

財務資料

閣下閱讀以下對我們的財務狀況及經營業績的討論與分析時，應一併閱讀附錄一會計師報告所載截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度以及截至2026年7月31日止七個月的經審計綜合財務報表(包括其附註)。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

[編纂]應閱讀附錄一所載的整份會計師報告，而非僅依賴本章節所載資料。以下討論與分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性的更多資料，請參閱「風險因素」。

概覽

我們主要從事重組蛋白、抗體及分析檢測試劑盒的研發、生產及銷售。我們提供全面產品組合，整合了生物試劑(包括重組蛋白、抗體、分析檢測試劑盒及其他產品)，並輔以一系列技術服務。我們產品中的協同效應使我們能夠提供定製化解決方案，滿足生物製藥研發從早期靶點發現到臨床試驗的關鍵需求。

我們的收入由2023年的人民幣543.7百萬元增長18.6%至2024年的人民幣645.0百萬元，並進一步增加29.9%至2025年的人民幣838.1百萬元。我們的收入由截至2025年7月31日止七個月的人民幣462.4百萬元增加31.1%至2026年同期的人民幣606.2百萬元。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年7月31日止七個月分別錄得年／期內利潤人民幣147.6百萬元、人民幣120.0百萬元、人民幣164.8百萬元、人民幣89.8百萬元及人民幣122.8百萬元。我們亦於2023年、2024年、2025年以及截至2026年7月31日止七個月分別錄得經營活動產生的正現金流量人民幣61.0百萬元、人民幣26.4百萬元、人民幣265.5百萬元及人民幣118.3百萬元。

影響我們經營業績的因素

宏觀經濟狀況及市場發展

我們的經營業績受全球及中國宏觀經濟狀況以及生命科學工具及生物製藥市場發展週期的影響，因該等因素直接影響我們生物試劑產品的市場需求。經濟增長變化、政府科研資金投入、醫療健康支出水平以及投資情緒，均可能影響客戶的研究活動、項目時間表及採購預算，進而影響訂單量、定價動態及收入確認。

我們產品及服務的市場需求與生物製藥行業的擴張密切相關。生物藥的研發在多個階段(如靶點發現、機制研究、工藝開發、分析檢測及質量控制)均依賴生物試劑，包括重組試劑。隨著下游領域(包括單克隆抗體、XDC/ADC及CGT)的規模和技術複雜性持續提升，客戶通常需要更廣泛、性能規格更高的專業試劑，這支撐了上游生物試劑的持續需求。反之，若生物製藥研發活動放緩、項目執行延遲或研發管線優先次序調整，可能導致採購需求減少，從而對我們的收入增長及經營業績產生不利影響。

財務資料

歷史上，我們的財務表現受益於生命科學研究及生物製藥開發活動擴張所驅動的生物試劑市場需求增長。然而，此類需求仍受宏觀經濟波動及行業特定週期影響，倘該等外部因素發生任何重大不利變化，可能導致我們的收入規模、增長軌跡及盈利能力出現波動。

我們的研發能力及實現技術迭代與產品創新能力

我們的經營業績受我們的研發能力，以及我們能否因應不斷變化的市場需求實現持續的技術迭代、推出新產品及升級現有產品所影響。生物試劑行業具有技術進步迅速、產品迭代頻繁及行業標準不斷演進的特點，下游生物製藥研究對性能更高、更專業化及更具應用針對性的試劑需求日益增長。我們能否使研發活動順應此等技術趨勢，並將其轉化為具商業可行性的產品，直接影響我們的收入增長、競爭力及市場地位。

研發活動使我們能夠開發新的重組及其他生物試劑產品、改進現有產品，並滿足客戶日益複雜且標準化的要求，包括更高的特異性、穩定性、一致性以及與不斷演進的實驗平台及監管要求的兼容性。新推出或升級產品的開發速度、商業化時機及市場接受程度，可能導致我們的經營業績在不同期間出現波動。研發驅動的收入結構變化可能影響我們的毛利率及經營業績，因不同產品具有不同的成本結構、定價動態及規模化效率。倘開發或商業化進程延遲、市場接受度低於預期，或新推出產品在實現規模經濟效應前需要更高的前期投入，我們的財務表現可能受到重大不利影響。

我們的全球擴張及海外本地化策略

我們的經營業績可能會受全球擴張進展以及我們能否有效執行海外銷售與供應鏈本地化策略所影響。擴張至海外市場通常需要持續的銷售及營銷投入、建立客戶關係、適應當地採購慣例以及遵守適用的監管與商業要求。我們能夠發展海外銷售渠道並將客戶需求轉化為穩定收入來源的速度，可能影響我們收入的規模、時機及地域構成。若我們的海外銷售工作出現任何延誤、效率不彰或執行挑戰，可能導致營運成本增加而收入未能相應提升，從而對我們的經營業績產生不利影響。

此外，我們的全球擴張可能需要發展及協調本地化的供應鏈能力，包括物流安排、存貨管理及在適當情況下的本地倉儲，以提升交付效率及客戶響應能力。建立及營運該等本地化供應鏈基礎設施可能涉及前期投資、增加營運複雜性，以及面臨營運風險。倘我們無法有效管理這些活動、實現預期的效率提升或使供應鏈本地化與實際市場需求相匹配，我們的成本結構、服務水平及盈利能力可能會受到不利影響。此外，國際貿易政策、海關程序或地緣政治局勢的變化，可能為我們的海外營運增加不確定性，並影響我們的財務表現。

財務資料

我們管理經營開支的能力

我們的盈利能力受我們管理經營成本及開支的能力所影響，包括研發開支、一般及行政開支以及銷售開支。隨著業務規模的擴大，人員開支、折舊與攤銷及其他經營開支等成本項目可能出現波動，並對我們的經營業績產生影響。因此，有效的成本控制、高效的資源配置及營運質量的維持，對於保持我們的經營利潤率及整體財務表現至關重要。

同時，持續的研發投入仍是我們業務發展的重要驅動力。儘管該等投資可能對短期盈利能力產生影響，但其有助於我們核心技術及產品組合的持續升級，進而為長期競爭力及收入增長提供支持。

生產能力及製造成本結構

我們的經營業績受生產能力及製造成本結構的影響。我們通過內部產能擴張及(在適當情況下)收購以提升生產能力，支持業務增長與產品多元化發展。製造成本(包括原材料、人力、公共設施及折舊)可能隨生產規模、產能利用率與營運效率的變化而波動。生產效率的提升及產能利用率的提高通常可通過更佳的固定成本分攤降低單位成本，而產能利用不足、產能提升延遲或投入成本上漲則可能對我們的毛利率及盈利能力產生不利影響。因此，將產能與市場需求相匹配的能力，是影響我們經營業績的重要因素。

競爭

我們的經營業績受中國及全球生物試劑市場的競爭水平影響。我們面臨來自一系列市場參與者的競爭，包括成熟的國際供應商及國內製造商，彼等可能在產品性能、產品廣度、技術能力、客製化能力、定價、品牌知名度及客戶服務等因素上與我們競爭。我們的競爭力部分取決於我們的研發能力、產品組合的廣度與深度、我們應對客戶特定需求的能力，以及我們與客戶及供應商的關係。然而，隨著現有競爭者擴大其產品供應、新進入者出現或定價壓力加劇，行業內的競爭可能趨於激烈。倘我們無法維持或提升我們的競爭地位，或若競爭壓力導致售價下降、營銷或研發開支增加，或市場份額流失，我們的收入、利潤率及經營業績可能會受到不利影響。

歷史財務資料的編製及呈列基準

於往績記錄期間，我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。除若干按公允價值計量的金融資產及負債外，歷史財務資料已按歷史成本基準編製。

重大會計政策及關鍵估計

我們已確定若干我們認為對編製合併財務報表至關重要的會計政策。我們部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，以及管理層對會計項目的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們

財務資料

的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的各種其他相關因素，而其結果構成對無法從其他來源確定的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

我們於下文載列我們認為於編製財務報表時對我們至關重要或涉及重大估計、假設及判斷的該等會計政策。我們的重大會計政策及會計判斷與估計詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3.2及4。

重大會計政策

收入確認

為釐定是否確認收入，我們遵循五步過程：(i)確定與客戶簽訂的合約，(ii)確定履約責任，(iii)釐定交易價格，(iv)將交易價格分配至履約責任，及(v)於履行履約責任時或在履行履約責任的過程中確認收入。

在所有情況下，合約的總交易價格根據其相對獨立售價分配至各項履約責任。合約的交易價格不包括代表第三方收取的任何金額。收入於我們通過向客戶轉讓承諾的商品或服務履行履約責任時，在某個時間點或隨時間確認。

銷售貨品的收入

本集團與客戶之間銷售貨品的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約責任，該收入於履約責任在某個時間點達成時予以確認。

國內外銷售貨品的收入於我們根據合約條款將產品交付予客戶或客戶委託的其他方，並取得客戶或客戶委託的其他方的簽收單據及其他收貨憑證時予以確認。

提供服務的收入

我們提供技術服務，並在服務完成並取得收取代價的權利，且相關收入及成本能夠可靠計量時確認相應收入。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(下述在建工程除外)初步按收購成本及／或製造成本(包括將資產運至使其能夠按管理層擬定方式運作所需地點及狀況直接應佔的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本)確認，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

在建用作生產、供應或行政用途的物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及(就合資格資產而言)根據我們的會計政策資本化的借款成本。當竣工及可作擬定用途時，該等物業被重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可作擬定用途時開始計提折舊。

財務資料

資產（在建工程除外）的折舊乃按下列估計可使用年期以直線法撇銷其成本減其剩餘價值確認：

樓宇	30至50年
機器及設備	3至10年
運輸設備	5至10年
電子設備	3至5年
其他	3至10年

剩餘價值及可使用年期的估計在往績記錄期間各年末進行檢討，並在適當時調整。

因報廢或出售而產生的任何盈虧，按資產的銷售所得款項與賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

後續成本僅在很可能為我們帶來與該項目有關的未來經濟利益且該項目的成本能可靠計量時，方可計入資產的賬面值或確認為一項單獨資產（如適用）。被替換部分的賬面值終止確認。所有其他成本（例如維修及保養成本）在其產生的財政年度自損益支銷。

存貨

存貨以成本與可變現淨值的較低者計量。可變現淨值乃以日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及適用銷售開支計算。成本按先進先出法基準釐定，而在製品及製成品的成本包括直接物料、直接勞工及按適當比例計算的間接開支。

重要會計估計及判斷

編製財務報表需要採用會計估計，按照定義，會計估計很少等於實際結果。管理層在應用我們的會計政策時亦需要作出判斷。

估計及判斷會持續評估。估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素作出，包括可能對實體造成財務影響及於有關情況下被認為屬合理的對未來事件的預期。以下是有重大風險會導致資產及負債的賬面值在下個財政年度出現重大調整的估計及判斷。

金融資產的分類

金融資產於初步確認時的分類取決於我們管理金融資產的業務模式。在判斷業務模式時，我們會考慮（其中包括）我們的評估方法及我們向主要管理人員報告金融資產業績的方式、金融資產業績面臨的風險及相關風險管理方法以及確定業務管理人員獲得報酬的方式。於釐定業務模式是否以收取合約現金流量為目的時，我們需要分析於到期日前出售金融資產的原因、出售的時間、頻率及代價。

財務資料

金融資產減值

金融資產的虧損撥備乃基於有關違約風險及預期虧損率的假設。我們根據過往歷史及現行市況以及於往績記錄期間各年末的前瞻性估計，在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時使用判斷。

存貨撥備

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及銷售所需的估計成本。即使我們的管理層已就預計將發生的存貨撇減虧損作出最佳估計並計提撇減撥備，撇減評估仍可能因市況變化而出現重大變動。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值

對於並無在活躍市場上交易的金融資產，我們採用估值技術確定其公允價值。我們運用判斷選擇多種方法，並主要基於往績記錄期間各年末的市況作出假設。該等假設及估計的變動可能會對該等投資的相關公允價值造成重大影響。

確認以股份為基礎的薪酬開支

我們已向僱員授出股份激勵，此舉實質上被視為以股份為基礎的付款交易。該等交易導致確認以股份為基礎的薪酬開支。估計以股份為基礎的付款交易的公允價值需要確定最適當的估值模型，而該模型取決於授出的條款及條件。該估計亦需要確定估值模型最適當的輸入數據，包括所授出股份激勵的預期年期、預期波動率、預期股息收益率及無風險利率，並就此作出假設。

經營業績

下表列示所示期間我們的綜合全面收益表概要：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入.....	543,653	645,023	838,118	462,383	606,177
銷售成本.....	(85,136)	(98,243)	(138,549)	(79,457)	(102,369)
毛利.....	458,517	546,780	699,569	382,926	503,808
其他收入.....	71,851	70,534	59,150	29,597	20,756
其他收益及(虧損)淨額.....	15,774	498	(7,362)	7,116	(13,208)
研發開支.....	(124,915)	(165,350)	(184,173)	(105,123)	(111,433)
一般及行政開支.....	(88,595)	(115,520)	(145,865)	(75,149)	(102,991)
銷售開支.....	(167,623)	(207,095)	(248,877)	(146,093)	(164,033)
金融資產已確認減值虧損淨額.....	(1,711)	(2,171)	(4,096)	(1,359)	(2,675)
財務成本.....	(2,695)	(3,543)	(2,689)	(1,946)	(1,009)
應佔聯營公司業績淨額.....	66	782	3,666	1,168	2,962

財務資料

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
除所得稅前利潤.....	160,669	124,915	169,323	91,137	132,177
所得稅開支.....	(13,117)	(4,873)	(4,479)	(1,302)	(9,383)
年／期內利潤.....	<u>147,552</u>	<u>120,042</u>	<u>164,844</u>	<u>89,835</u>	<u>122,794</u>
歸屬於以下各項的年／期內利潤：					
本公司擁有人.....	153,593	123,832	165,568	90,054	122,794
非控股權益.....	(6,041)	(3,790)	(724)	(219)	—
	<u>147,552</u>	<u>120,042</u>	<u>164,844</u>	<u>89,835</u>	<u>122,794</u>
年／期內其他全面收益／(虧損)(扣除稅項)					
其後可能重新分類至損益的項目：					
換算境外業務財務報表的匯兌差額					
(扣除稅項).....	7,939	8,697	3,149	4,945	(8,774)
其後將不會重新分類至損益的項目：					
指定為按公允價值計入其他全面收益之股本投					
資的公允價值變動.....	—	—	(11,438)	(11,438)	(1,312)
年／期內其他全面收益／(虧損)(扣除稅項).....	<u>7,939</u>	<u>8,697</u>	<u>(8,289)</u>	<u>(6,493)</u>	<u>(10,086)</u>
年／期內全面收益總額.....	<u>155,491</u>	<u>128,739</u>	<u>156,555</u>	<u>83,342</u>	<u>112,708</u>
歸屬於以下各項的年／期內全面收益／(虧損)總額：					
本公司擁有人.....	161,532	132,529	157,279	83,561	112,708
非控股權益.....	(6,041)	(3,790)	(724)	(219)	—
	<u>155,491</u>	<u>128,739</u>	<u>156,555</u>	<u>83,342</u>	<u>112,708</u>
歸屬於本公司擁有人利潤的每股盈利					
基本(每股人民幣元).....	<u>0.91</u>	<u>0.74</u>	<u>0.99</u>	<u>0.54</u>	<u>0.73</u>
攤薄(每股人民幣元).....	<u>0.91</u>	<u>0.74</u>	<u>0.99</u>	<u>0.54</u>	<u>0.73</u>

財務資料

綜合全面收益表主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們主要通過銷售重組蛋白、抗體、分析檢測試劑盒及其他產品以及提供技術服務錄得收入。下表載列所示期間我們按業務線劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)										
(未經審計)										
重組蛋白	456,501	84.0	535,694	83.1	678,962	81.0	377,517	81.6	486,362	80.2
抗體	28,322	5.2	32,632	5.1	39,199	4.7	22,766	4.9	27,193	4.5
分析檢測試劑盒	19,041	3.5	22,415	3.5	37,159	4.4	18,181	3.9	30,381	5.0
技術服務	15,492	2.8	17,448	2.7	17,077	2.0	8,313	1.8	17,513	2.9
其他 ⁽¹⁾	24,297	4.5	36,834	5.6	65,721	7.9	35,606	7.8	44,728	7.4
— 功能性細胞株	4,165	0.8	12,412	1.9	22,990	2.7	12,599	2.7	20,201	3.3
— 細胞培養基	4,445	0.8	5,773	0.9	10,349	1.2	6,402	1.4	8,300	1.4
— 其他產品及服務 ⁽¹⁾ ..	15,687	2.9	18,649	2.8	32,382	4.0	16,605	3.7	16,227	2.7
總計:	<u>543,653</u>	<u>100.0</u>	<u>645,023</u>	<u>100.0</u>	<u>838,118</u>	<u>100.0</u>	<u>462,383</u>	<u>100.0</u>	<u>606,177</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他產品及服務主要包括(i)會議收入，主要包括我們組織或舉辦各類大型行業會議及研討會所收取的費用，(ii)細胞開發收入，來自提供定製化細胞模型開發服務，及(iii)其他雜項收入。

於往績記錄期間，我們自不同國家或地區的外部客戶產生收入，主要包括中國內地、美洲、歐洲以及其他國家及地區。得益於我們境內外業務的不斷擴張，我們於往績記錄期間來自各司法權區的收入均保持穩定增長。下表載列於所示期間我們按客戶的地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)										
(未經審計)										
中國內地	185,302	34.1	216,355	33.5	303,744	36.2	153,623	33.2	237,792	39.2
美洲	244,320	44.9	284,195	44.1	349,435	41.7	207,537	44.9	237,610	39.2
— 美國	236,843	43.6	274,767	42.6	335,859	40.1	198,585	43.0	231,164	38.2
— 加拿大	7,263	1.3	9,076	1.4	13,252	1.6	8,782	1.9	6,227	1.0
— 其他 ⁽¹⁾	214	0.0	352	0.1	324	0.0	170	0.0	219	0.0
歐洲	78,493	14.4	89,378	13.9	119,280	14.2	65,016	14.1	85,252	14.1
— 英國	17,958	3.3	18,713	2.9	27,113	3.2	15,612	3.4	18,435	3.0
— 德國	15,093	2.8	19,761	3.1	22,538	2.7	12,896	2.8	18,369	3.0
— 法國	12,122	2.2	11,791	1.8	18,757	2.2	10,086	2.2	9,096	1.5
— 瑞士	9,681	1.8	10,434	1.6	16,101	1.9	8,960	1.9	11,110	1.8
— 其他 ⁽²⁾	23,639	4.3	28,679	4.5	34,771	4.2	17,462	3.8	28,242	4.8

財務資料

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)									
	(未經審計)									
其他國家／地區.....	35,538	6.6	55,095	8.5	65,659	7.9	36,207	7.8	45,523	7.5
— 韓國	12,489	2.3	20,970	3.3	26,639	3.2	14,826	3.2	18,432	3.0
— 日本	6,840	1.3	10,247	1.6	11,388	1.4	6,993	1.5	8,276	1.4
— 印度	4,490	0.8	6,163	1.0	9,198	1.1	4,814	1.0	7,404	1.2
— 其他 ⁽³⁾	11,719	2.2	17,715	2.6	18,434	2.2	9,574	2.1	11,411	1.9
總計.....	<u>543,653</u>	<u>100.0</u>	<u>645,023</u>	<u>100.0</u>	<u>838,118</u>	<u>100.0</u>	<u>462,383</u>	<u>100.0</u>	<u>606,177</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 美洲項下的其他主要包括巴西。
- (2) 歐洲項下的其他主要包括荷蘭及比利時。
- (3) 其他國家／地區項下的其他主要包括中國台灣、新加坡及澳洲。

得益於我們的客戶及銷售渠道持續增長，我們於往績記錄期間來自直銷及經銷的收入均保持穩定增長。下表載列於所示期間我們按銷售模式劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)									
	(未經審計)									
直銷.....	404,168	74.3	481,266	74.6	630,368	75.2	343,136	74.2	455,798	75.2
經銷.....	139,485	25.7	163,757	25.4	207,750	24.8	119,247	25.8	150,379	24.8
總計.....	<u>543,653</u>	<u>100.0</u>	<u>645,023</u>	<u>100.0</u>	<u>838,118</u>	<u>100.0</u>	<u>462,383</u>	<u>100.0</u>	<u>606,177</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要指(i)已耗用原材料，(ii)僱員福利開支(不包括以股份為基礎的付款開支)，(iii)折舊及攤銷，(iv)物流開支(即向客戶交付產品所產生的運輸成本)，(v)專業服務費(包括外包服務費)，(vi)業務招待、辦公及差旅開支，及(vii)其他，主要包括物業費及與短期租賃及低價值資產租賃有關的開支(經製成品及在製品變動以及存貨減值撥備調整)。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本（以絕對金額列示），以及各項銷售成本佔我們產品銷售相關生產成本的百分比：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)										
(未經審計)										
已耗用原材料.....	35,620	29.1	42,146	28.6	55,103	27.5	32,581	28.1	26,137	26.8
僱員福利開支(不包括以股份為基礎的付款開支).....	39,721	32.5	52,587	35.7	82,673	41.2	45,073	38.9	40,613	41.7
折舊及攤銷.....	19,855	16.2	24,944	16.9	35,224	17.6	20,648	17.8	14,621	15.0
物流開支.....	14,423	11.8	9,627	6.5	11,389	5.7	7,035	6.1	8,137	8.3
專業服務費(包括外包服務費).....	6,016	4.9	11,047	7.5	7,665	3.8	4,951	4.3	522	0.5
業務招待、辦公及差旅開支.....	2,105	1.7	3,156	2.1	7,459	3.7	5,014	4.3	3,576	3.7
其他 ⁽¹⁾	4,611	3.8	3,977	2.7	1,085	0.5	656	0.5	3,900	4.0
小計.....	122,351	100.0	147,484	100.0	200,598	100.0	115,958	100.0	97,506	100.0
— 製成品及在製品變動.....	(74,863)		(88,998)		(126,469)		(76,352)		(41,075)	
— 存貨減值撥備...	37,648		39,757		64,420		39,851		45,938	
銷售總成本.....	<u>85,136</u>		<u>98,243</u>		<u>138,549</u>		<u>79,457</u>		<u>102,369</u>	

附註：

(1) 其他主要包括物業管理費及與短期租賃及用於生產的低價值資產租賃有關的開支。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)										
(未經審計)										
重組蛋白.....	398,959	87.4	461,876	86.2	577,067	85.0	321,409	85.1	414,448	85.2
抗體.....	25,087	88.6	27,969	85.7	32,551	83.0	18,716	82.2	23,027	84.7
分析檢測試劑盒.....	14,702	77.2	17,587	78.5	26,887	72.4	12,749	70.1	21,759	71.6
技術服務.....	11,881	76.7	15,310	87.7	13,325	78.0	5,967	71.8	12,340	70.5
其他 ⁽¹⁾	7,888	32.5	24,038	65.3	49,739	75.7	24,085	67.6	32,234	72.1
總計.....	<u>458,517</u>	<u>84.3</u>	<u>546,780</u>	<u>84.8</u>	<u>699,569</u>	<u>83.5</u>	<u>382,926</u>	<u>82.8</u>	<u>503,808</u>	<u>83.1</u>

財務資料

附註：

(1) 其他主要包括功能性細胞株、細胞培養基及其他產品及服務。

下表載列於所示期間我們按銷售模式劃分的毛利及毛利率資料：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)										
(未經審計)										
直銷.....	341,531	84.5	408,873	85.0	525,318	83.3	282,275	82.3	379,042	83.2
經銷.....	116,986	83.9	137,907	84.2	174,251	83.9	100,651	84.4	124,766	83.0
總計.....	458,517	84.3	546,780	84.8	699,569	83.5	382,926	82.8	503,808	83.1

其他收入

其他收入包括(i)並無未履行條件或或然事項的其他政府補助，(ii)遞延政府補助攤銷，及(iii)利息收入，指從銀行存款、大額存單賺取的利息收入。

下表載列所示期間我們其他收入的組成部分及各組成部分佔其他收入總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)										
(未經審計)										
其他政府補助 ⁽¹⁾	13,161	18.3	6,996	9.9	9,074	15.3	3,707	12.5	2,204	10.6
遞延政府補助攤銷....	2,469	3.4	1,631	2.3	—	—	—	—	891	4.3
利息收入	56,221	78.3	61,907	87.8	50,076	84.7	25,890	87.5	17,661	85.1
	71,851	100.0	70,534	100.0	59,150	100.0	29,597	100.0	20,756	100.0

附註：

(1) 其他政府補助主要包含地方政府部門因表彰我們對當地經濟發展的貢獻而提供的補貼，以及用於支持我們研發項目的補助金。若干政府補助附帶條件，而我們已遵守所有該等條件。其餘其他政府補助則為無條件，並於收取時在損益中確認。所有其他政府補助均屬非經常性性質。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益，主要與我們的金融投資產品及衍生金融工具投資有關，(ii)處置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的虧損／收益淨額，主要為該等資產賬面值與處置、報廢或更換時已收所得款項之間的差額，(iii)

財務資料

處置按公允價值計入損益的金融資產收益淨額，主要為我們投資理財產品的收益，(iv)遠期外匯合約虧損，其主要指我們外匯衍生工具交易產生的虧損，(v)持有或結算外幣計值資產及負債產生的外匯收益／虧損淨額，及(vi)物業、廠房及設備減值虧損。

下表載列於所示期間我們其他收益及虧損的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
按公允價值計入損益的金融資產公允價值					
收益	664	—	4,550	6,033	1,169
處置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的(虧損)／收益淨額	(107)	(351)	(84)	67	(369)
處置按公允價值計入損益的金融資產的收益淨額	4,635	1,558	2,349	457	2,807
遠期外匯合約虧損	—	(3,817)	—	—	—
外匯收益／(虧損)淨額	10,875	3,555	(9,877)	4,298	(16,611)
物業、廠房及設備減值虧損	—	—	(3,963)	(3,963)	—
其他	(293)	(447)	(337)	224	(204)
	15,774	498	(7,362)	7,116	(13,208)

研發開支

研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費，主要指就技術諮詢我們向外部專家支付的費用；及(v)已耗用研發材料。

下表載列於所示期間我們研發開支的組成部分及各組成部分佔研發開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)						(未經審計)			
僱員福利開支(不包括以股份為基礎的付款開支)	71,146	57.0	86,947	52.6	94,626	51.4	55,766	53.0	59,591	53.5
以股份為基礎的付款開支	(836)	(0.7)	2,303	1.4	4,338	2.4	1,285	1.2	3,512	3.2
折舊及攤銷	20,139	16.1	24,161	14.6	24,036	13.1	14,177	13.5	15,585	14.0
專業服務費	8,216	6.6	8,531	5.2	7,575	4.1	3,891	3.7	3,567	3.2
已耗用研發材料	22,524	18.0	37,144	22.5	41,261	22.4	23,314	22.2	24,044	21.6
其他 ⁽¹⁾	3,726	3.0	6,264	3.7	12,337	6.6	6,690	6.4	5,134	4.5
總計	124,915	100.0	165,350	100.0	184,173	100.0	105,123	100.0	111,433	100.0

附註：

(1) 其他主要包括物業管理費及與短期租賃及用於研發的低價值資產租賃有關的開支。

財務資料

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)以股份為基礎的付款開支、(iii)折舊及攤銷、(iv)商務招待、辦公及差旅開支、(v)專業服務費(包括核數師薪酬)、(vi)存貨撇銷；及(vii)稅金及附加及手續費。

下表載列於所示期間我們一般及行政開支的組成部分及各組成部分佔一般及行政開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)						(未經審計)				
僱員福利開支(不包括以股份為基礎的付款開支)	49,412	55.8	64,231	55.6	71,745	49.2	39,477	52.5	50,655	49.2
以股份為基礎的付款開支	(2,063)	(2.3)	2,759	2.4	5,837	4.0	1,588	2.1	6,285	6.1
折舊及攤銷	9,294	10.5	13,180	11.4	19,256	13.2	11,260	15.0	13,478	13.1
商務招待、辦公及差旅開支	10,738	12.1	15,302	13.2	16,643	11.4	8,629	11.5	11,989	11.6
專業服務費(包括核數師薪酬)	6,037	6.8	5,752	5.0	8,988	6.2	6,655	8.9	5,363	5.2
存貨撇銷	5,997	6.8	2,050	1.8	7,149	4.9	60	0.1	2,147	2.1
稅金及附加及手續費	4,273	4.8	4,815	4.2	6,989	4.8	3,054	4.1	8,545	8.3
其他	4,907	5.5	7,431	6.4	9,258	6.3	4,426	5.8	4,529	4.4
總計	<u>88,595</u>	<u>100.0</u>	<u>115,520</u>	<u>100.0</u>	<u>145,865</u>	<u>100.0</u>	<u>75,149</u>	<u>100.0</u>	<u>102,991</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括物業管理費及與短期租賃及用於一般及行政的低價值資產租賃有關的開支。

財務資料

銷售開支

銷售開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)以股份為基礎的付款開支、(iii)折舊及攤銷、(iv)商務招待、辦公及差旅開支、(v)廣告及業務推廣開支；及(vi)物流開支(即將產品從我們的生產基地運送至國內或海外倉庫所產生的運輸成本)。下表載列於所示期間我們銷售開支的組成部分及各組成部分佔銷售開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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)										
(未經審計)										
僱員福利開支(不包括以股份為基礎的付款開支)...	86,201	51.4	115,022	55.5	129,600	52.1	72,588	49.7	94,953	57.9
以股份為基礎的付款開支...	(3,028)	(1.8)	1,341	0.6	3,448	1.4	888	0.6	3,277	2.0
折舊及攤銷.....	10,190	6.1	9,991	4.8	9,622	3.9	5,339	3.7	6,149	3.7
商務招待、辦公及										
差旅開支.....	11,730	7.0	11,140	5.4	15,187	6.1	9,491	6.5	10,408	6.3
廣告及業務推廣開支.....	51,996	31.0	53,693	25.9	70,062	28.2	46,373	31.7	37,852	23.1
物流開支.....	3,841	2.3	5,248	2.5	6,931	2.8	4,562	3.1	2,791	1.7
其他 ⁽¹⁾	6,693	4.0	10,660	5.3	14,027	5.5	6,852	4.7	8,603	5.3
總計.....	<u>167,623</u>	<u>100.0</u>	<u>207,095</u>	<u>100.0</u>	<u>248,877</u>	<u>100.0</u>	<u>146,093</u>	<u>100.0</u>	<u>164,033</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括物業管理費及與短期租賃及用於銷售及營銷的低價值資產租賃有關的開支。

金融資產已確認減值虧損淨額

我們的金融資產已確認減值虧損淨額包括(i)已確認的貿易應收款項及應收票據減值虧損及(ii)已確認的其他應收款項減值虧損。下表載列於所示期間我們金融資產已確認減值虧損淨額的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
已確認的貿易應收款項					
及應收票據減值虧損	683	1,504	2,131	1,226	2,602
已確認的其他應收款項減值虧損 ⁽¹⁾	1,028	667	1,965	133	73
	1,711	2,171	4,096	1,359	2,675

財務資料

附註：

(1) 此處其他應收款項主要包括租賃按金及投標保證金。

財務成本

財務成本包括(i)租賃負債利息開支，主要為租賃負債的推定利息；及(ii)借款利息開支，主要為應付銀行貸款利息。下表載列於所示期間我們財務成本的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
租賃負債利息開支.....	2,686	2,316	1,787	1,146	759
借款利息開支.....	9	1,227	902	800	250
	2,695	3,543	2,689	1,946	1,009

應佔聯營公司業績淨額

於往績記錄期間，我們的應佔聯營公司業績淨額主要與我們中國及美國若干聯營公司的投資有關。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年7月31日止七個月，我們的應佔聯營公司業績淨額分別為人民幣66千元、人民幣782千元、人民幣3.7百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣3.0百萬元。

所得稅開支

我們須就我們各成員公司註冊及經營所在稅務司法權區所產生或源自該等地區的利潤，按實體基準繳納所得稅。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年7月31日止七個月，我們的所得稅開支分別為人民幣13.1百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣9.4百萬元。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，本公司及其子公司的企業所得稅乃根據其年度的估計應課稅利潤按25%的法定稅率計算。於往績記錄期間，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，本公司已獲得高新技術企業認證（「**高新技術企業**」），並有權享有15%的優惠企業所得稅率。於往績記錄期間，本集團若干子公司已獲得高新技術企業認證，並因此有權在3年有效期內享有15%的優惠企業所得稅率。於往績記錄期間，本集團若干子公司符合小微企業條件，並有權享有優惠所得稅率。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

經營業績的期間比較

截至2026年7月31日止七個月與截至2025年7月31日止七個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年7月31日止七個月的人民幣462.4百萬元增加31.1%至截至2026年7月31日止七個月的人民幣606.2百萬元，主要由於銷售重組蛋白的收入增加。

財務資料

按產品類型劃分的收入

我們的重組蛋白銷售收入由截至2025年7月31日止七個月的人民幣377.5百萬元增加28.8%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣486.4百萬元，主要由於(i)市場對我們重組蛋白的需求日益增長，銷量由截至2025年7月31日止七個月的24,795毫克增加至截至2026年7月31日止七個月的31,641毫克，而平均售價亦由同期的人民幣15.2千元／毫克增加至人民幣15.4千元／毫克，及(ii)我們的全球銷售增加，通過讓我們更好地服務高端客戶及擴大客戶群，推動了收入進一步增長。

我們的抗體銷售收入由截至2025年7月31日止七個月的人民幣22.8百萬元增加19.4%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣27.2百萬元，主要由於平均售價由截至2025年7月31日止七個月的人民幣7.9千元／毫克增加至截至2026年7月31日止七個月的人民幣12.2千元／毫克，儘管同期銷量由2,876毫克減少至2,220毫克，主要因為抗體產品視乎其特性在單價及規格大小上差異顯著，其中於截至2025年7月31日止七個月，我們錄得較多低單價及大規格產品的銷售，該等產品對收入的貢獻較少，但按重量推高了銷量，而於截至2026年7月31日止七個月，客戶對該等產品的需求其後下降，導致整體銷量下降及整體平均售價上升。

我們的分析檢測試劑盒銷售收入由截至2025年7月31日止七個月的人民幣18.2百萬元增加67.1%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣30.4百萬元，主要由於市場對我們分析檢測試劑盒的需求日益增長，銷量由截至2025年7月31日止七個月的5,750個增加至截至2026年7月31日止七個月的8,545個，而平均售價亦由同期的人民幣3.2千元／個增加至人民幣3.6千元／個。

我們來自技術服務的收入由截至2025年7月31日止七個月的人民幣8.3百萬元顯著增加至截至2026年7月31日止七個月的人民幣17.5百萬元，主要由於市場對我們技術服務的需求日益增長，所提供技術服務的數量由截至2025年7月31日止七個月的315項增加至截至2026年7月31日止七個月的597項，而平均售價亦由同期的人民幣26.4千元／項增加至人民幣29.3千元／項。

我們來自其他的收入由截至2025年7月31日止七個月的人民幣35.6百萬元增加25.6%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣44.7百萬元，主要由於功能性細胞株產品銷售增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年7月31日止七個月的人民幣79.5百萬元增加28.8%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣102.4百萬元，主要由於(i)製成品及在製品減少，與我們上升的產品銷售一致；及(ii)存貨減值撥備增加，主要由於我們的存貨結餘增加，部分被以下各項所抵銷：(i)原材料耗用減少，乃因我們優化存貨管理所致；(ii)折舊及攤銷減少，主要由於過往年度投入營運的若干固定資產已折舊完畢，而2025年的折舊開支相對較高，乃因蘇州工廠(一期)於2024年開始營運所致；及(iii)僱員福利開支減少，乃因我們精簡生產人員所致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年7月31日止七個月的人民幣382.9百萬元增加31.6%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣503.8百萬元。我們的毛利率由截至2025年7月31日止七個月的82.8%增加至截至2026年7月31日止七個月的83.1%。

我們銷售重組蛋白的毛利由截至2025年7月31日止七個月的人民幣321.4百萬元增加28.9%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣414.4百萬元，主要由於市場對我們重組蛋白的需求日益增長，我們的重組蛋白銷量由截至2025年7月31日止七個月的24,795毫克增加至截至2026年7月31日止七個月的31,641毫克，同期平均售價亦由人民幣15.2千元／毫克增加至人民幣15.4千元／毫克。我們銷售重組蛋白的毛利率於截至2025年7月31日止七個月及截至2026年7月31日止七個月分別維持相對穩定於85.1%及85.2%。

我們銷售抗體的毛利由截至2025年7月31日止七個月的人民幣18.7百萬元增加23.0%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣23.0百萬元。我們銷售抗體的毛利率由截至2025年7月31日止七個月的82.2%增至截至2026年7月31日止七個月的84.7%，主要由於因應客戶需求，毛利率較高的抗體產品銷售增加。

我們銷售分析檢測試劑盒的毛利由截至2025年7月31日止七個月的人民幣12.7百萬元增加70.7%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣21.8百萬元。我們銷售分析檢測試劑盒的毛利率由截至2025年7月31日止七個月的70.1%增至截至2026年7月31日止七個月的71.6%，主要由於銷量增加帶來更大的規模經濟效應。

我們來自技術服務的毛利由截至2025年7月31日止七個月的人民幣6.0百萬元大幅增加至截至2026年7月31日止七個月的人民幣12.3百萬元。我們來自技術服務的毛利率由截至2025年7月31日止七個月的71.8%減少至截至2026年7月31日止七個月的70.5%，主要反映各期間所承接技術服務項目的複雜程度、持續時間及其他特徵的差異。

我們來自其他的毛利由截至2025年7月31日止七個月的人民幣24.1百萬元增加33.8%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣32.2百萬元。我們來自其他的毛利率由截至2025年7月31日止七個月的67.6%增至截至2026年7月31日止七個月的72.1%，主要由於功能性細胞株業務增長加快，而該業務的利潤率通常高於其他產品及服務。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年7月31日止七個月的人民幣29.6百萬元減少29.9%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣20.8百萬元，主要由於利息收入減少，主要反映我們庫務管理及資金分配策略的變化。於截至2026年7月31日止七個月，我們將更大比例的資金分配至理財產品而非定期存款及大額存單，而該等理財產品所產生的回報乃確認為公允價值變動及投資收益，而非利息收入。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們於截至2025年7月31日止七個月錄得其他收益人民幣7.1百萬元，並於截至2026年7月31日止七個月錄得其他虧損人民幣13.2百萬元，主要由於(i)由截至2025年7月31日止七個月的外匯收益淨額轉為截至2026年7月31日止七個月的外匯虧損淨額，主要由於人民幣兌美元升值；及(ii)與我們投資於金融投資產品及衍生金融工具有關的按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益減少；部分被截至2025年7月31日止七個月就一家子公司的營運場所搬遷而錄得的物業、廠房及設備減值虧損所抵銷，該搬遷致使餘下未攤銷裝修成本無法透過其後營運收回。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年7月31日止七個月的人民幣105.1百萬元增加6.0%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣111.4百萬元，主要由於僱員福利開支增加，主要由於研發人數增加及研發活動擴大導致人事成本上升所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年7月31日止七個月的人民幣75.1百萬元增加37.0%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣103.0百萬元，主要由於僱員福利開支增加，主要由於我們的行政人員隨業務增長而增加所致。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年7月31日止七個月的人民幣146.1百萬元增加12.3%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣164.0百萬元，主要由於僱員福利開支增加，主要由於我們的銷售及市場推廣人員隨業務增長而增加所致，部分被廣告及業務推廣開支減少(主要由於我們主動優化營銷資源分配，並精簡若干廣告及推廣活動)所抵銷。

金融資產已確認減值虧損淨額

我們的金融資產已確認減值虧損淨額由截至2025年7月31日止七個月的人民幣1.4百萬元增加96.8%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣2.7百萬元，主要由於貿易應收賬款及應收票據確認的減值虧損增加，與我們的銷售增長一致。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年7月31日止七個月的人民幣1.9百萬元減少48.2%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣1.0百萬元，主要由於(i)由於與我們北京生產基地建設有關的借款資本化導致借款利息開支減少；及(ii)由於若干租賃於到期後並未重續，導致租賃負債利息開支減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年7月31日止七個月的人民幣1.3百萬元大幅增加至截至2026年7月31日止七個月的人民幣9.4百萬元，主要由於截至2026年7月31日止七個月的所得稅前利潤增加。

財務資料

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2025年7月31日止七個月的人民幣89.8百萬元增加36.7%，至截至2026年7月31日止七個月的人民幣122.8百萬元。

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645.0百萬元增加29.9%至2025年的人民幣838.1百萬元，主要是由於重組蛋白的銷售收入有所增加。

我們的重組蛋白銷售收入由2024年的人民幣535.7百萬元增加26.7%至2025年的人民幣679.0百萬元，主要是由於(i)重組蛋白需求不斷增長，重組蛋白的平均售價由2024年的人民幣12.2千元／毫克增加至2025年的人民幣15.7千元／毫克，是因為2024年規格較大且一般平均售價較低的產品銷售佔比更高，而2024年及2025年的重組蛋白銷量保持相對穩定，分別為44,032毫克及43,157毫克；(ii)我們持續投入研發，使產品組合不斷擴充，覆蓋廣泛的藥物靶點、作用機制及創新治療模式，其中細胞因子靶點、ADC及CAR靶點等產品線對我們收入的快速增長作出了貢獻；及(iii)我們的全球銷售增加，使我們能夠更好地服務高端客戶並擴大客戶群，從而進一步推動收入增長。

我們的抗體銷售收入由2024年的人民幣32.6百萬元增加20.1%至2025年的人民幣39.2百萬元，主要是由於我們的產品組合更加多元化，涵蓋更廣泛的分子及抗原。我們的抗體平均售價由2024年的人民幣13.1千元／毫克下降至2025年的人民幣8.9千元／毫克，此乃由於推出了價格相對較低的新抗體產品，而同年銷量由2,489毫克增加至4,415毫克。因此，銷量增長帶來的收入貢獻足以抵銷平均售價的下跌。

我們的分析檢測試劑盒銷售收入由2024年的人民幣22.4百萬元增加65.8%至2025年的人民幣37.2百萬元，主要是由於我們成功開發並推出新型分析檢測試劑盒。受益於此，我們的分析檢測試劑盒銷量由2024年的7,840個增加至2025年的10,961個，而同年平均售價亦由人民幣2.9千元／個上升至人民幣3.4千元／個，符合較高的市場需求。

我們來自技術服務的收入保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣17.4百萬元及人民幣17.1百萬元。

我們來自其他的收入由2024年的人民幣36.8百萬元增加78.4%至2025年的人民幣65.7百萬元，主要是由於功能性細胞株產品銷售增加，與較高的市場需求一致。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣98.2百萬元增加41.0%至2025年的人民幣138.5百萬元。該增加主要歸因於(i)已耗用原材料增加，與我們的銷售增長一致；(ii)生產人員增加導致僱員福利開支增加；(iii)蘇州工廠(一期)於2024年投入使用後折舊及攤銷增加；及(iv)存貨減值撥備增加，與我們的存貨增加一致，部分被製成品及在製品增加(與我們的業務增長一致)所抵銷。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣546.8百萬元增加27.9%至2025年的人民幣699.6百萬元。我們的毛利率由2024年的84.8%小幅下降至2025年的83.5%。

我們銷售重組蛋白的毛利由2024年的人民幣461.9百萬元增加24.9%至2025年的人民幣577.1百萬元。我們來自重組蛋白的毛利率由2024年的86.2%略微下降至2025年的85.0%，主要由於我們各類重組蛋白產品（各自具有不同利潤率）的客戶需求波動所致。

我們銷售抗體的毛利由2024年的人民幣28.0百萬元增加16.4%至2025年的人民幣32.6百萬元。我們來自抗體的毛利率由2024年的85.7%下降至2025年的83.0%，主要由於我們的抗體產品組合進一步擴大，其中部分新推出的產品（如抗MMAE&MMAF單克隆抗體）的毛利率相對較低。

我們銷售分析檢測試劑盒的毛利由2024年的人民幣17.6百萬元增加52.9%至2025年的人民幣26.9百萬元。我們銷售分析檢測試劑盒的毛利率由2024年的78.5%下降至2025年的72.4%，主要是由於我們的分析檢測試劑盒產品組合進一步擴大，其中部分新推出的產品（如癌胚抗原分析檢測試劑盒）的毛利率相對較低。

我們來自技術服務的毛利由2024年的人民幣15.3百萬元減少13.0%至2025年的人民幣13.3百萬元。我們來自技術服務的毛利率由2024年的87.7%下降至2025年的78.0%，主要是由於2025年客戶對抗藥物抗體及生物層干涉技術（一種通過生物傳感器結合層干涉圖譜變化檢測生物分子相互作用的無標記技術）等領域的技術服務需求增加，該等新服務的毛利率相對我們當時現有技術服務為低。

我們來自其他的毛利由2024年的人民幣24.0百萬元顯著增加至2025年的人民幣49.7百萬元。我們來自其他的毛利率由2024年的65.3%增加至2025年的75.7%，主要是由於較高利潤率的功能性細胞株銷售增加，其收入貢獻由2024年的1.9%上升至2025年的2.7%。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣70.5百萬元減少16.1%至2025年的人民幣59.2百萬元。該減少主要由於利息收入減少，反映2024年銀行存款水平較高及2025年計息存款平均結餘較低，部分被2025年收到的政府補助增加所抵銷，政府補助主要包括一次性就業補貼、舊廠房改造利用獎勵及產業扶持補助。

其他收益及虧損淨額

我們錄得2024年的其他收益淨額人民幣0.5百萬元及2025年的其他虧損淨額人民幣7.4百萬元。此變動主要由於(i)2025年的外匯虧損淨額與人民幣兌美元升值一致（而2024年則為外匯收益淨額），以及(ii)於2025年，由於一家子公司營運場所搬遷，導致剩餘未攤銷裝修成本無法通過後續經營收回，因而產生物業、廠房及設備減值虧損，部分被我們投資於金融投資產品及衍生金融工具所產生的按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益所抵銷。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣165.4百萬元增加11.4%至2025年的人民幣184.2百萬元，主要是由於(i)由於研發人員數量增加及與擴大研發活動相關的人事成本增加，僱員福利開支增加，及(ii)由於擴大年內產品開發及測試，研發材料消耗增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣115.5百萬元增加26.3%至2025年的人民幣145.9百萬元。該增加主要是由於(i)僱員福利開支增加，原因是行政人員人數增加，(ii)因年內新增資產投入使用，折舊及攤銷增加；及(iii)因外部專業服務使用量增加，包括核數師薪酬在內的專業服務費增加。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣207.1百萬元增加20.2%至2025年的人民幣248.9百萬元。該增加主要是由於(i)廣告及業務推廣開支增加，原因是營銷活動、品牌推廣計劃及市場拓展工作加強；及(ii)僱員福利開支增加，原因是銷售及營銷人員數量增加。

金融資產已確認減值虧損淨額

我們的金融資產已確認減值虧損淨額由2024年的人民幣2.2百萬元增加88.7%至2025年的人民幣4.1百萬元，主要是由於應收款項確認的減值虧損增加，與我們的業務增長一致。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣3.5百萬元減少24.1%至2025年的人民幣2.7百萬元，主要由於(i)租賃負債利息開支減少，主要歸因於若干租賃合約到期；及(ii)借款利息開支減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣4.9百萬元下降8.1%至2025年的人民幣4.5百萬元，該下降主要是由於動用過往年度結轉的稅項虧損以抵銷2025年的應課稅利潤。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣120.0百萬元增加37.3%至2025年的人民幣164.8百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣543.7百萬元增加18.6%至2024年的人民幣645.0百萬元，主要由於生物製藥研究活動的持續需求、產能及產量增加、我們的重組蛋白產品組合持續擴展至其他應用領域以及海外銷售增長。

財務資料

我們來自銷售重組蛋白的收入由2023年的人民幣456.5百萬元增加17.3%至2024年的人民幣535.7百萬元，主要是由於(i)重組蛋白需求增長，重組蛋白銷量由2023年的30,467毫克增加至2024年的44,032毫克，儘管平均售價由2023年的人民幣15.0千元／毫克下降至2024年的人民幣12.2千元／毫克，主要歸因於2024年價格較低的大規格產品銷量增加，從而拉低了平均售價；(ii)我們持續投入研發，使產品組合不斷擴充，覆蓋生物醫藥研發領域中廣泛、新興及利基應用的多種藥物靶點、作用機制及創新治療模式，有助於我們實現收入的快速增長；及(iii)我們全球銷售增加，使我們能夠更好地服務高端客戶並擴大客戶群，從而進一步推動收入增長。

我們來自銷售抗體的收入由2023年的人民幣28.3百萬元增加15.2%至2024年的人民幣32.6百萬元，主要是由於我們現有產品的銷售增長及新產品的推出，抗體銷量由2023年的1,248毫克增加至2024年的2,416毫克，儘管平均售價由2023年的人民幣22.7千元／毫克降至2024年的人民幣13.1千元／毫克，主要由於2024年推出了價格相對較低的新抗體產品。

我們來自銷售分析檢測試劑盒的收入由2023年的人民幣19.0百萬元增加17.7%至2024年的人民幣22.4百萬元，主要由於近幾年ADC療法的興起，帶動了相應分析檢測試劑盒產品收入的快速增長，分析檢測試劑盒銷量由2023年的6,257個增加至2024年的7,840個，而平均售價保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣3.0千元／個及人民幣2.9千元／個。

我們來自技術服務的收入由2023年的人民幣15.5百萬元增加12.6%至2024年的人民幣17.4百萬元，主要是由於技術服務持續作為我們核心產品的重要補充服務，所提供技術服務數量由2023年的558個單位增加至2024年的596個單位，而平均售價亦由同期的人民幣27.8千元／單位上升至人民幣29.3千元／單位。

我們來自其他的收入由2023年的人民幣24.3百萬元增加51.6%至2024年的人民幣36.8百萬元，主要是由於功能性細胞株銷售的增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣85.1百萬元增加15.4%至2024年的人民幣98.2百萬元，主要由於(i)已耗用原材料增加，與我們的銷售增長一致；(ii)因生產人員增加，僱員福利開支增加；(iii)主要由於蘇州工廠(一期)投產，折舊及攤銷增加；及(iv)因CDMO開支增加，包括外包服務費在內的專業服務費增加，部分被製成品及在製品增加(與我們的業務增長一致)所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣458.5百萬元增加19.2%至2024年的人民幣546.8百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，2024年為84.8%，2023年為84.3%。

具體而言，我們銷售重組蛋白的毛利由2023年的人民幣399.0百萬元增加15.8%至2024年的人民幣461.9百萬元。我們來自重組蛋白銷售的毛利率由2023年的87.4%略微下降至2024年的86.2%，主要由於我們各類重組蛋白產品(各自具有不同利潤率)的客戶需求波動所致。

財務資料

我們銷售抗體的毛利由2023年的人民幣25.1百萬元增加11.5%至2024年的人民幣28.0百萬元。我們銷售抗體的毛利率從2023年的88.6%下降至2024年的85.7%，主要是由於產品組合的變化以及年內與產品規格和定製訂單的擴大相關的單位生產和質量控制成本增加。

我們銷售分析檢測試劑盒的毛利由2023年的人民幣14.7百萬元增加19.6%至2024年的人民幣17.6百萬元。我們銷售分析檢測試劑盒的毛利率保持相對穩定，2023年為77.2%，2024年為78.5%。

我們來自技術服務的毛利由2023年的人民幣11.9百萬元增加28.9%至2024年的人民幣15.3百萬元。我們來自技術服務的毛利率從2023年的76.7%上升至2024年的87.7%，主要是由於利潤率較高的服務項目貢獻增加，服務資源利用率提高，從而提高了整體服務效率。

我們來自其他的毛利由2023年的人民幣7.9百萬元增加204.7%至2024年的人民幣24.0百萬元。我們來自其他的毛利率由2023年的32.5%增加到2024年的65.3%，主要是由於功能性細胞株業務的增長，與其他產品和服務相比，該業務通常具有更高的利潤率。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣71.9百萬元減少1.8%至2024年的人民幣70.5百萬元，主要由於其他政府補助減少，原因是2023年收到的若干一次性地方政府補助於2024年不再發生。此次減少大部分被利息收入增加所抵銷，這反映了2024年銀行存款水平較高以及我們年內定期存款及可轉讓大額存單水平相對較高。

其他收益淨額

我們的其他收益由2023年的人民幣15.8百萬元減少96.8%至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於外匯收益淨額減少，此乃由於2024年人民幣升值，加上海外業務的擴張，增加了我們面臨的匯率波動風險。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣124.9百萬元增加32.4%至2024年的人民幣165.4百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加，乃由於研發人數增加及與擴大研發活動相關的人員成本增加，及(ii)研發材料消耗增加，原因是研發活動(包括擴大產品開發、測試及驗證)加強。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣88.6百萬元增加30.4%至2024年的人民幣115.5百萬元。該增加主要由於(i)僱員福利開支增加，原因是行政人員增加，及(ii)業務招待、辦公及差旅開支增加，原因是經營活動加強及商務差旅增加。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣167.6百萬元增加23.5%至2024年的人民幣207.1百萬元。該增加主要由於僱員福利開支增加，原因是我們的銷售網絡及海外業務擴張導致銷售及營銷人員增加。

金融資產已確認減值虧損淨額

我們金融資產已確認減值虧損淨額由2023年的人民幣1.7百萬元增加26.9%至2024年的人民幣2.2百萬元，主要由於就貿易應收款項及應收票據確認的減值虧損增加，這與我們的銷售增長一致。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣2.7百萬元增加31.5%至2024年的人民幣3.5百萬元。該增加乃主要由於，相較於2023年，2024年銀行借款平均未償還結餘有所上升，導致借款利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣13.1百萬元減少62.8%至2024年的人民幣4.9百萬元。所得稅開支減少主要是由於2024年除所得稅前利潤減少。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣147.6百萬元減少18.6%至2024年的人民幣120.0百萬元。

我們綜合財務狀況表若干主要項目的說明

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
資產與負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	400,903	488,999	529,273	644,729
使用權資產.....	88,347	81,890	57,347	50,733
無形資產.....	11,116	12,361	10,675	10,124
於聯營企業的投資.....	12,104	12,999	16,435	18,974
按公允價值計入損益的金融資產.....	—	—	—	679
按公允價值計入其他全面收益的金融資產.....	16,771	16,897	5,201	3,597
其他金融資產.....	—	—	356,404	517,547
定期存款.....	30,803	32,068	101,154	102,441
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	4,157	64	58,574	28,060
遞延稅項資產.....	53,105	65,638	84,355	100,080
	617,306	710,916	1,219,418	1,476,964

財務資料

	截至12月31日			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動負債				
借款	—	—	55,278	78,164
租賃負債	38,502	24,891	12,502	5,246
遞延收入	1,631	—	90,260	139,091
遞延稅項負債	—	135	—	—
	40,133	25,026	158,040	222,501

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指樓宇、機器及設備、電子設備、運輸設備、辦公室及其他設備、在建工程及租賃物業裝修及其他。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣400.9百萬元、人民幣489.0百萬元、人民幣529.3百萬元及人民幣644.7百萬元。下表載列所示日期的物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
樓宇	—	261,574	235,716	243,944
機器及設備	67,362	125,516	132,587	154,458
電子設備	3,462	16,558	12,552	10,540
運輸設備	1,908	1,438	1,136	874
辦公室及其他設備	3,580	5,083	3,999	3,419
在建工程	273,974	34,884	119,384	214,936
租賃物業裝修及其他	50,617	43,946	23,899	16,558
總計	400,903	488,999	529,273	644,729

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣400.9百萬元增加22.0%至截至2024年12月31日的人民幣489.0百萬元，主要由於(i)與蘇州工廠(一期)在建工程竣工及資本化有關的樓宇增加，部分被因蘇州工廠(一期)於2024年7月竣工所致的在建工程減少所抵銷，於年內轉撥至物業、廠房及設備，連同該等資產投入使用後相應確認的折舊；及(ii)與生產經營正常添置有關的機器及設備增加，部分被年內出售及折舊所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣489.0百萬元增加8.2%至截至2025年12月31日的人民幣529.3百萬元，並進一步增加21.8%至截至2026年7月31日的人民幣644.7百萬元，主要由於在建工程增加，而在建工程主要與我們在北京建設生產基地有關。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產指樓宇及土地使用權。下表載列所示日期使用權資產的明細：

	截至12月31日			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
樓宇.....	62,621	57,140	33,571	27,525
土地使用權.....	25,726	24,750	23,776	23,208
總計.....	88,347	81,890	57,347	50,733

我們的使用權資產主要包括土地使用權以及就租賃物業確認的使用權資產。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣88.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣81.9百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣57.3百萬元及截至2026年7月31日的人民幣50.7百萬元，主要歸因於歷年確認的建築物折舊。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們的按公允價值計入其他全面收益(「FVTOCI」)的非流動金融資產主要代表我們於中國及海外生命科學公司的非上市股權投資及其相關公允價值變動。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日，我們分別有人民幣16.8百萬元、人民幣16.9百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣3.6百萬元的非流動FVTOCI。該等投資並非持作買賣用途，而是持作長期戰略用途。我們的管理層已選擇將該等投資指定為非流動FVTOCI，因其認為於損益中確認該等投資的短期公允價值波動，將與本集團持作該等投資作長期用途及實現其長期價值潛力的策略不一致。請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

此外，截至2024年12月31日，我們錄得按公允價值計入其他全面收益的流動金融資產人民幣22000元，其指按公允價值計入其他全面收益的應收票據。

其他金融資產

我們的其他金融資產主要指可轉讓大額存單，主要由中國聲譽良好的持牌銀行管理，具固定收益率。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年7月31日，流動其他金融資產分別為人民幣1,363.9百萬元、人民幣1,012.2百萬元、人民幣107.0百萬元及人民幣30.7百萬元；非流動其他金融資產則分別為零、零、人民幣356.4百萬元及人民幣517.5百萬元。我們其他金融資產的波動主要反映我們的理財產品管理策略。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動				
收購物業、廠房及設備預付款項.....	4,157	64	58,574	28,060
流動				
其他應收款項.....	5,852	6,783	7,527	8,337
減：減值撥備.....	(2,209)	(3,430)	(5,395)	(5,468)
	3,643	3,353	2,132	2,869
可收回增值稅.....	20,031	36,921	13,366	17,476
預付開支.....	5,099	8,836	14,015	14,238
材料預付款項.....	315	465	1,925	1,364
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	29,088	49,575	38,686	54,091

預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分包括收購物業、廠房及設備預付款項。流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)其他應收款項；(ii)可收回增值稅；(iii)預付開支，主要指預付物業費、廣告及業務推廣開支；(iv)材料預付款項；及(v)遞延[編纂]。

非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元減少98.5%至截至2024年12月31日的人民幣0.1百萬元，主要由於設備採購預付款項減少，相關設備已於2024年交付並資本化為物業、廠房及設備。非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣0.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣58.6百萬元，主要由於我們於2025年就採購設備作出預付款項。非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣58.6百萬元減少52.1%至截至2026年7月31日的人民幣28.1百萬元，主要由於購置設備的預付款項減少，乃因相關設備已於截至2026年7月31日止七個月內交付並資本化為物業、廠房及設備。

流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣29.1百萬元增加70.4%至截至2024年12月31日的人民幣49.6百萬元，主要由於原材料及設備採購增加，以及年內在在建工程相關資本開支上升，導致可收回增值稅增加。流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣49.6百萬元減少22.0%至截至2025年12月31日的人民幣38.7百萬元，主要由於我們自稅務機關收到增值稅進項退稅，導致可收回增值稅減少。流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣38.7百萬元增加39.8%至截至2026年7月31日的人民幣54.1百萬元，主要由於遞延[編纂]增加。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料.....	14,362	25,535	30,095	27,881
在製品.....	111,283	148,392	193,026	196,614
製成品.....	76,717	112,669	162,780	187,663
	202,362	286,596	385,901	412,158
減：減值撥備.....	(65,644)	(89,464)	(122,160)	(155,495)
	136,718	197,132	263,741	256,663

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣136.7百萬元增加44.2%至截至2024年12月31日的人民幣197.1百萬元，並進一步增加33.8%至截至2025年12月31日的人民幣263.7百萬元，主要由於在製品和製成品的增加，原因是我們於2024年將符合GMP標準的產品製造納入我們的產品組合。該等產品主要用於客戶的臨床試驗及商業化階段，由於其於市場仍屬新推出產品，故相關使用／銷售進度相對緩慢。此外，為滿足海外客戶對多元化產品供應及及時交付的需求，我們保持品類豐富且數量相對充足的產品存貨。我們的存貨維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣263.7百萬元，截至2026年7月31日為人民幣256.7百萬元。

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7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內.....	95,042	122,265	156,237	130,206
一至兩年.....	32,496	51,504	61,306	76,607
兩至三年.....	8,396	21,321	38,019	34,954
超過三年.....	784	2,042	8,179	14,896
總計.....	136,718	197,132	263,741	256,663

下表載列所示期間我們的存貨平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至7月31日 止七個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
存貨平均週轉天數 ⁽¹⁾	486	612	599	534

附註：

- (1) 各年度／期間的存貨週轉天數等於該年度／期間的期初及期末存貨結餘的平均值除以銷售成本，再乘以360天（適用於2023年、2024年及2025年），或210天（適用於截至2026年7月31日止七個月）。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2023年的486天增加至2024年的612天，主要是因為於2024年，我們在產品組合中增加了根據GMP標準生產的產品。該等產品主要用於我們客戶的臨床試驗及商業化階段，且我們相信該等產品具有巨大的市場潛力。然而，由於我們根據GMP標準生產的產品仍屬市場新秀，其週轉相對較慢。隨著該等按GMP標準生產的產品逐步滲透市場，我們的存貨週轉天數於2025年減少至599天。我們的存貨週轉天數由2025年的599天減少至截至2026年7月31日止七個月的534天，主要由於(i)市場對我們產品的需求增加帶動銷量上升；及(ii)我們於期內經參考現有存貨水平及生產需求後優化採購及生產安排。此外，我們的整體存貨週轉天數較高，主要歸因於我們的海外直銷模式。我們維持涵蓋廣泛產品類別且數量相對較大的多元化存貨，以滿足海外客戶對多樣化產品供應及即時交付的需求。我們的海外直銷模式亦因國際運輸交付週期較長、跨境清關程序複雜、物流固有的不確定性以及需要確保向全球客戶穩定及時供應，而需要較高水平的存貨。根據弗若斯特沙利文的資料，鑑於我們產品組合的特性，我們的存貨週轉天數相對行業平均水平處於合理水平。

我們已制定標準操作程序，以確保存貨管理措施行之有效。首先，我們已明確各職能部門的職責分工：供應鏈管理部負責整體存貨管理；綜合管理部門協助維護倉庫基礎設施；數據信息部則根據內部審批要求管控倉庫的進出權限。其次，我們採用標準化的分區倉儲管理，將不同屬性及質量狀態的存貨存放於獨立且標示清晰的區域。第三，我們會安排對倉庫設施進行不定期維護，以確保存儲基礎設施持續正常運作。第四，我們記錄所有入庫及出庫紀錄，定期進行實地存貨盤點，並就存貨調撥及處置訂立清晰的處理程序。於每年年末，我們會評估存貨狀況。經評估後確定需處置的產品，在取得所需審批後會集中銷毀，並保留完整紀錄以供追溯。本公司董事認為，我們的存貨管理措施行之有效。

合理的存貨水平有助穩定我們的交付能力，確保訂單及時交付。於往績記錄期間，隨著下游客戶需求持續擴大，充足的存貨有效提升了客戶滿意度，並進一步帶動我們的收入增長。然而，存貨長期積壓會帶來一定的營運及管理壓力。存貨規模擴大，會增加倉庫管理工作量，以及產品收發作業。儘管我們已採用倉庫管理系統(「WMS」)進行存貨管理，實現與數據處理應用及產品系統(「SAP」)的數據交互，並配備自動化倉庫設備以及足夠的倉庫空間與設施以確保營運效率，但高存貨水平仍對日常精細化管理與控制提出更高要求。儘管如此，我們的大多數產品(包括重組蛋白、抗體及功能性細胞株)保質期一般為五年，且截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日，我們分別有93.3%、88.1%、82.5%及80.6%的存貨庫齡均在兩年以內，反映我們的整體存貨狀況仍然可控。

在我們的營運資金儲備支持下，存貨佔用的資金處於合理水平，不會導致營運資金短缺，而我們的整體流動性維持穩健。我們的存貨減值虧損撥備由2023年12月31日的人民幣65.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣89.5百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣122.2百萬元。

財務資料

元及2026年7月31日的人民幣155.5百萬元，主要由於我們的存貨規模整體增長，以迎合日益增長的市場需求及不斷擴大的產品組合。我們的存貨水平及相應減值撥備主要歸因於我們的業務模式、廣泛的產品組合及生產安排。我們一般維持適當的存貨水平，以支持我們於最後實際可行日期超過5,000個SKU的廣泛產品組合的快速交付，而我們產品的生產週期一般長於客戶預期的交付前置時間。此外，我們持續推出新產品及生產中的最低批量要求，可能導致若干產品的生產數量超出近期銷售需求，因而留在存貨中的時間相對較長。作為我們審慎存貨管理常規的一部分，我們定期參考產品質量、歷史週轉及預期耗用，評估我們的產品質量，並相應作出適當的減值撥備。對於未能符合適用質量要求且其後銷售或使用前景有限的存貨，我們會全額計提減值。因此，我們認為，鑒於我們的業務營運及存貨管理常規，我們的存貨水平及相應減值撥備屬合理。

截至2026年8月31日，我們於2026年7月31日的存貨中，有人民幣23.7百萬元(或5.7%)已出售或耗用。我們認為，後續耗用及銷售模式與我們的存貨週轉週期大致一致，並反映我們的業務模式及存貨管理策略。經考慮上述因素後，我們的董事認為，於往績記錄期間確認的存貨撥備在所有重大方面均屬充足，且存貨並無任何減值問題。根據弗若斯特沙利文，我們於往績記錄期間的存貨減值率與行業平均水平大致一致。

為持續縮短存貨週轉天數，我們已制定並實施以下長期優化措施：

- 我們將擴大銷售規模以加快存貨消化。憑藉現有客戶資源，我們將深化客戶合作，積極參與客戶的研發及臨床管線，持續挖掘潛在銷售機會。同時，我們將加大對臨床相關產品的研發投入，帶動工業客戶訂單增長，從而在穩健的收入擴張支持下提升存貨週轉效率。
- 我們將優化需求預測及生產備貨機制。在確保及時交付並維持合理安全存貨的前提下，合理減少冗餘備貨，從源頭上管控增量存貨。
- 我們將加強現有存貨的處置力度。加大對過期、不合格及呆滯產品的檢查與清理力度，建立常態化的存貨清理機制，適度降低整體存貨餘額，減少低效的資金佔用。
- 我們將持續升級數字化倉庫管理。依託WMS及SAP系統互聯互通以及自動化倉儲系統的支持，加強對存貨出入庫流程、實時存貨監控及庫齡分析的精細化管理。同時優化全球倉庫的整體調度能力，減少跨區域的存貨冗餘，全面提升存貨的全生命週期管理效率。

財務資料

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主要指來自客戶的與銷售產品及提供服務有關的應收款項。於往績記錄期間，我們通常授予客戶的信貸期為30至90日。下表載列截至所示日期貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日止年度			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	78,240	105,767	142,925	183,387
應收票據	—	605	241	1,545
	78,240	106,372	143,166	184,932
減：減值撥備	(3,948)	(5,461)	(7,592)	(10,184)
	74,292	100,911	135,574	174,748

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74.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣100.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣135.6百萬元以及截至2026年7月31日的人民幣174.7百萬元，與我們的銷售增長保持一致。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日，我們根據預期信貸虧損率分別計提貿易應收款項及應收票據減值撥備人民幣3.9百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣10.2百萬元。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項(扣除減值撥備前)賬齡分析：

	截至12月31日			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內	77,904	103,936	141,269	180,544
一年後但兩年內	271	1,710	872	1,584
兩年後但三年內	55	84	663	534
三年以上	10	37	121	725
	78,240	105,767	142,925	183,387

下表載列所示期間我們的平均貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至7月31日 止七個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	45	49	51	53

附註：

- (1) 各年度／期間的貿易應收款項週轉天數等於該年度／期間貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以該年度／期間的收入，再乘以360天(適用於2023年、2024年及2025年)，或210天(適用於截至2026年7月31日止七個月)。

財務資料

貿易應收款項平均週轉天數由2023年的45天增加至2024年的49天，並進一步增加至2025年的51天及截至2026年7月31日止七個月的53天。該增加主要由於我們的業務規模擴張及銷售增長，尤其是海外銷售的增長，其收款週期一般較長。

我們尋求對未償還應收款項保持嚴格控制，並已制定信貸控制政策以將信貸風險減至最低。高級管理層定期審查逾期結餘。鑒於我們的貿易應收款項涉及大量多元化客戶，因此不存在重大信貸集中風險。我們並無就我們的貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強。貿易應收款項不計息。

截至2026年8月31日，我們截至2026年7月31日的貿易應收款項的人民幣78.5百萬元或42.8%已於隨後收取。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的流動金融資產包括銀行理財產品、結構性存款、金融投資產品及衍生金融工具。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日，我們按公允價值計入損益的流動金融資產分別為人民幣2.4百萬元、人民幣11千元、人民幣398.8百萬元及人民幣571.4百萬元。我們按公允價值計入損益的流動金融資產由截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11千元，主要由於外匯期權到期。我們按公允價值計入損益的流動金融資產由截至2024年12月31日的人民幣11千元增加至截至2025年12月31日的人民幣398.8百萬元，主要由於購買理財產品。我們按公允價值計入損益的流動金融資產由截至2025年12月31日的人民幣398.8百萬元增加至截至2026年7月31日的人民幣571.4百萬元，主要反映我們為現金管理目的而增加對理財產品的投資。

此外，截至2026年7月31日，我們錄得與我們於一家合夥企業的非上市股權投資有關的按公允價值計入損益的非流動金融資產人民幣679千元。

該等理財產品主要包括銀行理財產品、結構性存款、集合資金信託計劃、集合資產管理計劃及非上市基金投資。我們於往績記錄期間投資的該等理財產品主要包括資產組合，包括但不限於現金資產、貨幣市場工具、貨幣市場基金、標準化固定收益資產及債權資產。該等理財產品乃參考相關工具在貨幣市場、銀行同業市場、債券市場、證券及股票市場的表現，按預期利率向持牌銀行及金融機構購買。絕大部分該等理財產品的本金及收益率均無保證，因此其合約現金流量不符合僅支付本金及利息的資格。

該等理財產品的風險水平相對較低，屬於R1及R2風險評級。我們投資該等理財產品作為我們現金管理策略的一部分，以獲得高於我們通常從定期銀行存款獲得的收益。

於往績記錄期間，我們使用盈餘現金購買理財產品，我們認為該等產品可讓我們更靈活地管理現金流量及流動性，同時提供高於商業銀行儲蓄存款收益的投資回報。於往績記錄期間，我們並無就投資金融產品借入任何銀行貸款或作出其他借款。我們認為理財產品是重要的現金

財務資料

管理工具，使我們能夠根據審慎的風險控制參數提高營運資金效率。視乎當前整體經濟及市場狀況，我們預期將繼續將盈餘現金投資於理財產品。然而，我們將只投資於低風險、短期及非投機性的金融產品，且不會就我們於該等金融產品的投資借入任何銀行貸款或作出其他借款。

我們的投資政策及風險管理措施

我們旨在維持合理的現金及現金等價物，以支持日常營運及資本支出。我們將多餘的短期資金投資於由信譽良好的金融機構發行的低風險及／或高評級理財產品，以優化資本運用效率。我們並不從事投機性交易活動。為規管該等投資活動、控制風險及保護我們資產，我們已制定《理財產品管理制度》，據此，所有投資均須經過嚴格的評估及審批流程。我們就投資活動採取的內部控制措施包括以下各項：

我們已根據投資的重大性及重要性實施分層審批流程。股東會為重大投資的最高決策機構。對於交易金額、資產總值或相關財務比率超過我們相應經審計財務指標50%的投資(或相關規則及組織章程細則規定的其他情況)，必須獲得股東批准。董事會負責審批符合特定重要性標準的投資。董事會亦負責制定我們的整體投資策略。對於低於董事會決策標準的投資事宜，董事長有權在董事會授權的特定範圍及限額內批准此類交易。

我們對證券投資、委託理財及衍生工具保持嚴格審查。根據該政策，該等活動遵循嚴格界定的決策程序。批准證券投資、委託理財或衍生工具交易的權力專屬於董事會或股東會。董事會及股東不會將此特定審批權下放予個別董事或高級管理層。用於證券投資、委託理財或衍生工具投資的資金來源嚴格限定為我們的自有資金，除非適用規例及上市規則另有豁免。在進行任何有關投資之前，負責部門必須進行可行性分析，評估潛在回報及風險，以確保投資符合我們的財務狀況。

負責會計的人員與負責資金管理的人員實行職能分離。這確保了對資產的相互監督。我們實行需要共同控制的嚴格保管系統。該政策規定，任何個人均不得單獨處置投資資產；任何投資資產的存入、處置或提取均須至少兩名授權工作人員共同授權。財務部門負責開立及管理特定的投資賬戶。用於投資的資金必須專款專用，並按照嚴格的財務程序進行管理。

財務部負責籌集資金、辦理財務手續，並在獲得批准後執行支付。在投資持有期間，財務部負責定期監測投資及理財產品的使用情況及餘額。若投資項目發生重大變化，例如重大虧損、重大訴訟或仲裁，責任部門須立即向董事會報告，以便及時作出決策。我們於每個財政年度末對長期及短期投資進行全面盤點。我們的審計部門與財務部門共同負責監督投資項目，並糾正任何違規行為。

財務資料

[編纂]後，我們的理財產品投資須遵守上市規則第14章的規定。於[編纂]後投資理財產品時，我們將嚴格遵守我們的風險管理政策及內部控制措施、組織章程細則及上市規則第14章的規定。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指於日常業務過程中應付供應商的款項。供應商授予的信貸期一般為0至360天。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項.....	20,917	32,710	35,123	33,652
應付票據	37,420	2,600	35,436	20,429
	58,337	35,310	70,559	54,081

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣58.3百萬元減少39.5%至截至2024年12月31日的人民幣35.3百萬元，主要因為應付票據到期結算，部分被與我們的銷售成本增加一致的貿易應付款項增加所抵銷。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣35.3百萬元增加99.8%至截至2025年12月31日的人民幣70.6百萬元，主要由於隨著我們的業務增長，已發行票據有所增加。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2025年12月31日的人民幣70.6百萬元減少23.4%至截至2026年7月31日的人民幣54.1百萬元，主要反映我們於期內的採購安排，而該等安排乃經考慮我們現有存貨水平及生產需求後作出，以及相關採購獲適時結算。

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7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內.....	18,940	29,983	33,572	29,910
一年後但兩年內.....	1,954	2,095	1,534	3,723
兩年後但三年內.....	—	617	2	2
三年以上	23	15	15	17
	20,917	32,710	35,123	33,652

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止 七個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
貿易應付款項平均週轉天數 ⁽¹⁾	86	98	88	71

附註：

- (1) 各年度／期間的貿易應付款項週轉天數等於該年度／期間貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以360天（適用於2023年、2024年及2025年），或210天（適用於截至2026年7月31日止七個月）。

財務資料

我們的貿易應付款項平均週轉天數由2023年的86天增加至2024年的98天，主要由於採購及付款安排的變動，包括隨著採購規模擴大，若干供應商授予的延長信貸期。於2025年，我們的貿易應付款項平均週轉天數隨後減少至88天，主要由於蘇州工廠(一期)開始營運，使我們能夠在內部生產GMP級產品，並導致先前支付予第三方承包商的外包服務費減少。我們的貿易應付款項平均週轉天數由2025年的88天減少至截至2026年7月31日止七個月的71天，主要由於期內與供應商的結算週期縮短。

截至2026年8月31日，我們截至2026年7月31日的未償還貿易應付款項人民幣11.0百萬元或32.7%已結清。

合約負債

合約負債指我們已收取客戶預付款項，但相關產品尚未交付或服務尚未提供。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣4.7百萬元以及截至2026年7月31日的人民幣8.3百萬元，主要與我們的業務及銷售增長一致。

截至2026年8月31日，我們截至2026年7月31日尚未償還的合約負債中，人民幣1.1百萬元，或13.1%已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)建築應付款項；(ii)應付工資及福利；(iii)已收按金；(iv)應計開支；(v)其他應付稅項；(vi)[編纂]應付款項。下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
建築應付款項.....	45,809	54,409	7,850	33,195
應付工資及福利.....	35,188	49,880	60,517	50,805
已收按金.....	600	5,750	5,654	6,875
應計開支.....	885	3,197	3,420	3,466
其他應付稅項.....	3,453	3,506	4,298	2,313
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	403	2,534	93	70
	86,338	119,276	88,137	99,760

附註：

(1) 其他主要包括評估費及可報銷開支。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣86.3百萬元增加38.2%至截至2024年12月31日的人民幣119.3百萬元，主要歸因於(i)應付工資及福利增加，主要指應計僱員薪金及花紅，該增加乃因員工人數增長及與業務營運擴張一致的人事相關成本增加；及(ii)建築應付款項增加，此乃由於與蘇州工廠(一期)建設項目有關的付款。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣119.3百萬元減少26.1%至截至2025年12月31日的人民幣88.1百萬元，主要由於建設應付款項減少，此乃由於支付蘇州工廠（一期）建設項目款項及與北京廠房項目相關的建設款項所致。

我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣88.1百萬元，截至2026年7月31日為人民幣99.8百萬元。

截至2026年8月31日，我們截至2026年7月31日的未償還其他應付款項及應計費用人民幣5.8百萬元或5.8%已結清。

債務

我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至7月31日	截至8月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
借款.....	6,009	88,233	55,304	78,323	78,474
租賃負債	58,603	52,472	31,099	26,962	23,348
總計.....	64,612	140,705	86,403	105,285	101,822

借款

我們的借款以人民幣計值。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日，我們的借款的實際利率分別為2.95%、2.45 — 2.80%、1.95% — 2.34%及1.95% — 2.34%，均為無抵押及無擔保銀行借款。我們的借款於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日的波動，主要由於我們不時取得借款以滿足我們的營運資金需求，以及在日常業務過程中償還該等借款。我們的借款維持相對穩定，截至2026年7月31日為人民幣78.3百萬元，截至2026年8月31日為人民幣78.5百萬元。

截至2026年8月31日，我們的銀行融資為人民幣625.6百萬元，其中人民幣548.7百萬元已承諾但未動用。

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們租賃資產的未付款項，其租期一般為12個月至60個月。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日，我們記錄的租賃負債分別為人民幣58.6百萬元、人民幣52.5百萬元、人民幣31.1百萬元及人民幣27.0百萬元。租賃負債減少主要是由於我們的持續租金付款。

債務聲明

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無任何拖欠還款或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，除集團內部負債及一般貿易應付款項外，截至2026年8月31日，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務，

財務資料

融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（不論為擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年8月31日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未記錄的重大或然負債。

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至7月31日	截至8月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
			(人民幣千元)		
					(未經審計)
流動資產：					
存貨.....	136,718	197,132	263,741	256,663	272,890
貿易應收款項及應收票據.....	74,292	100,911	135,574	174,748	194,040
預付款項、其他應收款項及其他資產	29,088	49,575	38,686	54,091	51,106
預付所得稅.....	370	6	6,596	5,115	5,540
按公允價值計入損益的金融資產	2,386	11	398,786	571,420	611,525
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產.....	—	22	—	—	—
其他金融資產.....	1,363,891	1,012,194	107,011	30,657	30,780
受限制銀行存款.....	42,754	96,234	274	3,056	6,546
定期存款.....	230,194	284,376	527,905	216,662	130,813
現金及現金等價物.....	316,499	463,230	311,639	324,264	370,867
	2,196,192	2,203,691	1,790,212	1,636,676	1,674,107
流動負債：					
貿易應付款項及應付票據.....	58,337	35,310	70,559	54,081	55,338
合約負債.....	3,637	4,189	4,703	8,295	8,429
其他應付款項及應計費用.....	86,338	119,276	88,137	99,760	113,083
借款.....	6,009	88,233	26	159	310
租賃負債.....	20,101	27,581	18,597	21,716	19,305
應付所得稅.....	10,669	4,271	11,839	17,012	18,744
	185,091	278,860	193,861	201,023	215,209
流動資產淨值.....	2,011,101	1,924,831	1,596,351	1,435,653	1,458,898

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,011.1百萬元減少4.3%至截至2024年12月31日的人民幣1,924.8百萬元，主要由於流動負債總額的增加超過了流動資產總值的增加。流動資產總值的增加主要歸因於(i)現金及現金等價物增加，主要由於經營及投資活動產生正現金流量；(ii)定期存款增加；(iii)受限制銀行存款增加；及(iv)存貨增加，與我們的收入增加一致，大部分被主要與可轉讓大額存單到期有關的其他金融資產減少所抵銷。我們的流動負債總額增

財務資料

加主要由於借款增加，主要由於(i)為滿足資金需求而取得的短期借款；及(ii)其他應付款項及應計費用因應計僱員福利增加而增加，部分被因承兌到期票據導致貿易應付款項及應付票據減少所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,924.8百萬元減少17.1%至截至2025年12月31日的人民幣1,596.4百萬元，主要由於流動資產總值的減少超過流動負債總額的減少。流動資產總值的減少主要由於其他金融資產減少，主要與可轉讓大額存單到期有關，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷，該增加主要由於購買理財產品所致。我們的流動負債總額減少，主要歸因於借款減少，此乃主要由於償還銀行借款所致，部分被貿易應付款項及應付票據增加所抵銷，該增加主要與已發行票據增加有關。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,596.4百萬元減少10.1%至截至2026年7月31日的人民幣1,435.7百萬元，主要由於我們的流動資產總值減少。我們的流動資產總值減少主要由於定期存款減少，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷，兩者均反映我們為現金管理目的而投資於理財產品的經調整策略。

我們的流動資產淨值維持相對穩定，由截至2026年7月31日的人民幣1,435.7百萬元至截至2026年8月31日的人民幣1,458.9百萬元。

流動資金及資本資源

過往，我們的營運資金需求主要透過經營活動所得現金流量及銀行借款撥付。我們監控並維持我們認為足以撥付營運及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣316.5百萬元、人民幣463.2百萬元、人民幣311.6百萬元及人民幣324.3百萬元。於[編纂]完成後，我們預期將主要透過經營活動所得現金流量、銀行借款及本公司[編纂][編纂]淨額滿足營運資金需求。經計及我們的可動用財務來源(包括經營活動所得現金流量、現有借款以及[編纂]的估計[編纂]淨額)，我們的董事經過適當及審慎查詢後認為，我們具備充足的可用營運資金，可用於本文件日期起至少未來12個月的當前所需。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至7月31日 止七個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
經營活動所得現金流量淨額.....	61,031	26,419	265,479	118,324
投資活動(所用)/所得現金流量 淨額.....	(41,152)	171,134	(229,885)	(3,009)
融資活動所用現金流量淨額.....	(155,929)	(58,476)	(179,421)	(96,146)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至7月31日 止七個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
現金及現金等價物(減少)/增加 淨額.....	(136,050)	139,077	(143,827)	19,169
年/期初現金及現金等價物.....	438,701	316,499	463,230	311,639
外匯匯率變動影響淨額.....	13,848	7,654	(7,764)	(6,544)
年/期末現金及現金等價物.....	316,499	463,230	311,639	324,264

經營活動所得現金流量淨額

我們於截至2026年7月31日止七個月的經營活動所得現金流量淨額為人民幣118.3百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣132.2百萬元，並就(i)存貨已確認減值虧損淨額人民幣45.9百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣34.8百萬元作出調整。該金額因營運資金的變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣41.8百萬元，及(ii)存貨增加人民幣38.9百萬元。

我們於2025年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣265.5百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣169.3百萬元，並就(i)存貨已確認減值虧損淨額人民幣64.4百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣62.5百萬元；及(iii)利息收入人民幣50.1百萬元作出調整。該金額因營運資金的變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣131.0百萬元；(ii)受限制銀行存款減少人民幣96.0百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣36.8百萬元。

我們於2024年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣26.4百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣124.9百萬元，並就(i)使用權資產折舊人民幣23.0百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣46.5百萬元及(iii)存貨已確認減值虧損淨額人民幣39.8百萬元作出調整。該金額因營運資金的變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣15.2百萬元，被(ii)存貨增加人民幣100.2百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣28.1百萬元所抵銷。

我們於2023年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣61.0百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣160.7百萬元，並就(i)使用權資產折舊人民幣21.0百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣35.5百萬元作出調整。該金額因營運資金的變動而進一步調整，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣38.4百萬元，該等被(i)存貨增加人民幣81.3百萬元、(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣0.6百萬元及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣13.1百萬元所抵銷。

我們的經營活動所得現金流量淨額由2023年的人民幣61.0百萬元減少56.7%至2024年的人民幣26.4百萬元，主要由於2024年銷售及營銷、研發及行政職能的人員擴充，導致僱員福利開支增

財務資料

加。我們的經營活動所得現金流量淨額由2024年的人民幣26.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣265.5百萬元，主要由於(i)銀行監管賬戶的註銷及承兌保證金存款到期後，受限制賬戶的資金得以釋放，及(ii)我們的收入穩定增長。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

我們於截至2026年7月31日止七個月的投資活動所用現金流量淨額為人民幣3.0百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣533.5百萬元，(ii)存放其他金融資產人民幣361.0百萬元，(iii)存放定期存款人民幣148.6百萬元，及(iv)購買物業、廠房及設備人民幣104.5百萬元，部分被(i)定期存款到期收款人民幣433.3百萬元，(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣364.2百萬元，及(iii)其他金融資產到期收款人民幣275.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣229.9百萬元，主要包括(i)存放定期存款人民幣1,036.5百萬元；(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣994.5百萬元；及(iii)存放其他金融資產人民幣441.2百萬元，部分被(i)其他金融資產到期收款人民幣918.0百萬元；(ii)定期存款到期收款人民幣734.7百萬元；及(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣602.6百萬元所抵銷。

我們於2024年的投資活動所得現金流量淨額為人民幣171.1百萬元，主要包括(i)其他金融資產到期收款人民幣499.1百萬元、(ii)定期存款到期收款人民幣856.4百萬元及(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣89.4百萬元，部分被(i)存放定期存款人民幣927.8百萬元、(ii)與收購蘇州工廠(一期)設施、相關翻新及改善工程以及購買生產設備相關而購買的物業、廠房及設備人民幣164.3百萬元及(iii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣89.3百萬元所抵銷。

我們於2023年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣41.2百萬元，主要包括(i)存放定期存款人民幣313.3百萬元，(ii)與結構性存款相關而購買的按公允價值計入損益的金融資產人民幣597.7百萬元及(iii)存放其他金融資產人民幣360.0百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣846.3百萬元及(ii)其他金融資產到期收款人民幣337.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣41.2百萬元，而於2024年則錄得投資活動所得現金流量淨額人民幣171.1百萬元，主要由於本集團所持理財產品、定期存款及大額存單到期及贖回產生的現金流入增加。於2025年，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣229.9百萬元，主要由於購買理財產品、定期存款及大額存單產生的現金流出增加。

融資活動所用現金流量淨額

我們於截至2026年7月31日止七個月的融資活動所用現金流量淨額為人民幣96.1百萬元，主要包括(i)已派付股息人民幣100.3百萬元，(ii)[編纂]的付款[編纂]，及(iii)租賃付款的本金及利息部分人民幣12.6百萬元，部分被借款所得款項人民幣24.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣179.4百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣87.5百萬元及(ii)已派付股息人民幣83.8百萬元，部分被借款所得款項人民幣55.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣58.5百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣107.8百萬元，(ii)租賃付款的本金及利息部分人民幣26.8百萬元，及(iii)於A股公開市場購回股份的付款人民幣12.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣97.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣155.9百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣120.0百萬元、(ii)租賃付款本金及利息人民幣31.9百萬元及(iii)於A股公開市場購回股份的付款人民幣10.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣6.0百萬元所抵銷。

我們的融資活動所用現金流量淨額由2023年的人民幣155.9百萬元減少62.5%至2024年的人民幣58.5百萬元，主要由於銀行借款所得款項增加。我們的融資活動所用現金流量淨額由2024年的人民幣58.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣179.4百萬元，主要由於償還借款增加及收購非控股權益增加。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。我們的資本開支於2023年、2024年、2025年及截至2026年7月31日止七個月分別為人民幣128.7百萬元、人民幣167.3百萬元、人民幣205.1百萬元及人民幣104.6百萬元。我們於任何未來期間的當前資本開支計劃可能會發生變化，且我們可能會根據我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、我們的業務計劃、市場狀況及各種其他因素調整我們的資本開支。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要指購置物業、廠房及設備及於聯營公司的投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年7月31日，我們已訂約但並未撥備的資本承擔分別為人民幣100.7百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣218.3百萬元及人民幣158.2百萬元。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方有若干交易及結餘，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註42。於往績記錄期間，我們的所有關聯方交易均屬貿易性質，且按公平交易原則磋商訂立。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常業務過程中進行，並無扭曲我們的往績記錄業績或使我們的歷史業績無法反映未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及／或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至7月31日／ 截至該日 止七個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	11.9	7.9	9.2	8.1
資產負債比率 ⁽²⁾	2.5%	5.4%	3.3%	3.9%
速動比率 ⁽³⁾	11.1	7.2	7.9	6.9
權益回報率 ⁽⁴⁾	6.0%	4.8%	6.3%	4.6%
資產回報率 ⁽⁵⁾	5.3%	4.2%	5.6%	4.0%

附註：

- (1) 流動比率等於我們截至期末的流動資產除以流動負債。
- (2) 資產負債比率等於截至期末的債務總額除以截至同期末的權益總額。債務總額包括所有計息借款。
- (3) 速動比率等於我們截至期末的流動資產減存貨除以流動負債。
- (4) 權益回報率等於我們期內歸屬於本公司擁有人的淨利潤除以截至同期初與同期末本公司擁有人權益的平均值。
- (5) 資產回報率等於我們期內的淨利潤除以截至同期初與同期末總資產的平均值。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具(衍生工具除外)主要包括現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款、貿易應收款項及其他應收款項，其主要目的為支持我們的營運。

我們擁有多項因營運而直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項等。金融工具產生的主要風險為外幣風險、價格風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並同意管理該等風險的政策，並概述如下。我們定期監控我們所面臨的這些風險，以確保及時有效地實施適當措施。請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。

股息

於2023年、2024年、2025年及截至2026年7月31日止七個月，本公司股東週年大會分別就上一年度批准派發股息人民幣120.0百萬元(每10股人民幣15元，含稅)、人民幣107.8百萬元(每10股人民幣9元，含稅)、人民幣83.8百萬元(每10股合共人民幣7元，包括中期股息每10股人民幣3元及末期股息每10股人民幣4元，含稅)及人民幣100.3百萬元(每10股人民幣6元，含稅)。

展望未來，我們可能會以現金或我們認為適當的其他方式分派股息。本集團目前有股息政策。在符合現金股息分派條件的前提下，本公司採納固定比率的現金股息政策，據此，任何連續三個財政年度內，本公司以現金方式分派的利潤總額，不應低於該三年期內本公司實現的年均可

財務資料

分派利潤的30%。倘存在任何未彌補的過往年度虧損，則當年的現金股息金額應按彌補該等虧損後的金額計算。任何股息的宣派及派付以及金額均須遵守我們的章程文件及公司法的規定。任何分派股息建議須由董事會釐定，並須經股東於股東會上批准。此外，在董事會認為我們的利潤及整體財務需求允許的情況下，我們可宣派中期股息。我們僅可以合法可供分派的利潤及儲備宣派或派付股息。我們日後的股息宣派未必會反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情進行，且須經股東會批准後方可作實。

可分配儲備

截至2026年7月31日，我們擁有可分配儲備人民幣414.6百萬元。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]總額(包括[編纂]佣金)將約為[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]區間[編纂]港元與[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使且並無根據受限制A股激勵計劃發行額外股份)。該等[編纂]開支分別包括[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元及[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。[編纂]開支包括(i)法律顧問、申報會計師及獨家保薦人的費用及開支人民幣[編纂]百萬元，及(ii)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元，主要指其他專業服務的費用及開支。於往績記錄期間，人民幣[編纂]百萬元[編纂]已作為一般及行政開支自我們的綜合全面收益表中扣除，而截至2026年7月31日，人民幣[編纂]百萬元已確認為遞延[編纂]，預期該等開支因其直接歸屬於向公眾[編纂]H股而將於[編纂]時自權益扣除。預期估計[編纂]其中約人民幣[編纂]百萬元將自綜合全面收益表中扣除，並預期其中約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後從權益扣除。截至最後實際可行日期，上述[編纂]為最佳估計且僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

無重大不利變動

經董事作出其認為適當的充分盡職調查工作及經審慎週詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2026年7月31日(即我們最近綜合財務報表的編製日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年7月31日以來，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。