

財務資料

閣下應結合本文件附錄一所載會計師報告包含的經審計綜合財務報表以及隨附的附註，閱讀以下討論與分析。我們的綜合財務資料為根據國際財務報告準則編製。閣下應閱讀完整的會計師報告，而不僅僅是依賴本節所含的資料。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映了我們當前對存在風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們根據自身經驗及對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的了解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所做的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料。

概覽

我們成立於2018年，是中國經皮穿刺手術及消融手術機器人研發及商業化方面的先行者和領軍企業。根據灼識諮詢的資料，自2022年起連續三年，我們在中國經皮穿刺手術及消融手術機器人市場的份額位居第一。我們致力於為精準、微創的腫瘤診療提供端到端解決方案，覆蓋從早期到晚期的臨床需求，並延伸至體外器官保存及評估。我們的產品組合包含經皮穿刺及消融領域的國內外首創成果，且已構建起以「經皮穿刺、精準治療」為核心的智能機器人產品矩陣。我們的核心產品為經皮穿刺手術機器人，共有四個型號，即TH-S1、TH-S、TH-S Pro及TH-SA。我們持有TH-S1、TH-S及TH-S Pro針對肺部及腹部實體器官穿刺手術的中國國家藥監局第三類醫療器械註冊證，同時正將TH-S1的應用拓展至腹膜後病變。除核心產品外，我們的產品管線還包括兩款關鍵產品，分別為均已獲批用於肝腫瘤治療的經皮微波消融手術機器人TH-X MW及TH-X HMW以及其他候選產品，包括獲批用於肺部及腹部穿刺手術的TH-P系列小型化經皮穿刺手術機器人、MW150微波消融治療儀、TH-X Cryo冷凍消融機器人、TH-LS KI300及TH-LS LU100體外器官保存及評估系統，以及與我們手術機器人和器官保存與評估系統兼容的全系列專用耗材。

我們於2023年在中國啟動核心產品的商業化進程。於往績記錄期間，我們通過銷售兩款核心產品（即TH-S1及TH-S）及有限的耗材獲得適度收入。2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，我們的收入分別為人民幣2.3百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元，同時我們分別產生人民幣95.5百萬元、人民幣92.2百萬元、人民幣53.4百萬元及人民幣56.7百萬元的淨虧損。我們的淨虧損主要是由於相應期間產生的研發開支、銷售及分銷開支及行政開支所致。

財務資料

我們預計在不久將來會繼續產生淨虧損。隨着我們持續推進研發工作，力求拓展核心產品的應用，持續推進關鍵產品及其他管線產品的開發並尋求批准，強化生產與商業化能力，我們預期將繼續產生巨額研發開支及其他營運成本。同時，我們預計在不久的將來，將通過核心產品的商業化形成收入流。我們預計，收入流的持續拓展將為穩步實現盈利奠定基礎。

呈列基準

本公司為一家於2018年3月16日在中國成立的有限責任公司。根據本公司與[編纂]前投資者就終止我們授予的若干特殊權利(包括本文件附錄一所載會計師報告附註27所述自始無效的贖回權)所訂立的補充協議，經計及本公司所在司法管轄區的法律及監管框架以及補充協議的規管法律，董事認為於整個往績記錄期間將[編纂]前投資呈列為與向[編纂]前投資者發行的普通股有關的權益屬適當。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27。

我們的歷史財務資料為根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發布的所有適用的國際財務報告準則編製。本公司於往績記錄期間已在編製歷史財務資料時提前採用自2025年1月1日起開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則以及相關過渡性條文。

歷史財務資料為基於歷史成本法編製，但按公允價值計入損益的金融資產除外，該等資產是以公允價值計量。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為，我們的經營業績及財務狀況主要受到若干影響我們利用目標市場增長能力的一般因素的影響，該等因素包括但不限於(i)整體經濟增長及狀況；(ii)我們所處行業的技術進步；及(iii)監管環境。

財務資料

此外，我們的經營業績亦主要受到以下公司特定因素的影響：

全球醫療機器人市場的增長與競爭格局

我們的財務表現及增長取決於全球、尤其是中國醫療機器人市場的整體增長。得益於持續的技術創新、臨床對精準與標準化護理需求的上升，以及醫療系統的數字化轉型，全球及中國醫療機器人市場預計將持續增長。根據灼識諮詢的資料，全球醫療機器人市場已進入快速增長期，預計到2032年將達到875億美元。同時，中國預計將成為主要貢獻者，市場規模將由2024年的34億美元增長至2032年的228億美元，年複合增長率為26.8%，這得益於政策支持、醫院自動化加速、本地製造能力及成本優勢。

此外，中國及全球醫療機器人市場競爭格局的變化亦將影響我們的經營業績。在全球範圍內，經皮穿刺手術機器人市場正過渡至以影像導航、智能規劃與機器人執行更緊密融合為特徵的新階段。中國的經皮穿刺手術機器人市場仍處於早期階段，獲批產品有限，且不斷有新進入者湧現。截至最後實際可行日期，中國共有17款經皮穿刺手術機器人獲得中國國家藥監局批准（其中4款來自我們），其中包括15款國產產品及2款進口產品。其中，我們的系統於2024年在全國錄得最高的試裝數量。展望未來，隨着更多市場參與者進入醫療機器人行業並做出貢獻，我們預計整個市場的發展將加速，從而推動其增長。2024年9月，我們的經皮微波消融手術機器人獲得中國國家藥監局批准。然而，由於獲批時間較晚，2024年未錄得實質性銷售。

我們認為，憑藉我們作為中國經皮及消融手術機器人領域先行者的領先地位，結合我們在臨床應用方面經證實的往績，以及政府推動創新企業發展相關舉措的大力支持，我們憑藉豐富的產品組合，具備充足優勢把握市場的預期增長，並在推進商業化進程的過程中，於不久的將來改善我們的財務表現及經營業績。

管線產品的研發與商業化

我們的業務及經營業績取決於我們能否成功推進管線產品的研發進程。截至最後實際可行日期，我們已取得八項中國國家藥監局第三類醫療器械註冊證（其中兩項歸屬創新醫療器械計劃項下，含一項國內首台套及一項全球首台套產品）及四項中國國家藥監局第二類醫療器械註冊證。截至同一日期，我們核心產品的旗艦型號TH-S1除已商業化的應用外，正針對其他應用開展研發工作。除核心產品外，我們的產品管線還包

財務資料

括兩款關鍵產品 (TH-X MW及TH-X HMW (均為獲批用於治療肝腫瘤的經皮微波消融手術機器人)) 以及其他候選產品，包括獲批用於肺部及腹部穿刺手術的TH-P系列小型化經皮穿刺手術機器人、MW150微波消融治療儀、TH-X Cryo冷凍消融機器人、TH-LS KI300及TH-LS LU100體外器官保存及評估系統，以及與我們手術機器人和器官保存與評估系統兼容的全系列專用耗材。有關我們管線產品的研發狀態的更多資料，請參閱「業務—我們的產品組合」。因此，能否持續打造一套兼具創新性、安全性與高效性且獲得實體醫療機構及醫院社群認可的管線產品，對我們的業務及經營業績至關重要。

我們成功提升獲批產品銷售的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否將管線候選產品 (如獲批) 商業化並推向市場。於往績記錄期間，我們已售出兩款型號的核心產品，即TH-S1及TH-S (均於2023年上市)。由於我們的收入主要來源於商業化產品的產品銷售，因此我們商業化產品的定價及銷量對我們的經營業績有重大影響。目前，我們仍處於商業化的早期階段，正在推動醫生和醫院群體對我們產品的市場接受度。此外，我們計劃拓展國際布局並建立全球影響力。例如，我們預計於2026年第一季度提交TH-S1的CE標誌申請。然而，我們能否實現該目標取決於此類產品能否成功商業化，以及我們能否有效實施營銷策略。我們的關鍵產品及其他管線產品 (獲得相關監管批准後) 在我們通過產品銷售產生收入之前，可能亦需要大量的營銷工作，以提高市場接受度。

我們提升運營效率的能力

我們的盈利能力將取決於有效控制銷售成本以及提高運營效率的能力。我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本；(ii)生產成本，包括折舊及攤銷、公用事業費用以及維修及保養費用；及(iii)人工成本。2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月內，我們的銷售成本佔收入的百分比分別為18.0%、26.9%、65.0%及32.9%。目前，我們仍處於產品商業化早期階段。隨着我們的產量及收入增長，我們預計銷售成本佔收入的百分比可能會下降，這將推動我們未來的業務增長。有關詳情，請參閱「—綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分」。

此外，我們的業務及經營業績受到我們經營成本結構的重大影響，於往績記錄期間，經營成本結構主要由研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支組成。

財務資料

研發活動對我們的業務至關重要。我們的研發工作以手術機器人市場中已證實的未被滿足需求為導向，致力於通過推進手術機器人滿足這些臨床需求，從而更廣泛地惠及醫生與患者。請參閱「業務—研發」。2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣40.8百萬元、人民幣50.8百萬元、人民幣22.5百萬元及人民幣23.4百萬元，分別佔總經營開支（包括研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支）的41.3%、40.4%、41.8%及40.2%。我們的研發開支主要包括(i)員工成本，包括研發員工的薪金、花紅及福利；(ii)原材料成本；(iii)折舊及攤銷，主要歸因於我們用於研發目的的機器及設備；(iv)臨床試驗及測試開支，主要包括向合同研究組織及其他醫療機構作出的付款以及我們管線產品研發期間產生的測試費；(v)辦公開支；及(vi)第三方外包成本，主要包括技術服務費。我們預計，由於我們將目前處於早期臨床階段的管線產品推進到更後期的臨床試驗階段，並將臨床前項目推進到臨床試驗階段，以及我們管線產品的持續臨床開發，我們的研發成本在可預見的未來將繼續佔據總經營開支的一大部分。

截至最後實際可行日期，我們已組建一支由50人組成的內部銷售及營銷團隊，為終端客戶提供專屬支持。2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生人民幣27.7百萬元、人民幣40.1百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣18.2百萬元的銷售及分銷開支。由於我們預計我們商業化產品的銷量將增加，並且更多管線產品將獲得上市批准，我們將進一步擴大銷售及營銷活動以及內部銷售及營銷團隊，因此我們的銷售及分銷開支將相應增加。

我們的行政開支包括(i)員工成本；(ii)業務開發費；(iii)折舊及攤銷；(iv)辦公及差旅開支；及(v)與當地政策市場研究及日常法律、估值及審計服務有關的專業服務費。2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生人民幣30.1百萬元、人民幣34.9百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣16.6百萬元的行政開支。我們預計未來行政開支將增加，以支持業務擴張。我們亦預計，作為一家上市公司，與法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係相關的費用也將增加。

我們預計，隨着我們業務的擴展以及未來新產品開發及上市，我們的成本結構也將隨之發展。展望未來，我們將繼續努力進一步提升運營效率，實現規模經濟，從而提升我們的利潤率。

財務資料

重大會計政策及估計

我們已確定若干會計政策對於編製綜合財務報表具有重大影響。我們的一些會計政策涉及主觀估計及假設，以及與會計項目相關的複雜判斷。於每種情況下，該等項目的確定皆需要管理層基於未來期間可能發生變化的資料及財務數據做出判斷。我們的管理層估計或假設與實際結果之間未出現任何重大偏差，及於往績記錄期間，我們未對該等估計或假設做出任何重大變更。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。在審查我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們選擇的會計政策；及(ii)條件及假設變化帶來的結果。

我們認為，(i)本文件附錄一會計師報告附註2.3詳細列出的與研發成本、收入確認、公允價值計量、投資及其他金融資產以及分類為權益及金融負債相關的重大會計資料；及(ii)本文件附錄一會計師報告附註3詳細列出的會計判斷及估計，包括研發開支、確認所得稅及遞延稅項資產、非金融資產的減值等，皆屬關鍵，及／或涉及我們在編製財務報表時使用的最重要的估計及判斷。

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------------|-------------|----------|-------------|----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | (未經審計) | | | |
| 收入 | 2,301 | 1,791 | 100 | 173 |
| 銷售成本 | (415) | (481) | (65) | (57) |
| 毛利 | 1,886 | 1,310 | 35 | 116 |
| 其他收入及收益 | 1,593 | 33,264 | 585 | 1,636 |
| 銷售及分銷開支 | (27,701) | (40,094) | (16,550) | (18,170) |
| 行政開支 | (30,124) | (34,851) | (14,710) | (16,622) |
| 研發開支 | (40,754) | (50,846) | (22,472) | (23,371) |
| 金融資產減值虧損 (撥備)／撥回淨額 . | (3) | (34) | (11) | 35 |

財務資料

| | 截至12月31日止年度 | | 截至6月30日止六個月 | |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | (未經審計) | | | |
| 其他開支..... | – | (308) | (29) | (170) |
| 財務成本..... | (438) | (594) | (209) | (188) |
| 稅前虧損..... | (95,541) | (92,153) | (53,361) | (56,734) |
| 所得稅開支..... | – | (3) | – | – |
| 年度／期間虧損及 | | | | |
| 全面虧損總額..... | (95,541) | (92,156) | (53,361) | (56,734) |
| 以下人士應佔： | | | | |
| 母公司擁有人..... | (94,928) | (92,156) | (53,361) | (56,734) |
| 非控股權益..... | (613) | – | – | – |

有關[編纂]前投資贖回權的會計處理詳情，請參閱「一股本及總權益」及本文件附錄一所載會計師報告附註27。

綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們通過銷售兩款核心產品 (TH-S1及TH-S) 以及銷售耗材 (為我們手術機器人的配套耗材，支持其持續使用及功能發揮) 獲得適度的收入。於往績記錄期間，我們的所有收入均來自中國。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的收入明細，以絕對金額及佔總數的百分比列示：

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 估收入的 | | 估收入的 | | 估收入的 | | 估收入的 | |
| | 人民幣千元 | 百分比 | 人民幣千元 | 百分比 | 人民幣千元 | 百分比 | 人民幣千元 | 百分比 |
| | (未經審計) | | | | | | | |
| 手術機器人..... | 2,301 | 100.0 | 1,593 | 88.9 | – | – | – | – |
| 耗材..... | – | – | 198 | 11.1 | 100 | 100.0 | 173 | 100.0 |
| 總計..... | 2,301 | 100.0 | 1,791 | 100.0 | 100 | 100.0 | 173 | 100.0 |

財務資料

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元增加到截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元。於該兩個期間，我們的所有收入均來自耗材的銷售。我們預期未來耗材的銷售將有所增長，此乃受醫生及醫院對我們手術機器人採用率上升所推動。

2023年與2024年的比較。我們的收入由2023年的人民幣2.3百萬元下降到2024年的人民幣1.8百萬元。收入波動主要是由於所售手術機器人型號的不同，每個型號的售價不同。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本；(ii)生產成本，主要包括折舊及攤銷、公用事業費用及維修及維護開支；及(iii)人工成本。下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|------------|-------------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|-----------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | 估總數的 百分比 | 人民幣千元 | 估總數的 百分比 | 人民幣千元 | 估總數的 百分比 | 人民幣千元 | 估總數的 百分比 |
| 原材料成本..... | 361 | 87.0 | 450 | 93.6 | 58 | 89.2 | 51 | 89.5 |
| 生產成本..... | 17 | 4.1 | 22 | 4.6 | 7 | 10.8 | 6 | 10.5 |
| 人工成本..... | 37 | 8.9 | 9 | 1.9 | - | - | - | - |
| 總計 | <u>415</u> | <u>100.0</u> | <u>481</u> | <u>100.0</u> | <u>65</u> | <u>100.0</u> | <u>57</u> | <u>100.0</u> |

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65,000元減少到截至2025年6月30日止六個月的人民幣57,000元，主要是由於使用成本較低的國產替代材料，以及因產量增加而導致單位成本下降。

2023年與2024年的比較。我們的銷售成本由2023年的人民幣0.4百萬元增加到2024年的人民幣0.5百萬元，主要是由於2024年所售耗材相關的原材料成本上升。

毛利及毛利率

2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣1.9百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣35,000元及人民幣0.1百萬元。2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為82.0%、73.1%、35.0%及67.1%。

財務資料

我們的毛利率受多項相互關聯的因素影響，包括所售產品組合的變動、我們的產品定價及我們的生產經營規模。此外，處於早期開發階段的產品可能產生較高的初始成本，從而影響我們的利潤率。原材料價格、勞工成本及整體營運效率的波動亦可能進一步導致我們毛利率的變動。

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的35.0%增加至截至2025年6月30日止六個月的67.1%，主要是由於2025年使用成本較低的國產替代材料，以及因產量增加而改善的規模經濟效益。

2023年與2024年的比較。我們的毛利率由2023年的82.0%減少至2024年的73.1%，主要由於我們於2024年售出毛利率較低的耗材。此外，我們手術機器人銷售的毛利率亦有所波動，主要受所售手術機器人的定價及類型影響。

其他收入及收益

下表載列所示期間我們的其他收入及收益明細：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至6月30日止六個月 | |
|-----------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | (未經審計) | | | |
| 其他收入 | | | | |
| 政府補助..... | 471 | 31,904 | 15 | 578 |
| 銀行利息收入..... | 174 | 623 | 392 | 182 |
| 金融產品投資收益..... | 589 | 695 | 95 | 697 |
| 其他..... | 6 | 11 | — | — |
| 收益 | | | | |
| 按公允價值計入損益的 | | | | |
| 金融資產公允價值收益..... | — | — | 26 | 169 |
| 租賃合約終止收益..... | 353 | 31 | 57 | 10 |
| 總計 | 1,593 | 33,264 | 585 | 1,636 |

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元大幅增加到截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元，主要由於(i)投資增加導致金融產品的投資收

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本，包括我們研發員工的薪金、花紅及福利；(ii)原材料成本；(iii)折舊及攤銷，主要歸因於我們用於研發目的的機械及設備；(iv)臨床試驗及測試開支主要包括支付予合同研究組織及其他醫療機構的費用以及我們管線產品研發過程中產生的檢測費；(v)辦公開支；(vi)第三方外包成本，主要包括技術服務費；及(vii)其他。下表載列我們於所示期間的研發開支的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 估總數的 人民幣千元 | 百分比 | 估總數的 人民幣千元 | 百分比 | 估總數的 人民幣千元 | 百分比 | 估總數的 人民幣千元 | 百分比 |
| 員工成本..... | 22,273 | 54.6 | 27,856 | 54.8 | 13,729 | 61.1 | 14,480 | 62.0 |
| 原材料成本..... | 4,140 | 10.2 | 7,963 | 15.7 | 1,770 | 7.9 | 3,636 | 15.6 |
| 折舊及攤銷..... | 3,644 | 8.9 | 5,656 | 11.1 | 2,643 | 11.8 | 3,225 | 13.8 |
| 臨床試驗及測試開支. | 4,904 | 12.0 | 3,588 | 7.1 | 1,343 | 6.0 | 960 | 4.1 |
| 辦公開支..... | 1,084 | 2.7 | 1,380 | 2.7 | 607 | 2.7 | 857 | 3.7 |
| 第三方外包成本..... | 4,647 | 11.4 | 4,281 | 8.4 | 2,264 | 10.1 | 103 | 0.4 |
| 其他..... | 62 | 0.2 | 122 | 0.2 | 116 | 0.4 | 110 | 0.4 |
| 總計..... | 40,754 | 100.0 | 50,846 | 100.0 | 22,472 | 100.0 | 23,371 | 100.0 |

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們核心產品相關的研發開支分別為人民幣23.2百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣7.4百萬元，分別佔我們相應期間總經營開支（即研發成本、銷售及分銷開支及行政開支的統稱）的23.5%、9.4%、18.7%及12.8%。我們核心產品應佔研發成本從2023年的人民幣23.2百萬元減少至2024年的人民幣11.9百萬元，以及從截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元，主要由於我們投入資源開展2023年商業化上市產品的營銷推廣工作，以及投資開發我們的關鍵產品及其他在研產品。截至2025年6月30日止六個月，我們核心產品應佔研發成本主要來自其迭代型號TH-SA。隨着持續開展研發以擴大其應用並推進產品迭代，我們預計將繼續產生核心產品研發成本。

財務資料

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的研發開支於截至2024年及2025年6月30日止六個月期間保持相對穩定，分別為人民幣22.5百萬元和人民幣23.4百萬元。該變動是以下因素共同作用的結果：(i)員工成本及原材料成本增加；及(ii)第三方外包成本以及臨床試驗和測試費用減少。我們的研發成本組成通常隨產品開發階段的不同而在不同期間有所波動。

2023年與2024年的比較。我們的研發開支由2023年的人民幣40.8百萬元增加24.8%到2024年的人民幣50.8百萬元，主要是由於(i)調整我們的研發人員架構後(包括聘用新的研發人員及薪金增長)，員工成本增加；(ii)原材料成本及第三方外包成本增加，這與我們就TH-P及灌注系統產品增加的研發活動相關；及(iii)折舊及攤銷增加。該等增加部分被臨床試驗及檢測開支減少所抵銷。

金融資產減值虧損撥備／(撥回)淨額

我們的金融資產減值虧損主要產生於其他應收款項。於2023年、2024年以及截至2024年6月30日止六個月，我們分別發生人民幣3,000元、人民幣34,000元及人民幣11,000元的金融資產減值虧損撥備。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣35,000元，原因是我們的其他應收款項減少。

其他開支

我們的其他開支主要包括捐款及撇銷若干電子設備。2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生零、人民幣0.3百萬元、人民幣29,000元及人民幣0.2百萬元及其他開支。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行及其他貸款的利息；及(ii)租賃負債的利息。2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生人民幣0.4百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元財務成本。

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本保持穩定在人民幣0.2百萬元。

2023年與2024年的比較。我們的財務成本由2023年的人民幣0.4百萬元增加到2024年的人民幣0.6百萬元，主要是由於我們簽訂新的辦公樓租賃合同而導致租賃負債利息增加。

財務資料

所得稅

我們的所得稅主要包括我們根據經營或註冊所在各稅務司法管轄區的相關法律法規，按適用稅率應繳納的所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期應付且適用於我們的相關稅款，且與相關稅務機關無重大爭議或未解決的稅務問題。以下載列我們在不同司法管轄區的主要適用稅率：

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及《企業所得稅法實施條例》，除本公司享受下文所述的稅收優惠外，中國子公司於往績記錄期間的企業所得稅（「企業所得稅」）稅率為25%。2023年，本公司被認定為高新技術企業，可享受稅收優惠待遇，自此之後適用較低的15%企業所得稅稅率。2024年，真健康（廣東橫琴）及真健康（北京）被認定為高新技術企業，可享受稅收優惠待遇，自此之後適用較低的15%企業所得稅稅率。高新技術企業證書必須每三年更新一次。

澳門

我們在澳門註冊成立的子公司需就其在澳門產生的估計應課稅利潤按12%的稅率繳納澳門利得稅。由於我們於往績記錄期間，概無從澳門獲得或賺取應課稅利潤，因此未計提澳門利得稅準備。

2023年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們並無產生任何所得稅，因為我們並無產生任何應課稅利潤。2024年，我們產生人民幣3,000元的稅費，此乃由於我們子公司理財產品投資收益的評估利潤所致。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表：

| | 截至12月31日 | | 截至2025年 6月30日 |
|-------------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 13,632 | 16,659 | 14,818 |
| 使用權資產 | 8,630 | 11,957 | 8,167 |
| 無形資產 | 2,107 | 1,411 | 996 |
| 於一間聯營公司的投資 | – | – | 400 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 6,923 | 11,633 | 13,589 |
| 非流動資產總額 | 31,292 | 41,660 | 37,970 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 8,178 | 21,688 | 28,042 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 4,386 | 8,119 | 16,021 |
| 按公允價值計入損益的金融資產 | – | – | 140,169 |
| 現金及現金等價物 | 122,484 | 83,908 | 78,700 |
| 流動資產總額 | 135,048 | 113,715 | 262,932 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項 | 55 | 885 | 1,852 |
| 其他應付款項及應計費用 | 14,006 | 15,134 | 7,895 |
| 合同負債 | 549 | 2,230 | 2,407 |
| 租賃負債 | 4,776 | 6,361 | 4,708 |
| 應付稅項 | – | 2 | – |
| 流動負債總額 | 19,386 | 24,612 | 16,862 |
| 淨流動資產 | 115,662 | 89,103 | 246,070 |
| 總資產減流動負債 | 146,954 | 130,763 | 284,040 |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | 4,114 | 5,307 | 2,788 |
| 遞延收益 | 1,092 | 6 | 8,196 |
| 非流動負債總額 | 5,206 | 5,313 | 10,984 |
| 淨資產 | 141,748 | 125,450 | 273,056 |
| 權益 | | | |
| 母公司擁有人應佔權益 | | | |
| 實收資本 | 23,545 | 24,698 | 32,082 |
| 儲備 | 118,203 | 100,752 | 240,974 |
| 權益總額 | 141,748 | 125,450 | 273,056 |

有關[編纂]前投資贖回權的會計處理詳情，請參閱「一股本及總權益」及本文件附錄一所載會計師報告附註27。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)機器及設備；(ii)租賃物業裝修；(iii)電子設備；(iv)汽車；及(v)辦公設備。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

| | 截至12月31日 | | 截至2025年 6月30日 |
|-----------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | |
| 機器及設備..... | 10,637 | 14,145 | 13,085 |
| 租賃物業裝修..... | 1,606 | 1,723 | 919 |
| 電子設備..... | 1,090 | 633 | 700 |
| 汽車..... | 128 | 90 | 71 |
| 辦公設備..... | 171 | 68 | 43 |
| 總計 | 13,632 | 16,659 | 14,818 |

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣13.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣16.7百萬元，主要由於生產用機器設備的新增投入。物業、廠房及設備從截至2024年12月31日的人民幣16.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣14.8百萬元，主要由於該期間計提的折舊所致。

無形資產

我們的無形資產包括我們經營中使用的軟件及知識產權。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的無形資產分別為人民幣2.1百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.0百萬元。於往績記錄期間持續減少是主要由於期內軟件及知識產權的攤銷。

存貨

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

| | 截至12月31日 | | 截至2025年 6月30日 |
|-----------------|--------------|---------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | |
| 原材料..... | 6,561 | 8,921 | 9,021 |
| 成品..... | 1,617 | 12,767 | 19,021 |
| 總計 | 8,178 | 21,688 | 28,042 |

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣8.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣21.7百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣28.0百萬元，主要是由於原材料及製成品增加，以滿足我們的訂單需求。

截至往績記錄期間各期末，我們的存貨結餘相對於銷售額而言屬龐大，主要由於我們正逐步增加銷售額，以及為未來生產儲備原材料。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的賬齡超過一年的存貨分別為零、人民幣0.3百萬元及人民幣4.0百萬元，分別佔各日期存貨總額的零、1.2%及14.2%，該等存貨為按客戶訂單生產的手術機器人製成品。考慮到這些手術機器人一般是按訂單生產交付予客戶，因此，於往績記錄期間，我們並無計提賬齡超過1年的存貨撥備。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日存貨中的人民幣5.3百萬元已被使用或售出。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

| | 截至12月31日 | | 截至2025年 6月30日 |
|-------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 (人民幣千元) | |
| 非流動 | | | |
| 長期資產預付款項 ⁽¹⁾ | 2,031 | — | — |
| 按金 ⁽²⁾ | 1,540 | 1,201 | 598 |
| 可收回增值稅..... | 3,365 | 10,442 | 12,996 |
| | 6,936 | 11,643 | 13,594 |
| 減值撥備..... | (13) | (10) | (5) |
| 小計..... | 6,923 | 11,633 | 13,589 |
| 流動 | | | |
| 預付款項 ⁽³⁾ | 3,915 | 3,330 | 14,688 |
| 按金 ⁽²⁾ | 394 | 799 | 1,264 |
| 其他應收款項 ⁽⁴⁾ | 81 | 4,031 | 80 |
| | 4,390 | 8,160 | 16,032 |
| 減值撥備..... | (4) | (41) | (11) |
| 小計..... | 4,386 | 8,119 | 16,021 |
| 總計 | 11,309 | 19,752 | 29,610 |

附註：

- (1) 包括購置物業、廠房及設備的預付款項。
- (2) 主要包括租賃按金，根據相關租賃條款分類為流動及非流動資產。
- (3) 主要包括購置存貨及其他服務的預付款項。
- (4) 主要指在途現金，即截至期末日期尚待銀行清算的跨境匯款。

財務資料

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣55,000元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣1.9百萬元，主要是由於為支持我們的訂單及研發活動而增加採購。

我們計算貿易應付款項周轉天數的方法是，用期間期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以相關期間的採購總額，再乘以相關期間的天數（即截至2023年及2024年12月31日止年度各年為365天，截至2025年6月30日止六個月為181天）。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 | | 截至2025年6月 30日止六個月 |
|----------------------|-------------|-------|----------------------|
| | 2023年 | 2024年 | |
| 貿易應付款項周轉天數 | 8 | 2 | 8 |

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數相對較低，原因是我們的若干採購需要預付款項。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣1.7百萬元已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

| | 截至12月31日 | | 截至2025年 6月30日 |
|---------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | |
| | | (人民幣千元) | |
| 應付工資 | 7,466 | 9,282 | 6,289 |
| 來自一名董事貸款 | — | 976 | — |
| 來自董事家屬的貸款 | — | 273 | — |
| 其他應付款項 ⁽¹⁾ | 5,494 | 954 | 922 |
| 其他應付稅項 | 1,046 | 3,649 | 684 |
| 其他應付款項及應計費用總額 | 14,006 | 15,134 | 7,895 |

附註：

(1) 主要包括應付金融服務費及其他雜項應付款項。

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14.0百萬元增加8.1%到截至2024年12月31日的人民幣15.1百萬元，是由於(i)其他應付稅項增加；(ii)應付工資增加，與員工人數增長基本一致；及(iii)來自一名董事貸款增加，即來自張女士的貸款，金額為1,000,000澳門元，年利率為12%。該等增幅部分被年內因結算財務服務費而導致的其他應付款項減少所抵銷。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15.1百萬元減少47.8%至截至2025年6月30日的人民幣7.9百萬元，主要由於(i)向稅務機關結付導致其他應付稅項減少；及(ii)期內結算獎金付款導致應付工資減少。

財務資料

遞延收益

我們的遞延收益源於政府就我們的研究及資本投資所提供的補貼。相關補助金於滿足若干條件後，隨着相關項目的進展，於損益中確認為其他收入。

我們的遞延收益由截至2023年12月31日的人民幣1.1百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣6,000元，主要是由於我們在滿足確認條件後，將先前收到的政府補助確認為損益。我們的遞延收益由截至2024年12月31日的人民幣6,000元增加至截至2025年6月30日的人民幣8.2百萬元，主要是由於我們獲得更多的政府補貼。

股本及總權益

截至2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的實繳資本／股本分別為人民幣23.5百萬元、人民幣24.7百萬元及人民幣32.1百萬元。

根據本公司與若干[編纂]前投資者訂立的股東協議（統稱「該等協議」），本公司向若干[編纂]前投資者發行13,388,227股普通股，即改制為股份有限公司後的股份數目，現金所得款項總淨額為人民幣640.0百萬元。根據該等協議，我們向[編纂]前投資者授出特殊權利（「特殊權利」），包括（其中包括）贖回權。

於往績記錄期間，概無行使特殊權利。

於2025年5月至2025年11月，本公司與[編纂]前投資者隨後訂立補充協議，據此，我們不可撤銷地終止[編纂]前投資者的若干特殊權利，包括贖回權，且該等特殊權利被視為自始無效。經考慮本公司司法管轄區的法律及監管框架以及補充協議的管轄法律，董事認為，於往績記錄期間將[編纂]前投資呈列為權益屬恰當。

為作說明用途，倘若授予[編纂]前投資者的特殊權利在訂立補充協議前已作為按贖回金額的現值計量的金融負債入賬，則贖回金融負債、流動負債總額及淨虧絀將為：

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 |
|--------|-----------|-----------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 贖回金融負債 | 388,129 | 499,590 | 542,195 |
| 流動負債總額 | 407,515 | 524,202 | 559,057 |
| 淨虧絀 | (246,381) | (374,140) | (269,139) |

財務資料

與贖回金融負債相關的財務成本、淨虧損總額、每股基本及攤薄虧損將為：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------|-------------|-----------|-------------|----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | | | (未經審計) | |
| 與贖回金融負債相關的 | | | | |
| 財務成本..... | 25,355 | 35,605 | 13,984 | 33,403 |
| 淨虧損總額..... | (120,896) | (127,761) | (67,345) | (90,137) |
| 每股基本及攤薄虧損 | | | | |
| (每股人民幣元)..... | (5.60) | (5.30) | (2.86) | (3.11) |

淨流動資產

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及淨流動資產：

| | 截至12月31日 | | 截至2025年 | 截至2025年 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 6月30日 | 10月31日 |
| | (人民幣千元) | | | (未經審計) |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨..... | 8,178 | 21,688 | 28,042 | 37,392 |
| 貿易應收款項..... | — | — | — | 2,538 |
| 預付款項、按金及其他應收款項..... | 4,386 | 8,119 | 16,021 | 17,815 |
| 按公允價值計入損益的金融資產..... | — | — | 140,169 | 139,930 |
| 現金及現金等價物..... | 122,484 | 83,908 | 78,700 | 64,369 |
| 流動資產總額..... | 135,048 | 113,715 | 262,932 | 262,044 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項..... | 55 | 885 | 1,852 | 608 |
| 其他應付款項及應計費用..... | 14,006 | 15,134 | 7,895 | 10,969 |
| 合同負債..... | 549 | 2,230 | 2,407 | 2,046 |
| 租賃負債..... | 4,776 | 6,361 | 4,708 | 5,451 |
| 應付稅項..... | — | 2 | — | — |
| 流動負債總額..... | 19,386 | 24,612 | 16,862 | 19,074 |
| 淨流動資產..... | 115,662 | 89,103 | 246,070 | 242,970 |

截至2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們的淨流動資產分別為人民幣115.7百萬元、人民幣89.1百萬元、人民幣246.1百萬元及人民幣243.0百萬元。

財務資料

我們的淨流動資產由截至2023年12月31日的人民幣115.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣89.1百萬元，主要是由於現金及現金等價物大幅減少，因為我們將現金用於運營及資本支出。我們的淨流動資產由截至2024年12月31日的人民幣89.1百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣246.1百萬元，主要是由於按公允價值計入損益的金融資產增加，因為我們將[編纂]前投資者注資用於庫務管理目的。截至2025年6月30日及2025年10月31日，我們的淨流動資產保持相對穩定，分別為人民幣246.1百萬元及人民幣243.0百萬元。

流動資金及資本資源

概述

我們的現金使用主要與研發活動、經營活動及資本支出相關。歷史上，我們的經營資金主要來源於投資者資金、經營活動及融資活動產生的現金。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣122.5百萬元、人民幣83.9百萬元及人民幣78.7百萬元。此外，截至2025年6月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產為人民幣140.2百萬元。截至2025年10月31日，我們並無任何未動用的銀行融資。

展望未來，我們認為，通過我們的內部資源、經營活動及融資活動產生的現金流量以及[編纂][編纂]相結合的方式，我們的流動資金需要將得到滿足。

現金流量分析

下表載列我們於往績記錄期間的現金流量概要：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------------|-------------|----------|-------------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | (未經審計) | | | |
| 經營活動所用淨現金流量..... | (83,966) | (97,045) | (56,684) | (62,703) |
| 投資活動所用淨現金流量..... | (657) | (6,658) | (30,418) | (140,967) |
| 融資活動所得淨現金流量..... | 139,623 | 65,133 | 45,128 | 198,678 |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額... | 55,000 | (38,570) | (41,974) | (4,992) |
| 年初／期初現金及現金等價物..... | 67,484 | 122,484 | 122,484 | 83,908 |
| 匯率變動影響淨額..... | — | (6) | (5) | (216) |
| 年末／期末現金及現金等價物..... | 122,484 | 83,908 | 80,505 | 78,700 |

財務資料

經營活動

經營活動所得現金流量包括稅前虧損，並經就以下各項作出調整：(i)若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括財務成本、利息收入、物業、廠房及設備及使用權資產折舊、無形資產攤銷、金融資產的投資收益及金融資產的減值虧損等；(ii)存貨、預付款項、按金及其他應收款項以及其他應付款項及應計費用等營運資金變動的影響等；及(iii)已付所得稅。經營活動所得現金流量可能受到諸多因素的重大影響，如各期間稅前虧損的波動，以及我們在日常業務過程中向供應商或其他交易對方支付的貿易應付款項金額，該等因素亦為導致往績記錄期間各期經營活動產生的淨現金流量差異的主要原因。我們於整個往績記錄期間錄得淨經營現金流出，因為我們的業務仍處於早期發展階段，僅有少量商業化產品。

於截至2025年6月30日止六個月內，我們經營活動所用淨現金為人民幣62.7百萬元。該淨現金流出主要歸因於(i)稅前虧損人民幣56.7百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括(i)使用權資產折舊人民幣3.9百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣3.0百萬元，及(iii)金融產品投資收益人民幣0.7百萬元。此金額亦就營運資金的負面影響進行進一步調整。營運資金變動的負面影響主要指(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣9.8百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣5.6百萬元；及(iii)存貨增加人民幣6.4百萬元。

於2024年，我們經營活動所用淨現金為人民幣97.0百萬元。該淨現金流出主要歸因於(i)稅前虧損人民幣92.2百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括(i)使用權資產折舊人民幣6.9百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣4.9百萬元。該金額已就營運資金的負面影響作進一步調整。營運資金變動的負面影響主要為(i)存貨增加人民幣13.5百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣10.5百萬元，部分被(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所用淨現金為人民幣84.0百萬元。該淨現金流出主要歸因於(i)稅前虧損人民幣95.5百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括(i)使用權資產折舊人民幣5.8百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣2.9百萬元。

財務資料

投資活動

於截至2025年6月30日止六個月內，我們投資活動所用淨現金為人民幣141.0百萬元。該淨現金流出主要是由於(i)購買人民幣380.0百萬元的理財產品，部分被(ii)處置理財產品所得款項人民幣240.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用淨現金為人民幣6.7百萬元。該淨現金流出主要是由於(i)購買人民幣238.5百萬元的理財產品；及(ii)購買人民幣7.9百萬元的物業、廠房及設備。該淨現金流出部分被處置理財產品所得款項人民幣239.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用淨現金為人民幣0.7百萬元。該淨現金流出主要是由於(i)購買人民幣140.0百萬元的理財產品；及(ii)購買人民幣13.3百萬元的物業、廠房及設備。該淨現金流出部分被處置理財產品所得款項人民幣152.6百萬元所抵銷。

融資活動

於截至2025年6月30日止六個月內，我們融資活動所得淨現金為人民幣198.7百萬元。該淨現金流入主要是由於股東出資人民幣204.3百萬元，部分被償還租賃付款人民幣4.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得淨現金為人民幣65.1百萬元。該淨現金流入主要是由於股東出資人民幣71.9百萬元。該淨現金流入部分被償還租賃付款人民幣7.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得淨現金為人民幣139.6百萬元。該淨現金流入主要是由於股東出資人民幣146.6百萬元。該淨現金流入部分被償還租賃付款人民幣7.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

考慮到[編纂]的估計[編纂]以及我們可用的財務資源（包括現金及銀行結餘），並考慮到我們的現金消耗率，董事認為，我們擁有充足的營運資金，至少足以支付自本文件日期起至少12個月內費用的125%，包括行政及經營開支（包括任何生產成本）、研發開支以及銷售及分銷開支。

財務資料

現金消耗

我們的現金消耗率指我們每月平均(i)經營活動所用現金淨額(包括支付研發開支、銷售及分銷開支及行政開支)，以及(ii)資本支出。考慮到我們的現金及現金等價物、截至2025年10月31日的按公允價值計入損益的金融資產，並假設未來每月平均用於經營活動及資本支出的淨現金為截至2025年6月30日止六個月平均水平的1.2倍，我們估計，在不考慮[編纂][編纂]的情況下，我們將能夠維持自2025年11月起[編纂]的財務可行性；或者，如果我們同時考慮到[編纂]的[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(指示性[編纂]範圍的下限)，則我們估計我們將能夠維持自2025年11月起[編纂]的財務可行性。我們的董事及管理團隊將繼續監控營運資金、現金流量及業務發展狀況。

考慮到我們現有的現金、[編纂][編纂]以及根據我們的現金消耗率，我們目前概無於[編纂]後立即進行未來融資的計劃。然而，隨着我們業務的持續擴展及產品的開發，我們不排除需要通過公開或私募股權發售、債務融資及其他途徑獲取進一步資金的可能性。於進行此類融資時，我們將遵守適用的法律法規，包括上市規則下的規定。

債務及或有負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括租賃負債以及應付關聯方款項，其中包括入賬列作其他應付款項及應計費用的來自一名董事貸款及來自董事家屬的貸款。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2025年 | 截至2025年 |
|----------------|----------|-------|---------|---------|
| | 2023年 | 2024年 | 6月30日 | 10月31日 |
| | (人民幣千元) | | | (未經審計) |
| 計入流動負債 | | | | |
| 租賃負債..... | 4,776 | 6,361 | 4,708 | 5,451 |
| 應付關聯方款項..... | — | 1,249 | — | — |
| | 4,776 | 7,610 | 4,708 | 5,451 |
| 計入非流動負債 | | | | |
| 租賃負債..... | 4,114 | 5,307 | 2,788 | 4,329 |

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們作為承租人，就辦公樓及汽車的租賃所應支付的金額。

財務資料

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣8.9百萬元增加到截至2024年12月31日的人民幣11.7百萬元，主要是由於我們就辦公樓訂立新的租賃合同。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣11.7百萬元減少到截至2025年6月30日的人民幣7.5百萬元，主要是由於我們作出租賃付款。我們的租賃負債由截至2025年6月30日的人民幣7.5百萬元增加到截至2025年10月31日的人民幣9.8百萬元，主要是由於租賃續期所致。

有關我們租賃負債的到期分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

或有負債

截至2025年10月31日，我們概無任何重大未清償債務證券、按揭、押記、債券或其他借貸資本（已發行或同意將發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信用、或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

現金運營成本

下表載列我們於所示期間與現金運營成本相關的關鍵資料：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至2025年6月 30日止六個月 |
|--------------------|---------------|---------------|----------------------|
| | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | |
| 研發成本..... | 38,428 | 43,606 | 23,420 |
| 核心產品的研發成本..... | 18,916 | 9,875 | 9,194 |
| 員工成本..... | 9,030 | 7,800 | 5,152 |
| 原材料成本..... | 1,415 | 1,331 | 1,406 |
| 臨床試驗及測試開支..... | 3,198 | 437 | 461 |
| 第三方外包費用..... | 4,527 | 177 | 1,933 |
| 其他..... | 746 | 130 | 242 |
| 其他產品及候選產品的研發成本.... | 19,512 | 33,731 | 14,226 |
| 員工成本..... | 12,753 | 19,541 | 10,580 |
| 原材料成本..... | 2,772 | 6,624 | 1,908 |
| 第三方外包費用..... | 1,804 | 3,132 | 312 |
| 臨床試驗及測試開支..... | 1,783 | 3,064 | 774 |
| 其他..... | 400 | 1,370 | 652 |
| 勞動力僱傭..... | 31,533 | 33,340 | 16,169 |
| 產品營銷..... | 185 | 5,146 | 1,161 |
| 總計..... | 70,146 | 82,092 | 40,750 |

財務資料

資本支出及合同承擔

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括以下方面的支出：(i)物業、廠房及設備；及(ii)無形資產。下表載列我們於所示期間的資本支出：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至2025年6月 |
|----------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 30日止六個月 |
| | | (人民幣千元) | |
| 物業、廠房及設備 | 13,274 | 7,868 | 1,264 |
| 無形資產 | — | 123 | — |
| 總計 | 13,274 | 7,991 | 1,264 |

我們預期將產生用於購買機器設備的資本支出。我們擬通過現金及現金等價物與[編纂][編纂]的組合方式為計劃的資本支出提供資金。有關更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。我們可能會根據持續業務需要重新分配用於資本支出的資金。

合同承擔

截至往績記錄期間各期末，我們並無重大合同承擔。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未進行任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於日常業務過程中，我們不時按與並非關聯方的其他實體交易條款相當的條款及按相關期間的市場價格與關聯方進行交易。本次[編纂]完成後，我們將遵守相關上市規則，並於審查及參與關聯方交易時採取更為審慎的態度。

財務資料

與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們與關聯方的交易主要包括張女士就若干貸款融資提供的擔保、本公司就張女士根據B輪融資股東協議項下的回購義務提供的擔保（該擔保已終止並被視為自始無效），以及已付我們主要管理人員的報酬。有關於往績記錄期間與關聯方進行的交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註32中載列的各項關聯方交易(i)均按正常商業條款及／或不遜色於獨立第三方提供的條款進行，該等條款被視為公平、合理且符合股東的整體利益；及(ii)不會扭曲我們的往績記錄期間業績，或令我們的歷史業績不能反映未來表現。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

| | 截至12月31日 | | 截至2025年 |
|------------------------------|----------|-------|---------|
| | 2023年 | 2024年 | 6月30日 |
| 流動性比率 | | | |
| 流動比率(倍) ⁽¹⁾ | 7.0 | 4.6 | 15.6 |

附註：

(1) 流動比率乃基於流動資產總額除以流動負債總額計算。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的7.0倍下降至截至2024年12月31日的4.6倍，主要是由於經營消耗現金導致現金及現金等價物減少。我們的流動比率由截至2024年12月31日的4.6倍上升至截至2025年6月30日的15.6倍，主要是由於我們將股東注資的現金用於庫務管理用途，導致按公允價值計入損益的金融資產增加。

財務風險

我們面臨各種財務風險，包括信用風險及流動性風險，具體如下所述。我們管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效地採取適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對任何此類風險進行對沖或認為有必要進行對沖。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

財務資料

信用風險

我們僅與受認可且信譽良好的第三方進行交易。根據我們的信用政策，所有希望按信用條款交易的客戶均須經過信用驗證程序。此外，我們會持續監控應收款項結餘，且我們的壞賬風險並不顯著。對於並非以相關運營單位的功能貨幣計價的交易，未經信用控制主管特別批准，我們不提供信用條款。

我們面臨的由現金及現金等價物產生的信用風險有限且極小，因為交易對方均為國有銀行或信譽良好的商業銀行，我們認為該等銀行的信用風險微不足道。

我們的信用風險主要歸因於其他應收款項。管理層評估認為，於往績記錄期間，自初始確認以來，其他應收款項的信用風險並未顯著增加。因此，我們採用12個月預期信用損失法，該方法基於每個報告日期後12個月內可能發生的違約事件。

流動性風險

我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為運營提供資金，並減輕現金流量波動的影響。

外匯風險

我們認為，由於大部分業務交易發生在中國內地，且所有國內交易均以人民幣計價，因此外幣兌換風險並不顯著。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的經營及盈利、資本需求及盈餘、總體財務狀況、合同限制以及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准任何股息的宣派，但股息金額不得超過董事會建議的數額。

財務資料

根據適用的中國法律法規，中國境內註冊成立的公司需於彌補以前年度累計虧損（如有）後，每年至少留出其稅後利潤的10%用於計提若干法定公積金，直至計提至該基金的總額達到其註冊資本的50%。公司在彌補累計虧損並按上述規定計提法定公積金後，方可從稅後利潤中派付股息。據我們的中國法律顧問告知，如果中國公司處於累計虧損狀態，則不能派付股息。

除非我們的利潤及儲備金可合法用於分配，否則不得宣派或派付任何股息。董事可在遵守章程文件及相關法律的前提下，全權酌情建議任何股息。無法保證本公司每年或任何一年均能宣派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，本公司並無任何根據本公司現行公司章程及《中國公司法》的規定可進行分派的留存利潤。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、支付予法律顧問、申報會計師以及其他專業人士的專業費用，而該等費用用於支付他們為[編纂]及[編纂]所提供的服務。

基於中位數[編纂]每股[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使），與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），佔[編纂]約[編纂]%。我們的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支及費用（包括[編纂]、聯交所交易費、證監會及會財局交易徵費）人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(a)應付予法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元（[編纂]港元）及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。在[編纂]開支總額中，約[編纂]港元及[編纂]港元預計將分別於截至2025年及2026年12月31日止年度的損益中扣除，及預計[編纂]完成後，股份發行直接應佔約[編纂]港元將從權益中扣除。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有別。

董事預計，該等開支將不會對我們截至2025年12月31日止年度的經營業績產生重大不利影響。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表，旨在展示[編纂]對我們截至2025年6月30日的有形資產淨值的影響，如同[編纂]已於該日發生。該未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，且因其假設性質使然，可能無法真實反映[編纂]已於截至2025年6月30日或任何未來日期完成情況下我們的有形資產淨值情況。該未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表基於源自本文件附錄一所載會計師報告的截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計綜合有形資產總額，並已作出如下調整：

| | 截至2025年6月 30日本公司擁 有人應佔本集團綜 合有形資產淨值 | [編纂]估計 [編纂] | 未經審計[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值 | 未經審計[編纂]經調整 每股有形資產淨值 | |
|--------------------|---------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | (人民幣千元) ⁽¹⁾ | (人民幣千元) ⁽²⁾ | (人民幣百萬元) | (人民幣元) ⁽³⁾ | (等值港元) ⁽⁴⁾ |
| 基於[編纂]每股[編纂]港元 ... | [272,060] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 基於[編纂]每股[編纂]港元 ... | [272,060] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

附註：

- 截至2025年6月30日的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值，乃經自本文件附錄一會計師報告所載截至2025年6月30日的本公司擁有人應佔資產淨值人民幣273,056,000元扣除無形資產人民幣996,000元後計算得出。
- [編纂]估計[編纂]乃基於估計[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元（經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支），且並無計及因行使[編纂]而可能出售及發售的任何股份。
- 未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃基於[編纂]股[編纂]股份及假設[編纂]已於2025年6月30日完成計算得出。
- 未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃按於最後實際可行日期的現行匯率1.00港元兌人民幣1.0990元換算為港元。
- 概無就未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出其他調整，以反映本集團於2025年6月30日後訂立的任何交易結果或其他交易。

財務資料

期後事項

本公司於2025年10月29日改制為股份有限公司。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

無重大不利變化

於開展董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，(i)我們的業務、經營所處行業或所面臨的市場或監管環境並未發生重大不利變化；(ii)自2025年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所載本集團最新經審計綜合財務狀況的日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並未發生重大不利變化；或(iii)自2025年6月30日以來，並未發生任何將會對本文件附錄一所載會計師報告中所示資料產生重大影響的事件。

上市規則下的披露要求

我們確認，截至最後實際可行日期，概不存在任何情況將會導致股份於聯交所[編纂]後須根據上市規則第13章第13.13至13.19條的規定進行披露。