

財 務 資 料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同有關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃依據香港財務報告準則會計準則編製。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，儘管該等陳述基於我們認為合理的假設，但仍存在風險和不確定性。由於若干因素(包括本文件中題為「前瞻性陳述」、「風險因素」等章節所述因素)，我們的實際表現和結果可能與預期和預測存在重大差異。此外，如「行業概覽」部分所述，若干行業問題亦會影響我們的財務狀況和經營業績。

概覽

我們是一家立足中國的醫療器械公司，專注於為代謝性疾病的治療及綜合管理提供創新解決方案。我們於2016年在中國杭州成立，通過開發中國首款獲批用於消化內鏡治療肥胖症的醫療器械，我們已成為推進代謝性疾病領域臨床應用的先行者，在代謝性疾病治療領域提供創新解決方案，其具有不同於藥物治療及侵入性減重手術的治療特點。展望未來，我們的願景是以我們的微創技術為代謝性疾病帶來臨床效益，惠及全球患者。

我們策略性地將產品組合聚焦於代謝性疾病這一治療領域，該領域特點在於患者群體龐大且不斷增長，存在大量未獲滿足的醫療需求。在全球生活方式改變、城市化及人口老齡化的驅動下，包括肥胖症、MASH及2型糖尿病在內的代謝性疾病已成為一項普遍的全球健康挑戰，並為醫療器械領域創造了規模最大且增長最快的機遇之一。

為把握這些市場機遇並應對代謝性疾病相關未獲滿足的醫療需求，我們由一支在醫療器械行業擁有豐富經驗及深刻見解的高級管理團隊帶領，於2017年啟動了我們核心產品GBS的開發。我們戰略構建了涵蓋肥胖及代謝性疾病治療器械與適配器械及綜合管理產品的產品管線，所有產品均專注於代謝性疾病的治療及管理，適應證包括超重、肥胖症、MASH合併肥胖及2型糖尿病合併肥胖。截至最後實際可行日期，我們已成功開發並商業化推出一款EBMT治療器械產品(即我們的核心產品)，並已獲批註冊兩款旨在便利治療器械操作的適配產品及一個用於綜合管理的數字健康管理平台。此外，我們正在擴大用於較低BMI的GBS的獲批適應證，並在不同階段獨立開發其他多種在研產品，目標涵蓋代謝性疾病的主流可行EBMT方案，我們藉此開拓這片龐大卻未被充分滿足的市場。

編製依據

我們的綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則及香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公認會計原則編製。所有自2026年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文，均已於編製截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的歷史財務資料時獲本集團提前採納。

財務資料

按照香港財務報告準則會計準則編製綜合財務報表時，須作出若干關鍵會計估計。管理層亦須在應用會計政策的過程中作出判斷。涉及須行使更高判斷力或性質錯綜複雜之範疇，或假設及估計均對綜合財務報表而言屬重大的範疇，於本文件附錄一附註2.1進行披露。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績及財務狀況一直並預期將繼續受到多個因素的影響，其中部分因素超出我們的控制範圍。以下將闡述關鍵因素的討論：

我們的產品及在研產品的開發與商業化

我們的業務和經營業績取決於能否成功執行產品開發與商業化戰略，包括維持核心產品的商業增長、拓展核心產品的適應證與規格，以及推動管線在研產品邁向商業化。

隨著我們在2024年啟動核心產品的商業銷售，我們的財務表現直接取決於能否持續推動市場滲透和收入增長。這取決於我們能否有效管理商業運營、確保充足的生產能力，並與合格的分銷商合作，以確保我們的核心產品能夠被醫院和醫生所獲取並接受。

為將服務範圍拓展至更廣泛且目前尚未得到充分服務的患者群體，我們正積極探索擴大已獲批適應證範圍及目標患者群體的機會，同時推出核心產品的新規格。我們未來經營業績將受惠於成功驗證這些擴展適應證的能力，從而從更廣泛的人群中創造收入來源。

截至最後實際可行日期，我們已培育出一套極具競爭力的產品及在研產品組合，旨在挖掘肥胖症、MASH、2型糖尿病及其他高發且負擔沉重的代謝性疾病領域的市場潛力。我們的長期增長取決於管線在研產品的成功開發，尤其是我們的關鍵產品GBS-SH、GBS-DM、DIGB和RIGB。我們必須在持續進行的臨床試驗（例如在中國開展的DIGB關鍵性試驗）中證明其安全性和有效性，獲得必要的監管批准（包括但不限於CE認證和國家藥監局註冊），並成功將該等產品推向國內外市場。

我們的成本結構

於往績記錄期間，我們的成本結構主要由研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支構成。

於往績記錄期間，我們分別於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月期間產生研發開支人民幣41.1百萬元、人民幣48.7百萬元、人民幣22.0百萬元及人民幣38.7百萬元。該等開支在相關期間構成了我們成本結構的重要組成部分，分別佔我們同期總經營開支的54.5%、43.6%、47.7%及40.8%，是每個相關期間成本結構中的最大組成部分。於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月期間，我們核心產品產生的研發開支分別為人民幣10.7百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣11.4百萬元，分別佔相應期間研發開支總額的25.9%、39.7%、34.0%及29.6%。展望未來，隨著我們推進管線在研產品完成臨床試驗並獲得全球註冊，預計將繼續產生大量研發開支。

財務資料

於往績記錄期間，我們還產生了銷售及營銷開支，該項開支主要與核心產品的商業化工作相關，主要包括僱員福利開支和業務開發支出。該項開支於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月期間分別達到人民幣16.6百萬元、人民幣26.3百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣22.8百萬元，分別佔我們總經營開支的22.0%、23.6%、22.7%及24.0%。

我們的行政開支主要包括僱員福利開支、股權結算的股份獎勵開支及專業服務費，截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月期間分別為人民幣17.7百萬元、人民幣36.7百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣33.4百萬元，分別佔我們總經營開支的23.5%、32.9%、29.6%及35.2%。

展望未來，隨著核心產品商業化規模的擴大以及研發管線的持續推進，我們的成本結構將不斷演進。隨著我們擴大營銷力度以推動市場滲透，預計銷售及營銷開支在絕對值上將有所增加。與此同時，隨著我們的管線在研產品推進臨床試驗並邁向商業化，我們預計將持續產生與研發相關的費用。此外，我們亦可能因在香港上市而產生額外的法律、合規、會計、保險以及投資者和公共關係費用。

我們運營的資金支持

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資(主要包括股東注資)和銀行借款為運營提供資金。展望未來，若我們GBS外的一項或多項在研產品成功實現商業化，我們預計將部分依靠商業化產品銷售產生的收入來支持公司運營。然而，隨著我們業務和產品管線的持續擴張，我們可能需要通過公開或私募股權融資、借款或其他渠道獲取更多資金。我們為運營提供資金的能力發生任何變化，都將影響我們的現金流和經營業績。更多詳情請參閱「一流動資金與資本資源」。

重要會計政策與關鍵會計估計及判斷

編製歷史財務資料要求管理層作出影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露以及或有負債披露的判斷、估計及假設。此類判斷、估計和假設均基於歷史經驗及其他各種因素(包括對未來事件的預期)進行持續評估，該等因素在當時情況下被認為屬合理，但實際結果可能與此存在差異。有關我們重要會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3及其他相關財務項目或交易的附註。

財 務 資 料

綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
收入	12,709	32,210	12,379	23,690
銷售成本	(2,427)	(6,787)	(2,745)	(3,580)
毛利	10,282	25,423	9,634	20,110
其他收入及收益	1,813	608	137	7,762
銷售及營銷開支	(16,596)	(26,314)	(10,490)	(22,782)
行政開支	(17,733)	(36,690)	(13,674)	(33,360)
研發開支	(41,126)	(48,674)	(22,029)	(38,685)
金融及合約資產減值虧損淨額	(89)	97	51	(17)
其他開支	(776)	(231)	(102)	(179)
財務成本	(1,732)	(2,549)	(1,196)	(1,176)
稅前虧損	(65,957)	(88,330)	(37,669)	(68,327)
所得稅開支	—	—	—	—
年內／期內虧損	(65,957)	(88,330)	(37,669)	(68,327)

有關[編纂]前投資相關特殊權利的會計處理詳情，請參閱本文件「— [編纂]前投資」一節及附錄一所載會計師報告附註25。

非香港財務報告準則計量指標

為補充根據香港財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損作為額外財務計量指標，該計量指標並非香港財務報告準則會計準則規定，亦無須按香港財務報告準則會計準則呈列。我們認為，該非香港財務報告準則計量指標通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司的經營業績。我們認為，該計量指標不僅可為我們的管理層提供幫助，還可向投資者和其他人提供有用的信息，幫助他們理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的該等非香港財務報告準則財務計量指標，可能無法與其他公司呈報的類似指標直接比較。使用此非香港財務報告準則計量指標不應被視為替代根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。

財 務 資 料

我們定義年內／期內經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量指標）為：年內／期內虧損加上以權益結算的股份獎勵開支及[編纂]開支後的調整值。下表將我們呈列的年內／期內經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量指標）與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量指標（即年內／期內虧損）進行對賬：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
年內／期內虧損	(65,957)	(88,330)	(37,669)	(68,327)
加：				
以權益結算的股份獎勵開支	1,244	5,819	365	14,844
[編纂]開支	—	5,425	—	7,902
年內／期內經調整淨虧損 (非香港財務報告準則計量指標)	<u>(64,713)</u>	<u>(77,086)</u>	<u>(37,304)</u>	<u>(45,581)</u>

附註：

- (1) 以權益結算的股份獎勵開支主要指因向管理層及關鍵僱員授予獎勵而產生的非現金僱員福利開支。任何特定時段內的此類支出預計不會導致未來的現金支付。

收入

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自銷售核心產品，而小部分來自銷售其他產品（如CNT產品），且全部產生於中國境內。我們分別於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月期間錄得收入人民幣12.7百萬元、人民幣32.2百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣23.7百萬元。

我們通過向分銷商銷售產品和直銷產生收入。下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
向分銷商銷售 ..	12,600	99.1	32,086	99.6	12,326	99.6	23,628	99.7
直銷	109	0.9	124	0.4	53	0.4	62	0.3
總計	<u>12,709</u>	<u>100.0</u>	<u>32,210</u>	<u>100.0</u>	<u>12,379</u>	<u>100.0</u>	<u>23,690</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本指銷售產品所產生的成本。於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月期間，我們的銷售成本分別為人民幣2.4百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣3.6百萬元。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入主要來自出口活動收入和政府補助。出口活動產生的收入主要來源於耗材貿易，以開拓商業機會並獲取對海外市場的深刻理解。於往績記錄期間，我們獲得的政府補助均無附加條件或或有條款，或在滿足附加條件後予以確認。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
政府補助.....	345	314	38	7,665
利息收入.....	22	132	61	55
出口活動收入(淨額).....	1,387	41	32	41
外匯收益淨額.....	54	—	—	—
其他.....	5	121	6	1
總計	1,813	608	137	7,762

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)僱員福利開支，(ii)業務開發開支，(iii)折舊與攤銷，以及(iv)以權益結算的股份獎勵開支。

下表載列我們於所示期間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	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
僱員福利開支.....	9,178	12,202	5,403	9,345
業務開發開支.....	5,930	11,217	4,159	7,136
以權益結算的股份獎勵開支.....	93	1,375	183	5,490
折舊與攤銷.....	1,395	1,520	745	811
總計	16,596	26,314	10,490	22,782

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支，(ii)專業服務費，主要包括法律諮詢費、其他服務費及審計師費用，(iii)折舊與攤銷，(iv)辦公費用，(v)以權益結算的股份獎勵開支，及(vi)其他，主要包括招待及差旅費用及水電費。

財 務 資 料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
僱員福利開支	10,585	16,823	8,232	9,787
專業服務費	1,925	6,407	3,708	4,547
辦公費用	2,004	2,031	786	1,857
折舊與攤銷	1,960	1,895	808	1,153
以權益結算的股份獎勵開支	89	2,822	(343)	6,654
[編纂]開支	—	5,425	—	7,902
其他	1,170	1,287	483	1,460
總計	17,733	36,690	13,674	33,360

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)測試與臨床開支；(iii)所用的原材料及耗材；(iv)以權益結算的股份獎勵開支；(v)折舊與攤銷；以及(vi)其他，主要涵蓋知識產權申請及維護費用、專家諮詢費及運輸費用。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
僱員福利開支	16,364	18,616	9,009	14,359
測試與臨床開支	8,447	9,130	2,878	8,930
所用的原材料及耗材	5,570	6,248	4,973	2,953
折舊及攤銷	4,887	5,469	2,548	2,503
以權益結算的股份獎勵開支	945	1,402	467	2,254
其他	4,913	7,809	2,154	7,686
總計	41,126	48,674	22,029	38,685

財 務 資 料

下表載列我們於所示期間歸屬於核心產品的研發開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
僱員福利開支	5,540	6,622	2,797	4,471
測試與臨床開支	1,391	2,827	1,519	851
所用的原材料及耗材	918	2,972	1,422	1,238
折舊及攤銷	641	577	243	1,188
以權益結算的股份獎勵開支	529	2,310	233	661
其他	1,632	4,033	1,271	3,024
總計	10,651	19,341	7,485	11,433

於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月期間，我們的核心產品產生的研發開支分別為人民幣10.7百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣11.4百萬元，分別佔相應期間研發開支總額的25.9%、39.7%、34.0%及29.6%。我們的核心產品產生的研發開支於2025年有所增加，主要是由於我們的GBS於2024年1月獲得國家藥監局註冊批准後我們專注於其商業化，並於2025年投入更多資源，同時籌備擴大GBS適應證以覆蓋較低BMI人群及推出更多規格的關鍵臨床研究。

其他開支

我們的其他開支主要包括慈善捐贈開支和外匯虧損淨額。下表列示我們於所示期間其他開支的明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
慈善捐贈開支	750	207	100	145
外匯虧損淨額	—	24	2	30
其他	26	—	—	4
總計	776	231	102	179

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括銀行借款利息開支和租賃負債利息開支。

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	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
銀行借款利息開支	1,347	2,242	1,037	1,004
租賃負債利息開支	385	307	159	172
總計	1,732	2,549	1,196	1,176

各期經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.4百萬元增加91.4%至2026年同期的人民幣23.7百萬元，主要由於我們的核心產品獲進一步市場採納而持續銷售擴張。

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2.7百萬元增加30.4%至2026年同期的人民幣3.6百萬元，主要由於我們的銷量增加。

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9.6百萬元增加約108.7%至2026年同期的人民幣20.1百萬元，主要由於收入增長。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的77.8%增加至2026年同期的84.9%，主要由於因受益於規模經濟，我們GBS的平均單位生產成本下降。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元增加至2026年同期的人民幣7.8百萬元，主要由於期內收取的若干一次性政府補助增加。

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10.5百萬元增加約117.2%至2026年同期的人民幣22.8百萬元，主要歸因於：(i)以權益結算的股份獎勵開支增加；(ii)擴大銷售團隊所致的僱員福利開支增加；及(iii)加強營銷及推廣活動所致的業務開發開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.7百萬元增加約144.0%至2026年同期的人民幣33.4百萬元，主要歸因於：(i)確認與[編纂]相關的[編纂]開支；(ii)截至2026年

財務資料

6月30日止六個月扣除以權益結算的股份獎勵開支，而2025年同期則撥回有關開支；及(iii)辦公開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.0百萬元增加約75.6%至2026年同期的人民幣38.7百萬元，主要歸因於：(i)研發團隊擴充所致的僱員福利開支增加；(ii)推進產品管線所致的測試及臨床開支增加；(iii)以權益結算的股份獎勵開支增加；及(iv)專利及註冊費用增加，部分被所用的原材料及耗材減少所抵銷。

其他開支

我們的其他開支於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元，維持相對穩定。

財務成本

我們的財務成本於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣1.2百萬元及人民幣1.2百萬元，維持相對穩定。

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得期內虧損人民幣37.7百萬元及人民幣68.3百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣12.7百萬元大幅增加153.4%至2025年的人民幣32.2百萬元，主要得益於核心產品GBS的銷售快速增長，及隨著採用該產品的掛網省份和醫院數量增加，銷售額增長加速。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣2.4百萬元增加179.6%至2025年的人民幣6.8百萬元，與收入增長趨勢一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣10.3百萬元增加147.3%至2025年的人民幣25.4百萬元，這主要得益於我們核心產品的銷售大幅增長。我們的毛利率保持相對穩定，於2024年及2025年分別為80.9%及78.9%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣1.8百萬元下降66.5%至2025年的人民幣0.6百萬元，主要歸因於2025年暫停了部分附屬出口銷售業務，該業務在前期曾貢獻了相當大比例的其他收入及收益。

財 務 資 料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣16.6百萬元增加58.6%至2025年的人民幣26.3百萬元，主要歸因於：(i)為支持核心產品的商業化而擴大銷售團隊導致的人員成本增加；及(ii)針對我們核心產品的學術推廣及技術培訓活動導致的業務開發開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣17.7百萬元增加106.9%至2025年的人民幣36.7百萬元，主要歸因於：(i)為支持業務運營而擴充管理人員導致僱員福利開支增加；及(ii)專業服務費增加，主要與融資活動相關。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣41.1百萬元增加18.4%至2025年的人民幣48.7百萬元，主要歸因於：(i)研發項目推進導致所用的原材料及耗材增加，以及(ii)研發人員擴充導致僱員福利開支增加。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣0.8百萬元減少70.2%至2025年的人民幣0.2百萬元，主要由於2024年慈善捐款有所增加。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣1.7百萬元增加47.2%至2025年的人民幣2.5百萬元，主要由於借款金額增加導致銀行借款利息開支增加，部分被租賃負債利息開支下降所抵銷。

年內虧損

基於上述原因，我們於2024年及2025年分別錄得年內虧損人民幣66.0百萬元及人民幣88.3百萬元。

財 務 資 料

有關綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列節選自我們截至所示日期的綜合財務狀況表的資料，該等資料乃摘自本文件附錄一所載之綜合財務報表。

	截至12月31日		截至 6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值	23,119	34,634	43,322
流動資產總值	26,402	65,523	180,047
資產總值	49,521	100,157	223,369
非流動負債總額	1,315	1,786	7,199
流動負債總額	93,075	105,751	102,033
負債總額	94,390	107,537	109,232
流動(負債)/資產淨額	(66,673)	(40,228)	78,014
實繳資本	14,220	15,642	17,716
儲備/(虧絀)	(59,089)	(23,022)	96,421
權益/(虧絀)總額	(44,869)	(7,380)	114,137

有關[編纂]前投資相關特殊權利的會計處理詳情，請參閱本文件「— [編纂]前投資」一節及附錄一所載會計師報告附註25。

流動資產及流動負債

	截至12月31日		截至 6月30日	截至 7月31日
	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	
流動資產				
存貨	5,871	5,486	7,280	7,892
貿易應收款項	2,030	193	310	515
預付款項、其他應收 款項及其他資產	5,768	6,728	12,469	16,476
現金及現金等價物	12,733	53,116	159,988	139,383
流動資產總額	26,402	65,523	180,047	164,266
流動負債				
貿易應付款項	1,272	1,174	1,309	3,345
其他應付款項及 應計費用	23,819	24,619	19,296	19,343
計息銀行借款	58,048	75,053	75,051	60,173
租賃負債	8,613	3,822	5,514	4,987
合約負債	1,323	363	119	134

財 務 資 料

	截至12月31日		截至 6月30日	截至 7月31日
	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
撥備	—	720	744	744
流動負債總額	93,075	105,751	102,033	88,726
流動(負債)/資產淨額	(66,673)	(40,228)	78,014	75,540

存貨

我們的存貨主要包括：(i)原材料；(ii)在製品；以及(iii)成品。

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		截至 6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
存貨			
原材料	4,463	3,655	5,041
在製品	531	1,634	1,878
成品	917	546	655
存貨減值撥備	(40)	(349)	(294)
總計	5,871	5,486	7,280

截至2024年及2025年12月31日，我們的存貨保持相對穩定，分別為人民幣5.9百萬元及人民幣5.5百萬元。截至2026年6月30日，我們的存貨增加至人民幣7.3百萬元，主要由於GBS相關原材料、在製品及成品有所增加，與銷量持續增長及生產規模擴大一致。截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨中有人民幣1.4百萬元(或18.7%)已使用、消耗或出售。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
存貨			
1年內	5,753	4,924	6,360
1至2年	89	529	902
2年以上	29	33	18
總計	5,871	5,486	7,280

財務資料

下表載列所示期間的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至6月30日 止六個月
	2024年	2025年	2026年
平均存貨週轉天數*	634	305	325

* 平均存貨週轉天數等於所示期間的期初與期末存貨餘額的平均值，除以同期銷售成本，再乘以365天或182天。

2024年，我們的存貨週轉天數相對較高，因為我們於同年開始核心產品的商業化並為應對即將開展的銷售提前儲備了庫存。我們的存貨週轉天數由2024年的634天減少至2025年的305天，主要由於我們商業銷售規模快速擴大使得存貨消耗速度大幅加快。截至2026年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數保持相對穩定，為325天。

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項			
應收款項.....	2,137	203	337
減：預期信貸虧損撥備.....	(107)	(10)	(27)
總計	2,030	193	310

我們的貿易應收款項從截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣0.2百萬元，且截至2026年6月30日維持相對較低水平，為人民幣0.3百萬元，主要是由於部分分銷商的剩餘應收款項後續結清 — 鑒於其流動性緊張狀況，我們在2024年末曾向該等分銷商提供臨時信用額度。截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的貿易應收款項中，人民幣74,000元(或22.0%)已後續結清。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
1年內	2,030	3	130
1至2年	—	190	—
2至3年	—	—	180
總計	2,030	193	310

下表載列所示期間的平均貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至6月30日 止六個月
	2024年	2025年	2026年
平均貿易應收款項週轉天數*....	34	13	2

* 平均貿易應收款項週轉天數等於所示期間的期初與期末貿易應收款項餘額的平均值，除以同期收入，再乘以365天或182天。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的34天減少至2025年的13天，主要由於上述於2024年授出的臨時延長信貸已結清。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保持在較低水平，僅為兩天，因為我們大都要求分銷商支付預付款。

預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)原材料採購的預付款項，(ii)其他用途的預付款項，(iii)可收回稅項，以及(iv)押金和保證金。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
原材料採購的預付款項.....	746	719	2,120
其他預付款項.....	670	2,691	5,375
可收回稅項.....	3,934	2,135	1,920
遞延[編纂]開支.....	—	1,110	2,773
押金和保證金.....	62	73	105
其他.....	356	—	176
總計.....	5,768	6,728	12,469

本公司的流動預付款項、其他應收款項及其他資產從截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣6.7百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣12.5百萬元，主要由於為滿足GBS不斷增長的銷量而擴大生產規模並開展營銷活動導致預付款項增加。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括原材料和加工的應付款項及其他應付款項。

我們的貿易應付款項保持相對穩定，截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日分別為人民幣1.3百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的貿易應付款項中，人民幣0.3百萬元(或23.8%)已後續結清。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
1年內.....	1,150	976	1,167
1年以上.....	122	198	142
總計.....	1,272	1,174	1,309

財 務 資 料

下表載列所示期間的平均貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至6月30日 止六個月
	2024年	2025年	2026年
平均貿易應付款項週轉天數*....	133	66	59

* 平均貿易應付款項週轉天數等於所示期間的期初與期末貿易應付款項餘額的平均值，除以同期銷售成本，再乘以365天或182天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2024年的133天減少至2025年的66天，並進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的59天，主要由於銷量快速增長帶動銷售成本大幅增加，而應付貿易款項結餘則維持相對穩定。

其他應付款項及應計費用

我們的應計費用及其他應付款項主要包括：(i)應付工資；(ii)已收押金；及(iii)臨床研究應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
應付工資.....	12,407	8,588	10,851
已收押金.....	5,570	6,475	4,520
臨床研究應付款項.....	4,369	1,414	1,198
應計[編纂]開支.....	—	3,669	623
其他.....	1,473	4,473	2,104
總計.....	23,819	24,619	19,296

其他應付款項及應計費用從截至2024年12月31日的人民幣23.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣24.6百萬元，主要由於我們衢州工廠部分驗收後的應計最後款項，以及應計[編纂]開支。截至2026年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用減少至人民幣19.3百萬元，主要由於(i)於2026年上半年結算應計[編纂]開支；及(ii)由於終止與若干分銷商合作及退還相應按金而導致已收按金減少，部分被因我們員工人數持續增長而導致應付工資增加所抵銷。

非流動資產及非流動負債

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	10,675	20,284	20,094
使用權資產.....	9,029	6,870	14,131
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	1,544	5,023	5,932

財 務 資 料

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
無形資產.....	1,871	2,457	3,165
非流動資產總額.....	23,119	34,634	43,322
非流動負債			
租賃負債.....	1,315	1,786	7,199
非流動負債總額.....	1,315	1,786	7,199

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機械設備、租賃物業裝修以及正在建設的衢州生產設施。截至2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣10.7百萬元及人民幣20.3百萬元。我們的物業、廠房及設備賬面值的增加，主要由於衢州工廠於2025年12月部分驗收後的部分資本化，以及購置新機械及設備以支持生產及研發活動，包括關鍵新增項目（如活化儀器）。截至2026年6月30日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，為人民幣20.1百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們在杭州、上海、天津和衢州的土地使用權及物業租賃。我們的使用權資產從截至2024年12月31日的人民幣9.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣6.9百萬元，主要由於折舊。截至2026年6月30日，我們的使用權資產增加至人民幣14.1百萬元，主要由於新租賃增加。

預付款項、其他應收款項及其他資產(非流動部分)

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括物業、廠房及設備的預付款項。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5.0百萬元，主要由於與衢州在建生產設施有關的物業、廠房及設備預付款項增加以及分類為非流動資產的可收回增值稅增加。截至2026年6月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至人民幣5.9百萬元，主要由於就新增租賃支付的租賃按金增加。

無形資產

我們的無形資產主要包括與軟件相關的權利，包括我們的Dtx。我們的無形資產從截至2024年12月31日的人民幣1.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2.5百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣3.2百萬元，主要由於(i)慢性病管理平台及其升級迭代的驗收及資本化處理，及(ii)購買通用軟件以支持我們的辦公室營運及研發活動，部分被期內發生的攤銷費用所抵銷。

股本

根據我們於2016年12月15日至2025年11月18日與股東訂立的股東協議（統稱「協議」），我們向若干股東發行9,216,000股普通股，淨現金所得款項總額約為人民幣341.1百萬元（統稱「[編纂]前投資」）。根據該等協議，我們向該等股東授予若干特別權利（包括贖回權）。

財務資料

於整個往績記錄期間，我們授予的贖回權概無獲行使。

隨後，我們與該等股東於2025年12月30日訂立補充協議，協定我們向該等股東授予的贖回權已於首次遞交上市申請前一日不可撤回地終止，且自始無效。經考慮我們所在司法權區的法律及監管框架以及補充協議的管轄法律後，董事認為於整個往績記錄期間將[編纂]前投資呈列為權益乃屬恰當。

倘於訂立補充協議前，我們向該等股東授予的贖回權按贖回金額現值計量列為金融負債：

(i) 贖回金融負債、流動負債總額、流動負債淨額及虧絀淨額將為：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
贖回金融負債	287,048	443,706
流動負債總額	380,123	549,457
流動負債淨額	(353,721)	(483,934)
虧絀淨額	(331,917)	(451,086)

(ii) 與贖回金融負債相關的財務成本、淨虧損、每股基本及攤薄虧損將為：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
與贖回金融負債相關的財務				
成本	20,276	26,843	12,783	3,379
淨虧損總額	(86,233)	(115,173)	(50,452)	(71,706)
每股基本及攤薄虧損				
(每股人民幣元)	(0.61)	(0.77)	(0.34)	(0.43)

有關財務影響的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

流動資金與資本資源

概覽

我們的主要流動資金來源包括現金及現金等價物，這些資金歷來主要通過股權融資和銀行借款獲得。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月期間，我們經營活動所用的淨現金流量分別為人民幣43.6百萬元、人民幣72.9百萬元、人民幣34.7百萬元及人民幣56.0百萬元。截至2026年7月31日，我們持有現金及現金等價物人民幣139.4百萬元。我們預計近期現金需求主要將用於推進核心產品適應證擴展的開發工作，以及推動在研產品獲得監管批准並啟動商業化進程。我們的管理層密切監控現金及現金等價物的使用情況，並致力於為本公司運營維持穩健的流動資金。

展望未來，我們相信公司的流動資金需求將通過現有現金及現金等價物、借款、[編

財 務 資 料

纂]，以及銷售我們核心產品產生的收入共同滿足。隨著業務的持續擴張，我們可能需要通過公開或私募發行、債務融資、合作安排、許可協議或其他渠道獲取更多資金。

營運資金確認書

董事認為，考慮到本公司可用的財務資源(包括現金及現金等價物以及本次[編纂]預計[編纂])，並結合本公司的現金消耗率，本公司擁有充足的營運資金，足以覆蓋自本文件日期起至少未來12個月內至少125%的成本，包括研發開支、行政開支以及銷售和營銷開支。

我們的現金消耗率指每月在研發及其他經營活動、資本支出以及租賃付款(包括相關利息)方面所消耗的平均淨現金金額。基於每股[編纂]港元的[編纂](即指示性[編纂]範圍的下限)，[編纂]約為[編纂]港元(或人民幣[編纂]元)。假設未來平均現金消耗率為2025年水平的[編纂]倍，若計及截至2026年6月30日的現金及現金等價物，我們估計將能夠自2026年6月30日起維持約[編纂]個月的財務可行性，以及若亦計及[編纂]所有預計[編纂]，則自2026年6月30日起能維持[編纂]個月。我們將繼續密切監控經營產生的現金流量，並計劃啟動新一輪融資。

現金流量

下表載列於所示期間的現金流量表選定資料：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所用淨現金流量.....	(43,568)	(72,938)	(34,672)	(55,970)
投資活動所用淨現金流量.....	(5,816)	(13,740)	(3,253)	(5,420)
融資活動所得淨現金流量.....	41,288	127,085	72,101	168,292
現金及現金等價物(減少)／				
增加淨額.....	(8,096)	40,407	34,176	106,902
匯率變動的影響淨額.....	54	(24)	(2)	(30)
年／期初現金及現金等價物.....	20,775	12,733	12,733	53,116
年／期末現金及現金等價物.....	<u>12,733</u>	<u>53,116</u>	<u>46,907</u>	<u>159,988</u>

經營活動所用淨現金流量

於往績記錄期間，我們經營活動產生的現金流量為負值。我們幾乎所有的經營現金流出都源於研發開支、銷售及營銷開支和行政開支。

截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動所用淨現金為人民幣56.0百萬元。該金額

財務資料

為我們稅前虧損人民幣68.3百萬元，已就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括：(i)以權益結算的股份獎勵開支人民幣14.8百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣3.1百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣2.6百萬元。該金額已被營運資金變動進一步抵銷，主要包括(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣4.3百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣3.3百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所用的淨現金為人民幣72.9百萬元。該金額為我們稅前虧損人民幣88.3百萬元，已就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括：(i)以權益結算的股份獎勵開支人民幣5.8百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣4.8百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣4.4百萬元。該金額已就營運資金變動進一步調整，主要包括貿易應收款項減少人民幣1.9百萬元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣2.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所用淨現金為人民幣43.6百萬元。該金額為我們稅前虧損人民幣66.0百萬元，已就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括：(i)使用權資產折舊人民幣4.7百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣3.6百萬元。該金額已就營運資金變動進一步調整，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣14.6百萬元，部分被存貨增加人民幣3.3百萬元所抵銷。

投資活動所用淨現金流量

截至2026年6月30日止六個月，我們投資活動所用淨現金為人民幣5.4百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備支出人民幣4.8百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所用淨現金為人民幣13.7百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備支出人民幣12.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用淨現金為人民幣5.8百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備支出人民幣5.2百萬元。

融資活動所得淨現金流量

截至2026年6月30日止六個月，我們融資活動所得淨現金為人民幣168.3百萬元，主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣175.0百萬元，及(ii)新增銀行借款人民幣50.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣50.0百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所得淨現金為人民幣127.1百萬元，主要歸因於：(i)發行股份所得款項人民幣120.0百萬元，及(ii)新增銀行借款人民幣105.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣88.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得淨現金為人民幣41.3百萬元，主要歸因於新增銀行借款人民幣61.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣15.0百萬元所抵銷。

財 務 資 料

現金運營成本

下表列示了我們於所示期間現金運營成本的關鍵資料：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
研發成本				
核心產品研發成本				
僱員福利成本	5,241	8,253	4,572	4,232
測試及臨床成本	661	2,705	984	2,709
原材料及耗材成本	437	208	98	272
合約成本	1,597	2,165	591	1,128
其他	918	2,249	914	708
其他產品及在研產品研發成本				
僱員福利成本	10,288	8,009	4,437	8,985
測試及臨床成本	5,910	11,488	7,191	6,810
原材料及耗材成本	5,317	10,443	4,311	3,680
合約成本	895	984	421	4,841
其他	3,757	2,919	1,920	2,568
總計	35,021	49,423	25,439	35,933

負債

於往績記錄期間，我們的負債包括計息銀行借款以及租賃負債。截至2026年7月31日（即債務聲明所述債務發生日），本公司總負債為人民幣87.9百萬元。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至	截至
	2024年	2025年	6月30日	7月31日
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
流動				
計息銀行借款	58,048	75,053	75,051	75,167
租賃負債	8,613	3,822	5,514	4,987
非流動				
租賃負債	1,315	1,786	7,199	7,762
總計	67,976	80,661	87,764	87,916

計息銀行借款

我們的流動計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣58.0百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣75.1百萬元，主要由於為支持GBS項目2025年生產及商業化擴張而增加的借款。截至2026年6月30日，本公司的流動計息銀行借款保持相對穩定，為人民幣75.1百萬元。

財 務 資 料

截至2026年7月31日，本公司的流動計息銀行借款保持相對穩定，為人民幣75.2百萬元。截至2026年7月31日，我們已承諾但尚未使用的銀行信貸額度為人民幣100.0百萬元。

租賃負債

我們的流動和非流動租賃負債與我們運營的租賃物業及土地使用權相關。我們的租賃負債按租賃期內尚未支付的租賃付款淨現值計量。我們的流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣8.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣3.8百萬元，主要由於已支付租賃物業租金及部分租賃合同終止。截至2026年6月30日，我們的流動租賃負債增加至人民幣5.5百萬元，主要由於新租賃增加。

我們的非流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要由於一處新租賃物業。截至2026年6月30日，我們的非流動租賃負債增加至人民幣7.2百萬元，主要由於若干新租賃物業。

除上文披露者外，截至最後實際可行日期，我們未持有任何重大抵押、押記、債券、已發行及未償還或已同意發行的貸款資本、債務證券、貸款、未動用銀行信貸、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或分期付款購買承諾、承兌責任(正常貿易票據除外)、承兌信用證，亦無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的債務或擔保。

董事確認，自2026年7月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況未發生任何重大變化。董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償債務均不存在任何可能對我們未來進行額外借款或發行債務或股權證券的能力產生重大不利影響的契約條款。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未出現借款違約情況，亦未違反任何(未獲豁免的)契約條款。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資方面未遇到任何重大困難，亦未發生融資撤銷或要求提前還款的情況。董事確認，自最後實際可行日期起及截至本文件日期，我們的債務情況未發生任何重大變化。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

資本支出

我們的資本支出包括：(i)物業、廠房及設備支付款項，包括生產設施的建造及設備採購；以及(ii)無形資產支付款項。下表載列我們於所示期間的資本支出：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
物業、廠房及設備支付款項	5,244	12,336	1,946	4,777
無形資產支付款項	572	1,404	1,307	643
總計	<u>5,816</u>	<u>13,740</u>	<u>3,253</u>	<u>5,420</u>

財務資料

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們與購置物業、廠房及設備相關的資本承擔金額分別為零、人民幣0.7百萬元及人民幣1.3百萬元。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	0.3	0.6	1.8

(1) 流動比率等於截至所示期末流動資產總值除以期末流動負債總額。

截至2024年及2025年12月31日，本公司的流動比率分別為0.3倍、0.6倍。我們的流動比率低於1倍，乃由於我們在上述日期錄得淨流動負債。截至2026年6月30日，我們的流動比率增加至1.8倍，主要由於截至2026年6月30日止六個月收到股權投資所得款項，導致我們的流動資產大幅增加。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間與關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。我們的董事認為，載於附錄一會計師報告附註30所列之各項關聯方交易，均屬日常業務過程中按公平磋商原則進行，並按相關各方之間正常商業條款訂立。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄結果，亦不會導致歷史業績未能反映我們未來的表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，除上述披露的資本承擔外，我們未訂立任何資產負債表外安排。

財務風險披露

與我們的金融工具相關的風險主要包括信貸風險和流動性風險。管理層負責管理這些風險敞口，以確保及時有效地實施適當的措施。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

信貸風險

我們面臨與現金及現金等價物、應收關聯方款項、貿易應收款項以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產相關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值代表我們與金融資產相關的最大信貸風險敞口。我們與信譽良好且值得信賴的第三方開展業務往來。我們對所有申請信用條款的客戶實施信用核查程序，並確保持續監控應收款項餘額。

財 務 資 料

流動性風險

為管理流動性風險，我們持續監控並維持管理層認為足以支撐運營，同時能緩解現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

股息

於往績記錄期間，我們未宣派或支付任何股息。我們目前並無股息政策或固定的股息支付率。我們目前計劃將所有可用資金及收益(如有)用於業務發展與擴張，預計在可預見的未來不會支付任何現金股息。投資者不應抱著獲得現金股息的期望購買我們的普通股。任何未來支付股息的決定均由董事會全權酌情作出，並綜合考慮以下因素：實際及預期經營業績、現金流量與財務狀況、整體商業環境及經營策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律法規及其他合同限制，以及董事會認為適當的其他因素。經我們的中國法律顧問所告知，根據中國相關法律，我們日後產生的任何淨利潤須首先用於彌補我們歷年累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該等公積金累計金額達至註冊資本的50%以上。

可分配儲備

截至2026年6月30日，我們並無可分配儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支包括專業服務費、[編纂]以及與[編纂]及[編纂]相關的其他費用。假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]區間的中位數)，且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]開支約為人民幣[編纂]百萬元，約佔[編纂]的[編纂]%，其中人民幣[編纂]百萬元直接歸屬於[編纂]發行，將自權益中扣除，於往績記錄期間，人民幣[編纂]百萬元已計入我們的綜合損益表，而於往績記錄期間後，預期約人民幣[編纂]百萬元將計入我們的綜合損益表。我們預計的[編纂]開支包括：(i)[編纂]相關費用約人民幣[編纂]百萬元；(ii)[編纂]費約人民幣[編纂]百萬元；以及(iii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]百萬元，包括向法律顧問、申報會計師及其他專業人士支付的專業服務費。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與此估計存在差異。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值表

請參閱本文件「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，自2026年6月30日起及直至本文件日期，本公司的財務狀況或經營前景未發生重大不利變化，且自2026年6月30日起未發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告中綜合財務報表所示資料產生重大影響的事項。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何會引致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。