人民幣186.6百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣87.2百萬元；及(ii)借款的流動部分增加人民幣45.7百萬元；部分被現金及現金等價物增加人民幣104.7百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由2023年12月31日的人民幣861.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣898.3百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣959.8百萬元。有關綜合權益變動表的詳細描述詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

概 要

綜合現金流量表

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	56,840	131,240	161,874
投資活動所用現金淨額	(193,041)	(89,464)	(45,766)
融資活動所得／(所用)現金淨額	122,316	61,468	(9,742)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(13,885)	103,244	106,366
年初現金及現金等價物	203,423	188,640	291,675
外匯匯率變動的影響	(898)	(209)	(1,635)
年末現金及現金等價物	188,640	291,675	396,406

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或於所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	2.3	2.1	1.6
速動比率 ⁽²⁾	1.5	1.6	1.3
股本回報率 ⁽³⁾	(5.0)%	(0.4)%	5.1%
毛利率 ⁽⁴⁾	57.6%	58.0%	65.6%

附註：

- (1) 流動比率指同日的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率指同日的流動資產減存貨，再除以流動負債總額。
- (3) 股本回報率指某一期間的溢利除以期初及期末權益總額的算術平均數，再乘以100%。
- (4) 毛利率乃按某一期間的毛利除以收入計算。

概 要

我們的主要股東

截至最後可行日期，(i)偉信陽光（孫博士全資擁有的公司）直接持有71,859,417股A股，約佔本公司已發行股份總數的17.19%；及(ii)孫博士之配偶孟蕾女士（「孟女士」）直接持有350,000股A股，約佔本公司已發行股份總數的0.08%。因此，孫博士、偉信陽光及孟女士合計有權持有72,209,417股A股，約佔截至最後可行日期本公司已發行股份總數的17.27%，並構成我們的單一最大股東集團。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且自最後可行日期至[編纂]期間，本公司股票購回賬戶所持購回A股的數目及本公司已發行股本均無變動），孫博士、偉信陽光及孟女士合計將有權持有本公司已發行股份總數約[編纂]%，並將繼續作為我們的單一最大股東集團成員。

本公司於上海證券交易所上市

自2019年起，本公司已於上海證券交易所科創板上市。截至最後可行日期，我們的董事確認，本公司在任何重大方面概無違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的重大情況，且據本公司董事在進行一切合理查詢後所知，概無任何重大事宜須就本公司在上海證券交易所的合規記錄提請投資者注意。誠如本公司中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本公司未受中國證監會、上海證券交易所或其他中國證券監管機構作出任何重大行政處罰。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查，以及向獨家保薦人提供的資料與陳述，獨家保薦人並未發現任何可能使其對董事關於本公司於上交所科創板合規記錄之確認表示異議的事項。

[編纂]統計數據

下表所有統計數據乃基於假設(i)[編纂]已完成及[編纂]股H股已根據[編纂][編纂]；(ii)[編纂]未獲行使。

	根據[編纂] 每股H股[編纂]港元	根據[編纂] 每股H股[編纂]港元
[編纂]完成後H股的[編纂]	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
A股的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
A股及H股合併計算的總[編纂]	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
截至2025年12月31日本公司權益持有人應佔本集團 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) 按緊接最後可行日期前5個交易日A股的平均收市價每股人民幣[編纂]元（即按人民幣[編纂]元兌[編纂]港元的匯率計算，相當於每股[編纂]港元）及截至最後可行日期A股總股本[417,952,000]股計算。
- (2) 本公司權益持有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃按合共[編纂]股股份（相當於截至2025年12月31日的[編纂]股[編纂]股份，加上[編纂]項下的[編纂]股[編纂]）（假設[編纂]已於2025年12月31日完成）計算，惟並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]以及根據受限制股份計劃項下已經或可能不時授出受限制股份歸屬時的任何股份。

未來計劃及所得[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即[編纂]範圍介乎每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）及超額配股權未獲行使，經扣除我們就全球發售已付及應付的[編纂]佣金及估計[編纂]後，並假設[編纂]未獲行使，我們估計將從[編纂]收取所得[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。根據我們的策略，我們擬將[編纂]所得[編纂]淨額用於以下用途，惟須視乎業務需求演變及市場狀況變化而作出調整：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於資助我們管線產品之研究及開發，包括臨床前研究、臨床試驗、產品註冊及中國及海外之相關監管批准，以及持續開發新一代產品及技術。尤其是：
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於資助我們神經血管介入醫療器械之研究及開發。
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於資助我們冠狀動脈介入醫療器械之研究及開發。
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於資助我們外周血管介入醫療器械之研究及開發。
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於資助我們結構性心臟病醫療器械之研究及開發。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於支持我們的全球商業化及海外市場拓展。具體而言：
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於拓展我們的冠狀動脈介入業務至海外市場。
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於拓展我們的神經血管介入業務至海外市場。
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於資助我們的產品註冊及監管申報活動。

概 要

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於加強我們的營運及製造能力。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於我們的營運資金及其他一般企業用途。

有關我們的未來計劃及[編纂]所得[編纂]用途的進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及所得[編纂]用途」，包括在[編纂]高於或低於指示性[編纂]範圍中位數時對所得[編纂]分配進行的調整。

股息

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

根據組織章程細則，董事會日後在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況以及其當時可能視為相關的其他因素後，可宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的公司章程文件、適用的中國法律並經股東批准。我們可按照董事會視為適當的方式向股東分派中期或年度股息，惟須經董事根據組織章程細則以及中國及香港的適用法律及法規酌情決定。

我們日後宣派的股息或未能與過往宣派的股息保持一致，並須經股東批准。請參閱「風險因素－[與[編纂]有關的風險－我們未必能就H股支付任何股息]」。

[編纂]

我們的[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），我們估計[編纂]的[編纂]總額約為[編纂]百萬港元，佔[編纂]所得[編纂]總額約[編纂]%（假設並無根據[編纂][編纂]H股），其中約[編纂]百萬港元預期將於我們的綜合損益表中扣除，而約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]完成後入帳列作權益扣減。

上述開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金及其他開支）約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，當中包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師費用約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

於往績記錄期間，我們並無產生任何與[編纂]有關的[編纂]。

概 要

主要風險因素

我們的營運及[編纂]涉及若干風險及不確定性，其載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂]我們的股份之前，務請仔細閱讀該章節的全部內容。我們面臨下列主要風險：

- (i) 監管高值醫用耗材的政府政策可能對我們的定價、銷售和盈利能力產生不利影響；
- (ii) 我們可能直接或間接受到中國及其他司法權區適用的反回扣法、虛假申報法、醫生報酬透明度法、欺詐和濫用法或類似的醫療保健和安全法律法規的約束，這可能使我們面臨刑事制裁、民事處罰、合同損害賠償、聲譽損害以及利潤和未來收益減少；
- (iii) 若我們未能有效發展和拓展海外業務，我們的業務前景可能會受到重大不利影響；
- (iv) 我們可能無法及時或根本無法取得、維持或續期將我們產品商業化所需的監管備案和註冊證書；
- (v) 我們可能無法從合作、戰略聯盟或收購中實現預期收益，且此類安排可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；
- (vi) 介入醫療器械市場競爭激烈且發展迅速，競爭加劇可能對我們的業務和盈利能力造成不利影響；
- (vii) 未能獲得或維持市場對我們產品的認可，可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響；
- (viii) 我們的持續增長取決於我們開發、改進或適應新技術以及成功推出新產品的能力，這涉及不確定性；
- (ix) 我們將有限的資源配置於推進特定管線產品，可能錯失其後被證明更具盈利能力或成功可能性更高的產品或機會；
- (x) 我們於往績記錄期間錄得淨虧損，並可能繼續產生大額運營開支，這可能影響我們實現盈利的能力；及
- (xi) 我們可能無法有效管理我們的經銷商網絡，這可能對我們的業務、前景和聲譽產生重大不利影響。

最新發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後可行日期，我們一直持續發展業務並推進產品管線。具體而言，於截至最後可行日期，GHUNTER®取栓支架已於2026年2月獲得CE認證。此外，於2026年5月，相關歐洲公告機構已批准縮短版雙抗血小板治療方案，用於歐盟的HT Supreme™藥物洗脫支架系統之產品說明書亦已更新，新增以下聲明：「於所有冠狀動脈疾病患者群體中植入HT Supreme™藥物洗脫支架系統後，雙抗血小板治療的持續時間可縮短至一個月」。董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最新資產負債表日期）以來，我們的財務、營運或前景狀況並無任何重大不利變動。