

## 財務資料

以下討論及分析應連同附錄一會計師報告所載綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則可能與其他司法管轄區的公認會計準則在重大方面有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下屬適合的其他因素作出的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則凡提述2023年、2024年及2025年，均指截至該等年份12月31日止年度。除文義另有所指外，本節所載財務資料均按綜合基準列示。

### 概覽

我們是一家中國領先的以生產為驅動的全生命週期CDMO，專注於生物製劑。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年商業化產品數量計，我們在中國生物製劑CDMO公司中排名第二，且按2025年收入計，我們在中國治療性抗體藥物領域的生物製劑CDMO中排名第三。我們主要提供生物製劑開發及生產的CDMO解決方案，即(i)工藝開發、(ii)分析方法開發及驗證、(iii) GMP生產、(iv)質量管理及(v)監管事務及CMC支持。

我們已建立龐大的項目組合，並與來自中國、美國及歐洲等主要市場的客戶維持穩定的合作關係。截至最後實際可行日期，我們已為超過200名客戶提供CDMO服務，涵蓋超過400個項目，涉及200多種藥物及候選藥物，其中包括三種已獲批藥物及20多個後期開發項目。於2023年、2024年及2025年，我們分別擁有18個、16個及14個合約價值不低於人民幣8.0百萬元的項目。該等重大項目於2023年、2024年及2025年所貢獻的總收入分別為人民幣354.5百萬元、人民幣335.2百萬元及人民幣352.8百萬元，分別佔我們同年總收入的77.9%、77.4%及72.9%。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自CDMO服務。我們的收益由2023年的人民幣455.0百萬元增加至2025年的人民幣484.2百萬元。我們的毛損於往績記錄期間由2023年的人民幣33.8百萬元收窄至2025年的人民幣18.7百萬元，而同期毛損率則由7.4%改善至3.9%。

## 財務資料

### 編製基準

我們已根據本文件附錄一所載會計師報告附註2所載會計政策編製我們的歷史財務資料，該等政策符合《國際財務報告會計準則》。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到多項因素的重大影響，包括以下各項：

#### 生物製劑CDMO市場的增長及外包滲透率

我們的業務及經營業績受對大分子生物製劑的外包開發及製造服務需求所驅動，而這進而取決於生物製劑市場的持續增長以及生物技術及製藥公司日益增加的外包需求。根據弗若斯特沙利文的資料，在開發中生物製劑候選藥物數量增加、製造工藝複雜性日益增加、監管要求不斷提高以及對具成本效益及可靠外包合作夥伴的需求日益增加的推動下，中國及全球的生物製劑CDMO市場持續擴張。

作為一家專注於生物製劑且擁有涵蓋工藝開發、分析開發及驗證、臨床製造及質量管理的綜合能力的CDMO，我們已自該等行業趨勢受益。我們認為，我們的經營業績將繼續受到生物製劑市場整體增長、外包滲透率及客戶對外部服務提供商預算分配的影響。

#### 我們項目組合及客戶群的增長

我們的業務及經營業績取決於我們自現有客戶獲得新項目以及擴大我們客戶群的能力。維持強大的項目組合對我們的長期增長至關重要，因為我們的收入可見度及未來商業機會與我們正在進行的項目的數量、階段及質量密切相關。隨著項目進入後期臨床開發及商業化階段，每個項目的典型合同價值及收入貢獻顯著增加，且由於該等項目涉及規模更大、時間更長的製造批次及基於里程碑的開單結構，我們的收入可見度隨之提高。

我們獲得新項目及客戶的能力受多項因素影響，包括我們的技術能力、質量管理及監管合規往績記錄、製造產能、項目執行能力、定價及市場聲譽。於往績記錄期間，我們持續擴大我們的項目組合及客戶群。於2023年、2024年及2025年，我們分別有122個、163個及197個項目。截至最後實際可行日期，我們已為超過200名客戶提供CDMO服務，涵蓋超過400個項目，涉及200多種藥物及候選藥物，其中包括三種已獲批藥物及20多個後期開發項目。此外，於2023年、2024年及2025年，來自我們前五大客戶的收入分別佔我們總收入的49.3%、40.5%及55.8%。

## 財務資料

因此，我們未來的經營業績將受我們繼續吸引新客戶、深化與現有客戶的合作、增加經常性業務以及將早期及臨床階段項目轉化為後期及商業化製造機會的能力所影響。

### 我們項目的成功、進展及服務組合

我們的財務表現顯著受客戶的候選藥物在開發生命週期中的成功以及我們為各項目提供的服務組合所影響。我們通常訂立按服務收費的安排，根據該安排，範圍、定價、期限及收入確認時間因項目而異。因此，我們於特定期間的收入取決於所承接的項目數量、所達到的開發階段、所需服務的數量及類型以及客戶驗收、交付或實現其他合同里程碑的時間。

處於不同階段的項目通常具有不同的收入規模、成本結構及利潤率狀況。早期開發項目通常涉及較小的合同價值及較短的執行期，而後期開發項目及商業化項目往往涉及較大的訂單量、較長的執行期、更複雜的質量及監管要求以及潛在更大的收入貢獻。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別有10個、16個及24個處於後期開發階段的項目，且商業化項目由2023年的1個增加至2025年的2個。

隨著更多項目進入後期臨床開發及商業化階段，我們預計每個項目的典型合同價值及收入貢獻通常會增加。具體而言，與開發階段項目相比，商業化項目通常涉及較大的訂單量、較高的需求可見度、更具經常性的生產時間表，且在許多情況下具有更有利的利潤率狀況。一旦產品進入商業化供應階段，生產計劃通常更具可預測性，這有助於更有效地分配產能並更強地吸收固定成本。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別有一個、一個及兩個商業化項目。於2023年及2024年，商業化項目數量相對有限，限制經常性、大批量的商業化收入對我們整體收入組合及成本吸收的貢獻。於2025年，隨著商業化項目數量的增加，我們的產能利用率及毛損相應改善。

同時，項目延遲、暫停、終止、或監管時間或客戶需求變更可能會影響我們的服務時間表，從而影響我們於特定期間的收入確認。因此，我們項目組合的階段構成及服務組合的變動可能會對我們的經營業績及各期間比較產生重大影響。

### 我們的產能利用率及生產排期效率

我們的盈利能力受我們製造設施及生產線的利用率所影響。我們已對製造基礎設施、質量系統及技術人員進行大量投資，以支持我們的長期增長。因此，我們的成本結構包含重大的固定成本組成部分，包括折舊、與設施相關的營運成本、與質量相關的開支及人員成本。該等固定成本能在多大程度上被吸收，在很大程度上取決於我們的產能利用率及生產排期效率。

於往績記錄期間，我們部分生產線的利用率受到項目階段組合、生產批次排期及(於2024年)我們其中一個生產基地的製造業務暫時中止的影響。在該等利用率低於正常水平的期間，我們很大一部分的固定製造經常性開支(包括折舊、設施維護、公用事業費用及質量系統營運成本)無法通過正常的存貨成本計算予以吸收，並直接計入銷售成本，對我們的毛損率產生不利影響。

## 財務資料

因此，我們未來的經營業績將部分取決於我們提高產能利用率、優化生產批次計劃、減少閒置時間及增加排期靈活性的能力，特別是隨著我們更多後期項目過渡至經常性及穩定的商業化供應。

### 定價策略及競爭格局

定價是影響我們收入及盈利能力的重要因素。我們通常通過兩步報價流程確定我們按服務收費模式下的定價。首先，我們估計項目成本，主要包括勞工、材料及外包成本。之後，我們參考市場狀況(包括客戶類型、項目複雜性、競爭對手定價、該產品的商業潛力、監管要求及我們的市場定位)設定報價，同時通常確保報價高於我們內部成本閾值。

我們維持或提高定價的能力取決於多項因素，包括市場需求、競爭強度、服務質量、交付記錄、監管合規性、客戶關係及可用產能。來自現有或新競爭對手日益增加的定價壓力(特別是在較疲軟的市場環境中或針對較早期項目)可能會對我們的收入增長及利潤率產生不利影響。相反，我們差異化的平台技術、良好往績記錄及後期及商業化製造能力可能會為若干項目類別支持更有利的定價。

### 成本管理及成本結構變動

我們有效管理成本的能力直接影響我們的盈利能力。我們的銷售成本主要包括直接勞工成本、原材料及耗材成本、製造費用、外包開支、折舊及與質量相關的營運成本。我們的經營開支主要包括研發開支、行政開支及銷售開支。

我們的成本結構受多項因素影響，包括關鍵原材料的採購或生產成本、外包需求、設施擴張、設備折舊、質量系統維護及研發投資。於往績記錄期間，我們就產能擴張、技術平台開發及質量系統運營產生大量固定成本。倘我們的收入增長或項目進展未能跟上該等成本的增加，我們的利潤率及盈利能力可能會受到不利影響。

此外，用於生物製劑開發及製造的若干關鍵原材料及耗材可能會受到市場供應及定價波動的影響。因此，我們將採購本地化、提高工藝效率及優化供應鏈管理的能力可能會影響我們未來的成本狀況及經營業績。

## 財務資料

### 重要會計政策資料

編製歷史財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇包括：(i)收入確認，特別是包含基於里程碑開單安排的CDMO合同履約義務的識別及收入確認時間的釐定；(ii)就貿易應收款項及合同資產計提預期信貸虧損撥備；(iii)物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的減值評估；及(iv)遞延稅項資產的確認及計量。實際結果可能與該等估計有所不同。

我們重要會計政策、估計及會計判斷對了解我們的財務狀況與經營業績至關重要，詳情載列于本文件附錄一所載會計師報告附註4中。

### 綜合損益表選定項目說明

下表載列於所示年度我們綜合損益表的選定項目（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）。

|                    | 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            | %             |
| 收入                 | 454,983          | 100.0         | 433,304          | 100.0         | 484,170          | 100.0         |
| 銷售成本               | (488,811)        | (107.4)       | (498,574)        | (115.1)       | (502,852)        | (103.9)       |
| <b>毛損</b>          | <b>(33,828)</b>  | <b>(7.4)</b>  | <b>(65,270)</b>  | <b>(15.1)</b> | <b>(18,682)</b>  | <b>(3.9)</b>  |
| 其他收入               | 12,908           | 2.8           | 8,803            | 2.0           | 19,558           | 4.0           |
| 其他收益及虧損淨額          | 2,708            | 0.6           | 2,921            | 0.7           | 30,169           | 6.2           |
| 研發開支               | (57,859)         | (12.7)        | (37,102)         | (8.6)         | (45,915)         | (9.5)         |
| 行政開支               | (57,439)         | (12.6)        | (36,086)         | (8.3)         | (35,462)         | (7.3)         |
| 銷售開支               | (13,534)         | (3.0)         | (12,689)         | (2.9)         | (15,476)         | (3.2)         |
| 金融資產及其他項目的減值       |                  |               |                  |               |                  |               |
| 虧損（包括減值虧損撥回或減值收益）  | (8,276)          | (1.8)         | (10,804)         | (2.5)         | (9,928)          | (2.1)         |
| 財務成本               | (110,624)        | (24.3)        | (139,105)        | (32.1)        | (139,722)        | (28.9)        |
| 分佔一間聯營公司業績         | —                | —             | *                | 0.0           | *                | 0.0           |
| 出售一間附屬公司收益（虧損）     | 95,797           | 21.1          | (3,803)          | (0.9)         | —                | —             |
| 稅前虧損               | (170,147)        | (37.3)        | (293,135)        | (67.7)        | (215,458)        | (44.7)        |
| 所得稅抵免              | 2,335            | 0.5           | 2,256            | 0.5           | —                | —             |
| <b>年內虧損及全面開支總額</b> | <b>(167,812)</b> | <b>(36.8)</b> | <b>(290,879)</b> | <b>(67.2)</b> | <b>(215,458)</b> | <b>(44.7)</b> |

\* 少於人民幣1,000元

## 財務資料

### 非《國際財務報告準則》指標

我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告會計準則》編製。為補充我們根據《國際財務報告會計準則》編製及呈列的綜合業績，我們使用經調整虧損淨額及EBITDA作為額外財務指標，該等指標並非《國際財務報告會計準則》所要求，亦非根據該等準則呈列。

我們認為，該等指標通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。該等非《國際財務報告準則》指標作為分析工具存在局限性，閣下不應孤立地看待該等指標，亦不應將其視為可替代或優於我們根據《國際財務報告會計準則》呈報的經營業績或財務狀況的分析。此外，該等非《國際財務報告準則》指標的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，且未必能與其他公司使用的其他類似名稱的指標作比較。

我們將經調整虧損淨額定義為經加回贖回負債利息調整的年內虧損。贖回負債利息指就享有優先權投資者的投資產生的贖回負債而確認的財務成本。該等贖回負債採用實際利率法按攤銷成本計量，且相關利息開支確認為財務成本。

下表載列我們2023年、2024年及2025年經調整虧損淨額的對賬。

|         | 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    | <b>(167,812)</b> | <b>(290,879)</b> | <b>(215,458)</b> |
| 加       |                  |                  |                  |
| 贖回負債利息  | 69,940           | 90,847           | 98,480           |
| 經調整虧損淨額 | <b>(97,872)</b>  | <b>(200,032)</b> | <b>(116,978)</b> |

我們將EBITDA定義為所得稅抵免、財務成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷(於各情況下均以於損益確認的金額為限)調整的年內虧損。於往績記錄期間，我們並無確認任何[編纂]或以股份為基礎的付款補償，因此並無對EBITDA作出進一步調整。

## 財務資料

下表載列我們2023年、2024年及2025年的EBITDA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          | (167,812)     | (290,879)       | (215,458)     |
| 加             |               |                 |               |
| 所得稅抵免         | (2,335)       | (2,256)         | —             |
| 財務成本          | 110,624       | 139,105         | 139,722       |
| 於損益確認的折舊及攤銷開支 | 100,048       | 132,278         | 123,329       |
| <b>EBITDA</b> | <b>40,525</b> | <b>(21,752)</b> | <b>47,593</b> |

### 收入

於往績記錄期間，我們的幾乎所有收入均來自CDMO服務。下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的收入明細(以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示)。

|                   | 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          | %            |
| CDMO服務            | 419,114        | 92.1         | 424,701        | 98.0         | 481,862        | 99.5         |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 35,869         | 7.9          | 8,603          | 2.0          | 2,308          | 0.5          |
| <b>總計</b>         | <b>454,983</b> | <b>100.0</b> | <b>433,304</b> | <b>100.0</b> | <b>484,170</b> | <b>100.0</b> |

附註：

(1) 其他收入主要來自生物製劑耗材的銷售。

### 按項目開發階段劃分的收入

於往績記錄期間，我們從處於不同開發階段的項目中獲得收入，該等項目可分為(i)臨床前新藥研究(「IND前」)項目；及(ii)臨床後新藥研究(「IND後」)項目，主要涵蓋臨床項目、BLA及商業化項目。下表載列我們於所示年度按階段劃分的收入明細。

## 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          | %            |
| <b>IND前</b>    | <b>224,281</b> | <b>49.3</b>  | <b>200,913</b> | <b>46.4</b>  | <b>116,552</b> | <b>24.1</b>  |
| <b>IND後</b>    |                |              |                |              |                |              |
| 早期開發(I及II期)    | 96,157         | 21.1         | 57,646         | 13.3         | 113,519        | 23.4         |
| 後期開發(III期及BLA) | 98,676         | 21.7         | 166,142        | 38.3         | 176,708        | 36.5         |
| 商業化            | —              | —            | —              | —            | 75,083         | 15.5         |
| 其他             | <b>35,869</b>  | <b>7.9</b>   | <b>8,603</b>   | <b>2.0</b>   | <b>2,308</b>   | <b>0.5</b>   |
| <b>總計</b>      | <b>454,983</b> | <b>100.0</b> | <b>433,304</b> | <b>100.0</b> | <b>484,170</b> | <b>100.0</b> |

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)生產成本及經常性開支；(ii)勞工成本，包括僱員薪金、獎金及社會保險開支；(iii)原材料成本；(iv)物業、廠房及設備折舊及無形資產及軟件攤銷，及(v)其他成本，主要包括物流及保險費。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔我們銷售成本總額的百分比列示)。

|            | 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          | %            |
| 間接生產成本及經常性 |                |              |                |              |                |              |
| 開支         | 138,216        | 28.3         | 115,237        | 23.1         | 110,216        | 21.9         |
| 直接勞工成本     | 58,992         | 12.1         | 70,974         | 14.2         | 72,681         | 14.5         |
| 原材料成本      | 176,099        | 36.0         | 146,947        | 29.5         | 173,172        | 34.4         |
| 折舊及攤銷      | 86,913         | 17.8         | 106,334        | 21.3         | 108,054        | 21.5         |
| 其他         | 28,591         | 5.8          | 59,082         | 11.9         | 38,729         | 7.7          |
| <b>總計</b>  | <b>488,811</b> | <b>100.0</b> | <b>498,574</b> | <b>100.0</b> | <b>502,852</b> | <b>100.0</b> |

### 毛損及毛損率

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛損分別為人民幣33.8百萬元、人民幣65.3百萬元及人民幣18.7百萬元，各期毛損率分別為7.4%、15.1%及3.9%。2024年毛損率的增加主要是由於收入的減少，而2025年的改善則反映該年度收入貢獻的增加。

### 其他收入

其他收入主要包括：(i)政府補助；(ii)應收對價利息收入；及(iii)銀行結餘及受限制銀行存款利息收入。

## 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         | %            |
| 政府補助 <sup>1</sup>    | 8,985         | 69.6         | 2,228        | 25.3         | 14,939        | 76.4         |
| 應收對價利息收入             | –             | –            | 2,588        | 29.4         | 2,550         | 13.0         |
| 銀行結餘及受限制銀行<br>存款利息收入 | 2,707         | 21.0         | 3,653        | 41.5         | 2,069         | 10.6         |
| 其他                   | 1,216         | 9.4          | 334          | 3.8          | –             | –            |
| <b>總計</b>            | <b>12,908</b> | <b>100.0</b> | <b>8,803</b> | <b>100.0</b> | <b>19,558</b> | <b>100.0</b> |

附註：

1. 政府補助主要指根據招商引資協議自中國政府部門收取的補貼，並無任何未滿足的條件或附加條件。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益、外匯收益或虧損淨額以及出售物業、廠房及設備的收益或虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得其他收益淨額人民幣2.7百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣30.2百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)勞工成本，包括我們研發人員的薪金、獎金及社會保險開支；(ii)材料成本，主要包括用於工藝及技術開發的耗材及試劑；(iii)折舊及攤銷，包括與研發相關的設備及設施折舊以及相關無形資產及軟件攤銷及(iv)許可費。

下表載列我們於所示年度的研發開支明細（以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比列示）。

|                  | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              |
|------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                  | 2023年         |              | 2024年         |              | 2025年         |              |
|                  | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            |
| 勞工成本             | 15,781        | 27.3         | 16,491        | 44.4         | 21,972        | 47.8         |
| 材料成本             | 15,251        | 26.4         | 15,788        | 42.6         | 14,647        | 31.9         |
| 折舊及攤銷            | 2,796         | 4.8          | 2,876         | 7.8          | 5,636         | 12.3         |
| 許可費 <sup>1</sup> | 18,869        | 32.6         | –             | –            | –             | –            |
| 其他 <sup>2</sup>  | 5,162         | 8.9          | 1,947         | 5.2          | 3,660         | 8.0          |
| <b>總計</b>        | <b>57,859</b> | <b>100.0</b> | <b>37,102</b> | <b>100.0</b> | <b>45,915</b> | <b>100.0</b> |

附註：

1. 主要包括引進偶聯技術所產生的非經常性費用。
2. 其他主要包括維修、測試及雜費。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)勞工成本，包括我們行政人員的薪金、獎金及社會保險開支；(ii)行政用途設施的折舊及攤銷；(iii)法律、諮詢及審計等專業服務費及附屬公司註冊費；及(iv)我們員工產生的差旅開支。

下表載列我們於所示年度的行政開支明細(以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比列示)。

|            | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              |
|------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|            | 2023年         |              | 2024年         |              | 2025年         |              |
|            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            |
| 勞工成本       | 20,579        | 35.8         | 18,396        | 51.0         | 18,688        | 52.7         |
| 折舊及攤銷      | 7,044         | 12.3         | 5,736         | 15.9         | 5,955         | 16.8         |
| 專業服務費及附屬公司 |               |              |               |              |               |              |
| 註冊費        | 24,462        | 42.6         | 5,825         | 16.1         | 5,264         | 14.9         |
| 差旅開支       | 479           | 0.8          | 619           | 1.7          | 411           | 1.2          |
| 其他         | 4,875         | 8.5          | 5,510         | 15.3         | 5,144         | 14.4         |
| 總計         | <b>57,439</b> | <b>100.0</b> | <b>36,086</b> | <b>100.0</b> | <b>35,462</b> | <b>100.0</b> |

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包括：(i)業務發展及營銷人員的勞工成本，包括薪金、獎金、社會保險供款及其他福利；(ii)營銷及業務發展開支，包括推廣材料及客戶互動活動；(iii)與客戶拜訪及業務發展活動相關的辦公、物流及差旅開支；及(iv)折舊及攤銷。

下表載列我們於所示年度的銷售開支明細(以絕對金額及佔我們銷售開支總額的百分比列示)：

|            | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              |
|------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|            | 2023年         |              | 2024年         |              | 2025年         |              |
|            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            |
| 勞工成本       | 6,707         | 49.6         | 7,247         | 57.1         | 9,771         | 63.1         |
| 營銷及業務發展開支  | 5,060         | 37.4         | 4,130         | 32.5         | 4,330         | 28.0         |
| 辦公、物流及差旅相關 |               |              |               |              |               |              |
| 開支         | 565           | 4.2          | 524           | 4.1          | 558           | 3.6          |
| 折舊及攤銷      | 128           | 0.9          | 261           | 2.1          | 156           | 1.0          |
| 其他         | 1,074         | 7.9          | 527           | 4.2          | 661           | 4.3          |
| 總計         | <b>13,534</b> | <b>100.0</b> | <b>12,689</b> | <b>100.0</b> | <b>15,476</b> | <b>100.0</b> |

### 金融資產及其他項目的減值虧損(包括減值虧損撥回或減值收益)

我們金融資產及其他項目的減值虧損主要指就提供服務而產生的貿易應收款項及合同資產

## 財務資料

確認的預期信貸虧損。該等減值虧損於2023年、2024年及2025年分別為人民幣8.3百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣9.9百萬元。

### 財務成本

下表載列我們於所示年度的財務成本明細(以絕對金額及佔我們財務成本總額的百分比列示)。

|                   | 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          | %            |
| 贖回負債利息            | 69,940         | 63.3         | 90,847         | 65.3         | 98,480         | 70.5         |
| 借款利息              | 44,266         | 40.0         | 46,408         | 33.4         | 39,983         | 28.6         |
| 租賃負債利息            | 2,795          | 2.5          | 1,850          | 1.3          | 1,259          | 0.9          |
|                   | 117,001        | 105.8        | 139,105        | 100.0        | 139,722        | 100.0        |
| 減：資本化物業、<br>廠房及設備 | (6,377)        | (5.8)        | —              | —            | —              | —            |
| <b>總計</b>         | <b>110,624</b> | <b>100.0</b> | <b>139,105</b> | <b>100.0</b> | <b>139,722</b> | <b>100.0</b> |

### 分佔一間聯營公司業績

於2023年，我們於一家聯營公司錄得業績為零；於2024年及2025年，錄得不足人民幣1,000元的業績，主要原因是我們分佔衢州智享凱途生物科技有限公司(「衢州智享」)的損益，其財務影響於往績記錄期間並不重大。

### 出售一間附屬公司收益(虧損)

於往績記錄期間，我們的出售一間附屬公司收益或虧損主要指：(i)於2023年就於2023年12月出售常熟育德揚確認的收益人民幣95.8百萬元；及(ii)於2024年就於2024年9月出售相城育德揚確認的虧損人民幣3.8百萬元。

### 所得稅抵免

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅抵免人民幣2.3百萬元、人民幣2.3百萬元及零。我們於2024年11月30日獲相關部門認證為「高新技術企業」。因此，我們有資格自認證年度起為期三年享有15%的優惠企業所得稅(「企業所得稅」)稅率，惟須遵守適用條件及持續要求。因此，我們於往績記錄期間的適用企業所得稅稅率為15%。截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且概無任何未解決的稅務糾紛。

## 財務資料

我們須按實體基準就於我們附屬公司註冊成立及營運所在的司法管轄區產生或來源於該等司法管轄區的利潤繳納所得稅。我們適用的主要稅項及稅率載列如下：

**中國。**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》，除若干附屬公司可享受優惠待遇外，我們於中國營運的本集團內其他附屬公司於往績記錄期間須按25.0%的法定稅率繳納企業所得稅。

**香港。**我們於香港註冊成立的附屬公司於往績記錄期間不超過2,000,000港元的應課稅利潤按8.25%的稅率繳納香港利得稅，而超過2,000,000港元的任何應課稅利潤部分則按16.5%繳納。

### 年內虧損及全面開支總額

基於上述情況，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得年內虧損及全面開支總額人民幣167.8百萬元、人民幣290.9百萬元及人民幣215.5百萬元。

### 經營業績各年度比較

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

##### 收入

我們的收入由2024年的人民幣433.3百萬元增加11.7%至2025年的人民幣484.2百萬元。該增加主要由於(i)對我們CDMO服務(尤其是後期臨床開發服務)的需求不斷增加；及(ii)隨著若干正在進行的項目進入商業化供應階段，商業化製造收入增加。

##### CDMO服務

我們來自CDMO服務的收入由2024年的人民幣424.7百萬元增加13.5%至2025年的人民幣481.9百萬元，主要由於(i)若干項目進展至後期開發階段，從IND後項目增加可見一斑，該等項目通常涉及更廣的工作範圍及更高的合同價值，從而有助於整體收入的增長；及(ii)隨著商業化項目數量的增加，商業化製造收入增加。

##### 其他

來自其他的收入(主要指銷售其他生物製劑供應)由2024年的人民幣8.6百萬元減少73.3%至2025年的人民幣2.3百萬元，反映了該等銷售的項目驅動性質。

##### 銷售成本

我們的銷售成本於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣498.6百萬元及人民幣502.9百萬元。

## 財務資料

### 毛損及毛損率

我們的毛損由2024年的人民幣65.3百萬元收窄人民幣46.6百萬元至2025年的人民幣18.7百萬元，且我們的毛損率由2024年的15.1%收窄至2025年的3.9%，主要歸因於收入在相同期間增加人民幣50.9百萬元。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣8.8百萬元增加122.7%至2025年的人民幣19.6百萬元，主要由於收取的政府補助由2024年的人民幣2.2百萬元增至2025年的人民幣14.9百萬元。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣2.9百萬元增加941.4%至2025年的人民幣30.2百萬元，主要歸因於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益(主要與我們股權投資的公允價值升值有關)以及確認終止租賃的收益，部分被出售物業、廠房及設備的虧損及外匯虧損淨額所抵銷。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣37.1百萬元增加23.7%至2025年的人民幣45.9百萬元，主要由於與我們研發活動相關的勞工成本以及折舊及攤銷開支增加，部分被材料成本減少所抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣36.1百萬元及人民幣35.5百萬元。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣12.7百萬元增加22.0%至2025年的人民幣15.5百萬元，主要由於我們銷售人員的勞工成本增加。

### 金融資產及其他項目的減值虧損(包括減值虧損撥回或減值收益)

我們的金融資產及其他項目的減值虧損由2024年的人民幣10.8百萬元減少8.3%至2025年的人民幣9.9百萬元，主要由於長期賬齡的貿易應收款項及合同資產的收回金額增加。

### 財務成本

我們的財務成本於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣139.1百萬元及人民幣139.7百萬元。

### 出售一間附屬公司虧損

我們於2024年錄得出售一間附屬公司虧損人民幣3.8百萬元，與於2024年9月全數出售我們於相城育德揚的股權有關，而我們於2025年並無確認任何出售一間附屬公司收益或虧損。

## 財務資料

### 所得稅抵免

我們於2024年確認所得稅抵免人民幣2.3百萬元，主要指就可抵扣暫時性差額確認遞延稅項資產而產生的遞延稅項抵免。我們於2025年並無確認任何所得稅抵免，因為年內並無確認額外的遞延稅項資產。

### 年內虧損及全面開支總額

基於上述情況，我們的年內虧損及全面開支總額由2024年的人民幣290.9百萬元減少25.9%至2025年的人民幣215.5百萬元。

### 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

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣455.0百萬元減少4.8%至2024年的人民幣433.3百萬元，主要由於CDMO服務及其他的收入均有所減少。

#### CDMO服務

來自CDMO服務的收入由2023年的人民幣419.1百萬元增至2024年的人民幣424.7百萬元，與本集團業務增長情況相符。

#### 其他

來自其他的收入由2023年的人民幣35.9百萬元減至2024年的人民幣8.6百萬元，反映了該業務的項目驅動性質。

### 銷售成本

我們的銷售成本於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣488.8百萬元及人民幣498.6百萬元。

### 毛損及毛損率

我們的毛損由2023年的人民幣33.8百萬元增至2024年的人民幣65.3百萬元，且我們的毛損率由7.4%增至15.1%，主要由於同期收入減少。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣12.9百萬元減少31.8%至2024年的人民幣8.8百萬元，主要由於政府補助減少，部分被確認遞延應收款項的利息收入所抵銷。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益淨額於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣2.7百萬元及人民幣2.9百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣57.9百萬元減少35.9%至2024年的人民幣37.1百萬元，主要由於2023年確認了一筆非經常性許可費。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣57.4百萬元減少37.1%至2024年的人民幣36.1百萬元，主要由於出售一間附屬公司後，專業服務費及員工費用減少。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣13.5百萬元減少5.9%至2024年的人民幣12.7百萬元，主要由於營銷及業務發展開支及其他銷售開支減少，這是營銷活動減少的結果。

### 金融資產及其他項目的減值虧損(包括減值虧損撥回或減值收益)

我們的金融資產及其他項目的減值虧損由2023年的人民幣8.3百萬元增加30.1%至2024年的人民幣10.8百萬元，主要由於貿易應收款項及合同資產的收回速度變慢。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣110.6百萬元增加25.8%至2024年的人民幣139.1百萬元，主要由於2024年享有優先權投資者注資後贖回負債利息增加。

### 出售一間附屬公司收益(虧損)

我們於2024年錄得出售一間附屬公司虧損人民幣3.8百萬元，與於2024年9月出售蘇州育德揚有關。相比之下，2023年錄得出售一間附屬公司收益人民幣95.8百萬元，與於2023年12月出售常熟育德揚有關。

### 所得稅抵免

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅抵免人民幣2.3百萬元及人民幣2.3百萬元。

## 財務資料

### 年內虧損及全面開支總額

基於上述情況，我們的年內虧損及全面開支總額由2023年的人民幣167.8百萬元增加73.4%至2024年的人民幣290.9百萬元。

### 綜合財務狀況表選定項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定信息，該信息摘錄自我們經審計的綜合財務報表。該報表載於本文件附錄一所載會計師報告。

|             | 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            |
| 非流動資產總值     | 1,592,526        | 1,654,590        | 1,641,857        |
| 流動資產總值      | 880,428          | 1,164,104        | 1,360,559        |
| <b>資產總值</b> | <b>2,472,954</b> | <b>2,818,694</b> | <b>3,002,416</b> |
| 非流動負債總額     | 643,168          | 986,176          | 1,168,719        |
| 流動負債總額      | 2,097,277        | 2,390,888        | 2,602,569        |
| <b>負債總額</b> | <b>2,740,445</b> | <b>3,377,064</b> | <b>3,771,288</b> |
| <b>負債淨額</b> | <b>(267,491)</b> | <b>(558,370)</b> | <b>(768,872)</b> |
| 資本及儲備       |                  |                  |                  |
| 實繳資本        | 24,363           | 26,125           | 31,081           |
| 儲備          | (291,854)        | (584,495)        | (799,953)        |
| <b>總虧損</b>  | <b>(267,491)</b> | <b>(558,370)</b> | <b>(768,872)</b> |

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

|                                                          | 截至12月31日           |                    |                    | 截至<br>4月30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              |
| <b>流動資產</b>                                              |                    |                    |                    |                    |
| 貿易應收款項                                                   | 162,982            | 217,413            | 232,113            | 178,983            |
| 預付款項及其他應收款項                                              | 124,430            | 158,468            | 137,747            | 160,143            |
| 存貨                                                       | 97,491             | 122,109            | 132,830            | 188,115            |
| 合同資產                                                     | 59,119             | 117,417            | 151,709            | 149,139            |
| 合同成本                                                     | 112,246            | 57,923             | 94,504             | 120,577            |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的<br>金融資產(「以公允價值計量且其變動計<br>入當期損益的金融資產」) | 55,042             | 103,225            | 52,707             | 245,203            |
| 受限制銀行存款                                                  | —                  | 145,540            | 2,177              | 2,177              |
| 現金及現金等價物                                                 | 269,118            | 242,009            | 556,772            | 344,039            |
| <b>流動資產總值</b>                                            | <b>880,428</b>     | <b>1,164,104</b>   | <b>1,360,559</b>   | <b>1,388,376</b>   |
| <b>流動負債</b>                                              |                    |                    |                    |                    |
| 貿易及其他應付款項                                                | 426,454            | 298,280            | 309,243            | 332,190            |
| 合同負債                                                     | 113,122            | 105,936            | 193,177            | 244,026            |
| 借款                                                       | 518,893            | 521,159            | 538,137            | 514,183            |
| 贖回負債                                                     | 1,028,229          | 1,454,076          | 1,552,556          | 1,585,383          |
| 租賃負債                                                     | 9,630              | 9,488              | 7,507              | 9,915              |
| 遞延收入                                                     | 949                | 1,949              | 1,949              | 1,949              |
| <b>流動負債總額</b>                                            | <b>2,097,277</b>   | <b>2,390,888</b>   | <b>2,602,569</b>   | <b>2,687,646</b>   |
| <b>流動負債淨額</b>                                            | <b>(1,216,849)</b> | <b>(1,226,784)</b> | <b>(1,242,010)</b> | <b>(1,299,270)</b> |

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣1,242.0百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣1,299.3百萬元，主要由於贖回負債增加人民幣32.8百萬元以及合同負債增加人民幣50.8百萬元，部分被存貨增加的人民幣55.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,226.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,242.0百萬元，主要由於贖回負債增加人民幣98.5百萬元、合同負債增加人民幣87.2百萬元，以及受限制銀行存款減少人民幣143.4百萬元，部分被現金及現金等價物增加的人民幣314.8百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額維持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣1,216.8百萬元及人民幣1,226.8百萬元。小幅增長主要由於贖回負債增加人民幣425.8百萬元(部分被受限制銀行存款增加的人民幣145.5百萬元所抵銷)、貿易應收款項增加人民幣54.4百萬元以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣48.2百萬元。

## 財務資料

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項指客戶因我們向其提供的CDMO服務而應付予我們的未償還款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細。

|             | 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          |
| 應收第三方貿易應收款項 | 169,996        | 223,289        | 253,860        |
| 減：信貸虧損撥備    | (9,835)        | (17,163)       | (26,681)       |
| 應收票據        | 2,821          | 11,287         | 4,934          |
| <b>總計</b>   | <b>162,982</b> | <b>217,413</b> | <b>232,113</b> |

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣163.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣217.4百萬元，主要由於貿易應收款項及合同資產的收回速度變慢。

我們的貿易應收款項進一步增至截至2025年12月31日的人民幣232.1百萬元，主要由於進行中的CDMO項目持續取得進展及相應向客戶開單，部分被若干應收款項的收款改善及應收票據減少所抵銷。

下表載列我們截至所示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          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 30天內      | 39,418         | 59,444         | 83,086         |
| 31至90天    | 38,857         | 1,889          | 4,561          |
| 91至180天   | 25,030         | 7,657          | 14,589         |
| 181至365天  | 24,489         | 24,408         | 17,556         |
| 365天以上    | 32,367         | 112,728        | 107,387        |
| <b>總計</b> | <b>160,161</b> | <b>206,126</b> | <b>227,179</b> |

我們通常給予客戶自發票日期起30至90天的信貸期。我們的貿易應收款項未償還結餘不計息。我們實行嚴格的信用管制政策和程序，以將信貸風險降至最低。在接受任何新客戶之前，我們會評估其信貸質量並為該客戶設定信貸限額。逾期結餘由我們的高級管理層定期審閱。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項週轉天數。

|             | 截至12月31日止年度 |       |       |
|-------------|-------------|-------|-------|
|             | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
|             |             | (天)   |       |
| 貿易應收款項週轉天數* | 93.0        | 160.2 | 169.4 |

附註：

- \* 各年度貿易應收款項週轉天數的計算方法為將貿易應收款項平均結餘(源自該年度貿易應收款項期初及期末結餘)除以相應年度的收入，再乘以該年度的365天。

2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為93.0天、160.2天及169.4天。有關增加主要歸因於(i)部分客戶對長期末結清貿易應收款項的結算速度放緩及(ii)收入結構向後期項目轉變，這些項目通常涉及較大合同金額，相應的付款週期更長。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中的人民幣136.6百萬元或53.8%已隨後結清。

### 預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括：(i)購買材料及服務的預付款項；(ii)購買物業、廠房及設備的預付款項；(iii)可收回增值稅；(iv)於2023年12月出售常熟育德揚產生的應收對價；(v)租賃按金；及(vi)其他應收款項。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣124.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣158.5百萬元，主要由於購買材料及服務的預付款項以及可收回增值稅增加，部分被購買物業、廠房及設備的預付款項及應收對價減少所抵銷。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣158.5百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣137.7百萬元，主要由於可收回增值稅及應收對價減少，部分被購買材料及服務的預付款項以及購買物業、廠房及設備的預付款項增加所抵銷。

### 存貨

我們的存貨包括：(i)用於我們CDMO項目的原材料及耗材；(ii)在製品；及(iii)製成品。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨結餘概要。

|           | 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          |
| 原材料及耗材    | 75,803        | 68,032         | 85,129         |
| 在製品       | 2,978         | 21,945         | 20,766         |
| 製成品       | 26,186        | 41,530         | 39,536         |
|           | 104,967       | 131,507        | 145,431        |
| 減：存貨撇減    | (7,476)       | (9,398)        | (12,601)       |
| <b>總計</b> | <b>97,491</b> | <b>122,109</b> | <b>132,830</b> |

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣97.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣122.1百萬元，主要由於在製品及製成品增加，反映若干進行中的CDMO項目取得進展。我們的存貨進一步增至截至2025年12月31日的人民幣132.8百萬元，主要由於為支持我們進行中及計劃中的CDMO項目而採購的原材料及耗材增加。

我們維持存貨管理政策並定期進行存貨實地盤點。我們亦監控存貨的保質期及狀況，並在適當時作出撇減。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得存貨撇減人民幣7.5百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣12.6百萬元。

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數。

|         | 截至12月31日止年度 |       |       |
|---------|-------------|-------|-------|
|         | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
| 存貨週轉天數* | 109.4       | 80.4  | 92.5  |

附註：

\* 各年度存貨週轉天數的計算方法為將平均存貨結餘(源自該年度期初及期末存貨結餘)除以相應年度的銷售成本，再乘以該年度的365天。

我們的存貨週轉天數由2023年的109.4天減至2024年的80.4天，主要歸因於原料的預先採購消耗。我們的存貨週轉天數由2024年的80.4天增至2025年的92.5天，主要歸因於為計劃於2026年初進行的大規模商業活動提前採購原材料。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨中的人民幣84.4百萬元或63.6%已隨後動用或售出。

## 財務資料

### 合同資產

合同資產指我們轉讓予客戶商品或服務而換取對價的權利。倘我們在客戶支付對價或付款到期前轉讓商品或服務予客戶，則會就符合條件的已賺取對價確認合同資產。

我們的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣59.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣117.4百萬元，主要原因是周轉週期較長。我們的合同資產由截至2024年12月31日的人民幣117.4百萬元進一步增至截至2025年12月31日的人民幣151.7百萬元，主要由於截至各年度尚未達到相關開單里程碑的若干進行中CDMO項目的確認收入增加。

### 合同成本

我們的合同成本主要指履行我們的服務合同所產生的成本，主要包括員工成本及材料成本。我們的流動合同成本主要指基於相關合同的進度及預期完工時間表預計將於一年內在銷售成本中確認的履約成本。非流動合同成本指預計將於超過一年後在銷售成本中確認的履約成本。

我們的合同成本由截至2023年12月31日的人民幣148.9百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣97.2百萬元，主要由於年內隨著相關合同取得進展或完工，若干履約成本於銷售成本中確認。我們的合同成本增至截至2025年12月31日的人民幣132.0百萬元，主要由於截至年末進行中合同產生的履約成本增加。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括(i)股本證券；及(ii)可變回報結構性存款。

下表載列我們截至所示日期以公允價值計量且其變動計入當期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         | 人民幣千元          | 人民幣千元         |
| 股本證券  | —             | 23,000         | 52,705        |
| 結構性存款 | 55,042        | 80,225         | 2             |
| 總計    | <b>55,042</b> | <b>103,225</b> | <b>52,707</b> |

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣55.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣103.2百萬元，主要由於年內額外購買了結構性存款。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減至截至2025年12月31日的人民幣52.7百萬元，主要由於年內贖回幾乎所有結構性存款，部分被我們股本證券的公允價值收益所抵銷。

## 財務資料

為監控及控制與我們金融資產相關的風險，我們已採納全面的內部政策及指引。我們的資金管理部門負責提議、分析及評估潛在投資。我們的現金管理策略專注於將財務風險降至最低。我們在作出投資決策時會考慮多項因素，包括宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險狀況及發行銀行的信譽評級、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期收益或潛在虧損。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)材料及服務的貿易應付款項；(ii)政府補助；(iii)物業、廠房及設備應付款項；(iv)應計員工成本及福利；(v)其他應付款項；(vi)應付借款安排費；(vii)其他應納稅款；及(viii)按金。

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          |
| <b>非流動：</b>  |                |                |                |
| 物業、廠房及設備應付款項 | 72             | —              | —              |
| 應付借款安排費      | —              | 20,234         | 18,068         |
|              | 72             | 20,234         | 18,068         |
| <b>流動：</b>   |                |                |                |
| 材料及服務的貿易應付款項 | 84,935         | 96,227         | 109,500        |
| 應計員工成本及福利    | 25,966         | 20,413         | 31,765         |
| 物業、廠房及設備應付款項 | 214,621        | 75,478         | 54,411         |
| 政府補助         | 85,000         | 90,000         | 90,000         |
| 應付借款安排費      | —              | 327            | 685            |
| 其他應付款項       | 13,466         | 11,263         | 14,021         |
| 其他應付稅項       | 2,366          | 4,572          | 8,861          |
| 按金           | 100            | —              | —              |
|              | 426,454        | 298,280        | 309,243        |
| <b>總計</b>    | <b>426,526</b> | <b>318,514</b> | <b>327,311</b> |

我們的流動貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣426.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣298.3百萬元，主要由於我們結算若干與建設及設備採購相關的未償還應付款項，導致物業、廠房及設備應付款項減少。我們的流動貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣298.3百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣309.2百萬元，主要由於材料及服務的貿易應付款項以及應計員工成本及福利增加，部分被物業、廠房及設備應付款項進一步減少所抵銷。

## 財務資料

下表載列我們截至所示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         | 人民幣千元         | 人民幣千元          |
| 6個月內      | 35,942        | 56,676        | 78,274         |
| 6個月至1年    | 28,663        | 13,031        | 15,987         |
| 1年以上      | 20,330        | 26,520        | 15,239         |
| <b>總計</b> | <b>84,935</b> | <b>96,227</b> | <b>109,500</b> |

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數。

|             | 截至12月31日止年度 |       |       |
|-------------|-------------|-------|-------|
|             | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
|             |             | (天)   |       |
| 貿易應付款項週轉天數* | 66.3        | 66.3  | 74.7  |

附註：

- \* 各年度貿易應付款項週轉天數的計算方法為將平均貿易應付款項結餘(源自該年度期初及期末貿易應付款項結餘)除以相應年度的銷售成本，再乘以該年度的365天。

我們的貿易應付款項週轉天數於2023年、2024年及2025年分別為66.3天、66.3天及74.7天。2025年增至74.7天主要由於貿易應付款項平均結餘增加，這主要是應付材料及服務的結算速度放緩所致。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中的人民幣52.5百萬元或36.0%已隨後結算。

### 合同負債

我們的合同負債指自客戶收取的預付款項及超出已確認收入的開單，主要源於根據我們客戶合同收取的預付款項及里程碑付款。

我們的合同負債由2023年12月31日的人民幣113.1百萬元減至2024年12月31日的人民幣105.9百萬元，主要由於就過往期間收到的預付款項及里程碑付款確認收入，部分被年內新收到的客戶預付款項及里程碑付款所抵銷。

我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣105.9百萬元增至2025年12月31日的人民幣193.2百萬元，主要由於CDMO服務產生的合同負債由2024年12月31日的人民幣105.9百萬元增至2025年12月31日的人民幣164.2百萬元以及截至2025年12月31日自其他產生的合同負債人民幣29.0百萬元。該增加主要歸因於根據相關客戶合同收到客戶的預付款項及里程碑付款，這與相關項目的進度及協定的付款條款一致。

## 財務資料

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的未確認合同負債中的人民幣90.1百萬元或46.6%已隨後確認為收入。

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)自有物業；(ii)廠房及機器；(iii)辦公設備及裝置；(iv)車輛；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣1,340.1百萬元增至2024年12月31日的人民幣1,476.7百萬元，主要由於與我們產能擴張及生產設施建設相關的在建工程增加以及由在建工程轉入自有物業、廠房及機器以及租賃物業裝修，部分被年內折舊及處置所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,476.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,479.1百萬元，主要因為在建工程增加以及相關設施完工或投產後由在建工程轉入自有物業以及廠房及機器的金額，大部分被年內折舊及處置所抵銷。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要依賴銀行借款、股東注資及我們業務營運所得現金流量作為我們流動資金的主要來源。在現金管理方面，我們的目標是維持充足的流動資金以支持我們的業務營運及資本開支需求，同時審慎地管理財務風險。具體而言，我們已制定政策監控及管理貿易應收款項的結算。在釐定給予客戶的信貸期時，我們會考慮多項因素，包括客戶的信貸狀況、合作歷史、交易背景及過往付款的記錄。為監控我們貿易應收款項的結算並降低信貸風險，我們定期審閱貿易應收款項的賬齡及主要客戶的付款狀況，並在適當時跟進逾期結餘。

### 現金流量

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表的選定現金流量數據。

|                  | 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          |
| 經營活動所得(所用)現金淨額   | 11,139         | (112,003)      | 74,739         |
| 投資活動(所用)所得現金淨額   | (140,794)      | (539,578)      | 77,209         |
| 融資活動所得現金淨額       | 198,380        | 624,472        | 162,815        |
| 現金及現金等價物增加(減少)淨額 | 68,725         | (27,109)       | 314,763        |
| 年初現金及現金等價物       | 200,393        | 269,118        | 242,009        |
| 年末現金及現金等價物       | <b>269,118</b> | <b>242,009</b> | <b>556,772</b> |

## 財務資料

### 經營活動所得(所用)現金淨額

於2025年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣74.7百萬元，而同年稅前虧損為人民幣215.5百萬元。年內稅前虧損與經營活動所得現金淨額的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣120.1百萬元及財務成本人民幣139.7百萬元；及(ii)若干營運資金項目的變動，主要包括合同負債增加人民幣87.2百萬元以及貿易及其他應付款項增加人民幣81.1百萬元，部分被合同成本增加人民幣41.3百萬元和合同資產增加人民幣34.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣112.0百萬元，而同年稅前虧損為人民幣293.1百萬元。該差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，主要包括財務成本人民幣139.1百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣115.0百萬元；及(ii)若干營運資金項目的變動，該等變動部分抵銷前述調整，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣96.0百萬元及合同成本減少人民幣48.5百萬元，部分被預付款項及其他應收款項增加人民幣80.7百萬元、合同資產增加人民幣61.8百萬元及貿易應收款項增加人民幣61.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣11.1百萬元，而同年稅前虧損為人民幣170.1百萬元。該差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，主要包括財務成本人民幣110.6百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣95.6百萬元，部分被出售一間附屬公司的收益人民幣95.8百萬元所抵銷；及(ii)若干營運資金項目的變動，主要包括存貨減少人民幣132.4百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣85.8百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣102.4百萬元及合同成本增加人民幣54.0百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

於2025年，我們錄得投資活動所得現金淨額人民幣77.2百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,503.2百萬元，以及提取受限制銀行存款人民幣143.4百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,421.9百萬元及購買用於建設及裝備生產設施的物業、廠房及設備人民幣195.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣539.6百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,475.8百萬元、購買用於建設及裝備生產設施的物業、廠房及設備人民幣412.2百萬元以及存放受限制銀行存款人民幣145.5百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,453.0百萬元及出售附屬公司所收取對價人民幣52.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣140.8百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣951.0百萬元及購買用於建設及裝備生產設施的物業、廠房及設備人民幣258.1百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣999.2百萬元及收取資產相關政府補助人民幣40.0百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金淨額

於2025年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣162.8百萬元，主要歸因於借款所得款項淨額人民幣705.2百萬元，部分被償還借款人民幣494.9百萬元及已付利息人民幣52.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣624.5百萬元，主要歸因於借款所得款項淨額人民幣1,352.9百萬元，部分被償還借款人民幣1,004.3百萬元及已付利息人民幣47.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣198.4百萬元，主要歸因於借款所得款項淨額人民幣456.8百萬元，部分被已付利息人民幣47.1百萬元及償還借款人民幣11.9百萬元所抵銷。

### 營運資金

董事認為，經考慮我們可獲得的財務資源(包括現金及現金等價物、可用銀行融資、經營活動所得現金淨額及[編纂]估計[編纂]淨額)後，我們擁有充足的營運資金可滿足現時需要(即由本文件日期起計至少未來12個月)。

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行借款、租賃負債及就享有優先權投資者投資而確認的贖回負債。

下表載列我們截至所示日期的債務。

|            | 截至12月31日         |                  |                  | 截至4月30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            |
| <b>流動</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 借款         | 518,893          | 521,159          | 538,137          | 514,183          |
| 贖回負債       | 1,028,229        | 1,454,076        | 1,552,556        | 1,585,383        |
| 租賃負債       | 9,630            | 9,488            | 7,507            | 9,915            |
| <b>非流動</b> |                  |                  |                  |                  |
| 借款         | 601,250          | 925,544          | 1,118,958        | 1,115,318        |
| 租賃負債       | 37,339           | 27,923           | 21,167           | 20,879           |
| <b>總計</b>  | <b>2,195,341</b> | <b>2,938,190</b> | <b>3,238,325</b> | <b>3,245,678</b> |

## 財務資料

### 借款

我們的借款主要包括有抵押銀行借款及無抵押銀行借款。

下表載列我們截至所示期間的借款明細：

|               | 截至12月31日         |                  |                  | 截至4月30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            |
| 有抵押銀行借款       | 640,194          | 944,047          | 1,237,582        | 1,226,372        |
| 其他有抵押借款       | 867              | —                | —                | —                |
| 無抵押銀行借款       | 480,270          | 526,339          | 443,025          | 425,730          |
|               | 1,121,331        | 1,470,386        | 1,680,607        | 1,652,102        |
| 減：借款安排費（扣除攤銷） | (1,188)          | (23,683)         | (23,512)         | (22,601)         |
| <b>總計</b>     | <b>1,120,143</b> | <b>1,446,703</b> | <b>1,657,095</b> | <b>1,629,501</b> |

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的借款總額分別為人民幣1,120.1百萬元、人民幣1,446.7百萬元、人民幣1,657.1百萬元及人民幣1,629.5百萬元。

我們的借款按固定或可變利率計息。於往績記錄期間，我們的固定利率借款實際年利率介乎2.4%至3.6%，而可變利率借款實際年利率介乎2.6%至4.45%。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的有抵押借款以賬面總值分別為人民幣210.2百萬元、人民幣610.3百萬元、人民幣705.4百萬元及人民幣705.4百萬元的物業、廠房及設備作抵押。

我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們借款下的協議並無包含任何會對我們未來進行額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契約。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款的還款或違反契約。截至2026年4月30日，我們有未動用的已承諾銀行融資人民幣1,018.3百萬元。

### 贖回負債

我們的贖回負債指就擁有優先權投資者的投資所附帶的贖回權確認的金融負債。根據相關股東協議條款，這些投資者有權要求我們在發生特定事件時贖回其投資，包括但不限於未能按期完成合格的首次公開發售。因此，這些投資被記錄為以攤銷成本計量的金融負債。贖回負債通過在財務成本中確認的非現金利息支出，隨著時間的推移計入贖回金額。截至2023年12月31日，我們錄得贖回負債人民幣1,028.2百萬元；截至2024年12月31日，錄得贖回負債人民幣1,454.1百萬元。

## 財務資料

元；截至2025年12月31日，錄得贖回負債人民幣1,552.6百萬元；及截至2026年4月30日，錄得贖回負債人民幣1,585.4百萬元。

根據本公司於2025年12月與本公司優先認購權投資者訂立的股東協議補充協議，贖回權自本公司首次向聯交所主板提交[編纂]申請(「[編纂]」)之日起失效，並將於特定事件發生時自動恢復。所有優先權將於[編纂]完成後自動終止。鑒於[編纂]的計劃和進展以及上述事件發生的可能性，董事認為本公司預計在本文件日期起十二個月內不會清償贖回負債。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

### 租賃負債

租賃負債指我們根據租賃安排(主要為我們營運所用的租賃物業)作出租賃付款的義務。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債分別為人民幣47.0百萬元、人民幣37.4百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣30.8百萬元。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細。

|         | 截至12月31日止年度   |               |               | 截至4月30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         |
| 流動租賃負債  | 9,630         | 9,488         | 7,507         | 9,915         |
| 非流動租賃負債 | 37,339        | 27,923        | 21,167        | 20,879        |
| 總計      | <b>46,969</b> | <b>37,411</b> | <b>28,674</b> | <b>30,794</b> |

### 債務聲明

除上文所述外，截至最後實際可行日期，我們沒有任何其他重大抵押、質押、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或分期付款承諾、承兌匯票(普通貿易票據除外)項下的負債、承兌信用證(無論是否擔保、有否抵押)。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率。

|                    | 截至12月31日止年度 |         |        |
|--------------------|-------------|---------|--------|
|                    | 2023年       | 2024年   | 2025年  |
| 毛損率 <sup>(1)</sup> | (7.4%)      | (15.1%) | (3.9%) |

附註：

(1) 毛損率乃根據相關年度毛損除以收入計算。

## 財務資料

### 資本開支

我們購買的物業、廠房及設備主要涉及建設及裝備我們的生產設施與產能擴張。下表載列我們於所示年度的資本開支明細。

|            | 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          |
| 購買物業、廠房及設備 | 258,124        | 412,204        | 195,218        |
| 購買無形資產     | 3,071          | 9,095          | 592            |
| <b>總計</b>  | <b>261,195</b> | <b>421,299</b> | <b>195,810</b> |

我們的資本開支由2023年的人民幣261.2百萬元增至2024年的人民幣421.3百萬元，主要由於該期間購買物業、廠房及設備增加。我們的資本開支由2024年的人民幣421.3百萬元減至2025年的人民幣195.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備減少，因為若干主要建設及安裝工程已完成或進展至後期階段。

我們預計將通過現金及現金等價物、經營活動產生現金、銀行借款及[編纂]淨額的組合為我們的計劃資本開支提供資金。

### 資本承諾

於往績記錄期間，我們的資本承諾主要與物業、廠房及設備有關。下表載列截至所示日期我們的資本承諾。

|           | 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         |
| 物業、廠房及設備  | 211,382        | 132,328        | 65,097        |
| <b>總計</b> | <b>211,382</b> | <b>132,328</b> | <b>65,097</b> |

### 或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們有與就於2023年出售的附屬公司常熟育德揚未償還貸款分別為人民幣33.4百萬元、人民幣33.4百萬元及人民幣26.3百萬元提供的財務擔保相關的或有負債。根據我們董事的評估，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無就該等財務擔保分別於我們的綜合財務狀況表中確認任何負債。

## 財務資料

除上文所述外，我們不存在任何重大或有負債、擔保或任何重大訴訟或索賠，亦不存在針對我們或本集團任何成員公司的未決或潛在訴訟或索賠。截至最後實際可行日期，我們的或有負債未發生任何重大變動或安排。

### 關聯方交易

我們於往績記錄期間曾與我們的關聯方訂立交易。有關我們關聯方交易及結餘的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。我們的董事認為，該等關聯方交易及結餘不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

### 表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大表外安排。

### 財務風險披露

#### 市場風險

我們的活動使我們主要面臨貨幣風險、利率風險及其他價格風險。我們持續監控及管理該等風險。

#### 貨幣風險

我們若干金融資產以外幣(主要為美元)計值，因此面臨外匯風險。我們目前並無外匯對沖政策。然而，我們的管理層監察我們的外匯風險，並將在需要時考慮對沖重大外匯風險。

#### 利率風險

我們面臨與現金及現金等價物、受限制銀行存款、固定利率借款、贖回負債及租賃負債相關的公允價值利率風險。我們亦面臨主要與我們的可變利率銀行借款相關的現金流量利率風險。

我們的現金流量利率風險主要集中在貸款市場報價利率所報利率的波動。我們透過基於當前利率水平及市場前景評估利率變動產生的潛在影響以管理我們的利率風險。我們的管理層不時審閱固定利率及可變利率借款的比例，並尋求將該比例維持在合理範圍內。

#### 其他價格風險

我們面臨分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股本證券產生的其他價格風險。

## 財務資料

### 信貸風險及減值評估

信貸風險指我們的交易對手方違反其合同義務而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要歸因於貿易應收款項、其他應收款項及按金、合同資產、現金及現金等價物、受限制銀行存款及財務擔保。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增級措施以覆蓋與我們金融資產相關的信貸風險。

為管理信貸風險，我們已制定有關釐定信貸限額、審批信貸期及監控逾期應收款項收款的程序。我們根據預期信貸虧損模型對須進行減值評估的金融資產及合同資產進行減值評估。進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

### 股息

於往績記錄期間，我們未宣派或派付任何股息。我們目前沒有正式的股息政策或預先決定的股息派付率。**[編纂]**不應期望獲得現金股息而購買我們的H股。任何未來是否派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多種因素，包括我們未來的營運和盈利、資本需求和盈餘、整體財務狀況、合同限制以及董事認為相關的其他因素。鑒於我們的累計虧損，我們在特定年份可能沒有足夠或任何可分配利潤向股東作出股息分派，或據我們的中國法律顧問告知，即使我們實現盈利，我們只能在以下情況下才能從可分配利潤中宣派或派付股息：(i)累計虧損由我們的稅後利潤彌補，及(ii)根據相關法律、法規和我們的章程文件提取足夠的法定及其他儲備。鑒於本文件披露的累計虧損，我們在可預見的未來不太可能從利潤中派付股息。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估價師艾華迪已就我們截至2026年4月30日的選定物業權益進行了估值。該等物業權益的詳情載於本文件附錄三。除本文件所披露者外，截至2026年4月30日，(i)就構成物業活動一部分之任何單一物業，其賬面金額均未達我們資產總值之1%或以上；及(ii)就構成我們非物業活動一部分之任何單一物業權益，其賬面金額均未達我們資產總值之15%或以上。

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派予我們股東的可供分派儲備。

### **[編纂]**

我們的**[編纂]**主要包括(i)**[編纂]**相關開支，例如**[編纂]**；及(ii)非**[編纂]**相關開支，包括向我們的法律顧問及申報會計師就其提供有關**[編纂]**及**[編纂]**的服務支付的專業服務費以及其他費用及開支。假設悉數支付**[編纂]**費，**[編纂]**的估計**[編纂]**總額(基於**[編纂]**範圍中位數且假設**[編纂]**未獲行使)約為**[編纂]**百萬港元，佔我們**[編纂]**總額的約**[編纂]**%。在該等估計**[編纂]**總額中，我們預

---

## 財務資料

---

計將支付[編纂]相關開支[編纂]百萬港元、我們法律顧問及申報會計師的專業服務費[編纂]百萬港元及其他費用及開支[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們並未產生[編纂]。我們的估計[編纂]金額為[編纂]百萬港元(佔我們[編纂]總額的約[編纂]%)，預期將自損益表支銷，而其餘金額[編纂]百萬港元預期於[編纂]時直接確認為權益扣減。

### 無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即我們最近期經審計財務報表的截止日期)起，我們的財務、經營或交易狀況、債務、或有負債或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日起及直至本文件日期，並無發生任何會對會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

### 《上市規則》第13.13至13.19條下的披露

我們的董事確認，除本節所披露的應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，並無任何會導致須根據《上市規則》第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]