

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載我們的合併財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製，有關準則與其他司法管轄區的一般公認會計原則可能有重大差異。閣下應閱讀整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往走勢、目前狀況及預期未來發展的見解以及我們相信於有關情況下屬適合的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致乃取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」各節所提供的資料。

就本節而言，除文義另有規定外，有關2024年及2025年的提述乃指我們截至該年12月31日止財政年度。除文義另有規定外，本節所述財務資料乃按合併基準論述。本節中任何表格或本文件其他地方所列總額與金額總和之間的差異可能是由於四捨五入所致。

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。

呈列及編製基準

歷史財務資料乃按與國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則（「國際財務報告會計準則」）一致的會計政策編製。有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

本公司自註冊成立日期起並無編製法定財務報表，原因是其註冊成立所在的司法管轄區並無法定審計要求。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並預期會繼續受以下公司特定因素的重大影響：

氣體心肺診療設備市場的增長

我們的財務表現與未來增長取決於氣體心肺診療設備市場的整體增長，尤其是iNO市場。根據弗若斯特沙利文的資料，全球iNO市場於2025年達到1,054.1百萬美元，預期將按8.4%的複合年增長率增長至2030年的1,580.4百萬美元。儘管中國iNO治療市場目前規模尚小，但已呈現快速增長並展現強勁潛力。根據同一資料來源，市場規模由2020年的3.5百萬美元擴大至2025年的12.5百萬美元，複合年增長率為30.3%，同時預期將按39.6%的複合年增長率增加至2030年的66.9百萬美元。全球與中國市場的增長主要受龐大的患者群體、指南與專家共識的廣泛傳播提升適當患者識別、重症監護基礎設施的快速擴建以及技術由傳統重型高壓NO鋼瓶向即時發生系統（消除iNO治療的諸多物流負擔）轉變所推動。

我們能否成功把握iNO治療市場中快速增長的市場機遇，對業務發展至關重要。iNO治療市場展現強勁的增長前景，我們預期未來經營業績及財務表現將會提升。

我們提高產品的銷售及市場滲透率的能力

我們能否成功提高獲批產品的銷量對我們的業務及經營業績至關重要。截至最後實際可行日期，我們擁有5款商業化產品。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們源自銷售醫療器械的收入分別為人民幣41.1百萬元、人民幣58.5百萬元、人民幣21.5百萬元及人民幣56.4百萬元，分別佔我們總收入的90.2%、92.6%、96.1%及97.1%。於同年／期，來自核心產品的收入分別為人民幣27.1百萬元、人民幣33.6百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣23.8百萬元，分別佔我們總收入的59.6%、53.1%、59.4%及40.9%。我們預期，醫療器械的銷售將繼續佔總收入的相當大一部分。憑藉我們在電化學即時發生NO技術領域的地位，我們有望通過與關鍵意見領袖、跨科室臨床專家及一流醫院深化關係，擴大iNOwill產品的市場採用率。

我們開發及商業化候選產品的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否有效開發及商業化候選產品。在臨床試驗及審批程序中展現出正面成果並及時獲得監管批准對我們的成功至關重要。我們計劃繼續推進產品管線，而我們相信其將使我們能夠把握更多市場機遇並擴大整體目標患者人群。我們的經營業績亦取決於我們能否在獲批後成功商業化候選產品。我們計劃進一步深化產品在不同場景中的滲透。有關我們計劃及戰略的詳情，請參閱「業務－增長戰略」。然而，我們能否如預期般成功開發及商業化新型心肺治療及診斷器械產品並實現預期銷售，須面臨多項風險，其中許多風險超出我們的控制範圍。有關與新產品開發及商業化有關的風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與產品及候選產品的開發及商業化有關的風險」。

財務資料

我們管理產品研發及候選產品的能力

我們在研發活動方面投入大量資源，包括開展概念形成、可行性評估，以及通過臨床前測試、臨床評估、註冊和上市後迭代進行設計和開發。研發活動是開發新管線產品、將管線產品推向市場、取得監管批准後商業化產品及擴大現有產品及候選產品的適應症的關鍵。

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，分別佔總經營開支的36.5%、38.5%、36.1%及34.9%，以及分別佔同年／期總收入的72.4%、54.9%、61.3%及34.8%。隨著我們進一步擴展產品線，我們預期我們以絕對金額計的研發開支將會增加。同時，我們能否平衡研發活動投資需求及控制運營開支是我們能否實現可持續增長及盈利能力的關鍵。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們有效控制銷售成本及能否提高運營效率對我們的經營業績有重大影響。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣18.5百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣23.4百萬元，分別佔同年／期總收入的40.7%、44.1%、50.1%及40.2%。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的總經營開支分別為人民幣90.2百萬元、人民幣90.0百萬元、人民幣38.1百萬元及人民幣58.0百萬元。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售開支及行政開支分別為人民幣57.3百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣24.4百萬元及人民幣37.8百萬元，分別佔同年／期總收入的125.7%、87.5%、108.7%及65.0%。隨著我們在候選產品商業化後因應市場擴張僱傭更多經驗豐富的銷售及營銷員工，我們預期我們日後的銷售及行政開支將會增加。我們亦計劃提高運營效率，以使運營開支保持在相對於我們的成就屬合理的水平。

我們獲得營運資金的能力

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過股東出資及銀行借款為營運提供資金。展望未來，我們預期將以產品銷售產生的收入及其他資金來源進一步為營運提供資金。我們獲得營運資金能力的任何變化均可能影響我們的現金流量及流動資金狀況，限制我們按計劃實施擴張策略的能力，並影響我們的業務運營、經營業績及財務狀況。

重要會計政策及重大會計判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。編製合併財務報表須使用會計估計，根據定義，會計估計很少會與實際結果相同。管理層於應用我們的會計政策時亦須作出判斷。

財務資料

估計及判斷會持續評估。該等估計及判斷乃基於歷史經驗及其他因素，包括對可能對實體造成財務影響且在有關情況下被視為合理的未來事項的預期。我們的重要會計政策資料、估計及判斷對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，其進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

合併損益表概要

下表載列我們於所示年度／期間的合併損益表，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	%
(未經審計)								
(人民幣千元，百分比除外)								
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	<u>(86,246)</u>	<u>(189.4)</u>	<u>(95,271)</u>	<u>(150.7)</u>	<u>(43,778)</u>	<u>(195.3)</u>	<u>(51,864)</u>	<u>(89.2)</u>
其他綜合收入（開支）								
可其後重新分類至損益的項目：								
換算境外業務產生的匯兌差額 ..	13	0.0	(19)	0.0	(1)	(0.0)	(62)	(0.1)
本公司擁有人應佔年／								
期內綜合開支總額	<u>(86,233)</u>	<u>(189.3)</u>	<u>(95,290)</u>	<u>(150.8)</u>	<u>(43,779)</u>	<u>(195.3)</u>	<u>(51,926)</u>	<u>(89.3)</u>

財務資料

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（非國際財務報告準則計量）及經調整淨虧損率（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。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
	(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)			
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%)

合併損益表主要組成部分說明

收入

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得收入人民幣45.5百萬元、人民幣63.2百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣58.1百萬元。

財務資料

按分部劃分的收入

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 (未經審計)	%	人民幣元	%
(人民幣千元，百分比除外)								
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	100.0	63,207	100.0	22,413	100.0	58,132	100.0

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：(1)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(2)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。

有關各期間收入變動的詳情，請參閱「各期間的經營業績比較」。

按地區劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的收入明細（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 (未經審計)	%	人民幣元	%
(人民幣千元，百分比除外)								
中國內地	41,649	91.4	55,163	87.3	22,025	98.3	48,323	83.1
歐盟	–	–	4,505	7.1	–	–	3,676	6.3
其他國家及地區 ⁽¹⁾	3,898	8.6	3,539	5.6	388	1.7	6,133	10.6
	45,547	100.0	63,207	100.0	22,413	100.0	58,132	100.0

附註：

- (1) 包括中國台灣、匈牙利、馬來西亞、越南、蒙古國等其他國家及地區。有關其他國家及地區的完整清單，請參閱本文件附錄一所載會計師報告。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按銷售渠道劃分的收入明細（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	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
經銷商	41,773	91.7	60,048	95.0	21,156	94.4	57,839	99.5
直銷	—	—	1,272	2.0	1,257	5.6	293	0.5
其他 ⁽¹⁾	3,774	8.3	1,887	3.0	—	—	—	—
總計	45,547	100.0	63,207	100.0	22,413	100.0	58,132	100.0

附註：

(1) 包括合約開發服務，即我們憑藉自身研發能力，為客戶進行產品開發。

按產品劃分的銷量

下表載列於所示年度／期間按產品劃分的銷量明細（以台計）。

	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
	(台)			
iNO治療儀				
iNOwill	146	182	66	153
eNOaire	132	160	67	149
心肺循環輔助裝置				
NovaPulse IABP	—	33	0	91
呼氣診斷儀				
Reslink	153	107	71	36
eNOglow	—	12	7	13
ETCO	—	2	0	0
總計	431	496	211	442

下表載列於所示年度／期間按地理區域劃分的銷量明細（以台計）。

	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
	(台)			
中國內地	410	456	210	378
海外	21	40	1	64
總計	431	496	211	442

財務資料

鑒於(i)中國內地的銷量增加；(ii)中國市場對iNO療法的需求持續增長；及(iii)我們的產品優勢、先行者地位及成熟的經銷能力，董事認為，長遠而言，我們的國內銷量將繼續呈現上升趨勢。

下表載列我們於所示年度／期間按產品劃分的收入明細（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	
	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%
(未經審計)								
(人民幣千元，百分比除外)								
iNO治療儀								
iNOWill.....	27,140	66.1	33,573	57.4	13,319	61.8	23,767	42.1
eNOaire.....	10,930	26.6	13,755	23.5	5,790	26.9	10,608	18.8
心肺循環輔助裝置								
NovaPulse IABP.....	0	0.0	6,536	11.2	0	0.0	19,047	33.7
呼氣診斷儀								
Reslink.....	2,992	7.3	3,292	5.6	1,757	8.2	1,617	2.9
eNOglow.....	0	0.0	1,235	2.1	673	3.1	1,409	2.5
ETCO.....	0	0.0	133	0.2	0	0.0	0	0.0
總計	41,062	100.0	58,524	100.0	21,539	100.0	56,448	100.0
中國內地.....	37,164	90.5	50,480	86.3	21,151	98.2	46,639	82.6
海外.....	3,898	9.5	8,044	13.7	388	1.8	9,809	17.4
總計	41,062	100.0	58,524	100.0	21,539	100.0	56,448	100.0

銷售成本

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比呈列）：

	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	%
(未經審計)								
(人民幣千元，百分比除外)								
原材料及耗材.....	14,560	78.5	21,950	78.8	8,803	78.3	20,322	86.9
生產成本.....	2,014	10.9	2,597	9.3	1,221	10.9	1,718	7.4
勞工成本.....	968	5.2	1,187	4.3	189	1.7	849	3.6
其他 ⁽¹⁾	993	5.4	2,113	7.6	1,024	9.1	493	2.1
總計	18,535	100.0	27,847	100.0	11,237	100.0	23,382	100.0

附註：

(1) 主要包括稅項開支、資產減值虧損及交付成本。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按分部劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比呈列）：

	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	%
(未經審計)								
(人民幣千元，百分比除外)								
醫療器械								
iNO治療儀	13,757	74.2	16,474	59.2	6,812	60.7	13,188	56.4
心肺循環輔助裝置	—	—	2,645	9.5	—	—	6,940	29.7
呼氣診斷儀	2,735	14.8	3,099	11.1	1,678	14.9	1,926	8.2
小計	16,492	89.0	22,218	79.8	8,490	75.6	22,054	94.3
其他	2,043	11.0	5,629	20.2	2,747	24.4	1,328	5.7
總計	18,535	100.0	27,847	100.0	11,237	100.0	23,382	100.0

有關各期間銷售成本變動的詳情，請參閱「— 各期間的經營業績比較」。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按產品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			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(未經審計)								
(人民幣千元，百分比除外)								
醫療器械								
iNO治療儀	24,313	63.9	30,854	65.2	12,297	64.4	21,187	61.6
心肺循環輔助裝置	—	—	3,891	59.5	—	—	12,107	63.6
呼氣診斷儀	257	8.6	1,561	33.5	752	30.9	1,100	36.4
小計	24,570	59.8	36,306	62.0	13,049	60.6	34,394	60.9
其他	2,442	54.4	(946)	(20.2)	(1,873)	(214.3)	356	21.1
總計	27,012	59.3	35,360	55.9	11,176	49.9	34,750	59.8

有關各期間毛利及毛利率變動的詳情，請參閱「— 各期間的經營業績比較」。

財務資料

銷售開支

下表載列我們於所示年度／期間的銷售開支明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
員工開支.....	16,568	53.1	19,831	65.1	8,756	69.9	15,835	68.2
營銷及其他開支.....	10,717	34.4	6,695	22.0	2,212	17.7	4,400	19.0
差旅費.....	2,528	8.1	2,660	8.7	978	7.8	2,226	9.6
折舊及攤銷.....	728	2.3	980	3.2	427	3.4	638	2.7
其他 ⁽¹⁾	656	2.1	313	1.0	157	1.2	117	0.5
總計	31,197	100.0	30,479	100.0	12,530	100.0	23,216	100.0

附註：

- (1) 主要包括與銷售及營銷團隊培訓及會議相關的物流開支以及辦公開支。

行政開支

下表載列我們於所示年度／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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
員工開支.....	13,335	51.2	14,215	57.2	6,956	58.8	8,875	60.9
折舊及攤銷.....	5,406	20.7	4,038	16.3	1,882	15.9	2,082	14.3
辦公開支.....	2,724	10.4	2,108	8.5	707	6.0	1,048	7.2
專業服務費.....	1,488	5.7	1,924	7.7	1,125	9.5	1,595	11.0
差旅費.....	1,707	6.6	1,227	5.0	589	5.0	565	3.9
其他 ⁽¹⁾	1,407	5.4	1,320	5.3	565	4.8	397	2.7
總計	26,067	100.0	24,832	100.0	11,824	100.0	14,562	100.0

附註：

- (1) 主要包括接待費及一般營運開支。

財務資料

研發開支

下表載列所示年度／期間我們的研發開支明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
員工開支.....	17,328	52.5	16,942	48.9	7,795	56.7	10,342	51.1
材料成本.....	6,487	19.7	5,440	15.7	2,774	20.2	3,031	15.0
折舊及攤銷.....	2,068	6.3	2,207	6.3	1,109	8.1	1,178	5.8
臨床試驗費.....	1,087	3.3	5,184	14.9	356	2.6	2,138	10.6
註冊及檢驗費.....	1,281	3.9	1,561	4.5	711	5.2	1,314	6.5
專利費.....	1,038	3.1	994	2.9	391	2.8	1,133	5.6
差旅費.....	553	1.7	527	1.5	226	1.6	317	1.6
其他 ⁽¹⁾	3,140	9.5	1,823	5.3	379	2.8	798	3.8
總計.....	<u>32,982</u>	<u>100.0</u>	<u>34,678</u>	<u>100.0</u>	<u>13,741</u>	<u>100.0</u>	<u>20,251</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括與我們的知識產權申請及註冊試驗相關的諮詢費及辦公開支。

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得歸屬於我們核心產品的研發成本分別為人民幣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，分別佔我們總研發成本的37.4%、41.8%、37.2%及42.9%，以及分別佔我們相應年度／期間總經營開支的13.9%、16.1%、13.4%及14.8%。這主要是由於iNOwill於2022年獲得國家藥監局批准後，已於中國進入商業化階段。因此，在我們繼續對核心產品的研發進行投入的同時，我們亦產生了大量的銷售及管理開支以支持商業化，包括擴大我們的銷售組織、市場開發及醫院滲透。此外，由於iNOwill代表了中國市場上相對創新的產品，我們於商業化後產生了額外的市場教育、醫生參與及臨床應用開支，以促進更廣泛的醫院接受度。然而，於往績記錄期間內，我們與核心產品相關的研發活動一直在持續進行。雖然在完成中國本土註冊後，與中國PH適應症相關的研發支出有所放緩，但我們的研發重點逐步轉向海外監管註冊、適應症拓展、持續臨床研究、產品優化及特定地區的產品開發，反映出核心產品的持續推進。根據弗若斯特沙利文的資料，該等開支狀況與創新醫療器械公司的商業化階段總體一致，在此階段，隨著公司對商業化及市場接受度進行投入，同時繼續推進研發，銷售及管理開支的增長速度通常快於研發開支。

財務資料

其他收入

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入及收益明細。

	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 (未經審計)	2026年
	(人民幣千元)			
政府補助.....	2,969	5,266	306	3,605
定期存款及銀行結餘				
利息收入.....	3,948	3,437	1,740	1,341
結構性存款利息收入.....	644	436	200	25
其他 ⁽¹⁾	187	55	56	49
總計	7,748	9,194	2,302	5,020

附註：

(1) 主要包括個人所得稅退稅。

其他收益及虧損

下表載列我們於所示年度／期間的其他收益及虧損明細。

	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 (未經審計)	2026年
	(人民幣千元)			
出售物業及設備的虧損.....	(514)	—	—	—
出售無形資產的虧損.....	(694)	—	—	—
終止租賃的虧損.....	(2)	—	—	—
匯兌收益(虧損)淨額.....	27	(75)	(3)	(207)
其他 ⁽¹⁾	316	234	47	(40)
總計	(867)	159	44	(247)

附註：

(1) 主要包括增值稅抵減額。

分佔一家聯營公司業績

分佔一家聯營公司業績反映我們於一家醫療公司的股權投資所產生的虧損。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分佔一家聯營公司虧損分別為人民幣93千元、人民幣243千元、人民幣33千元及人民幣44千元。

財務資料

預期信貸虧損模式下減值虧損，扣除撥回

我們的減值虧損指應收客戶貿易應收款項的減值虧損，或減值虧損撥回（倘我們預期信貸虧損將減少）。於2024年、2025年以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別產生減值虧損人民幣129千元、人民幣77千元及人民幣17千元，而於截至2026年6月30日止六個月則錄得減值虧損撥回淨額人民幣6千元。

融資成本

下表載列所示年度／期間我們融資成本的組成部分。

	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 (未經審計)	2026年
	(人民幣千元)			
以下各項的利息開支：				
贖回負債.....	28,679	39,543	18,750	21,302
銀行借款.....	837	508	310	321
租賃負債.....	155	233	95	75
總計	<u>29,671</u>	<u>40,284</u>	<u>19,155</u>	<u>21,698</u>

年／期內虧損

由於前文所述，我們於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的虧損淨額分別為人民幣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。

稅項

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，本公司及其中國附屬公司的法定稅率為25%。

我們已於2023年11月6日獲認定為「高新技術企業」（「**高新技術企業**」）。於往績記錄期間，我們有權享有15%的優惠所得稅稅率。中國附屬公司符合「小型微利企業」，根據企業所得稅法於往績記錄期間將受惠於20%的優惠稅率，且年度應課稅收入可減免75%。

根據中國國家稅務總局頒佈並自2018年起生效的相關法律法規，從事研發活動的企業於往績記錄期間釐定應課稅利潤時有權將產生的200%研發支出申報為可扣稅開支。

Novlead INC.於美國（「**美國**」）註冊成立，須就於往績記錄期間於美國產生的任何估計應課稅利潤按21%的稅率繳納聯邦法定所得稅，且須按8.84%的稅率繳納加利福利亞州的企業所得稅。由於我們於相關期間並無於美國產生任何應課稅利潤，故並無計提美國利得稅撥備。

財務資料

各期間的經營業績比較

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22.4百萬元增加159.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣58.1百萬元。

- **醫療器械**。我們源自醫療器械的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.5百萬元增加162.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣56.4百萬元，原因如下：(i) iNO治療儀。我們源自iNO治療儀的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.1百萬元增加80.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣34.4百萬元，主要是由於我們iNOwill的銷量由截至2025年6月30日止六個月的66台增加至截至2026年6月30日止六個月的153台，以及eNOaire產品的銷量由截至2025年6月30日止六個月的67台增加至截至2026年6月30日止六個月的149台。(ii) 心肺循環輔助裝置。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得心肺循環輔助裝置收入人民幣19.0百萬元，得益於我們於截至2026年6月30日止六個月銷售91台NovaPulse。(iii) 呼氣診斷儀。我們源自呼氣診斷儀的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元增加25.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元，主要是由於eNOglow的銷售增加。
- **其他產品及服務**。我們源自其他產品及服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元增加88.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元，主要是由於消費健康產品的銷售大幅增長。

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11.2百萬元增加108.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣23.4百萬元。

- **醫療器械**。我們的醫療器械銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.5百萬元增加160.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣22.1百萬元，原因如下：(i) iNO治療儀。我們的iNO治療儀銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.8百萬元增加94.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣13.2百萬元，與我們源自醫療器械的收入增長相符。(ii) 心肺循環輔助裝置。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得心肺循環輔助裝置銷售成本人民幣6.9百萬元，與我們銷售NovaPulse IABP有關。(iii) 呼氣診斷儀。我們的呼氣診斷儀銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元增加11.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.9百萬元，與我們的收入增長相符。
- **其他產品及服務**。我們的其他產品及服務銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元減少51.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元，主要是由於截至2025年6月30日止六個月就合約開發服務產生較高的開發成本。

財務資料

毛利及毛利率

由於前文所述，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元增加210.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣34.8百萬元。同期我們的毛利率由49.9%增加至59.8%。

- **醫療器械。**我們的醫療器械毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元增加164.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣34.4百萬元，原因如下：(i) **iNO治療儀。**我們的iNO治療儀毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.3百萬元增加72.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣21.2百萬元，主要是由於收入增加。我們的iNO治療儀毛利率維持相對穩定，於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為64.4%及61.6%。(ii) **心肺循環輔助裝置。**我們於截至2026年6月30日止六個月自心肺循環輔助裝置錄得毛利人民幣12.1百萬元，與我們初步銷售NovaPulse IABP有關。(iii) **呼氣診斷儀。**我們來自呼氣診斷儀的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣752千元（毛利率為30.9%）增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元（毛利率為36.4%），主要由於我們銷售了更多毛利率較高的eNOglow產品。
- **其他產品及服務。**我們於截至2025年6月30日止六個月錄得毛損人民幣1.9百萬元，並於截至2026年6月30日止六個月錄得毛利人民幣0.4百萬元，原因為我們已於截至2025年6月30日止六個月大致完成就合約開發服務產生的開發成本，而於2026年同期產生的相關成本大幅減少，令毛損轉為毛利。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.5百萬元增加85.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣23.2百萬元，主要是由於：(i) 員工開支由人民幣8.8百萬元增加至人民幣15.8百萬元，主要由於我們擴大銷售團隊及銷售佣金增加；(ii) 營銷及推廣開支由人民幣2.2百萬元增加至人民幣4.4百萬元，主要由於新產品推廣及我們拓展海外市場；及(iii) 差旅開支由人民幣1.0百萬元增加至人民幣2.2百萬元，主要由於銷售人員增加及海外商務出差增加。

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11.8百萬元增加23.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣14.6百萬元，主要是由於：(i) 專業服務費由人民幣1.1百萬元增加至人民幣1.6百萬元，主要由於法律服務費、海外業務拓展諮詢服務費增加，以及各工廠質量體系評估成本增加；及(ii) 員工開支由人民幣7.0百萬元增加至人民幣8.9百萬元，主要由於因應[編纂]而額外招聘人員。

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13.7百萬元增加48.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣20.3百萬元，主要是由於：(i) 員工開支由人民幣7.8百萬元增加至人民幣10.3百萬元，主要由於研發人員增加及薪酬調整；(ii) 臨床試驗費用由人民幣0.4百萬元增加至人民幣2.1百萬元，主要由於我們的核心產品進行海外臨床試驗；及(iii) 註冊及檢驗費以及專利費增加，主要與我們核心產品的海外註冊及為其他產品額外提交PCT專利申請有關。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元增加117.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.0百萬元，原因是我們於截至2026年6月30日止六個月收到較高金額的政府補助，用於（其中包括）技術創新及市場擴張。

其他收益及虧損

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得其他虧損人民幣247千元，而截至2025年6月30日止六個月則為其他收益人民幣44千元，主要是由於截至2026年6月30日止六個月的外匯虧損淨額增加。

分佔一家聯營公司業績

於截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分佔一家聯營公司業績分別為人民幣33千元及人民幣44千元，主要是由於該聯營公司仍處於持續投資階段並錄得虧損。

預期信貸虧損模式下減值虧損，扣除撥回

於截至2025年6月30日止六個月，我們就貿易應收款項的變動錄得減值虧損人民幣17千元，而截至2026年6月30日止六個月則錄得減值虧損撥回淨額人民幣6千元。

融資成本

我們的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.2百萬元增加13.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣21.7百萬元。該增加主要歸因於與授予若干股東的贖回權所產生的贖回責任有關的贖回負債利息開支增加。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣43.8百萬元增加18.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣51.9百萬元。

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45.5百萬元增加38.8%至2025年的人民幣63.2百萬元。

- **醫療器械**。我們源自醫療器械的收入由2024年的人民幣41.1百萬元增加42.3%至2025年的人民幣58.5百萬元，原因如下：(i) iNO治療儀。我們源自iNO治療儀的收入由2024年的人民幣38.1百萬元增加24.3%至2025年的人民幣47.3百萬元，主要是由於我們iNOwill的銷量由2024年的146台增加至2025年的182台及eNOaire產品的銷量由2024年的132台增加至2025年的160台。(ii) 心肺循環輔助裝置。我們於2025年錄得心肺循環輔助裝置收入人民幣6.5百萬元，得益於2025年銷售33台NovaPulse。(iii) 呼氣診斷儀。我們源自呼氣診斷儀的收入由2024年的人民幣3.0百萬元增加56.7%至2025年的人民幣4.7百萬元，主要是由於eNOglow及與Reslink相關的耗材銷售增加。

財務資料

- **其他產品及服務**。我們源自其他產品及服務的收入由2024年的人民幣4.5百萬元增加4.4%至2025年的人民幣4.7百萬元，主要是由於合約開發服務收入由2024年的人民幣3.8百萬元減少至2025年的人民幣1.9百萬元。該減少主要是由於我們於2024年基本完成相關研發服務的里程碑並據此確認收入。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣18.5百萬元增加50.3%至2025年的人民幣27.8百萬元。

- **醫療器械**。我們的醫療器械銷售成本由2024年的人民幣16.5百萬元增加34.5%至2025年的人民幣22.2百萬元，原因如下：(i) iNO治療儀。我們的iNO治療儀銷售成本由2024年的人民幣13.8百萬元增加至2025年的人民幣16.5百萬元，與我們的醫療器械收入增長一致。(ii) 心肺循環輔助裝置。於2025年，我們錄得與銷售NovaPulse有關的心肺循環輔助裝置銷售成本人民幣2.6百萬元。(iii) 呼氣診斷儀。我們的呼氣診斷儀銷售成本由2024年的人民幣2.7百萬元增加14.8%至2025年的人民幣3.1百萬元，與收入增長相符。
- **其他產品及服務**。我們的其他產品及服務銷售成本由2024年的人民幣2.0百萬元增加175.5%至2025年的人民幣5.6百萬元，主要是由於在所示相同年度內研發服務成本由人民幣1.7百萬元增加至人民幣4.4百萬元。

毛利及毛利率

由於前文所述，我們的毛利由2024年的人民幣27.0百萬元增加30.9%至2025年的人民幣35.4百萬元。同年我們的毛利率由59.3%減少至55.9%。

- **醫療器械**。我們的醫療器械毛利由2024年的人民幣24.6百萬元增加47.8%至2025年的人民幣36.3百萬元，原因如下：(i) iNO治療儀。我們的iNO治療儀毛利由2024年的人民幣24.3百萬元增加26.9%至2025年的人民幣30.9百萬元，主要是由於收入增加。iNO治療儀毛利率由2024年的63.9%增加至2025年的65.2%，主要是由於產品組合變動，以及毛利率較高的海外地區銷售增加。(ii) 心肺循環輔助裝置。於2025年，我們自心肺循環輔助裝置錄得毛利人民幣3.9百萬元，與我們初步銷售NovaPulse有關。(iii) 呼氣診斷儀。我們來自呼氣診斷儀的毛利由2024年的人民幣257千元(毛利率為8.6%)增加至2025年的人民幣1.6百萬元(毛利率為33.5%)，主要由於產品組合變動，原因為我們銷售了更多具有較高毛利率的eNOglow產品及Reslink的耗材。
- **其他產品及服務**。我們於2024年錄得毛利人民幣2.4百萬元，2025年錄得毛損人民幣0.9百萬元，原因為我們在履行合約研發服務時，產生了高於預期的成本，金額高於我們與客戶所訂合約中規定的收入。該毛損狀況乃因若干客戶的服務要求具有高度定制性質而產生，並不能反映我們的整體業務表現。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣31.2百萬元減少2.3%至2025年的人民幣30.5百萬元，主要是由於營銷及其他開支以及其他開支減少。自我們的核心產品於2022年取得中國註冊證書以來，我們已產生大量與在中國進行商業化有關的市場開發、醫院准入及組織架構建設的銷售及行政開支，尤其是於2024年。隨著我們逐步打開並拓展市場，我們決定縮減開支，且營銷及其他開支有所減少。銷售開支的減少被員工開支的增加所部分抵銷，此主要由於2025年向銷售員工發放的獎金增加，以表彰其良好的銷售業績。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣26.1百萬元減少4.7%至2025年的人民幣24.8百萬元，主要是由於2024年我們主要計提折舊及攤銷撥備，導致折舊及攤銷開支減少。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣33.0百萬元增加5.1%至2025年的人民幣34.7百萬元，主要是由於與核心產品相關的研發開支由2024年的人民幣12.3百萬元增加至2025年的人民幣14.5百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣7.7百萬元增加18.7%至2025年的人民幣9.2百萬元，原因是我們於2025年收到較高金額的政府補助，用於（其中包括）技術創新及市場擴張。

其他收益及虧損

我們於2025年錄得其他收益人民幣159千元，而2024年則為其他虧損人民幣867千元，主要是由於我們僅於2024年出售若干附屬公司的資產，出售物業及設備的虧損淨額以及出售無形資產的虧損淨額減少。

分佔一家聯營公司業績

於2024年及2025年，分佔一家聯營公司業績分別為人民幣93千元及人民幣243千元，主要是由於我們於2024年第四季度對其作出投資的聯營公司的虧損。

預期信貸虧損模式下減值虧損，扣除撥回

於2024年及2025年，我們就貿易應收款項分別錄得減值虧損人民幣129千元及人民幣77千元。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣29.7百萬元增加35.8%至2025年的人民幣40.3百萬元。該增加主要歸因於與授予若干股東的贖回權產生的贖回責任有關的贖回負債利息開支增加。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣86.2百萬元增加10.5%至2025年的人民幣95.3百萬元。

合併財務狀況表若干節選項目的討論

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)

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
流動資產			
存貨	11,535	14,749	18,679
貿易及其他應收款項	4,910	17,618	25,087
按公允價值計入損益的金融資產	—	—	—
可收回增值稅	1,673	1,686	1,520
定期存款－流動	32,214	44,316	32,120
現金及現金等價物	69,100	48,376	52,264
流動資產總值	119,432	126,745	129,670
流動負債			
貿易及其他應付款項	16,138	28,917	16,067
銀行借款	23,018	10,004	34,918
租賃負債－流動	2,475	2,243	3,593
撥備	1,336	2,648	3,762
合約負債	1,225	5,161	3,515
流動負債總額	44,192	48,973	61,855
流動資產淨值	75,240	77,772	67,815

於往績記錄期間，我們處於淨流動資產狀況。流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣75.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣77.8百萬元，主要是由於(i)銀行借款減少人民幣13.0百萬元、(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣12.7百萬元及(iii)定期存款增加人民幣12.1百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣20.7百萬元及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣12.8百萬元所抵銷。

財務資料

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，主要是由於定期存款的流動部分減少人民幣12.2百萬元及銀行借款增加人民幣24.9百萬元，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。

資產

物業及設備

物業及設備主要包括(i)租賃物業裝修，(ii)機器設備，(iii)辦公設備，(iv)電子及其他設備，及(v)在建工程。下表載列截至所示日期我們物業及設備的賬面淨值明細。

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
租賃物業裝修.....	5,962	5,541	5,184
機器.....	11,742	13,493	13,204
辦公傢俱.....	1,327	802	518
電子及其他設備.....	398	311	447
在建工程.....	—	1,236	1,373
總計	19,429	21,383	20,726

物業及設備由截至2024年12月31日的人民幣19.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣21.4百萬元。該增加主要是由於機器增加，以滿足NovaPulse IABP商業化及我們其他管線項目研發日益增長的需求。物業及設備隨後於截至2026年6月30日減少至人民幣20.7百萬元，主要由於日常業務過程中的折舊所致。

截至2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，儘管我們錄得虧損，惟並無發現任何減值跡象。有關非金融資產（包括物業及設備、使用權資產及無形資產）減值測試詳情的論述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

使用權資產

使用權資產主要與辦公場所及生產設施的租賃物業有關。租賃合約的固定期限為1至3年。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣5.1百萬元及截至2026年6月30日的人民幣3.9百萬元，主要是由於使用權資產於租期內攤銷。

無形資產

無形資產包括與業務營運相關的電腦軟件。無形資產的賬面淨值保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣0.6百萬元及截至2025年12月31日為人民幣0.5百萬元。無形資產於截至2026年6月30日增加至人民幣0.9百萬元，主要由於根據我們的業務需求持續開發新CRM軟件所致。

於一家聯營公司的權益

於一家聯營公司的權益指於一家醫療公司的股權。於一家聯營公司的權益的賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣0.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣0.3百萬元及截至2026年6月30日的人民幣0.1百萬元，主要是由於我們於該醫療公司的股權比例減少及該醫療公司的淨虧損狀況所致。

財務資料

其他非流動資產

其他非流動資產主要包括(i)租賃按金，及(ii)收購物業及設備的預付款項。其他非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1.9百萬元，主要是由於收購物業及設備的預付款項減少。其他非流動資產隨後增加至截至2026年6月30日的人民幣2.6百萬元，此乃與為開發我們的IABP產品而收購長期資產的預付款項有關。

定期存款

定期存款由流動及非流動部分組成。定期存款總額由截至2024年12月31日的人民幣105.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣111.0百萬元，主要是由於定期存款的流動部分增加，部分被定期存款的非流動部分減少所抵銷。定期存款總額於截至2026年6月30日進一步減少至人民幣79.0百萬元，乃由於定期存款的現行利率持續下降，我們停止繼續購買定期存款所致。我們定期存款的變動反映了我們在日常業務過程中實施的現金管理措施。

存貨

存貨主要包括(i)我們的產品開發及製造所用原材料及耗材、(ii)在製品及(iii)製成品。存貨由截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣14.7百萬元及截至2026年6月30日的人民幣18.7百萬元，主要是由於原材料及耗材以及在製品增加，此與對我們產品不斷增長的需求相符。製成品減少乃由於我們持續優化製造流程並按需求進行製造。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
原材料及耗材	6,807	6,790	11,153
在製品	571	964	1,978
製成品	4,157	6,995	5,548
總計	11,535	14,749	18,679

下表載列截至所示日期基於發票日期及扣除撥備後的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
一年內	11,216	14,064	17,809
一至兩年	286	670	856
兩至三年	33	15	14
總計	11,535	14,749	18,679

財務資料

下表載列截至所示年度／期間的存貨周轉天數：

	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
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	204	172	129

附註：

- (1) 各年度／期間的存貨周轉天數乃以該年度／期間的年／期初及年／期末存貨結餘得出的平均存貨結餘，除以同一相應年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數計算。於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，採用的天數分別為366天、365天及181天。

於往績記錄期間，因我們採取成本優化措施，我們以較低價格採購數量相對較多的原材料及耗材。此外，我們部分產品需要較長前置時間進行儲貨及備貨。該兩個因素導致存貨周轉天數相對較長。存貨周轉天數主要受銷售預測及採購週期影響。存貨周轉天數由2024年的204天減少至2025年的172天，並進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的129天，主要是由於(i)存貨管理效率提升，包括與供應商磋商，按批次提供所需物料及縮短供應週期；及(ii)生產流程優化，提高生產效率及優化我們對存貨之需求。

我們的存貨管理系統由倉庫管理政策規管，以確保原材料及製成品保持完整及可追溯。規劃及經銷部門監督收貨、儲存及發貨，而品質及法規部門進行嚴格檢查及最終放行，確保所有材料符合安全標準。為保護資產，我們使用指定且按顏色標示的儲存區域，並每日監控溫度及濕度。我們嚴格遵守先入先出(FIFO)原則，每季進行抽查，每年進行全面實物盤點。

我們將繼續優化存貨水平，提高採購及生產計劃的準確性，加強供應商交付週期管理，並根據業務發展、資金需求及融資成本，及時考慮利用銀行信貸額度等融資工具，進一步優化營運資金管理及提高資金使用效率。我們已採取以下措施，以持續優化存貨及現金周轉週期，包括(i)加強銷售預測、生產計劃及採購計劃的協調，並根據歷史銷售數據、銷售預測、生產計劃及供應商交付週期，動態調整存貨水平；(ii)加強供應商交付週期管理，並根據實際需求優化安全庫存水平，在確保穩定供應的同時減少過度存貨積累；(iii)優化存貨結構，提高各不同產品線可共用原材料及零部件的使用效率，並加強滯銷及低周轉存貨管理；(iv)根據合約約定合理利用供應商信貸期，減少存貨對我們自有資金的佔用；及(v)維持以預付款為主的銷售政策，以減少應收賬款對營運資金的佔用。

財務資料

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項、(ii)向供應商預付款、(iii)遞延發行成本、(iv)按金及(v)其他。下表載列截至所示日期貿易及其他應收款項明細：

	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	—	7,405	6,772
向供應商預付款	4,280	7,072	9,680
遞延發行成本	—	2,352	3,810
[編纂] 開支預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]
發行成本預付款項	—	—	311
按金	241	401	2,049
其他	389	388	962
總計	4,910	17,618	25,087

貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣4.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣17.6百萬元，主要是由於與合約開發服務收入增加有關的貿易應收款項增加、來自若干海外客戶的貿易應收款項增加，以及我們為支持醫療器械生產而增加原材料採購，使得向供應商墊款增加人民幣2.8百萬元。貿易及其他應收款項於截至2026年6月30日進一步增加至人民幣25.1百萬元，主要由於與[編纂]有關的遞延發行成本增加，以及為支持我們新IABP產品線的生產而向供應商支付的預付款項增加。

下表載列截至所示日期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)		
90天內	—	7,392	6,757
91至180天	—	13	2
180天至365天	—	—	13
總計	—	7,405	6,772

下表載列於所示年度／期間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
	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	3	21	22

附註：

- (1) 期間的貿易應收款項周轉天數乃以期初及期末貿易應收款項結餘的平均數除以相關年度／期間的收入，再乘以該年度／期間的天數計算。於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，採用的天數分別為366天、365天及181天。

財務資料

於往績記錄期間，我們要求絕大部分國內經銷商於產品交付前支付貨款，且僅授予若干境內及境外經銷商信貸期。因此，我們維持相對較短的貿易應收款項周轉天數。貿易應收款項周轉天數由2024年的3天增加至2025年的21天，主要由於海外產品銷售及我們提供技術服務有關的貿易應收款項增加所致。貿易應收款項周轉天數於截至2026年6月30日止六個月維持相對穩定於22天。

按公允價值計入損益的金融資產

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無按公允價值計入損益計量的金融資產。

我們已就管理理財產品（可能包括結構性存款）投資建立了規範流程。該等投資將向中國內地信譽良好的銀行作出，僅旨在資金保值及高效的流動資金管理，並不涉及股權或市場波動風險。投資方案由我們的財務人員發起，並由身為中國註冊會計師的財務管理人員審核及批准。就我們訂立的結構性存款而言，根據我們的內部資金管理政策，首席財務官及／或首席執行官在執行前進行最終批准。該等交易屬日常性質，涉及風險有限，且遠低於需由董事會監督的財務門檻。

就對外投資、資產收購或出售、資產抵押、委託理財、關聯方交易及對外捐贈而言，獲授權人員負責評估及審核該等交易。任何涉及金額超過人民幣5.0百萬元的擬議投資，均須提交董事會審閱及批准。任何偏離獲批限額或重大市場波動的情形，均會觸發即時審閱。

我們與理財產品相關的投資策略旨在通過合理且保守地使投資組合的到期日與預期營運現金需求相匹配，從而最大限度地降低財務風險，並為股東的利益創造投資回報。我們對低風險的理財產品的投資及其他擬定的投資不得干擾我們的日常營運及業務前景。[編纂]後，我們對理財產品的投資將會遵守上市規則第十四章的規定。

可收回增值稅

可收回增值稅保持相對穩定，於截至2024年及2025年12月31日分別為人民幣1.7百萬元，且於截至2026年6月30日為人民幣1.5百萬元。

現金及現金等價物

現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣69.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣48.4百萬元，並增加至截至2026年6月30日的人民幣52.3百萬元，此與我們業務運營現金動用情況相符。有關往績記錄期間的現金流量分析，請參閱「一流動資金及資本資源」。

負債

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括(i)支持生產醫療器械的原材料及設備的貿易應付款項、(ii)應計員工成本及福利、(iii)應計[編纂]開支、(iv)應計發行成本、(v)與根據研發合作協議支付特許權使用費有關的應計特許權使用費、(vi)其他應付稅項、(vii)與向第三方服務提供商（例如知識產權代理及法律顧問）支付的專業服務費有關的應計服務費、(viii)客戶按金、(ix)應付職工款項及(x)其他應付款項。貿易及其他應付款項由截

財務資料

至2024年12月31日的人民幣16.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣28.9百萬元，主要是(i)由於我們於2025年產生[編纂][編纂]開支及(ii)隨著我們商業化活動擴張導致貿易應付款項增加。貿易及其他應付款項其後於截至2026年6月30日減少至人民幣16.1百萬元，主要由於我們於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。

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	1,092	4,692	2,034
應計員工成本及福利	7,536	9,793	9,100
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計發行成本	—	1,820	—
應計特許權使用費	583	812	867
其他應付稅項	321	642	231
應計服務費	4,440	2,146	572
客戶按金	170	370	780
應付員工款項	1,733	1,100	1,446
其他應付款項	263	39	15
總計	16,138	28,917	16,067

下表載列截至所示日期基於貨品或服務接收日期的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)		
90天內	845	4,286	1,404
91至180天	141	73	16
181至365天	35	241	398
1至2年	69	21	129
2至3年	2	71	87
總計	1,092	4,692	2,034

下表載列截至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
	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	29	38	26

附註：

- (1) 期間的貿易應付款項周轉天數乃以期初及期末貿易應付款項結餘的平均數除以相關年度／期間的銷售成本總額，再乘以該年度／期間的天數計算。於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的天數分別為366天、365天及181天。

財務資料

貿易應付款項周轉天數由2024年的29天增加至2025年的38天，主要是由於我們與供應商持續談判獲得信貸期，令貿易應付款項期末餘額增加。貿易應付款項周轉天數於截至2026年6月30日止六個月減少至26天，主要由於期末貿易應付款項餘額減少，原因為我們持續協商更有利的供應商付款條款。

合約負債

合約負債主要來自客戶就我們的已商業化產品支付的預付款項，而相關產品或服務尚未提供。合約負債由截至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5.2百萬元，其後減少至截至2026年6月30日的人民幣3.5百萬元，主要是由於在日常業務過程中產生的客戶預付款項波動。

租賃負債

租賃負債指租賃協議項下未結租賃付款的現值。租賃負債（包括流動及非流動部分）由截至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣5.2百萬元及截至2026年6月30日的人民幣5.0百萬元，與租賃付款相符。

銀行借款

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，銀行借款分別為人民幣23.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣34.9百萬元，全部歸類為流動負債。銀行借款為無抵押且無擔保。截至2026年6月30日，我們銀行借款的實際利率介於2.1%至2.23%之間。截至2026年6月30日，我們有人民幣35.1百萬元的銀行融資尚未動用。有關銀行融資均為已承諾融資，即在滿足相關提取條件且未發生任何違約事件的情況下，貸款人須向我們提供的相關貸款金額。

撥備

我們的撥備由截至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2.6百萬元及截至2026年6月30日的人民幣3.8百萬元，主要指售後費用撥備。

贖回負債

贖回負債與因授予若干股東贖回權而產生的贖回責任有關。我們最初按贖回金額的現值確認該等贖回負債，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。贖回負債由截至2024年12月31日的人民幣429.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣519.5百萬元及截至2026年6月30日的人民幣540.8百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一附註30。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們依賴股東注資及銀行借款作為主要流動資金來源。我們亦透過銷售醫療器械、提供研發服務及提供維護服務產生現金。於往績記錄期間，我們

財務資料

的營運產生負現金流量。經營現金流出乃因心肺診療設備研發投資、產品商業化的銷售活動，以及對我們的業務發展至關重要的行政活動所致。隨著我們完成更多在研產品的註冊及商業化、擴大經銷商網絡及進一步提升經營效率，我們預期經營活動將產生更多現金淨額。

現金流量

下表呈列所示期間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 (未經審計)	2026年
	(人民幣千元)			
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

經營活動

於截至2026年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣46.3百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣51.9百萬元，主要就人民幣21.7百萬元的融資成本作出調整；部分被營運資金變動所抵銷，包括貿易及其他應付款項減少人民幣11.0百萬元。

於2025年，經營活動所用現金淨額為人民幣48.0百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣95.3百萬元，主要就(i)融資成本人民幣40.3百萬元及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣13.3百萬元作出調整，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣12.6百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣52.8百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣86.2百萬元，主要就(i)利息收入人民幣4.6百萬元，及(ii)存貨增加人民幣2.6百萬元作出調整；部分被(i)融資成本人民幣29.7百萬元，(ii)物業及設備折舊人民幣6.2百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項減少人民幣4.2百萬元所抵銷。

我們計劃通過以下方式改善經營活動現金流出淨額狀況：(i)增加產品銷售，包括隨着我們推出更多產品而迅速建立經銷網絡、在獲得相關認證後將產品銷往更多國家，以及持續推廣核心產品並開展相關市場教育；及(ii)控制成本，包括優化生產流程以提高生產效率，以及採購成本較低的原材料。

財務資料

投資活動

於截至2026年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣29.2百萬元，主要是由於：(i)提取定期存款人民幣41.0百萬元；及(ii)贖回按公允價值計入損益計量的金融資產人民幣18.0百萬元；部分被以下各項所抵銷：(i)購買按公允價值計入損益計量的金融資產人民幣18.0百萬元；及(ii)存入定期存款人民幣10.0百萬元。

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣8.2百萬元，主要是由於(i)購買按公允價值計入損益計量的金融資產人民幣172.0百萬元，及(ii)存入定期存款人民幣65.0百萬元；部分被(i)贖回按公允價值計入損益計量的金融資產人民幣172.0百萬元及(ii)提取定期存款人民幣60.0百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣9.3百萬元，主要是由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣154.0百萬元，(ii)存入定期存款人民幣40.0百萬元，及(iii)購買物業及設備人民幣11.2百萬元；部分被(i)贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣154.0百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣40.0百萬元所抵銷。

融資活動

於截至2026年6月30日止六個月，融資活動所得現金流入淨額為人民幣21.0百萬元，主要由於籌集銀行借款人民幣24.9百萬元，部分被已支付發行成本人民幣3.6百萬元所抵銷。

於2025年，融資活動所得現金流入淨額為人民幣35.4百萬元，主要是由於(i)發行可贖回股份所得款項人民幣50.3百萬元，及(ii)籌集銀行借款人民幣43.0百萬元；部分被償還銀行借款人民幣56.0百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流入淨額為人民幣92.1百萬元，主要是由於(i)發行可贖回股份所得款項人民幣98.0百萬元，及(ii)籌集銀行借款人民幣23.0百萬元；部分被償還銀行借款人民幣28.0百萬元所抵銷。

營運資金

董事認為，經考慮我們可動用的下述財務資源，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%：我們未來的經營現金流量及截至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。

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]。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。

財務資料

現金經營成本

下表載列所示年度／期間的現金經營成本資料。

	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
	(未經審計)			
	(人民幣千元)			
研發開支				
核心產品的研發開支				
試驗及測試開支	1,506	3,491	659	4,489
員工成本 ⁽¹⁾	6,135	5,554	2,892	4,464
CMC成本及其他	5,171	5,450	1,547	1,847
其他候選產品的研發開支				
試驗及測試開支	1,553	3,748	573	465
員工成本 ⁽¹⁾	10,279	10,638	4,903	5,877
CMC成本及其他	7,327	5,797	3,167	3,108
員工僱傭成本⁽²⁾	31,542	30,015	17,735	21,676
產品營銷	6,883	3,376	1,431	4,561
直接產品成本⁽³⁾	15,502	20,908	10,113	21,044
非所得稅、特許權使用費及				
其他政府收費	2,467	3,191	595	2,810
其他重大成本⁽⁴⁾	19,919	29,500	12,759	49,268
總計	108,284	121,669	56,375	119,610

附註：

- (1) 指員工成本（不包括以股份為基礎的付款開支）。
- (2) 指非研發員工成本，主要包括行政開支及銷售開支項下的員工成本。
- (3) 直接產品成本包括所用原材料及耗材、勞工成本及生產成本。
- (4) 指非研發成本，主要包括原材料及耗材採購成本、水電費、租賃開支及與[編纂]有關的專業服務費用。

債務

下表載列截至所示日期的金融債務明細。

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
銀行借款	23,018	10,004	34,918
租賃負債	6,654	5,225	4,972
贖回負債	429,933	519,476	540,778
總計	459,605	534,705	580,668

除上文所討論者外，截至2026年6月30日（即債務聲明日期），我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、

財務資料

承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2026年6月30日起及直至最後實際可行日期，債務並無重大變動。

此外，董事確認，截至最後實際可行日期，我們借款項下的協議並無包含任何會對我們日後作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。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，我們並無拖欠銀行及其他借款，亦無違反任何未獲豁免的契諾。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，我們在取得信貸融資方面並無遇到任何困難，亦無融資被撤銷或被要求提早還款。

資本支出

下表載列我們於所示年度／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	2026年
	(人民幣千元)		
機器	4,504	3,835	1,910
辦公傢具	29	62	15
電子及其他設備	212	79	196
在建工程	1,376	3,742	137
租賃物業裝修	5,320	528	686
總計	11,441	8,246	2,944

我們的資本支出指各年度／期間的物業及設備添置，於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣11.4百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣2.9百萬元。我們擬以我們可動用的財務資源（包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金、可用銀行融資）及[編纂][編纂]撥付我們未來的資本支出。我們將持續進行資本支出，以滿足預期業務增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。

承擔

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的重大承擔如下表所示。

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
就已訂約但未於會計師報告撥備的 收購物業及設備的資本支出	2,223	960	1,129

財務資料

或然負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無任何重大或然負債，亦未牽涉可能對我們的業務或營運造成重大不利影響的任何未決或面臨威脅的法律訴訟。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們根據與交易對手協定的條款與關聯方進行交易。我們於往績記錄期間與關聯方進行交易的詳情載於本文件附錄一附註36。董事確認，於往績記錄期間的重大關聯方交易乃經公平協商後進行，且不會令我們於往績記錄期間的經營業績失實，亦不會使我們於往績記錄期間的過往業績不能反映我們對未來業績的預期。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的部分主要財務比率。

	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 (未經審計)	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	59.3%	55.9%	49.9%	59.8%

附註：

(1) 毛利率以該年度／期間的毛利除以該年度的收入再乘以100%計算。

市場風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（包括利率風險）、信用風險及流動資金風險，詳情載於下文。我們管理及監控該等風險，以確保能及時有效地採取適當措施。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。以下討論概述我們的市場風險。

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。可分派利潤為我們的除稅後利潤減去我們必須撥入法定及其他儲備的款項。根據公司章程，股東會或會在未來宣派股息。任何股息的宣派、支付及金額均須遵照章程文件、適用中國法律及股東的批准。於[編纂]

財務資料

後，我們可能主要以現金或我們認為適當的股票方式宣派及支付股息。未來是否宣派或支付任何股息的決定將取決於（其中包括）本集團的盈利能力、營運及發展計劃、外部融資環境、資金成本、本集團的現金流量以及董事可能認為相關的其他因素。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。

可分派儲備

截至2026年6月30日，我們的虧絀為人民幣399.2百萬元，截至同日並無可分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]開支，例如[編纂]及[編纂]，及(ii)非[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]開支[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]%，預期將於上市時透過損益表支銷，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。於2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們分別確認[編纂]開支[編纂]、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。

[編纂]

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。

上市規則規定須作出之披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。