

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，其內容全部受限於本文件其他部分所載的更詳細資料及財務資料，並應與該等資料一併閱讀。由於此為概要，故並不包含可能對閣下重要的所有資料，我們強烈敦促閣下在作出[編纂]決定前細閱整份文件。任何[編纂]均附帶風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前應細閱該節。

概覽

我們是一個以臨床價值為導向的專科醫藥平台，擁有可觀的收入並具備進一步增長潛力，專注於中國的神經科、疼痛管理和過敏治療領域，並採用差異化的運營模式，結合原研藥產品和創新在研管線、選擇性業務發展機會以及一體化的研發、生產和商業化能力。

自收購UCB在中國的神經科和過敏業務及相關資產以來，我們已在這些治療領域建立了一個全面整合的平台。該平台以開浦蘭、維派特、仙特明及近期獲批的艾久維等知名原研藥物組合為核心，並得到不斷增長的涵蓋神經科、疼痛管理和過敏領域的在研管線的支持。我們認為，我們的定位尤其具有吸引力，因為我們運營的治療領域具有未被充分滿足的醫療需求、較高的專業化及運營門檻和產品差異化特徵，在這些領域，產品質量、醫生信心、供應可靠性和商業化執行對長期成功至關重要。下表載列獲批產品及創新管線產品以及其各自的開發階段。

治療領域	藥物名稱／項目	靶點	劑型	適應症	臨床前研究	IND	1期臨床試驗	2期臨床試驗	3期臨床試驗	新藥上市申請／生物製品許可申請	已上市	市場區域
神經病學	開浦蘭®	突觸囊泡蛋白2A	片劑、口服溶液、靜脈注射劑	癲癇								
			緩釋顆粒劑	癲癇								
				膠質母細胞瘤								
	維派特®	電壓門控鈉通道	片劑、口服溶液	局灶性癲癇發作								
	優普洛®	多巴胺受體	透皮貼劑	帕金森病								
	NG1807	多巴胺D2受體；血清素5-HT1A/5-HT2A受體	口服膜	精神分裂症								
				阿爾茨海默病伴激越症狀								
	艾久維®	降鈣素基因相關肽受體	皮下注射液	偏頭痛預防性治療								
疼痛	NG1806	環氧合酶-2 + 電壓門控鈉通道	無菌凝膠	術後疼痛（硬組織）								
				術後疼痛（軟組織）								
	NG1706	環氧合酶-1/2 + α2δ鈣通道	片劑	圍手術期疼痛								
				癌性骨痛								
過敏	仙特明®	組胺H1受體	片劑、口服滴劑	過敏性鼻炎、過敏性結膜炎、瘙癢及蕁麻疹								
	優澤®	組胺H1受體	片劑	過敏性鼻炎、慢性特發性蕁麻疹								

我們的業務建立在差異化的商業基礎之上。我們銷售的產品組合具有成熟的臨床特性、高度的醫生認可度，並且在多種情況下具有針對特定適應症的切換壁壘的差異化特徵。特別是，我們的癲癇藥物使我們在核心的中樞神經系統（「CNS」）疾病領域擁有強大的影響力，在該領域，治療的連續性、處方信心和產品一致性尤為重要。開浦蘭是一種全球公認的廣譜抗癲癇藥物（「抗癲癇藥物」），與維派特（一種具有差異化作用機制的第三代抗癲癇產品）一起，構成了我們癲癇

概 要

業務的基石。除癲癇外，我們的產品組合還包括仙特明，一種廣泛認可的過敏產品，適用於兒科患者，且在零售渠道擁有強大的市場影響力。於2026年6月，艾久維（全球首個且唯一獲得FDA批准用於治療兒童發作性偏頭痛及成人偏頭痛的CGRP（降鈣素基因相關肽）拮抗劑）獲得中國藥監局的生物製品上市申請（BLA）批准。我們相信，這種多元化且專注的產品組合為我們提供了持久的商業現金流、跨渠道和治療環境中的韌性，以及一個強大的擴張基礎。此外，我們認為，在我們的目標治療領域中，對像我們這樣獲得臨床信賴、得到醫生認可的產品仍有顯著需求。

我們的藥物組合

已批准藥物

開浦蘭（左乙拉西坦）

開浦蘭是一種在中國享有盛譽的廣譜抗癲癇藥物。它最初由UCB S.A.開發，並於2006年11月首次獲得國家藥監局批准，成為最早進入中國市場的第二代抗癲癇藥物之一。左乙拉西坦適用於局灶性發作、肌陣攣發作和原發性全身性強直－陣攣發作。依托包括口服片劑、口服溶液、靜脈注射液和緩釋顆粒在內的全面劑型組合，開浦蘭提供高度的臨床靈活性，以適應不同的治療場景和患者群體。被臨床指南廣泛推薦為所有年齡段癲癇的一線藥物，由於其良好的安全性特徵，尤其受到女性和兒童的青睞。

維派特（拉考沙胺）

維派特是一種全球公認的第三代抗癲癇藥物。它最初由UCB S.A.開發，並於2018年11月首次獲得國家藥監局批准。適用於局灶性發作的單藥治療和輔助治療，已獲批用於2歲及以上的患者。其均衡的藥理學和神經精神安全性特徵使其成為長期治療患者的首選。

優普洛（羅替高汀）

優普洛於2018年6月在中國獲得國家藥監局批准，用於治療早期至晚期特發性帕金森病。優普洛提供了一種獨特的每日一次、非口服的給藥選擇。這種透皮製劑規避了胃腸道吸收的變異性，並解決了與吞咽困難和胃腸功能障礙相關的未滿足臨床需求，使其高度適用於多種治療場景－包括早期單藥治療、晚期疾病的添加治療，以及對老年患者和吞咽困難患者等弱勢群體的定制化治療。其成熟的臨床價值得到了嚴格臨床試驗和廣泛真實世界證據中一致的有效性和良好安全性特徵的支持。通過改善治療依從性和降低長期臨床管理負擔，優普洛的創新遞送途徑和差異化的患者體驗建立了高替代壁壘。這鞏固了其在中國帕金森病治療市場的長期品牌領導潛力。

仙特明（西替利嗪）

仙特明是一種廣泛認可的第二代H1受體拮抗劑，也是中國過敏市場的領先原研藥。它最初由UCB S.A.開發。西替利嗪獲批用於治療季節性和常年性過敏性鼻炎，以及慢性特發性蕁麻疹。仙特明具有高度通用的劑型－包括口服片劑和口服滴劑－為廣泛的臨床環境和患者群體（包括可能難以吞咽片劑的兒科患者）提供了靈活性。口服片劑劑型具有非處方藥（「OTC」）屬性，提供了卓越的政策韌性，並允許通過零售和電子商務渠道直接觸達消費者。

概 要

艾久維 (夫瑞奈珠單抗)

艾久維是一種生物製劑，最初由Teva Pharmaceuticals International GmbH (「**Teva**」) 研發，用於偏頭痛的預防性治療，並分別於2018年和2019年獲得FDA和EMA的批准。2026年4月，我們與Teva簽訂了一項引進許可協議，據此獲得了在中國內地對艾久維進行開發、註冊和商業化的獨家權利。艾久維於2026年6月獲得國家藥監局批准。其是全球首個且唯一獲得FDA批准用於治療兒童發作性偏頭痛及成人偏頭痛的CGRP拮抗劑。

優澤 (鹽酸左西替利嗪)

優澤是一種於2005年10月獲國家藥監局批准的左西替利嗪藥物。左西替利嗪具有更強的H1受體結合親和力，相比其前代產品，以更低的毫克劑量為患者提供起效速度和24小時持續的症狀緩解。該產品具有優化的臨床特徵，其特點是血腦屏障穿透性有限，導致鎮靜副作用發生率低，對日常功能損害極小。這種良好的耐受性特徵支持了患者依從性，使優澤成為專科醫生和全科醫生在慢性和季節性過敏的臨床管理中廣泛使用的治療選擇。

管線候選藥物

NG1706

NG1706是一種新型口服非阿片類疼痛管理藥，採用雙重作用機制設計，既能抑制環氧化酶 (「**CoX**」) 介導的炎症性疼痛通路，又能調節與神經病理性疼痛信號傳導相關的周圍 $\alpha 2\delta$ 鈣通道。通過同時針對傷害性疼痛和神經病理性疼痛通路，NG1706旨在提供廣譜鎮痛活性，並與傳統疼痛管理藥相比具有更優的安全性和耐受性。我們與Xgene Pharmaceutical Inc.就NG1706在中國內地、香港及澳門的開發、註冊、生產和商業化簽訂了引進許可安排。

NG1807

NG1807是布瑞哌啉的口溶膜 (「**OSF**」) 製劑。我們於2026年6月向上海欣峰製藥有限公司收購NG1807。其用於治療精神分裂症的新藥上市申請 (「**NDA**」) 目前正接受國家藥監局的審評。布瑞哌啉是一種新型的5-羥色胺-多巴胺活性調節劑，旨在平衡大腦中的神經遞質信號傳導。其作用機制主要由對多巴胺D2和5-羥色胺5-HT_{1A}受體的部分激動活性，以及對5-羥色胺5-HT_{2A}受體的強效拮抗活性相結合所驅動。與傳統抗精神病藥物不同，布瑞哌啉的部分激動作用使其能夠以更具生理平衡性的方式調節神經遞質活性：當內源性信號不足時刺激受體，而當受體活性過度升高時則抑制過度的神經傳遞。

NG1807採用專為應對精神分裂症治療中普遍存在的關鍵依從性挑戰而設計的口溶膜遞送系統。由於該薄膜在接觸唾液後會立即溶解，因此有助於降低患者藏藥或棄藥的風險。這種速溶機制有助於提高給藥便利性及用藥監督效率，簡化了護理人員的給藥過程，並最終推動了卓越的長期治療依從性及臨床效果。

待取得精神分裂症適應症的監管批准後，我們計劃將NG1807的適應症擴展至阿爾茨海默症相關激越，該適應症已於美國獲批准使用布瑞哌啉口服片劑進行治療。我們目前正在探索其在中國的審批路徑，並計劃於2026年第三季度提交其研究性新藥 (「**IND**」)。

概 要

NG1806

NG1806是一種用於術後疼痛管理的長效、雙機制非阿片類疼痛管理藥，旨在手術後提供超過72小時的持續疼痛緩解。2026年1月，我們向湖州惠中濟世生物科技有限公司收購了NG1806。預計將成為中國首個同類雙機制長效疼痛管理藥，該產品協同結合抗炎和鎮痛通路，提供卓越的有效減少疼痛控制以及關鍵的阿片類藥物使用。

我們的優勢

我們相信以下競爭優勢使我們與競爭對手區分開來：(i)中國首個專注於神經學、疼痛管理及過敏的完全整合平台，專為解決重大未滿足需求及釋放巨大市場潛力而設計；(ii)高度差異化的產品組合，具有抗政策風險的特性，推動持久增長及長期盈利能力；(iii)以臨床需求及價值為導向的管線，以維持增長，並以嚴格的內部研發能力為基礎；(iv)具有端到端能力的整合平台，並得到強大的商業化執行力及符合全球標準的生產能力支持；及(v)擁有深厚行業經驗的領導團隊及支持長期價值創造的管治架構。

我們的策略

我們擬通過追求以下發展策略來利用我們的競爭優勢：(i)深化在我們核心治療領域的領導地位，並推動我們已商業化產品的持續有機增長；(ii)加速新獲批及即將獲批產品的商業化；(iii)推進我們管線資產的臨床開發；(iv)繼續擴大創新管線，並積極尋求戰略整合及協同機會；及(v)提升我們的內部生產能力及複雜製劑專業知識。

研發

在往績記錄期間，我們的研發策略主要集中在通過引進許可和收購經過臨床驗證的中後期候選藥物來擴大我們的管線。通過利用我們的臨床執行能力，我們旨在高效地將這些資產推進到監管批准和商業化。我們也會選擇性地評估有前景的早期機會，以確保管線的持續補充。在治療領域上，我們的努力集中在神經科、疼痛管理和過敏領域，我們相信在這些領域，新資產可以與我們的現有產品組合實現強大的戰略協同效應。截至最後實際可行日期，我們擁有超過40名員工，全面負責我們的整體研發事務，例如管線拓展、臨床運營及醫學事務等。我們領導團隊的核心成員在藥物研發、臨床醫學和戰略管線發展方面擁有豐富的背景，並曾在領先的跨國製藥公司任職。

製造

我們擁有片劑和口服溶液的內部生產能力，並得到專有製造工藝的支持，包括在我們本地化生產的左乙拉西坦片劑生產中應用的干法制粒技術、我們經驗豐富的製造團隊、先進的製造設施、高效的製造工藝以及嚴格的質量控制體系。於往績記錄期間，我們主要專注於開浦蘭片劑及口服溶液的本地生產。除內部生產外，我們亦透過生產合作及進口供應安排將若干產品商業化。對於根據供應安排進行商業化的產品，如維派特和優普洛，我們能夠對進口片劑進行初級和次級包裝，以及對貼劑和口服溶液進行次級包裝。為補充我們的內部製造能力，我們還聘請並將繼續聘請業界認可的合同生產組織「CMO」，以實現優化的資源配置和成本效率。

概 要

我們通過位於廣東省珠海市的珠海生產基地生產我們的醫藥產品。我們的珠海生產基地總建築面積約為13,000.0平方米，擁有兩條用於本地生產開浦蘭片劑和口服溶液。此外，珠海生產基地還配備了用於其他已商業化產品包裝及處理的相關設施。

銷售及營銷

於往績記錄期間及根據業界慣例，我們主要透過分銷銷售我們的藥品。截至最後實際可行日期，我們的銷售及營銷團隊擁有384名員工。憑藉我們的分銷網絡，我們維持著廣泛的覆蓋範圍，涵蓋18,000多家醫院及11,000名醫療專業人員，並輔以將我們的覆蓋範圍延伸至約100,000家藥店的分銷模式，為中樞神經系統市場建立了至關重要的分銷網絡，而在該市場中，廣泛的門診可及性對於患者依從性及商業成功至關重要。我們的商業化引擎以嚴謹的規劃、數據智能以及無縫的跨部門協作為特點。我們已與主流電商平台建立戰略合作關係，並構建了覆蓋公立醫院、院邊藥店、零售連鎖藥店、社區衛生醫療機構和電商平台的綜合性全渠道分銷網絡。

客戶及供應商

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們每年向五大客戶的銷售額合計分別約為人民幣752.4百萬元、人民幣752.3百萬元及人民幣1,144.3百萬元，分別佔我們相應年度總收入的80.3%、79.9%及86.6%。同年度，我們向最大客戶的銷售額分別約為人民幣245.4百萬元、人民幣313.5百萬元及人民幣432.9百萬元，分別佔我們相應年度總收入的26.2%、33.3%及32.8%。

在往績記錄期間，除UCB供應的藥品外，我們的供應商主要包括原料及包裝材料供應商。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們每年向五大供應商的採購總額分別約為人民幣604.3百萬元、人民幣680.8百萬元及人民幣210.3百萬元，分別佔我們相應年度總採購額的92.2%、84.6%及41.7%。同年度，我們向最大供應商的採購額分別約為人民幣529.1百萬元、人民幣616.5百萬元及人民幣122.3百萬元，分別佔我們相應年度總採購額的80.8%、76.6%及24.3%。

於往績記錄期間，我們部分主要供應商同時亦為我們的客戶，反之亦然，導致在某些情況下，客戶與供應商關係出現重疊。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶與供應商重疊」。

競爭

中國的CNS醫藥市場具有以下特點：疾病負擔龐大且不斷增加、需要長期治療、院外可及性日益提升，以及研發、生產、品牌建立及專科渠道等方面的進入門檻較高。此領域的競爭格局由既有原研藥產品、差異化的劑型、神經科KOL的影響力以及臨床治療方案決定。雖然我們相信憑藉我們在主要CNS適應症及產品類型上的廣泛佈局，能夠有效地參與競爭，但我們在研發能力、產品療效與安全性、品牌知名度、劑型創新、定價、渠道覆蓋以及KOL參與等方面仍面臨競爭。

概 要

我們相信，我們的競爭優勢在於將策略重心放在那些長期存在未滿足需求的慢性中樞神經系統疾病上；順應業界向便捷且持續的長期照護轉型趨勢，著重於差異化的給藥及製劑技術，包括旨在提升治療依從性、耐受性及連續性的緩釋、經皮給藥及口溶膜劑產品。

主要財務資料概要

本公司於2024年6月11日在英屬維爾京群島註冊成立為一家英屬維爾京群島商業公司，並從英屬維爾京群島遷冊至開曼群島，並於2026年4月30日根據開曼群島法律以存續方式註冊為一家獲豁免有限公司。於2024年6月11日至2024年11月29日期間，本集團並無重大營運活動。於2024年11月29日，本公司透過其全資附屬公司神基香港，完成收購UCB在中國的成熟神經科及過敏業務（包括優時比珠海），從而將UCB在中國的成熟神經科及過敏業務納入本集團。本文件所載的財務資料呈列，受於往績記錄期間內發生的收購所影響。



本文件包括三份分別載於附錄一A、一B及一C的會計師報告。具體而言：

- 附錄一A載列本集團自2024年6月11日（本公司註冊成立日期）至2024年12月31日期間以及截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表（連同隨附附註），其中包括神基珠海自2024年11月29日收購事項以來的財務業績。
- 附錄一B分別載列神基珠海截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的財務報表（連同隨附附註）；及
- 附錄一C分別載列神基珠海截至2023年12月31日止年度以及自2024年1月1日至2024年11月29日期間的財務報表（連同隨附附註）。

下文所載主要財務資料概要乃摘錄自本文件附錄一A、一B及一C所載會計師報告中的綜合財務報表（包括隨附附註），並應與該等報表及「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

神基珠海

下表載列神基珠海於所示期間的損益及其他綜合收益表：

	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	%
收入	935,643	100.0	934,942	100.0	1,151,646	100.0
銷售成本.....	(511,592)	(54.7)	(509,613)	(54.5)	(600,491)	(52.1)
毛利	424,051	45.3	425,329	45.5	551,155	47.9
其他收入.....	516	0.1	891	0.1	441	0.0
其他收益及虧損淨額	(4,327)	(0.5)	(2,137)	(0.2)	(2,836)	(0.2)
銷售及分銷開支	(286,894)	(30.6)	(310,553)	(33.2)	(252,234)	(21.9)
一般及行政開支	(50,697)	(5.4)	(69,563)	(7.5)	(89,555)	(7.8)
財務成本.....	(1,618)	(0.2)	(1,971)	(0.2)	(2,010)	(0.2)
除稅前利潤.....	81,031	8.7	41,996	4.5	204,961	17.8
所得稅開支.....	(20,668)	(2.2)	(11,037)	(1.2)	(51,304)	(4.5)
期間利潤.....	60,363	6.5	30,959	3.3	153,657	13.3

本集團

下表載列我們於所示期間的合併損益及其他綜合收益表：

	自2024年6月11日至 2024年12月31日止期間		截至2025年12月31日止年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	12,145	100.0	1,319,511	100.0
銷售成本.....	(18,923)	(155.8)	(525,124)	(39.8)
毛利／(毛損).....	(6,778)	(55.8)	794,387	60.2
其他收入.....	630	5.2	9,554	0.7
其他收益及虧損淨額	2,387	19.7	(17,768)	(1.3)
銷售及分銷開支	(14,988)	(123.4)	(280,993)	(21.3)
研發開支.....	—	—	(5,070)	(0.4)
一般及行政開支	(89,162)	(734.2)	(169,842)	(12.9)
財務成本.....	(10,506)	(86.5)	(123,634)	(9.3)
除稅前利潤／(虧損)	(118,417)	(975.0)	206,634	15.7
所得稅抵免／(開支)	17,464	143.8	(53,937)	(4.1)
期間利潤／(虧損)	(100,953)	(831.2)	152,697	11.6

概 要

非國際財務報告準則計量

我們的綜合財務資料及神基珠海的資料均根據國際財務報告準則編製。為補充我們根據國際財務報告準則編製及列報的綜合業績及神基珠海的業績，我們使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所規定或按其列報。我們認為，該等計量透過消除某些非現金或非經常性項目等項目的潛在影響，有助於逐期及跨公司比較經營業績。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況隔離考慮，或將其視為其替代項目、分析依據或優於該等業績或狀況。此外，該等非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，且可能與其他公司所使用其他名稱相同的計量不具可比性。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為期間淨利潤，並透過加回確認屬非現金性質的權益結算以股份為基礎的付款開支及收購相關開支（扣除稅務影響，屬非經營及一次性質）進行調整。我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為年度利潤，並透過加回所得稅、利息開支、已收購無形資產攤銷以及其他折舊及攤銷進行調整。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為EBITDA（非國際財務報告準則計量），並透過加回確認權益結算以股份為基礎的付款開支及收購相關開支進行調整。下表載明於所示期間本集團及神基珠海的非國際財務報告準則財務計量與其根據國際財務報告準則列報的相應數字的對賬：

	神基珠海						本集團			
	截至12月31日止年度						截至			
	2023年		2024年		2025年		自2024年6月11日至 2024年12月31日止期間		截至2025年 12月31日止年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
期間利潤／(虧損).....	60,363	6.5	30,959	3.3	153,657	13.3	(100,953)	(831.2)	152,697	11.6
加：										
確認以權益結算的股份基礎										
付款開支.....	-	-	-	-	240	0.0	3,774	31.1	18,136	1.4
收購相關費用(扣除稅務影響)....	-	-	-	-	-	-	50,516	415.9	-	-
經調整淨利潤／(虧損)										
(非國際財務報告準則計量)....	60,363	6.5	30,959	3.3	153,897	13.3	(46,663)	(384.2)	170,833	13.0
期間利潤／(虧損).....	60,363	6.5	30,959	3.3	153,657	13.3	(100,953)	(831.2)	152,697	11.6
加：										
所得稅.....	20,668	2.2	11,037	1.2	51,304	4.5	(17,464)	(143.8)	53,937	4.1
利息開支.....	1,618	0.2	1,917	0.2	2,010	0.2	10,506	86.5	123,634	9.4
折舊及攤銷.....	30,403	3.2	32,001	3.4	26,359	2.3	12,466	102.6	145,716	11.0
EBITDA (非國際財務報告										
準則計量).....	113,052	12.1	75,914	8.1	233,330	20.3	(95,445)	(785.9)	475,984	36.1
加：										
確認以權益結算的股份基礎										
付款開支.....	-	-	-	-	240	0.0	3,774	31.1	18,136	1.4
收購相關費用.....	-	-	-	-	-	-	55,265	455.0	-	-
經調整EBITDA (非國際										
財務報告準則計量).....	113,052	12.1	75,914	8.1	233,570	20.3	(36,406)	(299.8)	494,120	37.5

概 要

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自藥品銷售以及（所佔比重較小）服務收入。下表載列神基珠海及本集團於所示期間的收入（以絕對金額及佔總收入百分比計）明細：

	神基珠海						本集團			
	截至12月31日止年度						自2024年6月11日至 2024年12月31日止期間		截至2025年 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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
藥品銷售	921,335	98.5	920,414	98.4	1,151,646	100.0	12,145	100.0	1,319,184	100.0
開浦蘭	769,795	82.3	741,407	79.3	935,063	81.2	902	7.4	948,749	71.9
維派特	136,977	14.6	152,777	16.3	201,530	17.5	212	1.7	217,897	16.5
仙特明	—	—	—	—	—	—	7,883	64.9	131,047	9.9
其他 ⁽¹⁾	14,563	1.6	26,230	2.8	15,053	1.3	3,148	26.0	21,491	1.7
服務收入 ⁽²⁾	14,308	1.5	14,528	1.6	—	—	—	—	327	0.0
總計	935,643	100.0	934,942	100.0	1,151,646	100.0	12,145	100.0	1,319,511	100.0

附註：

- (1) 其他主要指來自其他藥品（包括優普洛及優澤）產生的收入。
- (2) 本集團服務收入指在開浦蘭緩釋顆粒的上市許可由安必生轉讓予我們之前，銷售該產品所產生的收入。有關詳情，請參閱「業務－合作與業務發展安排－開浦蘭緩釋顆粒的轉讓」。

銷售成本

神基珠海及本集團的銷售成本主要包括(i)材料成本、(ii)折舊及攤銷（主要與物業及設備以及無形資產有關）、(iii)員工成本、(iv)淨存貨撥備及撇銷及(v)特許權使用費。下表載列於所示期間的銷售成本（以絕對金額及佔總銷售成本百分比計）明細：

	神基珠海						本集團			
	截至12月31日止年度						自2024年6月11日至 2024年12月31日止期間		截至2025年 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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
藥品銷售										
材料成本	334,255	65.3	196,221	38.5	231,572	38.6	8,904	47.1	302,132	57.5
折舊及攤銷	17,588	3.4	15,151	3.0	14,664	2.4	9,746	51.5	133,779	25.5
員工成本	13,785	2.7	20,406	4.0	28,159	4.7	92	0.5	28,159	5.4
存貨撥備／撇銷										
淨額	8,595	1.7	(2,652)	(0.5)	12,566	2.1	(49)	(0.3)	9,135	1.7
特許權使用費	99,161	19.4	237,356	46.6	281,351	46.9	—	—	15,541	3.0
其他	25,138	4.9	30,328	6.0	32,179	5.4	230	1.2	36,377	6.9
服務收入										
員工成本	11,046	2.2	11,747	2.3	—	—	—	—	—	—
其他	2,024	0.4	1,056	0.2	—	—	—	—	—	—
總計	511,592	100.0	509,613	100.0	600,491	100.0	18,923	100.0	525,124	100.0

概 要

附註：

- (1) 神基珠海支付的特許權使用費指(i)收購前，就使用開浦蘭相關知識產權向UCB付款；及(ii)於神基香港根據收購事項取得已收購資產後，就使用開浦蘭相關知識產權向神基香港付款。本集團支付的特許使用費則是因使用維派特商標而向UCB支付的費用。詳情請參閱「歷史及公司架構－公司發展及主要股權變動－2024年收購UCB在中國的成熟神經及過敏業務」。

毛利及毛利率

神基珠海於2023年、2024年及2025年分別錄得毛利人民幣424.1百萬元、人民幣425.3百萬元及人民幣551.2百萬元，於各年度的毛利率分別為45.3%、45.5%及47.9%。自2024年6月11日至2024年12月31日止期間及截至2025年12月31日止年度，本集團分別錄得毛損人民幣6.8百萬元及毛利人民幣794.4百萬元，相關期間的毛利率分別為負55.8%及60.2%。下表載列於所示期間的毛利／(毛損)及毛利率明細：

	神基珠海						本集團			
	截至12月31日止年度						自2024年6月11日至 2024年12月31日止期間		截至2025年 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	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
藥品銷售.....	422,813	45.9	423,605	46.0	551,155	47.9	(6,778)	(55.8)	794,060	60.2
服務收入.....	1,238	8.7	1,724	11.9	-	-	-	-	327	100.0
總計	<u>424,051</u>	<u>45.3</u>	<u>425,329</u>	<u>45.5</u>	<u>551,155</u>	<u>47.9</u>	<u>(6,778)</u>	<u>(55.8)</u>	<u>794,387</u>	<u>60.2</u>

綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要：

	神基珠海			本集團	
	截至12月31日			截至12月31日	
	2023年	2024年	2025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	人民幣千元
非流動資產總值	162,839	138,952	144,544	4,837,658	4,837,982
流動資產總值	422,825	386,052	668,094	1,099,350	1,135,478
流動負債總額	343,931	342,839	468,316	477,844	396,133
流動資產淨值	78,894	43,213	199,778	621,506	739,345
總資產減流動負債	241,733	182,165	344,322	5,459,164	5,577,327
非流動負債總額	45,596	35,069	43,329	2,221,694	2,169,030
資產淨值	196,137	147,096	300,993	3,237,470	3,408,297

概 要

神基珠海

神基珠海的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣43.2百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣199.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣226.7百萬元，及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣89.6百萬元；部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣128.9百萬元，以及(ii)存貨減少人民幣37.2百萬元所抵銷。

神基珠海的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣78.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣43.2百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項減少人民幣43.6百萬元，以及(ii)存貨減少人民幣10.4百萬元，部分被可收回稅項人民幣19.2百萬元抵銷。

本集團

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣739.3百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣879.7百萬元，主要由於(i)其他金融資產（指我們使用現金及現金等價物購買的短期理財產品，旨在優化可用資金的使用）淨增加人民幣108.9百萬元，及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣90.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣621.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣739.3百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣234.5百萬元，及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣154.5百萬元；部分被(i)存貨減少人民幣154.2百萬元，及(ii)借款增加人民幣73.0百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間神基珠海的現金流量表及本集團的綜合現金流量表組成部分：

	神基珠海			本集團	
	截至12月31日止年度			自2024年6月11日至	截至2025年
	2023年	2024年	2025年	2024年12月31日期間	12月31日止年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	97,293	98,177	252,872	4,596	340,161
投資活動（所用）／所得					
現金淨額	(8,633)	(9,703)	(13,961)	(4,838,876)	52,638
融資活動（所用）／					
所得現金淨額	(93,023)	(91,895)	(12,196)	5,326,565	(145,429)
現金及現金等價物（減少）／					
增加淨額	(4,363)	(3,421)	226,715	492,285	247,370
期初現金及現金等價物	41,247	36,884	33,463	—	494,666
匯率變動的影響	—	—	—	2,381	(12,902)
期末現金及現金等價物總額	<u>36,884</u>	<u>33,463</u>	<u>260,178</u>	<u>494,666</u>	<u>729,134</u>

概 要

有關詳情，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

下表載列神基珠海及本集團於所示期間的主要財務比率。

	神基珠海			本集團	
	截至12月31日止年度			自2024年6月11日至 2024年12月31日止期間	截至2025年 12月31日止年度
	2023	2024	2025		
毛利率(%).	45.3	45.5	47.9	(55.8)	60.2 ⁽¹⁾

附註：

- (1) 倘排除存貨重估的影響以及因收購事項產生的已收購資產的攤銷的影響，本集團於2025年的毛利率為72.5%。

下表載列神基珠海及本集團截至所示日期的主要財務比率。

	神基珠海			本集團	
	截至12月31日			截至12月31日	
	2023年	2024年	2025年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.2	1.1	1.4	2.3	2.9
債務比率(%) ⁽²⁾	66.5	72.0	63.0	45.5	42.9

附註：

- (1) 流動比率指有關期間末的流動資產除以流動負債。
 (2) 債務比率指有關期間末的負債總額除以資產總額。

有關詳情，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

主要風險因素概要

我們的業務面臨風險，包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同[編纂]在釐定風險的重要性時可能有不同的解讀及標準，閣下在決定[編纂]本公司前應完整閱讀「風險因素」一節。我們面臨的主要風險包括：

- 我們在高度競爭的行業中營運，可能無法有效應對當前及未來的競爭對手，這可能會對我們的收入及盈利能力造成不利影響；
- 若未能獲得或維持對我們產品的市場接受度，可能對我們的盈利能力及業務前景造成不利影響；
- 國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃可能對我們的收入及盈利能力產生重大影響；
- 我們面臨與業務收購及投資相關的風險。如果我們未能成功將被收購的業務或任何未來目標整合到我們自身的運營中，我們的收購後表現及業務前景可能受到不利影響；

概 要

- 我們的部分產品受定價規管或其他旨在降低醫療成本的政策所影響；
- 如果我們無法在具競爭力的集中採購流程中勝出以向公立醫院及其他醫療機構供應產品，我們可能會失去市場份額，且我們的收入及盈利能力可能受到不利影響；
- 如果我們未能成功完成臨床開發、獲得監管批准或實現候選藥物的商業化，我們的業務及前景可能受到不利影響；
- 如果我們未能維持、擴大及優化有效的藥品分銷網絡，我們的銷售及業務前景可能受到不利影響；
- 若我們在相關貸款安排下違約，我們於某些主要營運附屬公司的質押股權權益可能被強制執行，這可能導致我們失去對該等附屬公司的控制權，並對我們的業務運營造成重大不利影響，甚至終止運營；及
- 我們可能產生無形資產及商譽減值損失。

股息

自本集團成立以來，我們並無派付任何股息。我們並無正式的股息政策或固定的股息派付比率。根據我們的組織章程細則及開曼公司法，股東可通過普通決議宣派股息，但任何股息不得超過本公司董事會建議的金額。根據開曼群島法律，股息可從利潤或股份溢價賬中支付，但在任何情況下，若支付股息將導致本公司無法在日常業務過程中償付到期債務，則不得支付股息。

董事會就任何股息的建議以及股東就任何股息的宣派將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制（包括境外融資協議的股息限制）以及董事認為相關的其他因素。有關境外融資協議項下的股息限制詳情，請參閱「歷史及公司架構－主要收購、出售及合併－貸款融資安排」。我們無法保證未來將以何種形式派付股息。據我們的開曼法律顧問告知，我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，因此，累計虧損的財務狀況並不一定禁止我們向股東宣派及派付股息，因為即使我們缺乏可分配利潤，亦可從我們的股份溢價賬中宣派及派付股息，前提是這不會導致本公司無法償還其在日常業務過程中到期的債務。

由於我們是控股公司，我們宣派及派付股息的能力亦取決於是否能自我們的中國附屬公司收到的股息的情況而定。中國法律規定，股息只能從根據中國會計原則計算的淨利潤中派付。中國法律亦要求外商投資企業將其部分淨利潤撥作法定儲備，而該等法定儲備不可作為現金股息分派。倘若我們的附屬公司產生債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性契約，來自我們附屬公司的分派亦可能受到限制。

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]

我們估計，我們將收取的[編纂][編纂]約為[編纂]港元，此乃經扣除我們應付的[編纂]、費用及與[編纂]有關的估計開支後計算，並假設[編纂]未獲行使及基於每股股份[編纂][編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數）。

我們目前擬將該等[編纂]作以下用途：(i)約[編纂]%（即[編纂]港元）用於我們的研發活動，以推動核心治療領域的後期臨床開發、註冊申報及適應症拓展（包括NG1706、NG1806、NG1807及開浦蘭緩釋顆粒製劑）；(ii)約[編纂]%（即[編纂]港元）用於加強及擴展我們的商業化能力；(iii)約[編纂]%（即[編纂]港元）用於升級及擴展我們現有的生產設施；(iv)約[編纂]%（即[編纂]港元）用於支付根據惠中濟世合作協議就NG1806的業務發展所需支付的餘下代價款項；及(v)約[編纂]%（即[編纂]港元）用作營運資金及其他一般企業用途。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]

我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），約佔[編纂]估計[編纂]的[編纂]%（假設並未根據[編纂]發行股份）。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金）約[編纂]港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。我們認為上述任何費用或開支對我們而言並不重大或異常高昂。上述[編纂]開支為最近實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

概 要

我們的控股股東

於最後實際可行日期，本公司由CBC持股集團直接持有47.62%，並由穆巴達拉持股集團直接持有47.62%。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且[編纂]前股權激勵計劃下未發行任何股份），CBC持股集團及穆巴達拉持股集團將分別有權行使本公司已發行股本約[編纂]%及[編纂]%的投票權。因此，緊隨[編纂]完成後，CBC持股集團及穆巴達拉持股集團各自將構成本公司的控股股東。CBC持股集團及穆巴達拉持股集團均為專業投資者。儘管CBC持股集團及穆巴達拉持股集團各自為我們的控股股東之一，本集團的業務與CBC投資組合公司及穆巴達拉投資組合公司的業務之間有清晰劃分，而CBC持股集團及穆巴達拉持股集團分別持有CBC投資組合公司及穆巴達拉投資組合公司超過10%的股權。CBC投資組合公司專注於腫瘤科、眼科、腎臟疾病、傳染病、自身免疫性疾病、心血管及代謝疾病、呼吸系統疾病、急診護理、缺鐵性貧血、腸胃科、兒科、生物技術孵化或其他治療領域，而穆巴達拉投資組合公司則專注於心血管、代謝、慢性病及急診/重症監護適應症，本集團則於中國專注於神經科、疼痛管理及過敏，且各自的產品適用於不同疾病，並無重疊的治療應用。有關詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」及「歷史及公司架構－我們的股權及公司架構」。

[編纂]前股權激勵計劃

截至最後實際可行日期，本公司已於2025年8月4日採納一項[編纂]前股權激勵計劃（經於2026年5月25日修訂）。[編纂]前股權激勵計劃的條款不受上市規則第十七章的規定所限，原因為其不涉及本公司於[編纂]後授予股份或購股權。於[編纂]前股權激勵計劃項下的購股權獲行使或受限制股份單位歸屬後，對我們股東的股權將不會有進一步的攤薄影響。有關詳情，請參閱本文件附錄五「法定及一般資料－C. 股份激勵計劃」。

主要收購、出售及合併

於2024年11月，本公司透過其全資附屬公司神基香港向UCB收購UCB在中國的成熟神經及過敏業務。收購UCB在中國的成熟神經及過敏業務被歸類為重大交易，因此根據上市規則第4.05A條，我們須於文件呈列優時比珠海自往績記錄期間開始起至收購完成日期止的收購前財務資料。詳情請參閱「歷史及公司架構－公司發展及主要股權變動－2024年收購UCB在中國的成熟神經及過敏業務」以及本文件附錄一B（神基珠海截至2023年、2024年及2025年12月31日的會計師報告）及附錄一C（神基珠海收購前財務資料的會計師報告）所載的會計師報告。

[編纂]

概 要

近期發展及並無重大不利變動

近期發展

自往績記錄期間結束以來，我們的業務持續增長。尤其於2026年4月，我們向Teva引進艾久維的許可。於2026年6月，我們向上海欣峰製藥有限公司收購NG1807。通過該舉措，我們持續擴大以CNS為核心的產品管線。

2026年6月，我們獲得國家藥監局對艾久維的BLA批准。

並無重大不利變動

在進行董事認為適當的充分盡職審查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期為止，自2025年12月31日（即本文件附錄一A及一B所載會計師報告中報告期間的結束日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會重大影響本文件附錄一A及一B所載會計師報告所載資料的事件。