

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一A所載本集團自2024年6月11日至2024年12月31日止期間及截至2025年12月31日止年度的全面財務報表連同隨附附註，本文件附錄一B所載神基珠海截至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，以及神基珠海截至2023年12月31日止年度及2024年1月1日至2024年11月29日止期間的財務報表連同隨附附註一併閱讀。附錄一A、一B及一C所載會計師報告內的財務報表已按照國際財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。閣下應閱讀整份會計師報告，不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論與分析包含反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們依據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於我們無法完全控制的多項風險及不確定因素，我們的實際表現可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們是一個以臨床價值為導向的專科醫藥平台，擁有可觀的收入和可規模化的增長，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我們認為是中國首個全面整合的平台。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顯著未滿足的醫療需求、相對較高的進入門檻和持久的產品差異化，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。

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，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，具有已確立的兒科用途、廣泛的藥房分銷及強大的零售市場影響力。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。

於往績記錄期間，神基珠海及本集團的收入主要來自藥品銷售，其次為服務收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，神基珠海的藥品銷售收入分別為人民幣921.3百萬元、人民幣920.4百萬元及人民幣1,151.6百萬元，分別佔神基珠海相應年度總收入的98.5%、98.4%及100.0%。於2024年期間及截至2025年12月31日止年度，本集團的藥品銷售收入分別為人民幣12.1百萬元及人民幣1,319.2百萬元，分別佔本集團相應期間總收入的100.0%及100.0%。

財務資料

呈列及編製基準

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，並於2026年4月30日由英屬維爾京群島遷冊至開曼群島，並以存續方式根據開曼群島法律註冊為一家獲豁免有限責任公司。於2024年6月11日至2024年11月29日期間，本集團並無進行任何重大營運。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。有關本公司歷史的概要，請參閱「歷史及公司架構」。

本文件中財務資料的呈列，受到於往績記錄期間內發生的收購事項所影響。神基珠海（本集團於往績記錄期間的主要業務透過該公司進行）已於2024年11月29日被本公司控制。因此，神基珠海於(i)截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的財務資料，已編製並載於本文件附錄一B的財務報表中；及(ii)截至2023年12月31日止年度及自2024年1月1日至2024年11月29日期間（即根據上市規則第4.05A條規定編製的神基珠海收購前財務報表），已編製並載於本文件附錄一C的財務報表中。

下圖說明因收購事項而產生的本集團及神基珠海財務資料的呈列方式。



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）。

我們的歷史財務資料已按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，我們於整個往績記錄期間已採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間

財務資料

尚未生效的任何新準則或詮釋除外。歷史財務資料亦符合上市規則的適用披露規定。詳情請參閱本文件附錄一A所載有關本集團的會計師報告附註2、本文件附錄一B所載有關神基珠海的會計師報告附註2及本文件附錄一C所載有關神基珠海的會計師報告附註2。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直受到並預期將持續受到項因素的影響，其中眾多因素可能超出我們的控制範圍。主要因素的討論載列如下。

醫藥市場增長及我們主要治療領域的擴展

我們的財務表現及未來增長受益於中國醫療及醫藥市場的整體增長，尤其是中樞神經系統（「中樞神經系統」）及過敏領域。根據弗若斯特沙利文的資料，在人口增長、人口老齡化、公眾健康意識提高、醫療保障體系完善、國家報銷政策日益有利、院外就醫渠道擴展以及患者依從性提高的推動下，中國院外中樞神經系統藥物市場預期將呈現顯著增長趨勢，由2020年的人民幣613億元增加至2024年的人民幣766億元，複合年增長率為5.7%，並預期到2035年達到人民幣1,452億元，2024年至2035年的複合年增長率為6.0%。在過敏性疾患患病率上升、疾病意識提高及診斷能力提升、以及醫療可及性擴大及院外渠道擴展的推動下，中國過敏性疾患院外抗組胺藥市場由2020年的人民幣37億元增加至2024年的人民幣66億元，複合年增長率為15.8%，並預期到2035年進一步擴大至人民幣142億元，2024年至2035年的複合年增長率為7.3%。

我們憑藉平衡短期商業動能與長期創新潛力的差異化產品組合，於往績記錄期間實現可觀的收入增長。我們相信，憑藉我們全面的產品及候選產品組合，以及與其他關鍵行業參與者的合作安排，我們已處於有利位置，能夠受惠於行業的利好趨勢。

我們成功將藥品商業化及擴大市場份額的能力

於往績記錄期間，神基珠海銷售藥品產生的收入分別為人民幣921.3百萬元、人民幣920.4百萬元及人民幣1,151.6百萬元，分別佔神基珠海相應年度總收入的98.5%、98.4%及100.0%。與此同時，本集團於2024年期間及2025年銷售藥品產生的收入分別為人民幣12.1百萬元及人民幣1,319.2百萬元，分別佔本集團相應期間總收入的100.0%及100.0%。本集團以開浦蘭、維派特及其他已上市藥品的銷售為基礎，專注於利用其藥品的特性來擴大利潤增長，同時將回報再投資以維持增長及擴充我們的管線產品。我們擴大醫藥銷售業務的能力取決於我們持續推出新候選藥物及擴大藥品市場份額的能力。

我們成功推出新候選藥物的能力取決於候選藥物能否及時推進臨床前研究、臨床開發及監管審批流程，以及我們擴大生產規模及於獲批後執行商業化計劃的能力。於開發、審批或市場推出的任何階段出現延誤或挫折，均可能對新產品的收入貢獻時間及規模產生不利影響。我們的成長階段資產包括創新型非阿片類疼痛療法（如NG1706及NG1806），這反映我們致力於通過滿足臨床需求及更廣泛治療趨勢的差異化候選產品，將業務擴展至疼痛管理領域。

財務資料

我們的財務業績亦受到我們擴大現有產品市場份額的能力所影響。截至最後實際可行日期，我們的差異化產品組合包括六種獲批產品。關鍵驅動因素包括提高醫師的認知及處方採用率、擴大醫院及院外渠道覆蓋、改善患者可及性及負擔能力、以及通過真實世界證據及上市後研究加強產品的臨床定位。此外，有效的銷售執行、具競爭力的定價策略及產品生命週期管理舉措可進一步支持更廣泛的市場滲透及持續的收入增長。我們正通過利用政府資助的醫療報銷計劃（尤其是國家醫保藥品目錄）以及院外渠道銷售，積極實施各產品的商業化策略。截至2025年12月31日，我們的四種獲批產品（包括開浦蘭、維派特、仙特明及優澤）已獲納入國家醫保藥品目錄。獲納入國家醫保藥品目錄，使我們能夠在中國醫療保障體系內提升市場准入及致力於定價框架，以支持廣泛的患者可及性。

展望未來，我們相信，我們多元化的候選藥物管線，連同我們的商業化產品組合，將繼續成為我們產生收入及業務增長的主要動力。通過推進管線候選產品的開發及商業化，同時擴大現有產品的市場滲透，我們旨在為我們的醫藥業務建立可持續的增長基礎。

我們與關鍵行業參與者的合作安排

我們實現收入來源多元化的能力得益於我們強大的產品組合及成熟的商業化能力。基於我們產品的臨床價值及市場競爭力，我們能夠與醫藥銷售以外的行業合作夥伴合作，從而通過多種商業模式將我們的能力變現。通過與惠中濟世及欣峰等關鍵行業參與者的合作，我們獲得於大中華區開發、註冊及商業化相關產品的獨家權利，使我們能夠利用其成熟的銷售網絡及渠道覆蓋來擴大我們產品的市場份額。

同時，我們與行業合作夥伴的合作安排擴大可能導致我們的經營成本及開支增加。隨著我們擴大此類合作的範圍及深度，我們可能會產生額外的推廣及服務相關成本，包括與市場開發活動相關的開支，以及為支持產品定位、生命週期管理及合作特定要求而增加的研發開支。儘管此類擴大的合作可能於合作初期為獲取市場份額而對我們的成本結構構成壓力，但我們相信，此等投資有助於提升我們產品組合的長期價值，並隨時間支持我們業務的可持續增長。

我們有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力部分取決於我們管理成本及提高營運效率的能力。神基珠海於2023年、2024年及2025年的利潤分別為人民幣60.4百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣153.7百萬元。本集團於2024年期間及2025年分別由虧損人民幣101.0百萬元轉為利潤人民幣152.7百萬元。我們的銷售成本主要包括原材料成本、員工成本及折舊及攤銷，其波動可能直接影響我們的毛利率。在力求擴大我們商業化產品銷售的同時，我們推行有效的成本控制措施，旨在維持盈利能力，並穩步增加對創新管線的投資。

神基珠海的運營開支包括銷售及分銷開支以及一般及行政開支，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣337.6百萬元、人民幣380.1百萬元及人民幣341.8百萬元。神基珠海的銷售及分銷開支分別為人民幣286.9百萬元、人民幣310.6百萬元及人民幣252.2百萬元，分別佔其同期總收入的30.6%、33.2%及21.9%，反映我們在收購後透過成立銷售團隊而加強成本控制措施。與此

財務資料

同時，本集團的運營開支包括銷售及分銷開支、研發開支以及一般及行政開支，其中銷售及分銷開支佔我們運營開支的主要部分。我們的盈利能力亦受銷售及分銷開支波動的影響。具體而言，神基珠海於2023年、2024年及2025年產生的員工成本分別為人民幣119.4百萬元、人民幣122.9百萬元及人民幣63.4百萬元，分別佔神基珠海同期總收入的12.8%、13.1%及5.5%。本集團於2024年期間及2025年產生的大額員工成本分別為人民幣31.6百萬元及人民幣261.4百萬元，分別佔我們同年總收入的260.5%及19.8%。我們預期將繼續產生大額的員工成本（包括股份薪酬費用），以進一步留任、招聘及激勵人才，支持我們的業務增長。隨著我們擴大業務規模，我們預期短期內銷售成本及運營開支的絕對金額將會增加，而我們相信此等投資最終將轉化為我們的業務增長及規模經濟效益的提升。

重大會計政策及關鍵判斷與估計

按照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務報表時，管理層須作出對會計政策的應用，以及資產、負債、收入及開支的呈報金額構成影響的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及於有關情況下被認為屬合理的多項其他因素而作出，其結果構成對無法透過其他來源輕易得出的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計有所不同。

下文載列有關本集團收入確認的重大會計政策概要。就我們認為對理解本集團經營業績及財務狀況最為重要的重大會計政策、判斷及估計的詳細描述，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註4至附註6、本文件附錄一B所載會計師報告附註4至附註6及本文件附錄一C所載的會計師報告附註4至附註6。

有關收入確認的重大會計政策

銷售藥品

就銷售藥品而言，銷售產品的收入於產品控制權轉移時（即貨品已交付至客戶指定地點並獲客戶接納時）確認。於客戶取得控制權前發生的運輸及裝卸活動視作履約活動。根據我們的標準合同條款，客戶僅在交付貨品未符合所需質量標準時方可退貨或要求退款。交付後，客戶承擔有關貨品的過時及損失風險。一般信貸期為交付後30至90天。就通過分銷商進行的銷售而言，收入於貨品的控制權轉移時（即貨品已交付至客戶指定地點或移交予分銷商指定的承運商時）確認。

就包含可變代價（如數量返利）的合同而言，我們採用預期價值法估計我們有權收取的代價金額，該方法能更佳地預測我們將有權收取的代價金額。僅於與可變代價相關之不確定因素於隨後獲解決，致使有關金額計入於未來應不會導致重大收入撥回時，可變代價的估計金額方會計入交易價格。於往績記錄期間各期末，我們更新估計交易價格，包括更新其對可變代價估計是否受到限制的評估，以如實反映於往績記錄期間末存在的情況及往績記錄期間的情況變動。

財務資料

服務收入

我們與客戶訂立服務協議。就所提供的服務而言，管理層已評估並釐定，客戶會同時取得及消耗我們履約所提供的利益。因此，服務協議的履約責任會隨時間而履行，而收入則按服務期確認。客戶應按所產生的成本及基於成本的加成金額，向我們支付服務款項。

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

神基珠海

下表載列神基珠海於所示期間的損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	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綜合損益及其他全面收益表：

	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

財務資料

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）定義為期內利潤／虧損，並透過加回確認屬非現金性質的以權益結算的股份基礎付款開支、收購相關開支（扣除稅務影響）（屬非經營及一次性性質）進行調整。我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為期內利潤／虧損，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），並透過加回確認以權益結算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我們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						自2024年6月11日起 截至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	%
年度／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：										
確認以權益結算的以股份為基礎										
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

財務資料

收入

於往績記錄期間，神基珠海及本集團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)存貨撥備及撇銷淨額，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	—	—	15,542	3.0
其他.....	25,138	4.9	30,328	6.0	32,179	5.3	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	0.1	—	—	—	—	—	—
總計.....	511,592	100.0	509,613	100.0	600,491	100.0	18,923	100.0	525,124	100.0

財務資料

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優時比付款；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。本集團支付的特許權使用費則是因使用維派特商標而向優時比支付的費用。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／(毛損)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>

其他收入

於往績記錄期間，神基珠海及本集團的其他收入包括(i)自銀行存款賺取的銀行利息收入、及(ii)其他，主要指與收入相關的政府補助。下表載列於所示期間的其他收入（以絕對金額及佔其他收入總額百分比計）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	%
銀行利息收入.....	183	35.5	244	27.4	123	27.9	630	100.0	9,236	96.7
其他	333	64.5	647	72.6	318	72.1	—	—	318	3.3
總計	<u>516</u>	<u>100.0</u>	<u>891</u>	<u>100.0</u>	<u>441</u>	<u>100.0</u>	<u>630</u>	<u>100.0</u>	<u>9,554</u>	<u>100.0</u>

其他收益及虧損淨額

神基珠海及本集團的其他收益及虧損淨額主要包括(i)主要以美元計值的結餘所產生的匯兌虧損／收益淨額，及(ii)出售物業及設備、使用權資產及無形資產的虧損／收益。下表載列於所示期間的其他收益及虧損（以絕對金額及佔其他收益及虧損總額百分比計）明細：

財務資料

	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	%
匯兌收益／ (虧損)淨額.....	(41)	0.9	(20)	0.9	(47)	1.7	2,380	99.7	(15,484)	87.2
出售物業及設備、 使用權資產及 無形資產的收益／ (虧損).....	(110)	2.5	(1,166)	54.6	(2,742)	96.7	7	0.3	(2,742)	15.4
出售金融資產.....	(3,266)	75.6	(1,000)	46.8	-	-	-	-	-	-
其他	(910)	21.0	49	(2.3)	(47)	1.6	-	-	458	(2.6)
總計	<u>(4,327)</u>	<u>100.0</u>	<u>(2,137)</u>	<u>100.0</u>	<u>(2,836)</u>	<u>100.0</u>	<u>2,387</u>	<u>100.0</u>	<u>(17,768)</u>	<u>100.0</u>

銷售及分銷開支

神基珠海及本集團的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本(主要指銷售及營銷人員的薪金、津貼、福利及股份薪酬)，(ii)營銷及推廣開支，(iii)銷售推廣服務費，及(iv)諮詢及外包服務(主要與市場研究開支及外包銷售人員費用有關)。下表載列於所示期間的銷售及分銷開支(以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額百分比計)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	%
員工成本.....	53,467	18.6	46,799	15.1	24,877	9.9	12,887	86.0	152,891	54.4
營銷及推廣開支...	4,114	1.4	4,107	1.3	894	0.4	837	5.6	80,163	28.5
銷售推廣服務費 ⁽¹⁾ ..	225,110	78.5	256,376	82.6	225,485	89.4	—	—	38,204	13.6
諮詢及外包服務...	479	0.2	129	0.0	617	0.2	227	1.5	6,682	2.4
其他	3,724	1.3	3,142	1.0	361	0.1	1,037	6.9	3,053	1.1
總計	<u>286,894</u>	<u>100.0</u>	<u>310,553</u>	<u>100.0</u>	<u>252,234</u>	<u>100.0</u>	<u>14,988</u>	<u>100.0</u>	<u>280,993</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 銷售推廣服務費主要指(i)收購前，神基珠海就優時比提供的銷售支持及推廣服務向優時比支付的服務費；及(ii)收購後，為銷售我們的藥品而委聘合約銷售組織(「CSO」)，及就神基上海提供的銷售支持及推廣服務向神基上海付款。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，神基珠海並無錄得任何研發開支。本集團的研發開支主要包括(i)聘用CRO的外包服務費，及(ii)員工成本(主要指研發人員的薪金、津貼及福利)。下表載列於所示期間的研發開支(以絕對金額及佔研發開支總額百分比計)明細：

	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	%
外包服務費.....	—	—	4,282	84.4
員工成本.....	—	—	753	14.9
其他	—	—	35	0.7
總計	—	—	5,070	100.0

一般及行政開支

神基珠海及本集團的一般及行政開支主要包括(i)員工成本(主要指行政人員的薪金、津貼、福利及股份薪酬)，(ii)諮詢及外包服務費(主要包括法律顧問、核數師及其他諮詢服務提供商的服務費)，(iii)辦公設備及與我們租賃物業相關的使用權資產的折舊及攤銷，(iv)辦公室開支，(v)收購相關開支，指支付予第三方有關收購事項的服務費，及(vi)一般及行政服務費用指收購後就神基上海的共享行政、財務及一般管理支持服務所支付的費用。下表載列於所示期間的一般及行政開支(以絕對金額及佔行政開支總額百分比計)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	%
員工成本.....	31,801	62.7	36,921	53.1	10,795	12.1	16,812	18.9	79,958	47.1
諮詢及外包										
服務費.....	3,356	6.6	12,495	18.0	17,923	20.0	12,537	14.0	55,747	32.8
折舊及攤銷.....	8,880	17.5	11,618	16.7	12,430	13.9	895	1.0	12,672	7.5
辦公室開支.....	4,282	8.5	3,371	4.8	9,197	10.3	153	0.2	10,548	6.2
收購相關開支.....	—	—	—	—	—	—	55,265	62.0	—	—
一般及行政										
服務費用.....	—	—	—	—	35,052	39.1	—	—	—	—
其他	2,378	4.7	5,158	7.4	4,158	4.6	3,500	3.9	10,917	6.4
總計	50,697	100.0	69,563	100.0	89,555	100.0	89,162	100.0	169,842	100.0

財務資料

財務成本

神基珠海的財務成本指主要與神基珠海的生產廠房及我們於上海的辦公室物業有關的租賃負債的利息開支。本集團的財務成本包括(i)借款利息開支；及(ii)租賃負債利息開支。下表載列於所示期間的財務成本(以絕對金額及佔財務成本總額百分比計)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	%
借款利息開支.....	-	-	-	-	-	-	10,346	98.5	121,574	98.3
租賃負債										
利息開支.....	1,618	100.0	1,971	100.0	2,010	100.0	160	1.5	2,060	1.7
總計	<u>1,618</u>	<u>100.0</u>	<u>1,971</u>	<u>100.0</u>	<u>2,010</u>	<u>100.0</u>	<u>10,506</u>	<u>100.0</u>	<u>123,634</u>	<u>100.0</u>

所得稅開支／(抵免)

我們的所得稅開支主要包括根據相關法律法規釐定及按適用於我們的應課稅除稅前利潤的法定稅率計算的即期稅項。神基珠海於2023年、2024年及2025年的所得稅開支分別為人民幣20.7百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣51.3百萬元。相比之下，本集團自2024年6月11日至2024年12月31日止期間錄得所得稅抵免人民幣17.5百萬元，而截至2025年12月31日止年度則錄得所得稅開支人民幣53.9百萬元。於往績記錄期間，我們已向中國相關稅務機關作出所有規定的稅務申報，且我們並不知悉與該等稅務機關存在任何未決或潛在的爭議。下文載列我們適用的主要所得稅及所得稅稅率。

開曼群島

我們為一家以存續方式在開曼群島註冊的有限公司。根據開曼群島現行法律，我們毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，我們向股東派付股息時，無須繳納開曼群島預扣稅。

中國

我們須就本集團成員公司所在地及運營所在司法管轄區產生或所得利潤按實體基準繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)，我們的中國附屬公司於往績記錄期間須按25%的稅率繳納企業所得稅。

香港

香港利得稅採用兩級制利得稅稅率制度計算，相關實體的首200萬港元應課稅利潤將按8.25%的稅率計算，超過200萬港元的利潤則按16.5%的稅率計算。由於2024年期間及2025年有足夠可動用累計稅項虧損結轉以抵銷估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

財務資料

經營業績的期間比較

我們呈列以下本集團截至2025年12月31日止年度及自2024年6月11日至2024年12月31日止期間的經營業績。然而，本集團業績的期間分析效用有限。本集團於2024年6月11日註冊成立，於2024年11月完成收購之前並無任何重大業務。本集團自2024年6月11日至2024年12月31日止期間的業績僅一個月的運營，因此不能與截至2025年12月31日止整個年度的業績進行比較。

神基珠海截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的財務表現的比較及本集團截至2025年12月31日止年度的財務表現

收入

本集團於2025年錄得收入人民幣1,319.5百萬元，包括來自藥品銷售的收入人民幣1,319.2百萬元及來自服務收入的收入人民幣0.3百萬元。神基珠海產生的收入由2024年的人民幣934.9百萬元增加23.2%至2025年的人民幣1,151.6百萬元，主要由於藥品銷售的收入增加。

具體而言，神基珠海銷售開浦蘭所產生的收入增長26.1%，由人民幣741.4百萬元增加至人民幣935.1百萬元，主要原因是我們專注於瞄準追求品質的患者並加強全渠道滲透，帶動院外渠道銷售額增加，令開浦蘭銷量增加。

銷售成本

本集團於2025年錄得銷售成本人民幣525.1百萬元，主要包括(i)材料成本人民幣302.1百萬元，(ii)折舊及攤銷人民幣133.8百萬元，及(iii)員工成本人民幣28.2百萬元。神基珠海的銷售成本由2024年的人民幣509.6百萬元增加17.8%至2025年的人民幣600.5百萬元，主要是由於(i)向神基香港支付的特許權使用費增加人民幣44.0百萬元，這主要是由於年內開浦蘭的銷售增長，因相關特許權使用費開支乃根據該產品的銷售收入計算；及(ii)材料成本增加人民幣35.4百萬元，這主要是受我們的醫藥產品銷量較高，導致原材料消耗增加所帶動。

毛利及毛利率

由於上述收入及銷售成本的變動，本集團於2025年錄得毛利人民幣794.4百萬元，同期毛利率為60.2%。具體而言，2025年本集團錄得藥品銷售的毛利為人民幣794.1百萬元，同期毛利率為60.2%。

神基珠海的毛利由2024年的人民幣425.3百萬元增加29.6%至2025年的人民幣551.2百萬元，以及其銷售藥品的毛利率由2024年的46.0%上升至2025年47.9%，主要是由於開浦蘭較高銷量帶動銷售規模經濟，令開浦蘭的單位固定成本降低及利潤率情況改善。

其他收入

本集團於2025年錄得其他收入人民幣9.6百萬元，主要包括銀行存款利息收入。神基珠海的其他收入由2024年的人民幣0.9百萬元減少50.5%至2025年的人民幣0.4百萬元，主要歸因於2025年確認的政府補助減少，該等補助通常屬非經常性質。

財務資料

其他收益及虧損淨額

本集團於2025年錄得其他虧損淨額人民幣17.8百萬元，主要包括主要由於美元匯率波動造成的匯兌虧損淨額人民幣15.5百萬元。

神基珠海的其他虧損淨額由2024年的人民幣2.1百萬元增加至2025年的人民幣2.8百萬元，主要歸因於2025年辦公租賃安排變動導致出售使用權資產的虧損增加。

銷售及分銷開支

本集團於2025年錄得銷售及分銷開支人民幣281.0百萬元，主要包括(i)員工成本人民幣152.9百萬元，及(ii)營銷及推廣開支人民幣80.2百萬元及(iii)銷售推廣服務費人民幣38.2百萬元。神基珠海的銷售及分銷開支由2024年的人民幣310.6百萬元減少18.8%至2025年的人民幣252.2百萬元，主要由於收購後，神基珠海對銷售及營銷團隊進行精簡，並於神基上海組建新的銷售及營銷團隊，為本集團提供全面的銷售支持及推廣服務。

研發開支

本集團於2025年錄得研發開支人民幣5.1百萬元，主要包括外包服務費人民幣4.3百萬元。神基珠海於2024年及2025年並無錄得任何研發開支。

一般及行政開支

本集團於2025年錄得一般及行政開支人民幣169.8百萬元，主要包括(i)員工成本人民幣80.0百萬元，及(ii)諮詢及外包服務人民幣55.7百萬元。神基珠海的一般及行政開支由2024年的人民幣69.6百萬元增加至2025年的人民幣89.6百萬元，主要是受我們的業務擴張帶動，神基珠海就神基上海於收購後提供的共享行政、財務及一般管理支持服務向神基上海支付的一般及行政服務費增加所致。

財務成本

本集團於2025年錄得財務成本人民幣123.6百萬元，主要包括借款利息開支人民幣121.6百萬元。神基珠海的財務成本仍維持穩定，於2024年及2025年分別為人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。

所得稅開支

本集團於2025年錄得所得稅開支人民幣53.9百萬元，主要包括與我們除稅前利潤相關的中國企業所得稅人民幣61.1百萬元，部分被遞延稅項人民幣7.2百萬元所抵銷。神基珠海的所得稅開支由2024年的人民幣11.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣51.3百萬元，主要由於其除稅前利潤增加。

期間利潤／(虧損)

基於上述原因，本集團於截至2025年12月31日止年度錄得利潤人民幣152.7百萬元，而神基珠海的利潤由2024年的人民幣31.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣153.7百萬元。

財務資料

本集團自2024年6月11日至2024年12月31日期間（「2024年期間」）的財務表現

收入

本集團於2024年期間錄得來自藥品銷售的收入人民幣12.1百萬元，主要包括銷售仙特明所產生的收入人民幣7.9百萬元，佔本集團2024年期間總收入的64.9%。

銷售成本

本集團於2024年期間錄得銷售成本人民幣18.9百萬元，主要包括(i)折舊及攤銷人民幣9.7百萬元，及(ii)材料成本人民幣8.9百萬元。

毛損及毛利率

由於上述收入及銷售成本的變動，本集團於2024年期間錄得毛損人民幣6.8百萬元，同期毛利率為負55.8%，乃由於2024年底進行的收購後整合及過渡工作，導致2024年期間收入有限，且受已收購資產折舊及攤銷的影響，銷售成本佔收入的比例相對較高。

其他收入

本集團於2024年期間錄得其他收入人民幣0.6百萬元，全部為本集團的銀行存款利息收入。

其他收益及虧損淨額

本集團於2024年期間錄得其他收益淨額人民幣2.4百萬元，主要為以美元計值的結餘產生的匯兌收益淨額。

銷售及分銷開支

本集團於2024年期間錄得銷售及分銷開支人民幣15.0百萬元，主要包括固定員工成本人民幣12.9百萬元，以支持本集團的整體銷售及營銷活動。

研發開支

本集團於2024年期間並無錄得任何研發開支。

一般及行政開支

本集團於2024年期間錄得一般及行政開支人民幣89.2百萬元，主要為與收購有關的開支（並非經常性）以及向我們的行政及管理人員支付的員工成本。

財務成本

本集團於2024年期間錄得財務成本人民幣10.5百萬元，主要包括為收購事項提供資金由平安銀行所提供貸款的借款利息開支人民幣10.3百萬元。

所得稅抵免

本集團於2024年期間錄得所得稅抵免人民幣17.5百萬元，指即期稅項，主要源於收購事項後，神基珠海產生的虧損。

期間虧損

基於上述原因，本集團自2024年6月11日至2024年12月31日期間錄得虧損人民幣101.0百萬元。

財務資料

神基珠海截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的財務表現的比較

收入

神基珠海的整體收入由2023年的人民幣935.6百萬元略微減少至2024年的人民幣934.9百萬元，主要歸因於2024年底進行的收購後整合及過渡工作。銷售醫藥產品產生的收入佔神基珠海總收入的絕大部分，於2023年及2024年分別佔其總收入的98.5%及98.4%。

銷售成本

神基珠海的銷售成本於2023年及2024年保持穩定，分別為人民幣511.6百萬元及人民幣509.6百萬元。

毛利及毛利率

由於上述收入及銷售成本的變動，神基珠海的毛利於2023年及2024年保持穩定，分別為人民幣424.1百萬元及人民幣425.3百萬元，各相關年度的毛利率分別為45.3%及45.5%。

其他收入

神基珠海的其他收入由2023年的人民幣0.5百萬元增加72.7%至2024年的人民幣0.9百萬元，主要由於2024年確認與收入相關的政府補助增加。

其他收益及虧損淨額

神基珠海的其他虧損淨額由2023年的人民幣4.3百萬元下降50.6%至2024年的人民幣2.1百萬元，主要由於2024年終止保理活動。

銷售及分銷開支

神基珠海的銷售及分銷開支由2023年的人民幣286.9百萬元增加8.2%至2024年的人民幣310.6百萬元，主要由於銷售推廣服務費用增加人民幣31.3百萬元（此歸因於神基珠海就優時比為醫藥產品銷售提供的銷售支持及推廣活動向優時比支付的服務費）。

一般及行政開支

神基珠海的一般及行政開支由2023年的人民幣50.7百萬元增加37.2%至2024年的人民幣69.6百萬元，主要由於(i)與收購後整合及過渡相關的諮詢及外包服務費增加人民幣9.1百萬元，及(ii)員工成本上升人民幣5.1百萬元，主要包括收購前優時比向神基珠海的行政人員支付的薪酬及獎勵。

財務成本

神基珠海的財務成本維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣1.6百萬元及人民幣2.0百萬元。

所得稅開支

神基珠海的所得稅開支由2023年的人民幣20.7百萬元減少46.6%至2024年的人民幣11.0百萬元，主要由於其除稅前利潤減少。

期間利潤

基於上述原因，神基珠海的利潤由2023年的人民幣60.4百萬元減少48.7%至2024年的人民幣31.0百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目說明

下表載列截至所示日期神基珠海的財務狀況表及本集團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					
物業及設備.....	99,699	87,322	82,871	98,041	88,776
使用權資產.....	48,055	37,233	39,270	31,025	38,125
無形資產.....	1,432	1,066	6,423	3,707,051	3,669,268
商譽.....	—	—	—	983,087	983,087
遞延稅項資產.....	9,927	7,217	11,613	12,340	37,672
其他應收款項 及預付款項.....	3,726	6,114	4,367	6,114	21,054
非流動資產總額.....	162,839	138,952	144,544	4,837,658	4,837,982
流動資產					
存貨.....	252,235	241,791	204,575	289,924	135,681
貿易及其他應收款項..	130,924	87,292	176,881	210,913	229,347
可收回稅項.....	2,782	22,005	7,535	22,020	7,564
應收關聯方款項.....	—	1,501	18,925	—	—
受限制銀行結餘.....	—	—	—	81,827	33,752
現金及現金等價物....	36,884	33,463	260,178	494,666	729,134
流動資產總額.....	422,825	386,052	668,094	1,099,350	1,135,478
流動負債					
貿易及其他應付款項..	336,142	331,642	460,560	422,972	268,502
應付稅項.....	—	—	—	156	5,462
應付關聯方款項.....	—	762	1,128	2,171	408
借款.....	—	—	—	42,110	115,133
租賃負債.....	7,789	10,435	6,628	10,435	6,628
流動負債總額.....	343,931	342,839	468,316	477,844	396,133
流動資產淨額.....	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					
遞延稅項負債.....	—	—	—	224,898	243,028
借款.....	—	—	—	1,961,727	1,879,288
租賃負債.....	31,141	20,012	27,838	20,012	30,904
撥備.....	14,455	15,057	15,491	15,057	15,810
非流動負債總額.....	45,596	35,069	43,329	2,221,694	2,169,030
資產淨額.....	196,137	147,096	300,993	3,237,470	3,408,297

財務資料

物業及設備

神基珠海及本集團的物業及設備均包括(i)機器，(ii)電子設備、傢具及辦公設備，(iii)主要與神基珠海的生產廠房及我們上海辦公場所相關的租賃物業裝修，及(iv)在建工程，主要與開浦蘭口服溶液生產線的建設有關。下表載列截至所示日期的物業及設備明細：

	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
機器	51,422	42,569	55,183	51,056	60,129
電子設備、傢具 及辦公設備	7,117	5,319	5,650	7,504	6,609
租賃物業裝修	16,901	12,414	21,156	12,414	21,156
在建工程	24,259	27,020	882	27,067	882
總計	99,699	87,322	82,871	98,041	88,776

神基珠海的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣99.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣87.3百萬元，主要由於機器減少人民幣8.9百萬元及租賃物業裝修減少人民幣4.5百萬元，兩者均主要歸因於神基珠海日常經營過程中產生的折舊費用。神基珠海的物業及設備進一步減少至2025年的人民幣82.9百萬元，主要反映期內產生的折舊，部分被與我們上海辦公物業相關的租賃物業裝修增加所抵銷。

本集團的物業及設備由截至2024年12月31日的人民幣98.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣88.8百萬元，主要反映於運營過程中產生的折舊，部分被與我們上海辦公物業相關的租賃物業裝修增加所抵銷。

使用權資產

神基珠海及本集團的使用權資產包括租賃物業及租賃汽車。下表載列神基珠海及本集團截至所示日期的使用權資產明細：

	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
租賃物業	48,055	36,655	39,270	30,438	38,125
租賃汽車	—	578	—	587	—
總計	48,055	37,233	39,270	31,025	38,125⁽¹⁾

附註：

(1) 本集團的使用權資產根據截至收購事項日期相關會計準則的規定重新計量。

神基珠海的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣48.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣37.2百萬元，主要由於2024年確認的神基珠海的租賃物業折舊費用。截至2025年12月31日，神基珠海的使用權資產其後於2025年12月31日增加至人民幣39.3百萬元，主要由於上海辦事處的辦公場所所有變更，惟部分被期間產生的折舊費用所抵銷。

財務資料

本集團的使用權資產由2024年12月31日的人民幣31.0百萬元增加至2025年12月31日的人人民幣38.1百萬元，主要由於在上海租賃新辦公室令租賃物業增加人民幣7.7百萬元，惟部分被期間產生的折舊費用所抵銷。

無形資產

於往績記錄期間，神基珠海的無形資產包括其辦公營運所用的軟件。本集團的無形資產包括(i)與已收購資產相關的無形資產，主要包括商標、專利、營銷及授權許可(「MAH」)及專門知識；及(ii)其他無形資產，主要指NG1706的引進許可。下表載列神基珠海及本集團截至所示日期的無形資產明細：

	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
與已收購資產相關的無形資產					
商標	—	—	—	1,869,696	1,854,046
MAH	—	—	—	1,356,431	1,288,326
專門知識	—	—	—	461,071	437,921
專利	—	—	—	18,309	10,023
其他無形資產					
引進許可	—	—	—	—	57,585
MAH	—	—	—	—	14,562
軟件	1,432	1,066	6,423	1,544	6,805
總計	1,432	1,066	6,423	3,707,051	3,669,268

神基珠海的無形資產於截至2023年及2024年12月31日保持穩定，分別為人民幣1.4百萬元及人民幣1.1百萬元。神基珠海的無形資產其後增加至截至2025年12月31日的人人民幣6.4百萬元，主要由於我們於該收購事項後購買額外軟件以支持我們的營運。

截至2024年及2025年12月31日，本集團的無形資產保持穩定，分別為人民幣3,707.1百萬元及人民幣3,669.3百萬元，主要是由於我們收購的主要與NG1706有關的無形資產被我們無形資產的攤銷所抵銷。

商譽

截至2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為人民幣983.1百萬元及人民幣983.1百萬元。於往績記錄期間，我們的商譽來自於2024年11月收購神基珠海及相關資產，即收購代價人民幣4,683.0百萬元與收購日期所收購可識別資產淨值的公允價值人民幣3,699.9百萬元之間的差額。管理層每年對商譽進行減值測試。本集團商譽所分配到的現金產生單位(「現金產生單位」)組的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，現金流量預測乃基於管理層所編製涵蓋五年期的財務預算。我們的管理層基於關鍵假設釐定現金產生單位組的可收回金額，該等假設包括(i)基於過往表現及管理層對未來市場發展的預期而作出的估計收入、成本及開支；及(ii)所應用的除稅前貼現率，其反映市場參與者會考慮的相關業務特定風險。

截至2024年及2025年12月31日，應用於我們現金產生單位的現金流量預測的除稅前貼現率分別為16.79%及16.75%，用於推斷五年期後現金流量的預期年收入增長率為5%至32%。預期年收入增長率乃參考相關行業增長預測而估計，且不超過相關行業的平均長期增長率。就關鍵參數

財務資料

合理可能變動而言存在足夠緩衝空間，且我們並無發現關鍵參數合理可能變動會導致現金產生單位組別的賬面值超出其截至2024年及2025年12月31日的可收回金額。詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註19。

存貨

神基珠海及本集團的存貨包括(i)原材料及耗材(包括原料藥及包裝材料)、(ii)在製品、(iii)半成品、(iv)在途貨物，指優時比從海外發貨的在途藥品，並在相關藥品發貨後確認為神基珠海及本集團的存貨，及(iv)製成品。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	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
原材料及耗材	45,911	33,599	37,375	33,599	27,512
在製品	2,162	2,885	—	2,885	—
半成品	9,073	8,312	12,472	8,312	12,472
在途貨物	9,653	—	—	—	12,129
製成品	185,436	196,995	154,728	245,128 ⁽¹⁾	83,568
總計	252,235	241,791	204,575	289,924	135,681

附註：

- (1) 包括與收購事項有關的製成品存貨重估。

截至2023年及2024年12月31日，神基珠海的存貨保持相對穩定，分別為人民幣252.2百萬元及人民幣241.8百萬元。神基珠海的存貨其後下降至截至2025年12月31日的人民幣204.6百萬元因2024年底進行的收購後整合與過渡（旨在滿足2025年的預期銷售需求）以及我們後續的存貨管理所致。

本集團的存貨由截至2024年12月31日的人民幣289.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣135.7百萬元，主要由於與2024年底進行的收購後整合與過渡（旨在滿足2025年的預期銷售需求）以及我們後續的存貨管理所致，令相關的製成品大幅減少人民幣161.6百萬元。

下表載列神基珠海及本集團截至所示日期的存貨賬齡分析：

	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
180天內	92,731	80,233	149,027	105,884	73,730
180天至一年內	148,862	118,359	59,377	139,017	59,377
一年以上	24,551	47,467	12,255	45,023	10,910
減：存貨撥備	(13,909)	(4,268)	(16,084)	—	(8,336)
總計	252,235	241,791	204,575	289,924	135,681

財務資料

下表載列神基珠海及本集團於所示期間的存貨週轉天數：

	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日止期間	12月31日止年度
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	206.3	180.9	139.9	不適用 ⁽²⁾	148.7

附註：

- (1) 按存貨期初及期末結餘的平均數（未計任何存貨撇減），除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數（即全年為360天）計算。
- (2) 本集團於2024年期間的存貨週轉天數並非預示有意義的趨勢，因為2024年期間僅涵蓋約30天的實際收購後運營，本集團於此期間主要從事整合活動，業務運營有限。

神基珠海的存貨週轉天數由2023年的206.3天減少至2024年的180.9天，並進一步減少至2025年的139.9天。2023年的存貨週轉天數相對較高，原因是我們於自有設施開始本地生產開浦蘭片劑前維持較高的存貨水平，以確保生產順利過渡。2024年，存貨週轉天數有所減少，但仍相對較高，因為我們將資產集中用於收購後的過渡與整合工作（包括藥品的品牌及包裝準備）。隨著神基珠海於2025年逐步擴大業務運營，存貨週轉天數恢復至較為正常的水平。

截至2026年4月30日，本集團於2025年12月31日的存貨中，人民幣100.7百萬元（或約74.2%）其後被消耗。

貿易及其他應收款項

神基珠海的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項，主要指就我們的藥品銷售應收客戶的未結清款項，(ii)支付予供應商的預付款項，及(iii)應收票據。本集團的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項，(ii)預付款項，及(iii)與該收購代價調整相關的應收代價退款。下表載列截至所示日期的貿易及其他應收款項詳情：

	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
貿易應收款項	117,454	85,467	169,296	97,594	196,863
預付款項	2,690	3,074	6,075	13,685	29,035
應收票據	10,663	—	—	—	—
應收代價退款	—	—	—	100,551	—
其他應收款項	3,843	4,865	5,877	5,197	24,503
總計	134,650	93,406	181,248	217,027	250,401

財務資料

神基珠海的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣134.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣93.4百萬元，主要由於(i)貿易應收款項減少人民幣32.0百萬元，原因為2024年底我們專注於該收購事項後整合，於此期間業務活動有限，及(ii)應收票據減少人民幣10.7百萬元，原因為2024年相關應收票據承兌及結算。神基珠海的貿易及其他應收款項其後增加至截至2025年12月31日的人民幣181.2百萬元，主要由於貿易應收款項增加人民幣83.8百萬元，主要原因為2024年底我們專注於該收購事項後整合，於此期間業務活動有限。

本集團的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣217.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣250.4百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣99.3百萬元，與期內我們銷售的增長有關，(ii)其他應收款項增加人民幣19.3百萬元，主要歸因於員工健康管理計劃支付的預付款項所致，部分被年內應收代價退款人民幣100.6百萬元的全數結清所抵銷。

下表載列神基珠海及本集團截至所示日期基於發票日期並扣除信貸虧損的虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	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
0至30天	48,066	4,921	67,446	17,048	78,592
31至60天	69,388	80,546	100,152	80,546	113,993
61至90天	—	—	1,698	—	4,278
總計	117,454	85,467	169,296	97,594	196,863

下表載列神基珠海及本集團於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	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日止期間	12月31日止年度
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	52.6	41.1	39.8	不適用 ⁽²⁾	40.2

附註：

- (1) 按有關期間的貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的平均數除以有關期間的收入再乘以有關期間的天數(即全年為360天)計算。
- (2) 本集團於2024年期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數並非預示有意義的趨勢，因為2024年期間僅涵蓋該收購事項後約30天的實際營運，期間本集團主要從事整合活動，業務營運有限。

神基珠海的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的52.6天減少至2024年的41.1天，並進一步減少至2025年的39.8天，主要由於加強了信貸控制及收款管理。

截至2026年4月30日，本集團於2025年12月31日的貿易應收款項中，人民幣194.0百萬元(或約98.5%)其後已收回。

財務資料

貿易及其他應付款項

神基珠海及本集團的貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項，主要指與生產藥品有關的特許權使用費及原材料／產品應付款項，(ii)應計分銷商返利，(iii)應計開支，(iv)應付工資，(v)應計銷售服務費，指就期內進行的促銷活動應付予CSO的估計營銷及推廣服務費，(vi)其他應付稅項，及(vii)其他應付款項，主要指銷售及推廣服務費應付款項以及應付第三方雜項開支的其他應付款項。下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項詳情：

	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
應計返利.....	13,962	21,521	30,140	26,528	59,429
應付薪金.....	31,357	14,713	8,561	17,676	40,142
應計開支.....	8,084	12,421	10,782	17,451	38,187
應計銷售服務費.....	—	—	24,203	—	24,203
貿易應付款項.....	138,276	121,406	297,224	128,561	19,723
其他應付稅項.....	—	—	1,365	—	8,034
其他應付款項.....	144,463	161,581	88,285	232,756	78,784
總計	336,142	331,642	460,560	422,972	268,502

截至2023年及2024年12月31日，神基珠海的貿易及其他應付款項保持相對穩定，分別為人民幣336.1百萬元及人民幣331.6百萬元。神基珠海的貿易及其他應付款項隨後增加至截至2025年12月31日的人民幣460.6百萬元，主要由於貿易應付款項增加人民幣175.8百萬元，歸因於開浦蘭產生的收入增加導致應付予神基香港的開浦蘭相關知識財產權使用費增加所致，部分被應付予UCB集團的促銷服務費結清導致的其他應付款項減少人民幣73.3百萬元所抵銷。

本集團的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣423.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣268.5百萬元，主要由於相關知識財產權由UCB轉讓予神基香港之前因使用開浦蘭相關知識財產權而應付予UCB的特許權使用費及應付UCB的銷售及推廣服務費用的結清，部分被業務增長導致的應付款項增加所抵銷。

下表載列神基珠海及本集團截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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
0至60天	118,808	120,977	209,351	128,132	16,126
61至120天	18,760	429	28,520	429	2,908
121至365天	708	—	59,353	—	689
總計	138,276	121,406	297,224	128,561	19,723

財務資料

下表載列神基珠海及本集團於所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	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日止期間	12月31日止年度
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	153.9	83.0	50.3	不適用 ⁽²⁾	75.6

附註：

- (1) 按有關期間的貿易應付款項（不包括特許權使用費）的期初及期末結餘平均值除以有關期間的材料採購額，再乘以有關期間的天數（即於完整年度末為360天）計算。
- (2) 本集團於2024年期間的貿易應付款項週轉天數並非預示有意義的趨勢，因為2024年期間僅涵蓋該收購事項後約30天的實際營運，期間本集團主要從事整合活動，業務營運有限。

神基珠海的貿易應付款項週轉天數由2023年的153.9天減少至2024年的83.0天，並進一步下降至2025年的50.3天，主要由於我們在收購後採用更短的集團內部付款期限。

截至2026年4月30日，本集團於2025年12月31日的貿易應付款項中，人民幣19.2百萬元（或約97.4%）其後已結清。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為就我們業務營運中的銷售及分銷活動及其他營運資金需求提供資金。我們主要透過業務營運產生的現金以及向我們的股東進行股本融資及銀行借款以為收購融資為我們的營運及其他資本需求提供資金。

我們預期以現有現金及現金等價物、產品銷售所得收入、[編纂][編纂]，以及（如有需要）銀行借款及其他融資活動為我們未來的營運資金及現金需求提供資金。我們將密切監察營運資金水平，並審慎審視未來現金流量需求，必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們維持足夠的營運資金以支持業務營運。

於2026年4月30日（釐定我們債務的最後實際可行日期），我們的現金及現金等價物為人民幣387.3百萬元。同日，我們有未動用的銀行融資人民幣480.0百萬元。考慮到我們的內部資源、預期經營所得現金流量、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，董事確認我們可用的營運資金足夠目前及自本文件日期起未來至少12個月使用。

財務資料

流動資產及負債

神基珠海

下表載列神基珠海截至所示日期的流動資產及負債：

	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
流動資產			
存貨	252,235	241,791	204,575
貿易及其他應收款項	130,924	87,292	176,881
可收回稅項	2,782	22,005	7,535
應收關聯方款項	—	1,501	18,925
現金及現金等價物	36,884	33,463	260,178
流動資產總額	422,825	386,052	668,094
流動負債			
貿易及其他應付款項	336,142	331,642	460,560
應付關聯方款項	—	762	1,128
租賃負債	7,789	10,435	6,628
流動負債總額	343,931	342,839	468,316
流動資產淨值	78,894	43,213	199,778

神基珠海的流動資產淨值由截至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，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值由截至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

下表載列本集團截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產			
存貨	289,924	135,681	126,680
貿易及其他應收款項	210,913	229,347	319,865
可收回稅項	22,020	7,564	7
受限制銀行結餘	81,827	33,752	17,421
其他金融資產	—	—	450,656
現金及現金等價物	494,666	729,134	387,300
流動資產總值	1,099,350	1,135,478	1,301,929

財務資料

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動負債			
貿易及其他應付款項	422,972	268,502	292,618
應付稅項	156	5,462	11,790
應付關聯方款項	2,171	408	—
借款	42,110	115,133	110,493
租賃負債	10,435	6,628	7,369
流動負債總額	477,844	396,133	422,270
流動資產淨值	621,506	739,345	879,659

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)其他金融資產淨增加人民幣108.9百萬元，指我們為優化可用資金的用途而使用現金及現金等價物購買的短期理財產品，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。

現金流量

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
投資活動所得/(所用)					
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)
現金及現金等價物增加/					
(減少)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	36,884	33,463	260,178	494,666	729,134

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

神基珠海

於2025年，神基珠海的經營活動所得現金淨額為人民幣252.9百萬元，主要歸因於其除稅前利潤人民幣205.0百萬元，並經若干非現金及非經營性項目調整，包括(i)使用權資產折舊人民幣13.9百萬元，(ii)存貨撥備撥回淨額人民幣12.4百萬元及(iii)物業及設備折舊人民幣11.7百萬元。該款項進一步就以下各項作出調整：(i)對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣125.7百萬元；及(ii)對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣105.0百萬元。

於2024年，神基珠海的經營活動所得現金淨額為人民幣98.2百萬元，主要歸因於其除稅前利潤人民幣42.0百萬元，並經若干非現金及非經營性項目調整，包括(i)物業及設備折舊人民幣18.6百萬元，及(ii)使用權資產折舊人民幣12.9百萬元。該金額進一步經對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動調整，主要包括貿易及其他應收款項減少人民幣42.1百萬元及存貨減少人民幣13.4百萬元。

於2023年，神基珠海的經營活動所得現金淨額為人民幣97.3百萬元，主要歸因於其除稅前利潤人民幣81.0百萬元，並經若干非現金及非經營性項目調整，包括(i)物業及設備折舊人民幣18.9百萬元，及(ii)使用權資產折舊人民幣10.9百萬元。該金額進一步經(i)對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括存貨減少人民幣51.7百萬元以及貿易及其他應收款項減少人民幣17.6百萬元，以及(ii)對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣77.6百萬元調整。

本集團

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣340.2百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣206.6百萬元，並經若干非現金及非經營性項目調整，包括(i)借款利息開支人民幣121.6百萬元，及(ii)無形資產攤銷人民幣116.5百萬元。該金額進一步經(i)對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括存貨減少人民幣146.0百萬元，及(ii)對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣131.9百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣131.0百萬元調整。

於2024年期間，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣4.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣118.4百萬元，並經若干非現金及非經營性項目調整，包括與業務收購相關的交易成本人民幣55.3百萬元。該金額進一步經(i)對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣52.3百萬元，及(ii)對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣18.2百萬元調整。

投資活動所得／(所用) 現金淨額

神基珠海

於2025年，神基珠海的投資活動所用現金淨額為人民幣14.0百萬元，主要歸因於(i)購買無形資產的現金流出淨額人民幣6.3百萬元，及(ii)購買物業及設備的現金流出淨額人民幣6.0百萬元。

於2024年，神基珠海的投資活動所用現金淨額為人民幣9.7百萬元，主要歸因於購買物業及設備的現金流出淨額人民幣8.9百萬元。

於2023年，神基珠海的投資活動所用現金淨額為人民幣8.6百萬元，主要由於購買物業及設備的現金流出淨額人民幣9.7百萬元。

財務資料

本集團

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣52.6百萬元，主要歸因於業務收購的現金流入淨額人民幣98.7百萬元及提取受限制銀行結餘人民幣48.1百萬元，部分被購買無形資產的付款人民幣77.3百萬元所抵銷。

於2024年期間，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4,838.9百萬元，主要由於業務收購的現金流出淨額人民幣4,714.4百萬元及存放受限制銀行結餘人民幣81.8百萬元。

融資活動(所用)／所得現金淨額

神基珠海

於2025年，神基珠海的融資活動所用現金淨額為人民幣12.2百萬元，主要歸因於償還租賃負債人民幣10.2百萬元。

於2024年，神基珠海的融資活動所用現金淨額為人民幣91.9百萬元，主要歸因於(i)股息分派人民幣80.0百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣9.9百萬元。

於2023年，神基珠海的融資活動所用現金淨額為人民幣93.0百萬元，主要由於(i)股息分派人民幣80.0百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣11.4百萬元。

本集團

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣145.4百萬元，主要由於(i)已付銀行借款利息人民幣111.0百萬元，及(ii)償還銀行借款人民幣20.0百萬元。

於2024年期間，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣5,326.6百萬元，主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣3,334.6百萬元，及(ii)銀行借款所得款項人民幣2,000.0百萬元。

債項

截至2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日(即釐定債務的最後實際可行日期)，除下表所披露者外，我們並無任何重大債項：

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動			
借款	42,110	115,133	110,493
租賃負債.....	10,435	6,628	7,369
非流動			
借款	1,961,727	1,879,288	1,879,407
租賃負債.....	20,012	30,904	31,639
總計	2,034,284	2,031,953	2,028,908

財務資料

借款

我們的借款包括截至2024年及2025年12月31日分別為人民幣2,003.8百萬元及人民幣1,994.4百萬元的有抵押及無擔保借款。有關往績記錄期間我們借款的利率概況，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註26。

我們的借款由截至2025年12月31日的人民幣1,994.4百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣1,989.9百萬元，主要由於利息開支付款。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與租賃神基珠海的生產廠房及我們的上海辦公物業有關。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣30.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣37.5百萬元，主要是由於我們於2025年的辦公室租賃安排發生變動。我們的租賃負債進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣39.0百萬元，主要是由於我們北京辦公室新增租賃辦公場所。

除上文所披露及本文件其他部分所披露者外，截至2026年4月30日（即我們的債務聲明日期），神基珠海及本集團均無任何未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事已確認，自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期，神基珠海及本集團的債項並無重大變動。

資本開支

於往績記錄期間，本集團的資本開支主要與購買物業及設備以及無形資產有關，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日止年度分別為人民幣5.8百萬元及人民幣84.7百萬元。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關往績記錄期間我們關聯方交易的詳情，請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立」及本文件附錄一A所載會計師報告附註32。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平原則進行，且並無歪曲我們的經營業績或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

或然負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日（就債項聲明而言的最後實際可行日期），本集團並無任何重大或然負債。董事確認，自2026年4月30日起及直至本文件日期，本集團的或然負債並無重大變動。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

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	截至2025年
	2023年	2024年	2025年	2024年12月31日止期間	12月31日止年度
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值。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨多項市場及其他財務風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關我們財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註34。

股息

自本集團註冊成立以來，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

財務資料

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。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本身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。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本集團的累計未分配利潤為人民幣51.7百萬元。

[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]包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]）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]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。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經董事認為適當的充分盡職審查工作及審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一A、附錄一B及附錄一C所載會計師報告內我們綜合財務報表的最近資產負債表日期）以來，我們的財務或貿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對本文件附錄一A及附錄一B所載會計師報告內所載資料造成重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

根據上市規則第13.18條，倘發行人或其任何附屬公司訂立的貸款協議包含對任何控股股東施加特定履約責任的條件（如要求維持發行人股本的指定最低持股量），則會產生一般披露責任。

財 務 資 料

就收購事項而言，本集團訂立的離岸融資協議包含（其中包括）CBC Group及ATIC Second 須維持彼等於神基香港的控股權益的條件，這將構成我們的若干控股股東根據上市規則第13.18條須履行的特定履約責任。詳情請參閱「歷史及企業架構－主要收購、出售及合併－貸款融資安排」。

董事確認，除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。