

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂]H股前，務請閱讀整份文件。

任何[編纂]均存在風險。[編纂]H股的若干特定風險載於本文件「風險因素」。尤其是，我們是一家生物科技公司，由於不符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，因此正尋求根據上市規則第十八A章在聯交所主板[編纂]。[編纂]我們這類公司涉及獨特的挑戰、風險及不確定性。我們的核心產品為符合上市規則第十八A章及新上市申請人指南第2.3章的資格要求的產品。我們可能會繼續就核心產品的研發活動產生大量費用和開支，而我們的核心產品未必能夠成功上市。閣下作出[編纂]決定時應考慮該等因素。

概覽

我們於2018年註冊成立，在氣體心肺設備市場開展業務，專注於一氧化氮吸入(iNO)療法的研發與商業化應用。截至最後實際可行日期，我們擁有5款已獲批產品(包括一款核心產品iNOwill)及5款在研候選產品，涵蓋心肺診療領域的重症監護、病房、門診及居家疾病管理，包括三大產品線：(i) iNO療法；(ii)心肺循環支持；及(iii)呼氣診斷。我們的所有產品均為內部自主研發。我們的核心產品iNOwill於2022年獲國家藥監局批准、2025年獲歐盟CE認證。其輸送iNO作為一種選擇性肺血管擴張劑，雖不能根治疾病，但主要在急性重症監護環境下為患有肺動脈高壓等嚴重心肺疾病且需要ICU及床邊照護的患者提供支持。儘管我們的核心產品目前針對特定的患者亞組，其目標市場相對有限，但我們正尋求擴展iNOwill的適應症，以擴大其潛在臨床應用及目標患者人群，惟須待成功進行臨床開發及取得監管批准。

我們未必能最終開發及／或上市我們的核心產品及其他管線候選產品。

我們的技術平台及產品管線

我們的氣液精密控制技術平台集成了NO發生、實時氣體傳感與監測及軟件賦能的流路／流體控制，以支持在不同臨床場景中精準可靠地處理氣態與液態介質中的目標分子。利用我們的技術平台，我們建立了涵蓋三個主要類別的產品線：(i) iNO療法，(ii)心肺循環支持，及(iii)呼氣診斷。

下表概述截至最後實際可行日期我們產品及候選產品的情況。

概 要

分類	產品 ⁽¹⁾	概念/應用場景	主管機構/註冊分類	適應症	臨床前	管線進展 臨床試驗	註冊及商業化	達批時間	即將到來的里程碑及時間表
吸入式 NO	★ iNowill	iNO (ICU及病房)	國家藥監局/III ⁽⁶⁾	肺動脈高壓 ⁽⁵⁾	中國		⁽³⁾	2022.4	2027Q2 新功能升級
				COPD	中國		-	-	2027Q2 註冊性試驗啟動
				ARDS	中國		-	-	2026Q4 註冊性試驗啟動
				CAP	中國		-	-	2029 註冊性試驗啟動
				肺動脈高壓 ⁽⁵⁾	中國、歐盟		2025.9	2026Q3	PMCT研究啟動
	NO	iNO (ICU及病房)	FDA ⁽²⁾⁽⁶⁾	ARDS	多中心 (評估中)		-	-	2026Q4 註冊性試驗啟動
				肺動脈高壓	美國		-	-	2026 申報前預審
				ARDS	美國		-	-	2028Q1 註冊性試驗啟動
				肺動脈高壓	中國		⁽⁵⁾	2024.2	審批後研究
				肺動脈高壓	中國		⁽⁵⁾	-	2026Q4 申請審核
心肺循環支持	VQfit	便攜式iNO (病房及轉運)	國家藥監局/III	COPD	中國		-	-	2026Q4 創置醫療器械申請審核
				IABP 療法	中國		⁽⁵⁾	2025.9	2026Q4 新功能升級
	NovaPulse IABP	IABP (ICU及病房)	國家藥監局/III	呼吸支持+ 肺動脈高壓			-	-	2027Q1 型式檢驗
				呼吸機 (ICU及病房)			-	-	審批後研究
	eNOglow	FeNO檢測 (ICU、病房及門診)	廣西藥監局/II ⁽⁶⁾	高精度氣道炎症評估	中國		⁽⁵⁾	2024.6	審批後研究
				FeNO檢測及 肺功能儀 (門診及居家)	中國		⁽³⁾	-	2026Q3 申請審核
	PElink	FeNO檢測及 肺功能儀 (門診及居家)	廣西藥監局/II ⁽⁶⁾	肺功能、氣道疾病	中國		-	-	2026Q3 申請審核
				肺功能、氣道疾病	中國		-	-	2026Q3 申請審核
	★ 核心產品	▲ 關鍵產品	在我們的候選產品中，該等第三類醫療器械已通過同品種醫療器械比對完成臨床評價，而第二類醫療器械獲豁免臨床試驗要求				-	-	2026Q3 申請審核
							-	-	2026Q3 申請審核

概 要

縮寫：FeNO=呼出氣一氧化氮。COPD=慢性阻塞性肺病。ARDS=急性呼吸窘迫綜合徵。CAP=社區獲得性肺炎。

附註：

- (1) 我們所有產品及候選產品均屬自主研發。
- (2) 繼我們的申報前預審及隨後與FDA的溝通後，FDA確認iNowill將作為第三類醫療器械進行監管。
- (3) 產品已進行並非監管註冊所必需的臨床試驗，旨在為進一步的產品改進或更有效的商業化提供醫學證據。
- (4) 根據我們與相關主管部門的諮詢，我們的中國適應症擴展及美國註冊均需要進行臨床試驗。於2026年5月28日，我們就擬將iNowill擴展至COPD、ARDS及CAP的臨床試驗要求，諮詢了國家藥監局醫療器械技術審查長三角分中心（「器械長三角分中心」）。在諮詢過程中，審評部的臨床審評員表示，在現行監管框架下，該等適應症擴展需要進行註冊臨床試驗，主要是由於目前尚無針對該等適應症的獲批同類產品。我們的中國法律顧問認為，器械長三角分中心為我們獲得國家藥監局醫療器械技術審評中心（「醫療器械技術審評中心」）的申報前溝通及指導的適當渠道，且我們所諮詢的其審評部臨床審評組審評人員具備勝任能力，可就此解答我們的查詢並提供相關確認。於2026年5月底，我們就擬議在美國註冊用於治療肺動脈高壓、ARDS及COPD的iNowill向FDA提交申報前預審。FDA於2026年7月提供書面反饋，並於2026年8月與我們舉行正式會議。基於上述溝通，FDA表明iNowill將按第三類醫療器械進行監管，須申請上市前批准（「PMA」），並告知PH、ARDS及COPD須透過臨床試驗取得新的臨床證據。就新生兒PPHN適應症而言，FDA認為PMA申請依賴比較性證據屬合理，該等證據包括現有已發表文獻、獲FDA批准的同類器械的先例、美國境外真實世界證據、上市後登記庫數據及器械非臨床測試數據；基於上述反饋，我們現時預期，就該適應症提交PMA申請前，無須在IDE下進行新的美國臨床試驗。經審視FDA的組織架構及所涉FDA官員各自的職能後，我們負責美國醫療器械監管事務的美國法律顧問認為，該等官員具備所需的監管權力、技術專業知識及機構職能資格，可就iNowill適用的臨床及監管規定提供正式指引。
- (5) iNowill在中國國家藥監局註冊為第三類醫療器械，且在歐盟根據EU MDR分類為IIb類。在組件層面，iNowill的NO發生反應體在國家藥監局註冊為第三類醫療器械，且在歐盟作為iNowill N200的附件，根據EU MDR分類為IIb類；而iNowill的管路附件則向廣西藥監局申請註冊為第二類醫療器械，且在歐盟作為iNowill N200的附件，根據EU MDR分類為IIa類。
- (6) 第二類器械須經省級藥品監督管理部門批准及監管，於此情況中即為廣西藥品監督管理局。

概 要

iNOWill – 我們的核心產品

iNOWill是一款便攜式iNO治療設備，能在診療現場按需產生醫療級NO，並將NO發生、輸送與實時監測整合於單一系統。iNOWill自2022年起已在中國註冊為用於肺動脈高壓的第三類醫療器械，並自2025年起根據歐盟MDR獲認證為IIb類醫療器械。自2022年至2023年，針對兒童及成人患者群體的術後肺動脈高壓，我們與合作醫院共同開展兩項支持歐盟CE認證的臨床試驗（統稱「臨床試驗」），其中，我們承擔相當於申辦者的義務，並就歐盟CE認證而言獲UDEM視為臨床試驗的申辦者。有關iNOWill臨床試驗及其他關鍵試驗的詳情，請參閱「業務 – 我們的產品線」。

市場機遇及競爭格局。全球iNO治療市場仍主要為鋼瓶輸送，但預計將轉向即時發生輸送。2025年，以批發銷售額計，鋼瓶式iNO系統在全球iNO治療市場中佔據89.3%的市場份額。在全球範圍內，即時發生iNO系統於2025年約佔1.1億美元，預計到2030年將達到約4.9億美元，複合年增長率為34.2%，遠高於鋼瓶式工作流程預計的低個位數增長。

競爭優勢。基於我們的電化學即時發生NO技術，iNOWill系列將傳統的「氣體化工廠+鋼瓶物流」範式重構為「設備+反應體」模型。與傳統鋼瓶系統及等離子體或N₂O₄分解系統等其他即時發生技術相比，iNOWill旨在實現精準計量、氣體純度高及安全性及可用性強。

NovaPulse IABP – 我們的關鍵產品

NovaPulse是由我們自主研發的IABP，專為心血管及圍手術期護理設計，適用於需要臨時機械循環支持的手術室、ICU及導管室。其通過反搏機制提供暫時性循環支持，主要通過增強冠狀動脈灌注及降低左心室後負荷發揮作用，適用於包括心力衰竭、心源性休克，以及高風險介入及外科手術程序的圍手術期支持等適應症。自2025年9月起，NovaPulse已向國家藥監局註冊為第三類醫療器械。

市場機遇及競爭格局。在中國，IABP市場由相對較低基數快速擴張，由2020年的人民幣313.1百萬元增至2025年的人民幣790.1百萬元，複合年增長率為20.3%，預期於2030年達人民幣1,381.6百萬元及於2035年達人民幣2,101.1百萬元，2025年至2030年的複合年增長率為11.8%及2030年至2035年的複合年增長率為8.7%。該市場歷來由設定技術規格及臨床使用基準的進口系統主導。於2025年，我們是獲得國家藥監局註冊的國內兩家氣動泵主動脈內球囊反搏泵(IABP)製造商之一。

競爭優勢。NovaPulse旨在於複雜心血管及圍手術期場景中提供可靠、易部署的反搏支持，從而提升手術室、導管室與重症照護室的血流動力學安全性、監察精準度與工作流程效率。

研發

我們的研發團隊由首席執行官毛博士及首席技術官張煜彥先生領導。截至最後實際可行日期，我們的研發團隊包括47名僱員，約佔我們員工總人數的27.5%。於2024年、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約為人民幣33.0百萬元、人民幣34.7百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣20.3百萬元。其中，分別有人民幣12.3百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣8.7百萬元歸屬於我們的核心產品，分別佔我們於相應年度研發總成本的37.4%、41.8%、37.2%及42.9%。

生產

於往績記錄期間，我們的已商業化產品主要包括iNOWill、eNOaire、NovaPulse IABP、Reslink及eNOglow。截至2026年6月30日，我們擁有兩個主要生產設施，分別位於江蘇省揚州市及廣西壯族自治區防城港市，總面積分別約為2,200.0平方米及1,400.0平方米。

概 要

銷售及營銷

我們主要根據買賣關係向經銷商銷售產品，經銷商再向醫院及醫療機構銷售產品。我們的銷售及營銷團隊通過頻繁拜訪、現場產品展示及免費教育課堂接觸醫生。除其中一名前經銷商於往績記錄期間亦為我們的關連人士外，據我們所深知，我們的經銷商均為獨立第三方，且彼等過去或現時與我們或我們的附屬公司、股東、董事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人並無關係（商業、信託、家庭、融資或其他關係）。

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要為中國內地經銷商，彼等購買我們的產品並將其直接或間接銷售予醫院或醫療機構。於2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，對我們五大客戶的合共銷售額分別佔我們收入的25.6%、29.6%及39.0%，而對我們最大客戶的銷售額分別佔我們收入的7.4%、12.9%及17.1%。

於往績記錄期間，我們採購用於製造醫療器械的原材料及固定資產。於2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，向我們五大供應商的合共採購額分別佔我們採購總額的30.4%、40.7%及36.3%，而向我們最大供應商的採購額分別佔我們採購總額的9.2%、10.0%及10.4%。我們通常獲若干供應商授予最多30天的信貸期。

於往績記錄期間各年度／期間，我們五大客戶及供應商均為獨立第三方，且五大供應商均非我們的客戶，反之亦然。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國內地及境外13個司法管轄區（如加拿大、美國、印度尼西亞、以色列、巴西及韓國）擁有85項專利及196項註冊商標，此外還有73項專利申請。我們的專利、專利申請、註冊商標及待批商標申請涵蓋即時NO發生、電化學催化還原、等離子體放電、氣體傳感及氣液流路控制等關鍵技術領域。我們相信，獲得該等待批專利及商標的批准並無重大法律障礙。截至最後實際可行日期，我們所有158項專利及專利申請（包括與我們的候選產品（包括核心產品及其關鍵組件）相關的專利及專利申請）均為內部研發且為我們所有。在該等專利及專利申請中，有42項（包括16項專利及26項專利申請）與我們的核心產品相關，有六項與我們的關鍵產品相關。除我們擁有的專利及專利申請外，截至最後實際可行日期，我們亦自密歇根大學校董會獲許可引進合共6項專利及專利申請，涉及NO釋放聚合物及能夠產生及輸送含NO氣流的輸氣裝置。我們於發展初期訂立密歇根許可協議，以支持我們選定的技術路線。我們的核心產品乃由我們獨立開發，並不依賴亦非直接基於許可密歇根知識產權。有關詳情，請參閱「業務－主要研究合作與許可安排－密歇根大學許可安排」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未受到亦未參與任何知識產權侵權索賠或訴訟，且並不知悉我們的知識產權受到任何對我們業務產生或可能產生重大不利影響的重大侵權。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守所有適用的知識產權法律法規。基於自由實施分析，並不存在可能影響

概 要

我們核心產品在中國內地、歐洲及美國開發及商業化的任何第三方在中國內地、歐洲及美國已獲授權的有效且可執行專利的實質侵權風險，且亦不存在可能影響我們關鍵產品在中國內地開發及商業化的任何第三方在中國內地已獲授權的有效且可執行專利的實質侵權風險。

我們的競爭優勢

我們認為，以下優勢促進我們的成功及令我們從競爭對手脫穎而出：(i)在即時發生iNO療法之產品開發與市場應用方面的能力；(ii)專有技術平台及差異化產品；(iii)覆蓋心肺診療生態的廣泛應用場景佈局；(iv)覆蓋產品全生命週期的能力；及(v)經驗豐富的全球化領導團隊，獲戰略投資者賦能。

增長戰略

我們計劃執行以下戰略實現我們的使命及推動未來增長：(i)構建以iNO為核心的綜合生態系統，覆蓋多適應症及護理場景；(ii)利用我們的ICU佈局及技術協同效應，拓展心肺診斷及治療管線；(iii)拓展居家慢性呼吸疾病管理；(iv)通過針對性境外商業化，擴大我們的全球業務版圖；(v)增強商業化執行，鞏固區域領先地位；及(vi)增強我們的研發基礎設施及製造能力，支持可持續增長。

我們的股權架構

我們的單一最大股東集團

我們的單一最大股東集團包括毛博士、景寧諾令、曹貴平先生及令行海南。截至最後實際可行日期，毛博士、景寧諾令、曹貴平先生及令行海南各自分別直接持有我們已發行股份約7.14%、21.41%、5.35%及0.71%，合共約為34.61%。根據毛博士、曹貴平先生、景寧諾令及令行海南訂立的日期為2021年10月10日的一致行動人士協議，訂約各方同意就其作為股東於本公司之投票權採取一致行動，若出現意見分歧，則以毛博士的意見為準。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），我們的單一最大股東集團將控制我們已發行股份約[編纂]%。

[編纂]前投資

我們自[編纂]前投資者（包括知名基金及風險投資機構）獲得五輪[編纂]前投資，總額為人民幣418百萬元。蘇州禮潤、極創欣源及極創豐源為我們的資深投資者，並對我們作出相當數額的投資，截至最後實際可行日期分別持有本公司12.08%、8.16%及3.27%股權，並將於[編纂]完成後分別持有我們已發行股本總額約[編纂]％、[編纂]％及[編纂]％。根據中國公司法，本公司於[編纂]前發行的股份（包括[編纂]前投資者持有的股份）將自[編纂]起受一年禁售期的規限。有關[編纂]前投資者及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

概 要

關鍵財務資料概要

合併損益表概要

下表載列我們於所示年度的合併損益表，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
收入	45,547	100.0	63,207	100.0	22,413	100.0	58,132	100.0
銷售成本	(18,535)	(40.7)	(27,847)	(44.1)	(11,237)	(50.1)	(23,382)	(40.2)
毛利	27,012	59.3	35,360	55.9	11,176	49.9	34,750	59.8
銷售開支	(31,197)	(68.5)	(30,479)	(48.2)	(12,530)	(55.9)	(23,216)	(40.0)
行政開支	(26,067)	(57.2)	(24,832)	(39.3)	(11,824)	(52.8)	(14,562)	(25.0)
研發開支	(32,982)	(72.4)	(34,678)	(54.9)	(13,741)	(61.3)	(20,251)	(34.8)
其他收入	7,748	17.0	9,194	14.5	2,302	10.3	5,020	8.6
其他收益及虧損	(867)	(1.9)	159	0.3	44	0.2	(247)	(0.4)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
分佔一家聯營公司業績	(93)	(0.2)	(243)	(0.4)	(33)	(0.1)	(44)	(0.1)
預期信貸虧損模式下減值虧損， 扣除撥回	(129)	(0.3)	(77)	(0.1)	(17)	(0.1)	6	0.0
融資成本	(29,671)	(65.1)	(40,284)	(63.7)	(19,155)	(85.5)	(21,698)	(37.3)
除稅前虧損	(86,246)	(189.4)	(95,271)	(150.7)	(43,778)	(195.3)	(51,864)	(89.2)
所得稅開支	—	—	—	—	—	—	—	—
年／期內虧損	(86,246)	(189.4)	(95,271)	(150.7)	(43,778)	(195.3)	(51,864)	(89.2)
其他綜合收入								
其後可重新分類至損益的項目：								
由功能貨幣換算為呈列貨幣的 匯兌差額	13	0.0	(19)	(0.0)	(1)	0.0	(62)	(0.1)
年／期內虧損及綜合開支總額	(86,233)	(189.3)	(95,290)	(150.8)	(43,779)	(195.3)	(51,926)	(89.3)

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併損益表，我們採用經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）作為非國際財務報告準則計量，該等計量並非國際財務報告準則所規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以股份為基礎的付款開支、贖回負債的利息開支及[編纂]開支調整的年／期內虧損。以股份為基礎的付款開支與我們的股份激勵計劃有關，屬非現金性質。贖回負債的利息開支為因贖回金額隨時間遞增而產生的非現金會計費用。我們股東的贖回權應於[編纂]完成後立即自動終止且贖回負債將由負債重新指定為權益，原因是相關股份自動轉換為普通股。[編纂]開支主要涉及本次[編纂]所產生的開支。我們將經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）除以該年度／期間的相應收入。我們認為，非國際財務報告準則計量有助於比較經營表現，並以有助於管理層的相同方式為[編纂]了解及評估我們的經營表現提供有用資料。然而，我們呈

概 要

列的年／期內非國際財務報告準則計量未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，[編纂]不應將其與我們根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或作為有關分析的替代。

下表為所呈列年度的非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告會計準則編製的可比計量的對賬。

	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，百分比除外)			
	(未經審計)			
年／期內虧損	(86,246)	(95,271)	(43,778)	(51,864)
加回：				
以股份為基礎的付款開支	1,493	1,423	730	1,443
贖回負債的利息開支	28,679	39,543	18,750	21,302
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損（非國際財務報告 準則計量）	(56,074)	(44,914)	(24,298)	(17,497)
經調整淨虧損率（非國際財務報告 準則計量）	(123.1%)	(71.1%)	(108.4%)	(30.1%)

更多詳情請參閱「財務資料－合併損益表概要」。

下表載列我們於所示年度／期間按分部劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比呈列）。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
醫療器械								
iNO治療儀	38,070	83.6	47,328	74.9	19,109	85.3	34,375	59.1
iNOwill	27,140	59.6	33,573	53.1	13,319	59.4	23,767	40.9
心肺循環輔助裝置	—	—	6,536	10.3	—	—	19,047	32.8
呼氣診斷儀	2,992	6.6	4,660	7.4	2,430	10.8	3,026	5.2
小計	41,062	90.2	58,524	92.6	21,539	96.1	56,448	97.1
其他 ⁽¹⁾	4,485	9.8	4,683	7.4	874	3.9	1,684	2.9
總計	45,547	100	63,207	100.0	22,413	100.0	58,132	100.0

概 要

附註：

- (1) 包括(i)合約開發服務，據此我們根據我們的研發能力為客戶進行產品開發；(ii)其他，主要包括於銷售醫療器械後向客戶提供的維護服務。我們的維護服務主要涵蓋以下內容，且不收取額外費用：(i)售後服務，包括更換缺陷部件、系統升級、定期設備檢查、預防性維護及檢修，以及(ii)為我們的經銷商工程師提供售後技術培訓。保修期屆滿後，我們可繼續提供維修服務及更換部件，其中更換部件的費用為人民幣150元至人民幣41,000元，維修服務的費用為人民幣10,000元至人民幣120,000元，而培訓每名經銷商工程師的費用則為人民幣2,000元至人民幣3,000元。我們不時於客戶需求與我們可獲得的研發資源及整體開發計劃一致時向客戶提供合約開發服務。因此，我們提供的合約開發服務及自其獲得的收入可能發生階段性變動。

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣86.2百萬元、人民幣95.3百萬元、人民幣43.8百萬元及人民幣51.9百萬元，乃主要由於(i)為支持各管線的開發而產生的研發開支；(ii)就支持我們的商業化活動而產生的銷售開支；(iii)就支持我們的日常業務活動而產生的行政開支；及(iv)就授予投資者的贖回權而產生的融資成本。

合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表。

	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	103,641	95,929	75,102
流動資產總值	119,432	126,745	129,670
資產總值	223,073	222,674	204,772
非流動負債總額	434,112	522,458	542,157
流動負債總額	44,192	48,973	61,855
負債總額	478,304	571,431	604,012
負債淨額	(255,231)	(348,757)	(399,240)
流動資產淨值	75,240	77,772	67,815

更多詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干節選項目的討論」。

於往績記錄期間，我們錄得流動資產淨值。流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣75.2百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣77.8百萬元，乃主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣12.7百萬元，原因是我們開始商業化若干醫療器械產品及增加採購原材料，以支持商業化醫療器械的生產；(ii)為實施我們的現金管理措施而增加定期存款人民幣12.1百萬元；及(iii)銀行借款減少人民幣13.0百萬元，原因是我們根據經營現金需求，於2025年底償還了部分利率較高的借款；部分被以下各項所抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣20.7百萬元，與我們動用現金用於業務營運一致；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣12.8百萬元，乃主要由於就[編纂]產生[編纂]開支及貿易應付款項隨著我們的商業化活動擴張而增加。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣77.8百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣67.8百萬元，主要由於(i)銀行借款增加人民幣24.9百萬元及(ii)定期存款減少人民幣12.2百萬元，乃由於定期存款的現行利率持續下降，我們不再進行定期存款；部分被貿易及其他應付款項減少人民幣12.9百萬元所抵銷，原因為我們於2026年上半年確認並支付應計[編纂]開支，以及持續協商更有利的供應商付款條款。

概 要

截至2024年12月31日我們錄得負債淨額人民幣255.2百萬元，乃主要由於截至2023年12月31日錄得負債淨額人民幣170.5百萬元，經年內虧損人民幣86.2百萬元及贖回負債人民幣98.0百萬元調整，其被發行C輪股份人民幣98.0百萬元所抵銷。截至2025年12月31日我們錄得負債淨額人民幣348.8百萬元，乃主要歸因於截至2024年12月31日錄得負債淨額人民幣255.2百萬元，經年內虧損人民幣95.3百萬元及贖回負債人民幣50.0百萬元調整，且其被發行C輪股份人民幣50.0百萬元所抵銷。我們股東的贖回權應於[編纂]完成後立即自動終止且贖回負債將由負債重新指定為權益，從而產生淨資產狀況。我們於截至2026年6月30日錄得負債淨額人民幣399.2百萬元，主要由於截至2025年12月31日的負債淨額人民幣348.8百萬元經期內虧損人民幣51.9百萬元調整所致。

合併現金流量表概要

下表呈列所示年度的合併現金流量數據。

	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)			
	(未經審計)			
經營活動所用現金淨額	(52,776)	(48,002)	(30,626)	(46,289)
投資活動(所用)／所得				
現金淨額	(9,329)	(8,150)	(31,631)	29,235
融資活動所得現金淨額	92,077	35,447	55,691	21,004
現金及現金等價物增加				
(減少)淨額	29,972	(20,705)	(6,566)	3,950
年／期初現金及現金等價物	39,115	69,100	69,100	48,376
年／期末現金及現金等價物	69,100	48,376	62,533	52,264

我們於往績記錄期間各年度產生經營現金流出淨額，原因是我們為支持我們的研發及業務活動而產生大量研發開支、銷售開支及行政開支，以及就授予投資者的贖回權而支付融資成本。

更多詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

營運資金

董事認為，經計及我們可動用的以下財務資源(包括我們未來的經營現金流量、我們截至2026年6月30日的現金及現金等價物、可用股本及債務融資以及[編纂]的估計[編纂]淨額)，我們的營運資金足以支付本文件日期起計至少未來12個月的成本(包括研發開支、銷售及分銷開支、行政開支、融資成本及其他開支)的至少125%。

現金消耗率指經營活動所用現金淨額及資本支出的每月平均金額。截至2026年6月30日，我們有現金及現金等價物人民幣52.3百萬元及定期存款人民幣79.0百萬元。我們估計，假設[編纂]未獲行使，按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，扣除我們於[編纂]應付的[編纂]費用及開支後，我們將收取[編纂]淨額約人民幣[編纂]元。假設未來平均現金消耗率為[2025年]水平的[編纂]，我們估計截至2026年6月30日的現金及現金等價物及定期存款將能夠維持我們[編纂]的財務可行性，或倘我們計入[編纂]估計[編纂]淨額，則為[編纂]個月。我們將繼續密切監控經營所得現金流量，並預計啟動下一輪融資(如需要)，緩衝期至少為12個月。

概 要

主要財務比率

於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59.3%、55.9%、49.9%及59.8%。

[編纂]

股息

自我們註冊成立以來，我們或我們的任何附屬公司並無派付或宣派股息。於往績記錄期間後及截至本文件日期，我們並無向股東宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比率。中國法律規定股息只能從可分派利潤中支付。根據公司章程，董事會日後可於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可得性以及其於有關時間可能認為相關的其他因素後宣派股息。我們於未來分派股息的能力亦取決於我們能否從附屬公司收取股息。根據中國法律顧問的意見，鑒於我們的累計虧損狀況，我們無法派付股息。更多詳情請參閱「財務資料－股息」。

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除我們就[編纂]支付及應付的[編纂]、費用及其他估計開支，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。

我們擬將[編纂][編纂]淨額用於以下用途，惟可根據我們不斷變化的業務需求及不斷變化的市況予以變更：

- 約[編纂]港元（或[編纂]淨額的約[編纂]%）將用於進一步開發及註冊我們的核心產品iNOwill；
- 約[編纂]港元（或[編纂]淨額的約[編纂]%）將用於我們針對不同護理場景的其他產品及候選產品的開發及註冊；
- 約[編纂]港元（或[編纂]淨額的約[編纂]%）將用於加強我們的國內外商業化能力；
- 約[編纂]港元（或[編纂]淨額的約[編纂]%）將用於升級我們的研發基礎設施及產品線自動化；
- 約[編纂]港元（或[編纂]淨額的約[編纂]%）將用於營運資金、業務發展及一般公司用途。

更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

風險因素

我們認為我們的業務營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。該等風險載於本文件「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們面對激烈的競爭及急劇的市場轉變，而我們的競爭對手或比我們更早或更成功地發現、開發或商業化競爭產品，或更快及有效地應對及適應市場轉變；(ii)倘我們未能成功開發針對新適應症的產品或在新司法管轄區商業化我們的產品、開發及商業化我們的候選產品或在開展上述舉措時出現重大延誤，我們的業務將受到重大損害；(iii)於往績記錄期間，我們的收入在很大程度上依賴於我們已商業化的產品；(iv)產品開發涉及漫長而昂貴的過程，且結果不確定，有關我們產品及候選產品的不成功臨床試驗或程序可能會對我們的前景造成重大不利影響；及(v)各類組織發佈的指南、建議及研究可能對我們的候選產品不利。

法律程序及合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何實際或待決的法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序），而我們認為這些程序會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規性產生重大不利影響。據我們的中國法律顧問確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們所從事的業務營運在所有重大方面均已遵守適用的中國法律法規。根據我們的歐盟法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們受適用的歐盟法律法規規管的業務活動在所有重大方面均遵守該等法律法規。我們負責美國醫療器械監管事務的美國法律顧問依據其委聘範圍開展盡職調查，概無發現任何事項致使其認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在彼等已審閱的適用美國法律及法規方面存在重大不合規情況。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]開支，例如[編纂]費用及[編纂]，及(ii)[編纂]開支，包括就我們的法律顧問及申報會計師就[編纂]及[編纂]所提供的服務而支付予彼等的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額（根據[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，佔我們[編纂]總額約[編纂]%。於估計[編纂]開支總額中，我們預計將支付[編纂][編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]開支估計為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，預期將於[編纂]時透過損益表支銷，而估計為[編纂]港元的金額預期將於[編纂]時直接確認為權益的扣減。我們於2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別確認[編纂]開支為[編纂]、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。

近期發展及無重大不利變動

董事確認，截至文件日期，自2026年6月30日（本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的期末）以來，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動；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呈列資料造成重大影響的事件。我們預期2026年淨虧損將會增加，主要由於(i)因我們估值變動導致贖回負債賬面值的變動波動；及(ii)我們對產品管線研發的持續投資。