

財務資料

以下討論及分析應與我們載於本文件附錄一會計師報告的綜合財務報表一併閱讀。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權區的公認會計準則存在重大差異。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。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在相關情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不確定因素，而其中許多並非我們所能控制或預見。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件內提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是一家總部位於中國杭州的臨床CRO，致力於通過數字化轉型推動臨床研究創新。我們的核心業務是為國內外製藥和生物技術公司提供旨在加速化學藥及生物製品開發與商業化的臨床試驗技術服務。

通過將數字化系統整合到臨床試驗流程，助力製藥和生物技術公司快速、高效地將創新藥物及創新療法帶給患者。該數字化轉型戰略性地運用數據驅動洞察與自動化工作流，優化臨床試驗生命週期中的關鍵階段。此外，我們秉持以效率為導向的運營模式和精細化管理體系能加快研究週期，降低客戶整體研發支出，並提升項目運營效率。

2025年，公司實現毛利率38.9%，根據弗若斯特沙利文數據，高於行業平均水平（約30%）；同期淨利潤率達15.4%，高於行業均值（約10%）。此外，我們於2025年的員工人均收入達人民幣0.71百萬元，較行業平均水平（約人民幣0.55百萬元）增加約30%。

我們的臨床CRO服務主要聚焦覆蓋整個臨床開發流程的臨床試驗技術服務，包括IND申請、I-IV期臨床研究、NDA註冊申報，以及FSP服務及其他服務。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別達到人民幣370.5百萬元、人民幣340.3百萬元、人民幣335.9百萬元、人民幣179.4百萬元及人民幣203.9百萬元。同期年度／期間利潤分別為人民幣47.2百萬元、人民幣57.5百萬元、人民幣51.8百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣22.3百萬元。2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為33.5%、38.3%、38.9%、35.9%及35.0%。截至2026年6月30日，我們的合約未來收益達人民幣578.3百萬元，涵蓋多個治療領域及不同臨床開發階段，展現出強勁的業務發展勢頭。

財務資料

呈列基準

我們於往績記錄期的歷史財務資料均根據國際會計準則理事會頒布的所有適用國際財務報告準則編製。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟若干以公允價值計量的金融工具除外，其各自的會計政策見本文件附錄一會計師報告。我們的歷史財務資料以人民幣呈報，除另有說明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計。這也需要管理層在應用我們的會計政策的過程中作出判斷。

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況已經且預期將持續受到多種因素的影響，其中包括以下各項因素。

全球CRO增長及外包趨勢

於往績記錄期，我們的收入來自臨床CRO服務。中國內地及國際醫藥行業以及臨床CRO服務市場的擴張將進一步推動我們的臨床CRO服務。

全球臨床CRO服務市場於2025年的價值為622億美元，預計於2034年將增至1,283億美元，複合年增長率為8.4%。中國臨床CRO服務市場於2025年的價值為67億美元，預計於2034年將增加至195億美元，複合年增長率為12.7%。此外，在資本流入不斷增加以及對外許可及國際合作加速的支撐下，中國生物醫藥行業的融資活動已逐步回暖。於2025年，中國生物技術公司籌集的融資總額達到約46億美元，按年增加39.0%。融資活動的復甦，加上對外許可及國際合作的增加，已成為支持中國醫藥行業可持續增長及生物醫藥行業持續進步的關鍵因素。預計此趨勢將進一步推動臨床CRO服務的擴張。

我們保留及拓展客戶基礎的能力

我們吸引新客戶及留住現有客戶的能力對我們的財務表現有重大影響。我們的客戶基礎包括中國及跨國醫藥公司以及中小型生物技術公司。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們分別獲得66名、58名、62名及43名客戶的新訂單。我們吸引及保留客戶的能力受到我們的服務滿意度、服務類別、地域分布能力以及品牌形象所影響。我們的服務及科學及技術專長使我們能夠與現有客戶簽訂新服務合約及吸引新客戶。倘我們未能保持或拓展我們的客戶基礎，我們的經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

項目營運效率

我們的盈利能力一直並將繼續受我們執行CRO項目的能力所影響。項目營運效率是根據我們按時及在預算範圍內完成項目、交付高質量成果以及最大化人均生產力的能力來衡量。

財務資料

臨床開發正變得日益複雜且資源密集，促使醫藥公司提高臨床營運、監查、數據管理及安全職能方面的外包滲透率，以控制固定成本並降低項目風險。與中國若干臨床試驗CRO市場參與者相比，我們在毛利率、淨利潤率及人均收入方面展現出一定優勢。2025年，我們的營運高效，錄得人均收入、毛利率及淨利潤率分別為人民幣0.71百萬元、38.9%及15.4%。該等成就乃歸功於數項關鍵因素。我們採納了以價值創造、評估及分配為核心，並以效率驅動的營運模式。我們的矩陣式組織架構促進了更快速的決策，並確保資源與業務要求有效對接。此外，我們已投資數字化系統以加強團隊協作、使流程標準化並盡量減少人工效率低下的情況。展望未來，我們將繼續推進數字化及人工智能的應用，同時優化我們的營運流程。該等持續進行的舉措預期將維持並提升我們的營運效率，從而對我們的財務表現產生正面影響。

我們的營運效率亦取決於員工成本的管理。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，計入我們銷售成本的員工成本分別為人民幣102.9百萬元、人民幣87.6百萬元、人民幣91.0百萬元、人民幣43.5百萬元及人民幣56.4百萬元，分別佔我們銷售成本總額的41.8%、41.7%、44.3%、37.9%及42.6%。未來薪資水平的提高、薪酬實務的變動，或在吸引及留聘合資格人員方面的困難，均可能影響我們的盈利能力。

我們的服務組合及項目定價

我們的財務業績受我們提供的服務組合影響。過往，我們的主要精力集中於針對腫瘤、自身免疫性疾病、感染類疾病及眼科的候選藥物進行臨床試驗。展望未來，我們擬將我們的專業知識擴展至前沿治療領域。

我們的財務表現很大程度上取決於能否通過計及項目複雜性、成本結構及市場變化情況來適當定價服務。隨著業務規模擴大和技術能力提升，我們在專業服務領域已具備更強的定價能力。定價是影響經營業績的重要因素。我們相信服務質量和高效的交付能力使我們能夠獲得相較於部分競爭對手的溢價定價優勢。然而，我們所在市場競爭激烈，面臨競爭對手的激進定價策略。詳見「風險因素－與我們業務及行業相關的風險－我們在中國及國際市場面臨激烈的市場競爭。若我們無法開展有效的市場競爭，可能導致定價下行壓力、服務需求減少，並對我們的經營業績及盈利能力造成不利影響。」

重大會計政策

「附錄一－會計師報告」附註2載列若干重大會計政策資料，該等資料對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。我們的部分會計政策要求我們對會計項目作出估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被認為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，於往績記錄期，我們未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可預見的未來不會發生任何重大變更。請參閱「附錄一－會計師報告」附註3。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要項目討論

下表載列於所示年度或期間我們源自綜合損益及其他全面收益表的經營業績：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審核)										
收入	370,519	100.0	340,281	100.0	335,931	100.0	179,410	100.0	203,917	100.0
銷售成本	(246,217)	(66.5)	(209,961)	(61.7)	(205,290)	(61.1)	(114,993)	(64.1)	(132,515)	(65.0)
毛利	124,302	33.5	130,320	38.3	130,641	38.9	64,417	35.9	71,402	35.0
其他淨收入	4,108	1.1	4,484	1.3	4,078	1.2	2,306	1.3	611	0.3
銷售及營銷開支	(14,549)	(3.9)	(12,935)	(3.8)	(15,990)	(4.8)	(7,713)	(4.3)	(9,670)	(4.7)
一般及行政開支	(27,393)	(7.4)	(22,400)	(6.6)	(26,930)	(8.0)	(11,377)	(6.3)	(24,307)	(11.9)
研發開支	(27,757)	(7.5)	(20,474)	(6.0)	(18,674)	(5.6)	(8,873)	(4.9)	(9,445)	(4.6)
就貿易及其他應收款項以及 合約資產確認的 減值虧損	(274)	(0.1)	(538)	(0.2)	(3,193)	(1.0)	(1,022)	(0.6)	(3,272)	(1.6)
經營利潤	58,437	15.8	78,457	23.1	69,932	20.8	37,738	21.0	25,319	12.4
財務成本	(2,571)	(0.7)	(1,989)	(0.6)	(1,289)	(0.4)	(881)	(0.5)	(182)	(0.1)
贖回負債賬面值變動	(607)	(0.2)	(7,829)	(2.3)	(8,294)	(2.5)	(3,967)	(2.2)	-	-
稅前利潤	55,259	14.9	68,639	20.2	60,349	18.0	32,890	18.3	25,137	12.3
所得稅	(8,088)	(2.2)	(11,100)	(3.3)	(8,599)	(2.6)	(4,770)	(2.7)	(2,877)	(1.4)
年／期內利潤	47,171	12.7	57,539	16.9	51,750	15.4	28,120	15.7	22,260	10.9

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的歷史財務報表，我們亦採用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。該等非國際財務報告準則計量並非國際財務報告準則所規定，亦並非按其呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除下文所列某些項目的潛在影響而方便比較我們的經營表現。我們亦相信，該等非國際財務報告準則計量呈列有用信息，以與協助管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，非國際財務報告準則計量的呈列未必可與其他公司所列類似計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量作為分析工具的使用存在局限性，不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年度／期間利潤加回以權益結算的股份支付開支、贖回負債賬面值變動及[編纂]。經調整的淨利潤率（非國際財務報告準則計量）的計算方式為：經調整的淨利潤（非國際財務報告準則計量）除

財務資料

以收入後乘以100%。以權益結算的股份支付開支為因授予受限制股份單位而產生的非現金開支，不會導致現金流出。贖回負債乃因向我們的[編纂]前投資者授予贖回權而產生。有關贖回義務已於2025年12月終止，且贖回負債的賬面值已由負債重新分類至權益。[編纂]指與本次[編纂]相關的開支。下表將所示年度／期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則呈列的年度／期間利潤進行對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元，百分比除外)				
年內／期內利潤.....	47,171	57,539	51,750	28,120	22,260
加：					
－以權益結算的股份支付開支....	2,095	1,894	3,025	1,353	2,360
－贖回負債賬面金額變動.....	607	7,829	8,294	3,967	—
－[編纂].....	—	—	4,839	—	11,026
經調整淨利潤					
（非國際財務報告準則計量）....	<u>49,873</u>	<u>67,262</u>	<u>67,908</u>	<u>33,440</u>	<u>35,646</u>
經調整淨利潤率					
（非國際財務報告準則計量）....	<u>13.5%</u>	<u>19.8%</u>	<u>20.2%</u>	<u>18.6%</u>	<u>17.5%</u>

我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣49.9百萬元增加至2024年的人民幣67.3百萬元，並於2025年維持穩定為人民幣67.9百萬元。我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）進一步由截至2025年6月30日止六個月的人民幣33.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣35.6百萬元。

收入

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣370.5百萬元、人民幣340.3百萬元、人民幣335.9百萬元、人民幣179.4百萬元及人民幣203.9百萬元。下表載列本公司按服務類別劃分的往績記錄期收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
臨床試驗技術服務.....	317,617	85.7	290,320	85.3	269,947	80.4	149,607	83.4	161,479	79.2
FSP服務.....	50,616	13.7	49,510	14.5	63,324	18.8	28,833	16.1	41,244	20.2
其他.....	2,286	0.6	451	0.2	2,660	0.8	970	0.5	1,194	0.6
合計.....	<u>370,519</u>	<u>100.0</u>	<u>340,281</u>	<u>100.0</u>	<u>335,931</u>	<u>100.0</u>	<u>179,410</u>	<u>100.0</u>	<u>203,917</u>	<u>100.0</u>

我們主要透過以下各項經營業務：(i)臨床試驗技術服務；(ii)FSP服務；及(iii)其他，主要包括試驗參與者招募及單獨的中心管理服務。

財務資料

下表載列於往績記錄期按治療領域劃分的臨床試驗技術服務收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
腫瘤	86,441	27.2	132,460	45.6	122,675	45.4	61,848	41.3	75,838	47.0
自身免疫性疾病	75,943	23.9	68,278	23.5	102,605	38.0	64,374	43.0	57,860	35.8
眼科	47,283	14.9	29,318	10.1	4,166	1.5	2,553	1.7	7,225	4.5
感染類疾病	39,538	12.4	10,682	3.7	9,874	3.7	8,795	5.9	2,561	1.6
其他治療領域	68,412	21.6	49,582	17.1	30,627	11.4	12,037	8.1	17,995	11.1
總計	317,617	100.0	290,320	100.0	269,947	100.0	149,607	100.0	161,479	100.0

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，腫瘤學及自身免疫性疾病（我們的專業治療領域）分別佔我們臨床試驗技術服務收入的51.1%、69.1%、83.4%、84.3%及82.8%。

按地理位置劃分的收入明細

就地理覆蓋範圍而言，我們的收入主要源自我們在中國內地提供的服務。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分以絕對金額及佔總收入百分比列示的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
中國內地	342,120	92.3	331,256	97.3	324,142	96.5	174,476	97.2	195,297	95.8
海外	28,399	7.7	9,025	2.7	11,789	3.5	4,934	2.8	8,620	4.2
– 美國	–	–	7,208	2.1	10,617	3.2	4,306	2.4	7,460	3.7
– 澳大利亞	–	–	449	0.1	1,172	0.3	628	0.4	1,160	0.5
– 東南亞	28,399	7.7	1,369	0.4	–	–	–	–	–	–
合計	370,519	100.0	340,281	100.0	335,931	100.0	179,410	100.0	203,917	100.0

我們來自海外的收入由2023年的人民幣28.4百萬元減少68.2%至2024年的人民幣9.0百萬元，主要由於我們一項與COVID-19疫情防控有關且於過往期間貢獻收入的海外項目具有非經常性質，並已於2024年完工。具體而言，我們於2023年從東南亞的一個重大項目中確認收入人民幣28.4百萬元。此外，我們來自美國及澳大利亞的收入於2023年至2024年有所增加，主要受我們在美國及澳大利亞的FSP服務業務擴張所帶動。我們來自海外的收入由2024年的人民幣9.0百萬元增加30.6%至2025年的人民幣11.8百萬元，此乃受我們海外於美國及澳大利亞FSP服務的業務擴張所帶動。具體而言，我們來自海外FSP服務的收入由2024年的人民幣7.6百萬元增至2025年的人民幣11.8百萬元。我們來自海外的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.9百萬元進一步增加74.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣8.6百萬元，主要由於我們在美國及澳大利亞FSP服務的業務擴張所帶動。

按收費模式劃分的收入

於往績記錄期，我們的收入主要來自根據按服務收費模式及全時當量模式向客戶提供服務產生的費用收入。

財務資料

下表載列我們於所示期間按收費模式劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
按服務收費模式 ⁽¹⁾	319,891	86.3	290,743	85.5	271,941	81.0	149,944	83.5	162,661	79.8
全時當量模式 ⁽²⁾	50,616	13.7	49,510	14.5	63,324	18.9	28,833	16.1	41,244	20.2
其他 ⁽³⁾	12	–	28	–	666	0.1	633	0.4	12	–
合計	<u>370,519</u>	<u>100.0</u>	<u>340,281</u>	<u>100.0</u>	<u>335,931</u>	<u>100.0</u>	<u>179,410</u>	<u>100.0</u>	<u>203,917</u>	<u>100.0</u>

- (1) 在按服務收費模式下，我們透過提供預定的特定服務或達成預定的項目里程碑來產生收入，而費用則與完成該等約定交付成果掛鉤。
- (2) 在全時當量模式下，我們為客戶項目指派專門人員，期限為約定的固定期限，並就所提供的專屬資源收取費用，從而產生收入。
- (3) 其他指微臨的系統銷售業務所產生的收入。

銷售成本

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的銷售成本分別為人民幣246.2百萬元、人民幣210.0百萬元、人民幣205.3百萬元、人民幣115.0百萬元及人民幣132.5百萬元。在往績記錄期，我們的銷售成本主要包括：(i) 第三方服務供應商費用；(ii) 員工成本；(iii) 稅項及附加費；(iv) 臨床試驗執行過程中的項目運營成本；及(v) 使用權資產、設備及軟件系統的折舊及攤銷。

按性質劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
第三方服務供應商費用	123,710	50.2	104,501	49.8	97,095	47.3	63,568	55.3	64,963	49.0
– 場地費用	57,698	46.6	50,064	47.9	50,679	52.2	35,907	31.2	33,743	25.5
– 臨床研究協調員費用 ⁽¹⁾	21,295	17.2	23,154	22.2	21,616	22.3	14,701	12.8	13,611	10.3
– 外包合同研究組織服務費用	19,158	15.5	211	0.2	28	–	–	–	–	–
– 試驗參與者招募費用	8,085	6.5	13,695	13.1	12,029	12.4	7,460	6.5	12,018	9.1
– 樣本檢測費用	6,486	5.2	4,278	4.1	5,227	5.4	1,456	1.3	1,857	1.4
– 其他 ⁽²⁾	10,988	9.0	13,099	12.5	7,516	7.7	4,044	3.5	3,734	2.8
員工成本	102,939	41.8	87,605	41.7	90,976	44.3	43,547	37.9	56,408	42.6
稅項及附加費	2,312	0.9	1,831	0.9	1,494	0.7	793	0.7	974	0.7
項目運營成本	12,695	5.2	13,201	6.3	13,486	6.6	5,631	4.9	8,521	6.4
折舊及攤銷	4,561	1.9	2,823	1.3	2,239	1.1	1,454	1.2	1,649	1.3
合計	<u>246,217</u>	<u>100.0</u>	<u>209,961</u>	<u>100.0</u>	<u>205,290</u>	<u>100.0</u>	<u>114,993</u>	<u>100.0</u>	<u>132,515</u>	<u>100.0</u>

財務資料

- (1) 臨床研究協調員費用主要指與臨床試驗有關的協調及管理服務所產生的開支。
- (2) 其他主要包括材料及設備開支、中介服務費、保險費以及統計及諮詢服務費。

於往績記錄期，第三方服務供應商費用分別佔我們銷售成本的50.2%、49.8%、47.3%、55.3%及49.0%。根據弗若斯特沙利文的資料，我們銷售成本中歸屬於第三方服務供應商費用的比例符合行業標準。

按服務劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按服務類型劃分以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
臨床試驗技術服務	210,150	85.4	176,250	83.9	160,851	78.4	94,820	82.5	103,475	78.0
FSP服務	34,665	14.1	33,427	15.9	43,228	21.1	19,932	17.3	28,167	21.3
其他	1,402	0.5	284	0.2	1,211	0.5	241	0.2	873	0.7
合計	<u>246,217</u>	<u>100.0</u>	<u>209,961</u>	<u>100.0</u>	<u>205,290</u>	<u>100.0</u>	<u>114,993</u>	<u>100.0</u>	<u>132,515</u>	<u>100.0</u>

按地理位置劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
中國內地	228,261	92.7	205,767	98.0	198,315	96.6	112,002	97.4	126,776	95.7
海外	17,956	7.3	4,194	2.0	6,975	3.4	2,991	2.6	5,739	4.3
合計	<u>246,217</u>	<u>100.0</u>	<u>209,961</u>	<u>100.0</u>	<u>205,290</u>	<u>100.0</u>	<u>114,993</u>	<u>100.0</u>	<u>132,515</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣124.3百萬元、人民幣130.3百萬元、人民幣130.6百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣71.4百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為33.5%、38.3%、38.9%、35.9%及35.0%。

財務資料

按服務類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按服務類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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，百分比除外)										
臨床試驗技術										
服務	107,467	33.8	114,070	39.3	109,096	40.4	54,787	36.6	58,004	35.9
FSP服務	15,951	31.5	16,083	32.5	20,096	31.7	8,901	30.9	13,077	31.7
其他	884	38.7	167	37.0	1,449	54.5	729	75.2	321	26.9
合計	<u>124,302</u>	<u>33.5</u>	<u>130,320</u>	<u>38.3</u>	<u>130,641</u>	<u>38.9</u>	<u>64,417</u>	<u>35.9</u>	<u>71,402</u>	<u>35.0</u>

按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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，百分比除外)										
中國內地	113,858	33.3	125,489	37.9	125,827	38.8	62,474	35.8	68,521	35.1
海外	10,443	36.8	4,831	53.5	4,814	40.8	1,943	39.4	2,881	33.4
合計	<u>124,301</u>	<u>33.5</u>	<u>130,320</u>	<u>38.3</u>	<u>130,641</u>	<u>38.9</u>	<u>64,417</u>	<u>35.9</u>	<u>71,402</u>	<u>35.0</u>

我們的海外業務毛利率於2023年至2025年一貫高於中國業務，於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為36.8%、53.5%及40.8%。該溢價主要歸因於我們海外項目能夠收取較高定價。我們海外業務的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的39.4%下降至截至2026年6月30日止六個月的33.4%，主要由於截至2026年6月30日止六個月若干海外FSP項目的定價較低，其原因是我們採取更具競爭力的定價以擴大海外市場的客戶群，從而對我們整體海外業務毛利率產生攤薄影響。

其他淨收入

於往績記錄期，我們的其他淨收入主要由以下各項組成：(i)應收關聯方款項的利息收入；(ii)外匯收益(虧損)淨額；(iii)政府補助(即政府部門就我們的研發以及對當地經濟及企業的貢獻而授出的現金款項)；(iv)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動；(v)出售物業、廠房及設備以及使用權資產的(虧損)/收益淨額；及(vi)銀行存款的利息收入。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他淨收入分別為人民幣4.1百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣0.6百萬元。

我們的政府補助一般具有非經常性質。儘管該等政府補助於獲發放前一般須符合若干條件，但我們於往績記錄期收取的政府補助主要為補償我們過往表現或產生的開

財務資料

支，有關款項並無未達成的條件或或有事項。有關須遵守撥回條文或須待未來條件達成後方可獲發放的政府補助，有關詳情，請參閱「綜合財務狀況表主要項目討論－應計費用及其他應付款項」。

下表載列我們於所示期間的其他淨收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
利息收入：										
－應收關聯方款項.....	2,182	53.1	2,536	56.6	2,682	65.8	1,453	63.0	315	51.6
－銀行存款.....	250	6.1	202	4.5	132	3.2	52	2.3	37	6.1
外匯收益／(虧損)淨額....	8	0.2	(78)	(1.7)	(21)	(0.5)	(21)	(0.9)	13	2.1
政府補助.....	1,125	27.4	1,450	32.3	527	12.9	288	12.5	–	–
按公允價值計入損益的金融 資產的公允價值變動....	136	3.3	142	3.2	330	8.1	192	8.3	31	5.1
出售物業、廠房及設備 以及使用權資產的 (虧損)／收益淨額.....	(10)	(0.2)	241	5.4	(8)	(0.2)	(8)	(0.3)	–	–
其他 ⁽¹⁾	417	10.1	(9)	(0.3)	436	10.7	350	15.2	215	35.2
合計.....	<u>4,108</u>	<u>100.0</u>	<u>4,484</u>	<u>100.0</u>	<u>4,078</u>	<u>100.0</u>	<u>2,306</u>	<u>100.0</u>	<u>611</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括增值稅額外扣除及個人所得稅手續費退還。

銷售及營銷開支

於往績記錄期，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)與支付予銷售及營銷人員的薪金、獎金、社會保障供款及其他僱員福利有關的員工成本；(ii)與客戶關係維護所產生成本有關的業務發展開支；(iii)與用於銷售及營銷用途的交通費、住宿費及生活津貼有關的差旅開支；及(iv)與授予合資格銷售及營銷僱員作為激勵的受限制股份單位有關的以權益結算的股份支付開支。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣14.5百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣9.7百萬元。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比列示的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工成本.....	9,444	64.9	9,310	72.0	12,034	75.3	5,829	75.6	7,747	80.1
業務發展開支.....	1,900	13.1	1,061	8.2	1,206	7.5	490	6.4	525	5.4
差旅開支.....	1,747	12.0	1,541	11.9	1,213	7.6	619	8.0	456	4.7
以權益結算的股份 支付開支.....	775	5.3	383	3.0	998	6.2	455	5.9	739	7.6

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
其他 ⁽¹⁾	683	4.7	640	4.9	539	3.4	320	4.1	203	2.1
合計	<u>14,549</u>	<u>100.0</u>	<u>12,935</u>	<u>100.0</u>	<u>15,990</u>	<u>100.0</u>	<u>7,713</u>	<u>100.0</u>	<u>9,670</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括折舊、營銷活動以及參加行業研討會及展覽所產生成本。

一般及行政開支

於往績記錄期，我們的一般及行政開支主要包括(i)與支付予行政人員的薪金、獎金、社會保障供款及其他僱員福利有關的員工成本；(ii)與我們的融資活動及境外附屬公司註冊有關的專業服務費；(iii)與授予合資格行政僱員及董事作為激勵的受限制股份單位有關的以權益結算的股份支付開支；(iv)使用權資產及軟件的折舊及攤銷；(v)辦公及會議開支；及(vi)與用於行政用途的交通費、住宿費及生活津貼有關的差旅開支。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣27.4百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣26.9百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣24.3百萬元。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比列示的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
員工成本	18,934	69.1	15,029	67.1	15,554	57.8	7,825	68.8	8,198	33.7
以權益結算的股份										
支付開支	1,177	4.3	1,486	6.6	1,851	6.9	872	7.7	1,414	5.8
折舊及攤銷	1,023	3.7	1,134	5.1	625	2.3	146	1.3	150	0.6
辦公及會議開支	534	1.9	561	2.5	300	1.1	228	2.0	433	1.8
差旅開支	811	3.0	633	2.8	861	3.2	453	4.0	596	2.5
專業服務費	3,560	13.0	2,415	10.8	6,424	23.9	1,074	9.4	12,479	51.3
其他 ⁽¹⁾	1,354	5.0	1,142	5.1	1,315	4.8	779	6.8	1,037	4.3
合計	<u>27,393</u>	<u>100.0</u>	<u>22,400</u>	<u>100.0</u>	<u>26,930</u>	<u>100.0</u>	<u>11,377</u>	<u>100.0</u>	<u>24,307</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括業務發展開支、水、電及其他公用事業項目。

研發開支

於往績記錄期，我們的研發開支主要包括(i)與支付予研發人員的薪金、獎金、社會保障供款及其他僱員福利有關的員工成本；(ii)與授予合資格研發僱員及董事作為激勵的受限制股份單位有關的以權益結算的股份支付開支；及(iii)使用權資產及研發相

財務資料

關設備的折舊及研發人員所使用軟件工具的攤銷。2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣27.8百萬元、人民幣20.5百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣9.4百萬元。

下表載列於我們所示期間以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
員工成本.....	26,810	96.6	19,965	97.5	18,111	97.0	8,605	97.0	9,112	96.5
以權益結算的股份										
支付開支.....	36	0.1	57	0.3	73	0.4	34	0.4	54	0.6
折舊及攤銷.....	283	1.0	244	1.2	271	1.5	166	1.9	113	1.2
其他 ⁽¹⁾	628	2.3	208	1.0	219	1.1	68	0.8	166	1.8
合計.....	<u>27,757</u>	<u>100.0</u>	<u>20,474</u>	<u>100.0</u>	<u>18,674</u>	<u>100.0</u>	<u>8,873</u>	<u>100.0</u>	<u>9,445</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括辦公相關開支以及交通及住宿費。

就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損

於往績記錄期，我們就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損包括貿易應收款項、其他應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備變動。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣3.3百萬元。

下表載列我們於所示期間的就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
貿易應收款項.....	38	13.9	346	64.3	1,479	46.3	221	21.6	1,588	48.5
合約資產.....	123	44.9	123	22.9	1,605	50.3	740	72.4	1,676	51.2
其他應收款.....	113	41.2	69	12.8	109	3.4	61	6.0	8	0.3
合計.....	<u>274</u>	<u>100.0</u>	<u>538</u>	<u>100.0</u>	<u>3,193</u>	<u>100.0</u>	<u>1,022</u>	<u>100.0</u>	<u>3,272</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

財務成本

於往績記錄期，我們的財務成本總額即指銀行貸款利息及租賃負債利息，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣2.6百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
銀行貸款利息.....	2,435	94.7	1,911	96.1	1,268	98.4	867	98.4	122	67.0
租賃負債利息.....	136	5.3	78	3.9	21	1.6	14	1.6	60	33.0
合計	<u>2,571</u>	<u>100.0</u>	<u>1,989</u>	<u>100.0</u>	<u>1,289</u>	<u>100.0</u>	<u>881</u>	<u>100.0</u>	<u>182</u>	<u>100.0</u>

贖回負債賬面值變動

贖回負債源於一系列協議，根據該等協議，本公司有義務在發生某些或有事件時，贖回若干投資者持有的註冊資本。由於並非所有贖回事件均受本公司或本集團控制，本公司就其贖回該等投資者投資之義務確認金融負債。參見附錄一會計師報告附註23。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，贖回負債賬面值變動分別為人民幣0.6百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣8.3百萬元、人民幣4.0百萬元及零。

所得稅

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣8.1百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣2.9百萬元。我們須按實體基準就於本集團成員公司註冊及營運所在稅務司法權區產生或取得的利潤繳納所得稅。請參閱附錄一會計師報告附註7。

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
即期稅項					
年內撥備.....	8,532	12,935	9,913	5,092	3,964
遞延稅項					
產生及撥回暫時差額	(444)	(1,835)	(1,314)	(322)	(1,087)
所得稅	<u>8,088</u>	<u>11,100</u>	<u>8,599</u>	<u>4,770</u>	<u>2,877</u>

財務資料

所得稅稅率

於往績記錄期，我們及我們的中國附屬公司須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。

根據中國所得稅法，符合高新技術企業資格的企業有權享有15%的優惠稅率，惟須持續符合高新技術企業資格標準。我們符合高新技術企業資格，故於往績記錄期享有15%的優惠稅率。

於往績記錄期，本公司亦有權就產生的合資格研發開支享有100%的稅前加計扣除。

截至最後實際可行日期，本公司並無與任何稅務機關存在任何爭議。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何稅務調查、查詢、處罰或被徵收附加費用。

年度／期間利潤及利潤率

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的年度／期間利潤分別為人民幣47.2百萬元、人民幣57.5百萬元、人民幣51.8百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣22.3百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的利潤率分別為12.7%、16.9%、15.4%、15.7%及10.9%。

經營業績討論

截至2025年6月30日止六個月與截至2026年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣179.4百萬元增加13.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣203.9百萬元，主要由於以下變動所致：

- 臨床試驗技術服務：我們的臨床試驗技術服務收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣149.6百萬元增加7.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣161.5百萬元，主要由於中國生物醫藥行業的融資活動逐步復甦，導致對臨床試驗技術服務的需求增加，進而令2026年上半年新簽訂合約的總值增加，從而為截至2026年6月30日止六個月就臨床試驗項目確認收入提供了更大的合約未來收入基礎。有關我們於往績記錄期合約未來收益的詳情，請參閱「業務－我們的收費模式－合約未來收益」以獲取進一步資料。
- FSP服務：我們來自FSP服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣28.8百萬元增加43.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣41.2百萬元，主要由於(i)受客戶更偏好此項靈活的服務模式所帶動，該模式允許客戶根據研究里程碑擴展或縮減其臨床營運規模，而毋須承擔固定員工的長期經常性開支；及(ii)截至2026年6月30日止六個月獲得四名當地客戶，我們的FSP服務海外客戶群得以擴展。
- 其他：我們來自其他服務的收入保持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月為人民幣1.0百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則為人民幣1.2百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣115.0百萬元增加15.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣132.5百萬元。該增加主要由於為支持我們的業務擴張及營運而增加員工人數，從而導致員工成本增加，以及新獲授項目導致項目營運成本增加所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣64.4百萬元增加10.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣71.4百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月為35.9%，而於截至2026年6月30日止六個月則為35.0%。

- **臨床試驗技術服務**：我們來自臨床試驗技術服務的毛利保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣54.8百萬元，而2026年同期則為人民幣58.0百萬元。我們臨床試驗技術服務的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的36.6%輕微下降至2026年同期的35.9%。我們的臨床試驗技術服務的毛利率由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月輕微下降，主要是由於市場競爭加劇導致2026年啟動的若干項目的定價較低，致使在2026年確認的相應收入的毛利率相對較低。
- **FSP服務**：我們來自FSP服務的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.9百萬元增加46.9%至2026年同期的人民幣13.1百萬元，FSP服務的毛利率保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為30.9%，而2026年同期則為31.7%，主要由於(i)我們FSP服務的收入增加，此乃由客戶日益偏好此靈活服務模式所帶動，該模式允許客戶根據研究里程碑擴展或縮減其臨床營運規模，而毋須承擔固定員工的長期經常性開支；及(ii)我們海外FSP服務的擴展。

其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元減少73.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元，主要歸因於(i)關聯方償還應收關聯方款項，導致有關款項的利息收入減少；及(ii)政府補助減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元增加25.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣9.7百萬元。該增加主要歸因於我們為支持業務擴充及營運而擴大銷售及營銷團隊，導致員工成本增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.4百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣24.3百萬元，主要歸因於確認[編纂]。

財務資料

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月為人民幣8.9百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則為人民幣9.4百萬元。

就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損

我們就貿易及其他應收款項及合約資產確認的減值虧損由2025年6月30日的人民幣1.0百萬元虧損大幅增加至2026年6月30日的人民幣3.3百萬元虧損，主要是由於個別客戶的信貸風險狀況發生變動，導致貿易應收款項及合約資產的減值增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元減少79.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元，主要歸因於銀行貸款減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元，主要由於前述各項導致我們的除稅前溢利減少。

期內利潤及利潤率

由於上述原因，我們截至2025年6月30日止六個月的期內利潤為人民幣28.1百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則為人民幣22.3百萬元，降幅為20.8%。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的利潤率分別為15.7%及10.9%。

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣340.3百萬元減少1.3%至2025年的人民幣335.9百萬元，主要由於以下變動所致：

- **臨床試驗技術服務**：我們的臨床試驗技術服務收入由截至2024年的人民幣290.3百萬元減少7.0%至截至2025年的人民幣269.9百萬元，主要由於2024年新簽合同總價值減少，導致2025年期初未完成合同額較低，並相應縮減本年度可供轉化為收入的基數。於2024年授予新簽合同總價值減少主要是由於中小型製藥及生物技術公司的現金流壓力大。鑒於製藥及生物技術行業相對謹慎的投資環境，部分製藥及生物技術公司對研發投入與項目啟動採取更審慎的態度，導致臨床試驗技術服務需求下滑。有關我們於往績記錄期合約未來收益的詳情，請參閱「業務－我們的收費模式－合約未來收益」以獲取進一步資料。
- **FSP服務**：我們來自FSP服務的收入由2024年的人民幣49.5百萬元增加至2025年的人民幣63.3百萬元，主要由於客戶更傾向於選擇此靈活的服務模式，該模式允許客戶根據研究里程碑擴充或收縮臨床運營規模。服務範圍及定價的此等靈活性讓客戶能更好地控制成本及優化資源配置。此外，我們海外FSP服務的擴展亦帶動收入增長。我海外FSP服務產生的收入由2024年的人民幣7.6百萬元增至2025年的人民幣11.8百萬元。

財務資料

- **其他：**我們其他的收入由2024年的人民幣0.5百萬元增加至2025年的人民幣2.7百萬元，主要由於2025年中心管理項目的收入貢獻，以及系統銷售的收入貢獻所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣210.0百萬元略減至2025年的人民幣205.3百萬元。該減少主要由於(i)來自第三方服務供應商的費用減少，由2024年的人民幣104.5百萬元減至2025年的人民幣97.1百萬元，乃由於第三方服務成本與項目執行階段密切相關，而該等成本波動大致受特定項目的進度及性質所影響；及(ii)折舊及攤銷由2024年的人民幣2.8百萬元減至2025年的人民幣2.2百萬元，主要因使用權資產減少所致。有關減幅部分被以下事項抵銷：為配合業務增長而增加員工數目，導致員工成本由2024年的人民幣87.6百萬元增至2025年的人民幣91.0百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣130.3百萬元增加0.2%至2025年的人民幣130.6百萬元。毛利率於2025年保持穩定為38.9%，2024年為38.3%。

- **臨床試驗技術服務：**我們來自臨床試驗技術服務的毛利由2024年的人民幣114.1百萬元減少4.4%至2025年的人民幣109.1百萬元，其毛利率則保持穩定為2024年的39.3%及2025年的40.4%，主要歸因於來自臨床試驗技術服務的收入貢獻減少，乃由於2024年授予新簽合同總價值減少，主要是由於中小型製藥及生物技術公司的現金流壓力大，導致對臨床試驗技術服務的需求減少。
- **FSP服務：**我們來自FSP服務的毛利由2024年的人民幣16.1百萬元增加25.0%至2025年的人民幣20.1百萬元，其毛利率維持穩定，於2024年及2025年分別為32.5%及31.7%，乃由於(i)來自我們FSP服務的收入增加，此乃由於客戶更傾向於選擇此靈活的服務模式所帶動，該模式允許客戶根據研究里程碑擴充或收縮其臨床運營規模，無需承擔長期固定僱員的經常性開支；及(ii)我們海外FSP服務擴張。

其他淨收入

我們的其他淨收入保持穩定，於2024年為人民幣4.5百萬元，於2025年則為人民幣4.1百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣12.9百萬元增加23.6%至2025年的人民幣16.0百萬元。該增加主要由於我們的員工成本由人民幣9.3百萬元增加29.3%至人民幣12.0百萬元，主要歸因於銷售僱員增加及高級銷售僱員的績效獎金增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣22.4百萬元增加20.2%至2025年的人民幣26.9百萬元，主要由於專業服務費由2024年的人民幣2.4百萬元增加至2025年的人民幣6.4百萬元，原因為2025年確認人民幣4.8百萬元的[編纂]。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣20.5百萬元減少8.8%至2025年的人民幣18.7百萬元，主要由於員工開支的減少，而微臨於2024年產生了相對高額研發員工開支，員工人數其後於2025年有所削減。

就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損

我們就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損由2024年的人民幣0.5百萬元大幅變動至2025年的人民幣3.2百萬元，主要由於(i)長賬齡貿易應收款項比例較高帶動貿易應收款項減值增加；及(ii)合約資產減值增加，與同期我們的合約資產餘額增長一致。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣2.0百萬元減少35.2%至2025年的人民幣1.3百萬元，主要歸因於利率下降及銀行貸款減少所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣11.1百萬元減少22.5%至2025年的人民幣8.6百萬元，主要由於前述各項導致我們的除稅前溢利減少。

年度利潤及利潤率

由於上述原因，我們於2024年的年度利潤為人民幣57.5百萬元，而於2025年則為人民幣51.8百萬元，降幅為10.1%。我們的利潤率於2024年及2025年保持穩定，分別為16.9%及15.4%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣370.5百萬元減少8.2%至2024年的人民幣340.3百萬元，主要由於：

- **臨床試驗技術服務**：我們來自臨床試驗技術服務的收入由2023年的人民幣317.6百萬元減少8.6%至2024年的人民幣290.3百萬元，主要由於2024年新簽合同總價值減少，導致2024年確認的收入減少。於2024年新簽合同總價值減少主要是由於中小型製藥及生物技術公司的現金流壓力大。鑒於製藥及生物技術行業相對謹慎的投資環境，部分製藥及生物技術公司對研發投入及項目開展持更為審慎的態度，使得臨床試驗技術服務需求有所下降。有關我們於往績記錄期合約未來收益的詳情，請參閱「業務－我們的收費模式－合約未來收益」以獲取進一步資料。
- **FSP服務**：我們來自FSP服務的收入保持穩定，於2023年為人民幣50.6百萬元以及於2024年為人民幣49.5百萬元。
- **其他**：我們的其他收入由2023年的人民幣2.3百萬元減少80.3%至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於我們的試驗參與者招募服務減少。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣246.2百萬元減少14.7%至2024年的人民幣210.0百萬元。該減少主要由於：(i)我們的員工成本由人民幣102.9百萬元減少至人民幣87.6百萬元，主要由於我們的人數優化及更高效的團隊架構；(ii)我們的第三方服務供應商費用由人民幣123.7百萬元減少至人民幣104.5百萬元，主要受下列因素驅動：一項海外項目完成，由於項目於2023年年底完成，相關外包合同研究組織開支主要於2023年產生；及(iii)我們的折舊及攤銷由人民幣4.6百萬元減少至人民幣2.8百萬元，主要由於2023年至2024年期間我們在北京的辦公室租賃規模縮減，導致租賃開支及相關折舊費用減少。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣124.3百萬元增加4.8%至2024年的人民幣130.3百萬元。毛利率由2023年的33.5%上升至2024年的38.3%。

- **臨床試驗技術服務**：我們來自臨床試驗技術服務的毛利由2023年的人民幣107.5百萬元增加6.1%至2024年的人民幣114.1百萬元，其毛利率由33.8%上升至39.3%，主要歸因於(i)來自較高毛利率的CRO項目的收入增加及(ii)團隊結構優化及營運效率提升，導致員工成本降低。
- **FSP服務**：我們來自FSP服務的毛利保持穩定，於2023年為人民幣16.0百萬元以及於2024年為人民幣16.1百萬元。

其他淨收入

我們的其他淨收入由2023年的人民幣4.1百萬元增加9.2%至2024年的人民幣4.5百萬元，主要由於政府補助增加，這主要由於我們的業務擴張獲得合肥政府授予的額外的地區性獎勵所致，以及應收關聯方款項的利息收入增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣14.5百萬元減少11.1%至2024年的人民幣12.9百萬元。該減少主要由於我們全公司範圍內的成本控制及優化措施所致，包括(i)業務發展開支由人民幣1.9百萬元減少至人民幣1.1百萬元，乃受更具針對性及高效的資源配置所帶動；(ii)差旅開支由人民幣1.7百萬元減少至人民幣1.5百萬元，乃由於優化差旅安排所致；及(iii)以權益結算的股份支付由人民幣0.8百萬元減少至人民幣0.4百萬元，乃由於銷售人員離職導致返還股份支付所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣27.4百萬元減少18.2%至2024年的人民幣22.4百萬元。該減少主要由於(i)員工成本由人民幣18.9百萬元減少至人民幣15.0百萬元，此乃受員工人數優化所帶動；及(ii)專業服務費由人民幣3.6百萬元減少至人民幣2.4百萬元，此乃由於我們於2024年融資相關費用較少所致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣27.8百萬元減少26.2%至2024年的人民幣20.5百萬元，主要由於員工開支的減少，而微臨於2023年產生相對高額員工研發開支，員工人數其後於2024年有所削減。

財務資料

就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損

我們就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損於截至2023年12月31日止年度為人民幣0.3百萬元，於截至2024年12月31日止年度為人民幣0.5百萬元。該變動主要由於同期貿易應收款項增加所致。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元，主要由於利率下降所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元增加37.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣11.1百萬元，主要由於上述各項導致我們的除稅前利潤增加。

年度利潤及利潤率

由於上述原因，我們的年度利潤由截至2023年的人民幣47.2百萬元增加22.0%至2024年的人民幣57.5百萬元。我們的利潤率由2023年的12.7%上升至2024年的16.9%。

綜合財務狀況表主要項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表節選資料（摘錄自本文件附錄一所載綜合財務報表）。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	1,405	694	321	1,436
使用權資產	2,470	1,339	447	5,132
無形資產	3,105	1,543	3,187	3,667
遞延稅項資產	6,225	8,060	9,374	10,461
非流動資產總值	13,205	11,636	13,329	20,696
流動資產				
合約資產	73,123	116,269	144,973	146,506
貿易應收款項及應收票據	50,028	85,700	87,742	70,863
預付款項、按金及其他應收款項	111,606	111,529	78,834	64,153
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	15,974	16,449	3,791	3,870
受限制存款	—	—	—	3,895
現金及現金等價物	101,095	111,576	72,215	129,963
流動資產總值	351,826	441,523	387,555	419,250
流動負債				
貿易應付款項	64,225	70,020	65,672	95,842
應計費用及其他應付款項	82,749	86,193	52,535	43,535
合約負債	97,042	93,046	61,964	62,926
銀行貸款	49,817	49,918	10,008	—
租賃負債	2,498	836	292	776
即期稅項	1,242	11,109	5,740	3,457
贖回負債	80,607	108,436	—	—

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動負債總額	378,180	419,558	196,211	206,536
流動(負債)/資產淨值	(26,354)	21,965	191,344	212,714
總資產減流動負債	(13,149)	33,601	204,673	233,410
非流動負債				
租賃負債	138	292	–	4,230
非流動負債總額	138	292	–	4,230
(負債)/資產淨值	(13,287)	33,309	204,673	229,180

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別錄得負債淨額人民幣13.3百萬元、資產淨值人民幣33.3百萬元、資產淨值人民幣204.7百萬元及資產淨值人民幣229.2百萬元。截至2023年12月31日的負債淨額人民幣13.3百萬元轉為截至2024年12月31日的資產淨值人民幣33.3百萬元，主要由於(i)我們截至2024年12月31日止年度的利潤及綜合收益總額人民幣57.5百萬元；及(ii)我們的注資人民幣7.2百萬元，部分被因確認贖回負債導致其他儲備減少人民幣20.0百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣33.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣204.7百萬元，主要由於(i)因終止贖回權後終止確認贖回負債而導致其他儲備增加人民幣154.1百萬元；及(ii)我們截至2025年12月31日止年度的利潤人民幣51.8百萬元。我們的資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣204.7百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣229.2百萬元，主要由於我們截至2026年6月30日止六個月的利潤為人民幣22.3百萬元。

流動資產及流動負債

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動資產				
合約資產	73,123	116,269	144,973	146,506
貿易應收款項及應收票據	50,028	85,700	87,742	70,863
預付款項、按金及其他應收款項	111,606	111,529	78,834	64,153
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產	15,974	16,449	3,791	3,870
受限制存款	–	–	–	3,895
現金及現金等價物	101,095	111,576	72,215	129,963
流動資產總值	351,826	441,523	387,555	419,250
流動負債				
貿易應付款項	64,225	70,020	65,672	95,842
應計費用及其他應付款項	82,749	86,193	52,535	43,535
合約負債	97,042	93,046	61,964	62,926
銀行貸款	49,817	49,918	10,008	–
租賃負債	2,498	836	292	776
即期稅項	1,242	11,109	5,740	3,457
贖回負債	80,607	108,436	–	–
流動負債總額	378,180	419,558	196,211	206,536
流動(負債)/資產淨值	(26,354)	21,965	191,344	212,714

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣26.4百萬元轉為截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣22.0百萬元，主要由於流動資產由人民幣351.8百萬元增加至人民幣441.5百萬元，此乃受收款週期延長導致應貿易收款項及應收票據以及合約資產增加所帶動，部分被授予[編纂]前投資者特別權利導致贖回負債增加所抵銷，合約負債亦有略微減少。2023年的流動負債淨額狀況乃主要由於微臨應付趙敏先生的款項以及因為授予[編纂]前投資者特別權力而導致贖回負債增加所致。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣22.0百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣191.3百萬元，主要由於我們於2025年12月終止贖回義務及於2025年結清微臨應付趙敏先生的款項導致贖回負債減少，帶動流動負債由人民幣419.6百萬元減少至人民幣196.2百萬元，部分被流動資產減少所抵銷，流動資產由人民幣441.5百萬元減少至人民幣387.6百萬元，主要受預付款、按金及其他應收款項以及現金及現金等價物減少所帶動。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣191.3百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣212.7百萬元，主要由於流動資產由人民幣387.6百萬元增加至人民幣419.3百萬元，此乃主要受現金及現金等價物由人民幣72.2百萬元增加至人民幣130.0百萬元所帶動，部分被貿易應收款項及應收票據因收回部分貿易應收款項而由人民幣87.7百萬元減少至人民幣70.9百萬元，以及由於應收關聯方款項獲償還導致預付款項、按金及其他應收款項由人民幣78.8百萬元減少至人民幣64.2百萬元所抵銷。流動資產的增加部分被流動負債由人民幣196.2百萬元增加至人民幣206.5百萬元所抵銷，而流動負債的增加主要歸因於貿易應付款項由人民幣65.7百萬元增加至人民幣95.8百萬元，部分被銀行貸款因償還貸款由人民幣10.0百萬元減少至零，以及應計費用及其他應付款項由人民幣52.5百萬元減少至人民幣43.5百萬元所抵銷。

財務狀況表節選項目

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據包括(i)來自第三方之貿易應收款項，主要包括我們就向客戶提供服務而應收的未結清款項；及(ii)應收票據。下表載列我們於所示日期按類別劃分的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
來自第三方的貿易應收款項.....	47,380	74,635	86,671	66,577
減：虧損撥備.....	(374)	(720)	(2,199)	(3,787)
	47,006	73,915	84,472	62,790
應收票據.....	3,022	11,785	3,270	8,073
合計	50,028	85,700	87,742	70,863

我們一般給予客戶為期最長90日的信貸期。貿易應收款項結餘不計息。我們致力嚴格控制未結清應收款項以盡量降低信貸風險。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣50.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣85.7百萬元，截至2025年12月31日保持相對穩定在人民幣87.7百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣70.9百萬元。2023年至2025年，我們的貿易應收款項增加，主要由於若干客戶的款項回收放緩，乃受以下因素驅動：(i)若干客戶的內部付款審批流程延長，超出我們服務合約項下的信貸期；及

財務資料

(ii)部分客戶面臨的經濟狀況及現金流壓力。我們的貿易應收款項由截至2025年12月31日的人民幣84.5百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣62.8百萬元，主要由於我們加強催收力度自若干客戶收取款項所致。我們的應收票據由2023年的人民幣3.0百萬元增加至2024年的人民幣11.8百萬元，乃由於若干客戶的經濟狀況及現金流壓力導致本公司收取的銀行承兌匯票數量增加，且彼等可能傾向以匯票而非現金付款進行結算，並於2025年減少至人民幣3.3百萬元，主要由於2024年的銀行承兌匯票於年內到期並結算。我們的應收票據由截至2025年12月31日的人民幣3.3百萬元再增加至截至2026年6月30日的人民幣8.1百萬元，主要由於從若干客戶收取的銀行承兌匯票數量增加所致。

董事認為，截至2026年6月30日的未償還貿易應收款項及應收票據可收回，且虧損撥備屬充足。截至2026年7月31日，人民幣18.2百萬元（或我們截至2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據的24.4%）已結清。就餘下餘額而言，我們與客戶保持定期溝通。董事並不知悉該等客戶正在經歷可能影響其結清應收款項的能力的財務或經營困難。

為減低日益增加的貿易應收款項，我們已實施一系列主動措施，包括：

- 將貿易應收款項回款納入業務經理及部門主管的關鍵績效指標，旨在加強彼等對應收款項回款的責任承擔，並提高我們整體回款流程的效率；
- 在非常限定情況下，按商業上合理且符合本集團最佳利益的條款對若干客戶實施貼現結算安排（於往績記錄期僅向一名客戶提供20%的貼現結算，相當於折讓金額人民幣20,000元），以加速收回未結清餘額；及
- 加強就逾期款項採取法律追索行動，包括在必要時聘請法律顧問以進行正式催收程序。

於按發票日期呈列的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內	47,329	78,379	69,749	53,427
— 90天內	36,722	57,388	38,835	34,803
— 90天到1年	10,607	20,991	30,914	18,624
1到2年	1,667	6,799	12,518	14,180
2至3年	1,030	505	5,461	3,250
3至4年	2	17	14	6
合計	50,028	85,700	87,742	70,863

賬齡90天內的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣36.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣57.4百萬元，並減少至截至2025年12月31日的人民幣38.8百萬元。該波動主要是因於2024年確認來自若干項目的貿易應收款項，其後於2025年部分收回所致。截至2026年6月30日，賬齡在90日內的貿易應收款項及應收票據維持相對穩定，為人民幣34.8百萬元。

賬齡介乎90天到1年的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣10.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣21.0百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣30.9百萬元，主要由於若干客戶的款項回收放緩，乃受以下因素驅

財務資料

動：(i)若干客戶的內部付款審批流程延長，超出我們服務合約項下的信貸期；及(ii)部分客戶面臨的經濟狀況及現金流壓力。我們賬齡介乎90日至1年的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣30.9百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣18.6百萬元，主要由於收回若干客戶的款項。我們賬齡超過1年的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣2.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣7.3百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣18.0百萬元，主要由於受部分客戶面臨的經濟狀況及現金流壓力所驅動。若干客戶的款項回收放緩。我們賬齡超過1年的貿易應收款項及應收票據截至2026年6月30日維持相對穩定在人民幣17.4百萬元。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	44	65	88	68

(1) 我們以有關期間貿易應收款項的期初及期末結餘的平均值，除以期內的相應收入，再乘以期內天數（為每年365天或每個期間181天）計算貿易應收款項周轉天數。

我們的貿易應收款項周轉天數由截至2023年12月31日止年度的44天增至截至2024年12月31日止年度的65天。我們的貿易應收款項周轉天數而後增加至截至2025年12月31日止年度的88天，主要由於若干客戶的款項回收放緩。具體而言，部分客戶面臨流動資金壓力，並收緊內部付款審批流程，且更為保守地控制付款節奏，致使付款週期延長。截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數減少至68天，主要是由於收回若干客戶的款項。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日貿易應收款項及應收票據的人民幣18.2百萬元或24.4%已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項的主要組成部分包括(i)購買服務的預付款項；(ii)應收關聯方款項；(iii)按金（即我們的租賃押金及投標保證金）；(iv)撥付予員工用於備用現金及採購用品的墊款；及(v)與擬[編纂]本公司H股相關的預付款項。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
購買服務的預付款項	34,933	30,829	23,102	31,754
應收關聯方款項				
— 趙敏先生及周仲英女士	71,607	77,143	50,325	20,659
按金	2,330	1,202	1,630	3,553

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
向員工墊款.....	1,138	1,123	1,219	2,073
與擬[編纂]本公司H股 相關的預付款項.....	—	—	1,613	5,255
其他.....	1,953	1,656	1,478	1,400
	111,961	111,953	79,367	64,694
減：虧損撥備.....	(355)	(424)	(533)	(541)
	111,606	111,529	78,834	64,153

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣111.6百萬元略微減少至2024年12月31日的人民幣111.5百萬元，主要由於購買服務的預付款項減少人民幣4.1百萬元（乃由於若干服務合約已完成）以及按金減少人民幣1.1百萬元，被應收趙敏先生及周仲英女士款項增加（乃由於貸款增加）所抵銷。該金額進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣78.8百萬元，主要由於：(i)因償還貸款，應收趙敏先生及周仲英女士款項減少人民幣26.8百萬元；及(ii)因若干服務合約完成，採購服務預付款減少人民幣7.7百萬元，部分被與擬[編纂]本公司H股相關的預付款項增加人民幣1.6百萬元所抵銷。截至2026年6月30日，我們的預付款項、按金及其他應收款項進一步減少至人民幣64.2百萬元，主要由於償還貸款導致應收趙敏先生及周仲英女士的款項減少人民幣29.6百萬元，惟部分被與建議[編纂]本公司的H股有關的預付款項增加人民幣3.6百萬元，以及因若干服務合約開始履行導致購買服務的預付款項增加人民幣8.7百萬元所抵銷。

於往績記錄期，應收趙敏先生及周仲英女士的款項為無抵押、按年利率2.50%至4.75%計息且無固定還款期。應收趙敏先生及周仲英女士的所有未償還款項均屬非貿易性質。

截至最後實際可行日期，應收趙敏先生及周仲英女士的所有未償還款項已悉數償還。

合約資產

合約資產主要涉及就我們服務中已完成但尚未開票的工作收取對價的權利。於有關權利成為無條件時，該等金額將轉撥為貿易應收款項。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
合約資產.....	73,339	116,608	146,917	150,126
減：虧損撥備.....	(216)	(339)	(1,944)	(3,620)
合計.....	73,123	116,269	144,973	146,506

財務資料

我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣73.1百萬元大幅增加59.0%至截至2024年12月31日的人民幣116.3百萬元，並進一步增加24.7%至截至2025年12月31日的人民幣145.0百萬元，並於截至2026年6月30日保持相對穩定，為人民幣146.5百萬元。2023年至2025年的有關大幅增加主要由於(i)若干客戶的流動資金收緊及現金流壓力導致結算周期延長，客戶對項目里程碑的核實及付款審批更為審慎，導致我們的合約資產核驗為應收貿易款項出現延誤；及(ii)若干客戶核實已完成服務里程碑的行政及對賬流程延長，共同導致有關款項在重新分類為應收貿易款項前作為合約資產的持續時間延長。截至2026年6月30日，我們的合約資產保持相對穩定，為人民幣146.5百萬元。

於往績記錄期，客戶核實我們工作完成所需的平均時間分別為60天、74天、72天及57天。下表載列於所示各期間期末的客戶核實期範圍，以及按客戶劃分的相應核實金額及百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)								
90天內	297,568	75.2	235,473	75.3	239,087	84.5	170,908	81.7
90天至180天	66,469	16.8	52,493	16.8	25,366	9.0	23,765	11.3
180天至1年	19,416	4.9	20,458	6.5	12,195	4.3	9,244	4.4
1年以上	12,267	3.1	4,420	1.4	6,407	2.2	5,488	2.6
合計	<u>395,720</u>	<u>100.0</u>	<u>312,844</u>	<u>100.0</u>	<u>283,055</u>	<u>100.0</u>	<u>209,405</u>	<u>100.0</u>

截至2026年7月31日，人民幣21.9百萬元或我們截至2026年6月30日合約資產的14.6%已獲得後續認證，且截至2026年7月31日，人民幣26.6百萬元已被確認為合約資產，其收入於2026年6月30日之後確認。

下表載列所示年度／期間按本集團合約資產及貿易應收款項總額計算的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
合約資產及貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	118	167	231	200

附註：

- (1) 我們以有關期間合約資產及貿易應收款項的期初及期末結餘的平均值，除以期內的相應收入，再乘以期內天數（為每年365天或每個期間181天）計算合約資產及貿易應收款項周轉天數。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產指我們的應收票據。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣16.0百萬元增加3.0%至截至2024年12月31日的人民幣16.4百萬元，主要由於受經濟狀況及現金流壓力影響，若干客戶增加票據結算，且彼等可能傾向以匯票而非現金付款進行結算。我們按

財務資料

公允價值計入其他全面收益的金融資產減少77.0%至截至2025年12月31日的人民幣3.8百萬元，主要由於2024年度銀行承兌匯票於年內到期並結算。截至2026年6月30日，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產保持相對穩定，為人民幣3.9百萬元。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產於往績記錄期的變動情況如下：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
截至1月1日的結餘.....	–	15,974	16,449	3,791
添置	19,564	29,890	71,743	48,952
處置	(3,590)	(29,415)	(84,401)	(48,873)
截至12月31日／6月30日的結餘..	15,974	16,449	3,791	3,870

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產載於附錄一內會計師報告附註16。

受限制存款

我們的受限制存款指保證金。我們的受限制存款於2023年12月31日至2025年12月31日維持為零，於2026年6月30日增至人民幣3.9百萬元，主要歸因於就一名客戶根據服務合約要求的履約保證而存放的保證金。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付供應商（例如中心管理組織、醫院及其他臨床中心）款項。我們的供應商一般給予我們自賬單日期起計為期最長45個工作日的信貸期。

我們在接受第三方服務時確認應付款項，但對供應商的付款均按照與之所簽協議約定的付款里程碑執行。因此，貿易應付款項包含部分應計成本但尚未達到付款里程碑的應付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣64.2百萬元增加9.0%至截至2024年12月31日的人民幣70.0百萬元，並減少6.2%至截至2025年12月31日的人民幣65.7百萬元。2023年至2025年貿易應付款項的波動主要源於部分CRO項目的項目進展時間以及結算周期，尤其是涉及腫瘤學臨床試驗的項目周期一般較長。截至2026年6月30日，我們的貿易應付款項再增加45.9%至人民幣95.8百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月，我們承接更多項目，尚待達致合約付款里程碑的應付款項增加。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內	50,152	44,961	41,769	53,906
1到2年	12,406	21,040	18,110	25,843
2至3年	1,464	2,762	4,067	13,266
3年以上	203	1,257	1,726	2,827
合計	64,225	70,020	65,672	95,842

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	80	117	121	110

(1) 我們使用貿易應付款項於有關年度或期間的期初及期末結餘的平均值，除以期內相應的銷售成本，再乘以期內天數（為每年365天或每個期間181天），計算貿易應付款項周轉天數。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的80天增至2024年的117天，主要由於未達付款里程碑的應付款項金額增加，導致我們的貿易應付款項增加。我們的貿易應付款項周轉天數保持穩定，2024年為117天，而2025年為121天，截至2026年6月30日止六個月則為110天。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日貿易應付款項的人民幣11.8百萬元或12.3%已結清。

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項的主要組成部分主要包括(i)應付員工相關成本；(ii)產生自尚未達成相關條件的各項政府補助的有條件政府補助，請參閱「風險因素－與我們的財務表現相關的風險－我們未來可能享有的任何優惠稅項待遇或政府補助如有任何終止、減少或延遲，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響」；(iii)其他應付稅項；(iv)虧損合約撥備；(v)應付關聯方款項；及(vi)與[編纂]相關的應付[編纂]成本。下表載列我們於往績記錄期的應計費用及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
應付員工相關成本	27,928	21,912	24,635	18,761
有條件政府補助	14,383	14,383	14,383	14,383
其他應付稅項	7,739	7,513	2,826	2,463
虧損合約撥備	1,463	1,708	914	889
應付關聯方款項				
－北京中大杏林醫藥研究院 有限公司（「中大杏林」）	—	1,850	1,720	1,550

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
— 趙敏先生	29,600	37,100	—	—
[編纂]開支應付款項.....	—	—	6,102	4,130
其他	1,636	1,727	1,955	1,359
合計	82,749	86,193	52,535	43,535

我們的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣82.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣86.2百萬元，並減少至截至2025年12月31日的人民幣52.5百萬元，並減少至截至2026年6月30日的人民幣43.5百萬元。本公司應付員工相關成本由截至2023年12月31日的人民幣27.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.9百萬元，主要由於2024年僱員人數減少，並由截至2024年12月31日的人民幣21.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣24.6百萬元，主要由於僱員規模擴大以及2025年12月應計薪金及年度表現花紅相應增加。我們的其他稅項應付款項由截至2023年12月31日的人民幣7.7百萬元至截至2024年12月31日的人民幣7.5百萬元，維持相對穩定，其後減少至截至2025年12月31日的人民幣2.8百萬元，主要由於隨著相關結餘減少，與我們合約負債相關的產出增值稅減少。我們應付趙敏先生的款項由截至2023年12月31日的人民幣29.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣37.1百萬元，並減少至截至2025年12月31日的零，主要由於微臨應付趙敏先生的款項，而其隨後於2025年已結清。有關虧損合約撥備的詳情，請參閱「業務－我們的服務－虧損項目」以了解進一步詳情。我們的應計費用及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣52.5百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣43.5百萬元，主要由於應付獎金減少導致員工相關成本應付款項減少。

合約負債

合約負債指我們就向客戶收取的服務預付款項或應收款項而承擔的履約責任。該等金額於我們履行服務及履行相關履約義務時確認為收入。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣97.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣93.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣62.0百萬元。該減少主要由於來自若干客戶的預付款減少。截至2026年6月30日，我們的合約負債保持相對穩定，為人民幣62.9百萬元。

截至2026年7月31日，人民幣14.4百萬元（相當於截至2026年6月30日合約負債的22.8%）已隨後確認為收入。

流動資金及資本資源

我們過往主要通過我們業務營運所得款項及股東出資來撥付我們的現金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務營運所得現金及[編纂][編纂]滿足未來資金需求。我們預計日後為營運提供資金的融資渠道不會發生任何變動。

於往績記錄期，我們主要通過經營活動所得現金為資本開支及營運資金需求撥付資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣101.1百萬元、人民幣111.6百萬元、人民幣72.2百萬元及人民幣130.0百萬元。

財務資料

展望未來，我們預期經營現金流量、銀行貸款及[編纂][編纂]將共同滿足我們的營運資金、資本開支及流動資金需求。我們履行財務承諾的能力將取決於我們的經營業績及現金流量產生情況，而該等情況受經濟狀況及各種外部因素所影響。倘若我們目前的資金不足，我們將考慮取得額外信貸或進行股權融資。

董事認為，考慮到我們的可用資源（包括手頭現金及銀行結餘）、可動用的銀行融資及[編纂][編纂]，我們擁有充足營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	55,363	1,768	11,571	(7,822)	46,583
投資活動(所用)／所得					
現金淨額.....	(25,797)	(4,240)	28,529	(30,632)	26,478
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	9,952	12,915	(79,353)	1,479	(15,244)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	39,518	10,443	(39,253)	(36,975)	57,817
於1月1日現金及					
現金等價物.....	61,568	101,095	111,576	111,576	72,215
匯率變動的影響.....	9	38	(108)	(39)	(69)
於12月31日／6月30日現金及現金等價物.....	101,095	111,576	72,215	74,562	129,963

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣46.6百萬元。其中包括除稅前利潤人民幣25.1百萬元，並就非現金及非營運項目作出調整，包括就貿易及其他應收款項以及合約資產確認的減值虧損人民幣3.3百萬元、以權益結算的股份支付開支人民幣2.4百萬元、折舊及攤銷人民幣2.0百萬元以及財務成本人民幣0.2百萬元。該等調整部分被應收關聯方款項的利息收入人民幣0.3百萬元所抵銷。營運資金變動進一步帶動現金流入，主要包括：(i)主要由於收回若干客戶的款項，貿易應收款項及應收票據減少人民幣15.3百萬元；及(ii)主要由於我們於截至2026年6月30日止六個月承接了更多尚待達成合約付款里程碑的項目，貿易應付款項增加人民幣30.8百萬元。此外，已付所得稅人民幣6.2百萬元減少了經營現金流量。

財務資料

於2025年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣11.6百萬元。其中包括除稅前利潤人民幣60.3百萬元，並已就非現金項目作出調整，其中包括折舊及攤銷人民幣3.3百萬元、贖回負債賬面值變動人民幣8.3百萬元以及貿易及其他應收款項與合約資產減值虧損人民幣3.2百萬元。然而，該等變動被營運資金變動所部分抵銷，主要包括：(i)由於流動資金壓力及行政流程延長導致客戶對賬及認證程序延遲，合約資產增加人民幣30.3百萬元；及(ii)由於若干客戶預付款減少，合約負債減少人民幣31.1百萬元。此外，已繳納所得稅人民幣15.3百萬元亦減少經營現金流量。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1.8百萬元。其中包括除稅前利潤人民幣68.6百萬元，並已就非現金項目作出調整，其中包括贖回負債賬面值變動人民幣7.8百萬元、折舊及攤銷人民幣4.5百萬元以及以權益結算股份支付人民幣1.9百萬元。然而，該等因素被營運資金變動所抵銷有餘，主要包括：(i)由於流動資金壓力及其內部行政程序導致客戶結算週期延長，應收貿易款項及票據增加人民幣36.0百萬元；及(ii)由於動資金壓力及行政流程延長導致客戶的對賬及認證程序延遲，合約資產增加人民幣43.3百萬元。此外，已繳納所得稅人民幣3.1百萬元亦減少經營現金流量。

於2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣55.4百萬元。其中包括除稅前利潤人民幣55.3百萬元，並已就非現金項目作出調整，包括折舊及攤銷人民幣6.2百萬元、財務成本人民幣2.6百萬元以及以權益結算股份支付人民幣2.1百萬元。上述各項被營運資金變動所部分抵銷，主要包括：(i)由於客戶以票據結算的款項增加，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產增加人民幣16.0百萬元；(ii)由於流動資金壓力及行政流程延長導致客戶對賬及認證程序延遲，合約資產增加人民幣50.0百萬元；及(iii)由於若干客戶預付款減少，合約負債減少人民幣25.8百萬元。此外，已付所得稅人民幣15.8百萬元導致經營現金流量減少。

投資活動所用／所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣26.5百萬元。其中主要包括：(i)贖回按公允價值計入損益的金融資產(即贖回理財產品)所得款項人民幣25.0百萬元；及(ii)關聯方償還墊款所得款項人民幣30.0百萬元；部分被以下現金流出所抵銷：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產(即理財產品投資)的付款人民幣25.0百萬元；及(ii)購買無形資產的付款人民幣2.3百萬元。

於2025年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣28.5百萬元。其中主要包括：(i)贖回按公允價值計入損益的金融資產(即贖回理財產品)所得款項人民幣109.3百萬元；及(ii)關聯方償還墊款所得款項人民幣40.0百萬元，部份被以下各項的現金流出所抵銷：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產(即理財產品)的付款人民幣109.0百萬元；(ii)向關聯方支付墊款人民幣10.5百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.2百萬元。其中主要包括：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣59.0百萬元；(ii)向關聯方墊款的付款人民幣3.0百萬元；及(iii)購買無形資產的付款人民幣1.3百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產所得現金流入人民幣59.1百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣25.8百萬元。其中主要包括：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣60.0百萬元；(ii)向關聯方墊款的付款人民幣69.0百萬元；及(iii)購買無形資產的付款人民幣2.0百萬元，部份被以下各項的現金流入所抵銷：(i)償還關聯方墊款所得款項人民幣40.0百萬元；及(ii)贖回按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣65.3百萬元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣15.2百萬元。其中主要包括：(i)償還銀行貸款人民幣10.0百萬元；及(ii)就建議[編纂]本公司H股支付的款項人民幣4.2百萬元。

於2025年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣79.4百萬元。其中主要包括：(i)償還關聯方墊款人民幣41.2百萬元；(ii)償還銀行貸款人民幣50.0百萬元，部份被以下各項的現金流入所抵銷：(i)銀行貸款所得款項人民幣10.0百萬元；及(ii)關聯方墊款所得款項人民幣4.0百萬元。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣12.9百萬元。其中主要包括：(i)股東注資所得款項人民幣7.2百萬元；(ii)銀行貸款所得款項人民幣50.0百萬元；及(iii)關聯方墊款所得款項人民幣9.4百萬元，部份被以下各項的現金流出所抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣50.0百萬元；(ii)支付銀行貸款利息人民幣1.8百萬元；及(iii)支付租金的本金部分人民幣1.7百萬元。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣10.0百萬元。其中主要包括：(i)銀行貸款所得款項人民幣50.0百萬元；及(ii)關聯方墊款所得款項人民幣11.9百萬元，部份被以下各項的現金流出所抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣48.1百萬元；及(ii)支付銀行貸款利息人民幣2.3百萬元。

債務

下表載列我們於所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動				
銀行貸款.....	49,817	49,918	10,008	—
租賃負債.....	2,498	836	292	776
贖回負債.....	80,607	108,436	—	—
非流動				
租賃負債.....	138	292	—	4,230
合計	133,060	159,482	10,300	5,006

銀行貸款

我們的銀行貸款保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣49.8百萬元及截至2024年12月31日為人民幣49.9百萬元。截至2025年12月31日，銀行貸款減少80.0%至人民幣10.0百萬元，主要由於償還到期貸款所致。截至2026年6月30日，我們的銀行貸款減少至零，主要由於償還貸款所致。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們擁有人民幣10.0百萬元的信貸融資，且均未獲動用。

我們所有的銀行貸款均為一年內到期的貸款。下表載列按類別劃分的銀行貸款明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
由若干董事及其近親				
家族成員擔保	10,002	19,950	—	—
由第三方擔保	39,815	29,968	10,008	—
銀行貸款總額	49,817	49,918	10,008	—

於往績記錄期，我們銀行貸款的年利率介於2.50%至4.75%之間，我們認為該利率水平處於市場利率合理區間。於往績記錄期，我們的銀行貸款由第三方提供擔保，趙先生及其配偶、趙亮先生及其配偶、辜志福先生及張伯康先生就此提供反擔保。於2026年6月，我們已償還相應貸款，因此該等第三方擔保及所提供的相應反擔保已獲解除。詳情請參閱「與控股股東的關係－獨立於我們的控股股東－財務獨立性」。

租賃負債

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣2.6百萬元減少57.2%至截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元，主要歸因於2024年較2023年北京的辦事處租賃面積減少，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣0.3百萬元，主要由於北京的辦事處租賃面積減少及安徽省合肥市辦事處的租賃期縮短。我們的租賃負債總額由截至2025年12月31日的人民幣0.3百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣5.0百萬元，主要由於本集團擴充位於杭州的辦公場所，而新租賃於2026年1月起生效。

贖回負債

我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣80.6百萬元增加34.5%至截至2024年12月31日的人民幣108.4百萬元，主要由於2024年期間因授予[編纂]前投資者特別權利而確認額外贖回負債人民幣20.0百萬元；由於在2025年12月終止我們的贖回義務，有關金額截至2025年12月31日減少至零。截至2026年6月30日，我們的贖回負債維持為零。

除上文所述者外，截至2026年6月30日（即確定我們債務的最近期實際可行日期），我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證（不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何會明顯限制我們日後融資能力的重大限制性契約。截至2026年6月30日，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

財務資料

董事確認，(i)自2026年6月30日起至最後實際可行日期止，我們的債務並無任何重大變動；(ii)於往績記錄期及截至本文件日期止，我們並無任何重大債務違約或違反契諾；及(iii)於往績記錄期及截至本文件日期止，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難。

或有負債

於各往績記錄期末，我們並無任何或有負債。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至 6月30日／ 截至該日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率	33.5%	38.3%	38.9%	35.0%
淨利潤率	12.7%	16.9%	15.4%	10.9%
槓桿比率 ⁽¹⁾	-394.8%	153.2%	5.0%	2.2%
流動比率 ⁽²⁾	93.0%	105.2%	197.5%	203.0%

(1) 槓桿比率等於截至年末或期末的債務（包括銀行貸款和租賃負債）總額除以權益總值，再乘以100%。

(2) 流動比率等於截至年末或期末流動資產除以流動負債，再乘以100%。

資本開支

下表載列我們於往績記錄期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
(人民幣千元)				
購買無形資產的付款	1,989	1,281	1,178	2,264
購買物業、廠房及設備的付款	115	139	130	1,270

於往績記錄期，我們的大部分資本開支乃分配至購買物業、廠房及設備、軟件系統以及其他無形資產。

我們計劃繼續進行資本支出以支持我們的業務增長及擴張策略。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們擬使用可用財務資源（包括經營所得現金及[編纂][編纂]）為該等支出提供資金。

財務資料

資本承擔

於各往績記錄期末，我們並無任何重大資本承擔。

關聯方交易

關聯方交易載於附錄一會計師報告附註27。董事確認，該等交易於一般及日常業務過程中按公平基準進行。董事亦認為，往績記錄期的關聯方交易不會扭曲我們的往期業績或導致過往業績不能反映日後表現。

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安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鉤及被分類為所有者權益的衍生工具合同。此外，我們對已轉讓予非併表實體的資產並無任何保留或或有權益，作為給予該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們概無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何非併表實體中擁有任何可變權益。

財務風險披露

我們面對各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率及貨幣風險。請參閱附錄一會計師報告附註26。

股息

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，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派息率。我們日後可能以現金或我們認為合適的其他方式派發股息。根據我們的組織章程細則，我們的董事會未來可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用資金以及其在當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額均須受我們的章程文件、適用中國法律以及我們股東的批准所規限。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的年度利潤中支付。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，本公司留存利潤為人民幣11.9百萬元。

[編纂]

[編纂]指因[編纂]而招致的專業費用、[編纂]及費用。我們的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元，當中約[編纂]百萬港元已於或將於綜合損益及其他全面收益表確認為行政開支，而約[編纂]百萬港元預計於[編纂]時直接在權益中確認為扣減項目，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（根據[編纂]為每股[編纂]或H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的中位數，以及假設[編纂]未獲行使）。截至2026年6月30日，[編纂]總額中約

財 務 資 料

[編纂]百萬港元已於損益中扣除。餘下金額[編纂]百萬港元將於未來自損益中扣除。本質上，我們的[編纂]包括約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支及費用（包括[編纂]及激勵費、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）及約[編纂]百萬港元的[編纂]開支及費用，包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師及其他專業人士的費用。

[編纂]經調整有形資產淨值

請參閱「附錄二－[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2026年6月30日以來並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來，並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況將令我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。