

財務資料

閣下應將以下討論與本文件附錄一所載會計師報告所載的綜合財務報表及其附註（根據國際財務報告準則編製）以及包含於本文件其他地方所載的選定歷史財務資料及經營數據一併閱讀。我們的過往業績未必代表任何未來期間的預期業績。以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因若干因素（包括「前瞻性陳述」及「風險因素」）所載者而有別於該等前瞻性陳述所預期者。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」所提供的資料。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，就2023年銷售收入而言，我們是全球第三大專注於多肽的CRDMO。我們亦是全球專注於多肽的最全面的CRDMO之一，提供從早期發現、臨床前研究及臨床開發以至商業化量產的全週期服務。我們主要提供(i) CRO服務，即多肽NCE發現合成；及(ii) CDMO服務，即多肽CMC開發及商業化生產。我們的服務主要著重於為客戶提供API，而非藥品。我們已在超過50個國家建立穩定的客戶關係和服務足跡，其中包括中國、美國、日本、歐洲、韓國及澳大利亞等主要市場。我們為客戶提供符合全球主要市場監管規定的多肽類藥物開發、生產及CMC申報支持服務。

於2022年、2023年及2024年，我們的收益分別為人民幣350.8百萬元、人民幣336.8百萬元及人民幣442.2百萬元。於相同年度，我們的年內利潤分別為人民幣54.0百萬元、人民幣48.9百萬元及人民幣59.2百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們的年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣122.9百萬元、人民幣96.2百萬元及人民幣172.0百萬元，而我們同年的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣162.8百萬元、人民幣132.3百萬元及人民幣209.0百萬元。請參閱「非國際財務報告準則計量」。

編製基準

我們於2020年6月11日在中國註冊成立，歷史財務資料已根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。有關編製歷史財務資料的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

財務資料

於應用我們的會計政策時，董事須對無法從其他來源獲得的資產賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及被視為相關的其他因素。實際結果可能有別於該等估計。估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響該期間，則於修訂期間確認，或倘修訂影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。管理層在應用國際財務報告準則時作出的對財務報表有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源載於本文件附錄一會計師報告附註3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績、財務狀況及財務業績的同期可比性主要受以下因素影響：

全球TIDES及CRDMO行業增長

全球TIDES及TIDES CRDMO行業的增長對我們的業務運營及經營業績具有重大影響。TIDES藥物主要包括多肽類藥物及寡核苷酸藥物。根據弗若斯特沙利文的資料，按銷售收入計，全球多肽類藥物市場由2018年的607億美元增長至2023年的895億美元，複合年增長率為8.1%，並預計將進一步增長至2032年的2,612億美元，複合年增長率為12.6%。按銷售收入計，全球寡核苷酸藥物市場由2018年的20億美元增至2023年的45億美元，複合年增長率為16.9%，預計到2032年將進一步增長至459億美元，複合年增長率為29.6%。該等增長將推動TIDES相關研發及大規模生產及量產外包予第三方CRDMO（如我們）的增長。因此，根據弗若斯特沙利文的資料，按銷售收入計的全球多肽CRDMO市場由2018年的16億美元增至2023年的31億美元，複合年增長率為14.8%，預計到2032年將進一步增長至188億美元，複合年增長率為22.0%，以及按銷售收入計的全球寡核苷酸藥物CDMO市場由2018年的5億美元增至2023年的23億美元，複合年增長率為33.8%，預計到2032年將進一步增長至184億美元，複合年增長率為26.0%。我們認為，全球TIDES CRDMO行業的准入門檻較高，而我們的行業競爭力強勁。我們預期利用我們的優勢和實施我們的發展戰略來擴大我們的客戶群，獲得更多的項目，並加深我們在更多地區的市場滲透，從而繼續保持我們的行業競爭力。因此，全球TIDES行業及TIDES CRDMO行業的增長決定了我們的總目標市場，並對我們的業務運營、經營業績及財務狀況產生了巨大影響。

財務資料

項目管線及客戶群

我們的業務營運、經營業績及財務狀況取決於我們從現有及新客戶獲取新項目的能力。維持及豐富我們的整合及綜合項目管線對我們的可持續發展業務能力起到關鍵作用。我們從現有客戶獲得新項目的能力取決於我們的全週期服務能力、服務質量、響應能力及速度。我們從新客戶獲得項目的能力取決於我們的商業聲譽、良好的往績記錄以及我們的業務發展戰略計劃及努力。我們管線的項目數量及客戶群的規模會影響我們可收取的服務費金額及我們可確認的收益金額。

我們項目的成功、服務組合及定價

我們的經營業績及財務表現受我們客戶候選藥物的發現及開發能否按計劃成功進行，以及我們客戶的藥品是否獲得廣泛的市場認可從而帶來大批銷量及大規模生產需求的影響。我們一般就所提供的服務根據FFS模式訂立以項目為基礎的服務合約或長期服務合約。我們在按服務收費模式下的服務合約及工作訂單通常包含詳細的時間表，其中載列了每個步驟所需的規格及完成每個步驟所需的預期時間和相應付款。我們亦可能採用FTE模式，在該模式下，我們按每段期間每個全職當量員工的固定費率指派員工參與客戶項目。倘多肽候選藥物在某一階段不成功，則後期開發及生產階段時對我們服務的需求可能不復存在，並且根據上述收費模式，我們收取進一步付款的能力將受到重大不利影響。倘項目因我們或我們客戶的技術或其他問題延遲，我們將需要在該項目上花費比原先預期更多的時間及精力，並可能會延遲確認收入，尤其是在按服務收費模式下。由於FTE及FFS模式下的會計處理不同，使用該等模式對我們的經營業績有影響。然而，由於根據FTE模式確認的收入相對較少，該等模式之間的差異並無對我們於往績記錄期間的盈利能力造成重大影響。

我們的經營業績（尤其是盈利能力）亦受不同項目的性質、類型及組合影響。不同階段的項目可能有不同的毛利率，主要是由於所涉及的技術和資源數量不同。因此，我們的整體經營業績受不同類型項目（研究、臨床開發或商業化階段生產）的綜合影響。

財務資料

我們管理成本的能力

我們管理成本的能力對我們的整體經營業績至關重要。尤其是，主要原材料的價格是決定我們銷售成本的主要因素。於2022年、2023年及2024年，我們的材料成本分別為人民幣58.3百萬元、人民幣51.9百萬元及人民幣69.8百萬元，分別佔我們同年銷售成本的38.9%、33.2%及36.3%。我們的原材料主要包括受保護氨基酸，其價格於2021年及2022年保持相對穩定，並於2023年下半年輕微下降。於2022年、2023年及2024年，我們的員工薪酬分別為人民幣47.3百萬元、人民幣55.7百萬元及人民幣64.5百萬元，分別佔我們總銷售成本的31.6%、35.5%及33.5%。我們採取措施控制採購成本的能力，例如與供應商建立長期關係、大量採購、擁有多個供應來源等措施，是我們控制毛利及整體經營業績的能力的關鍵。我們必須通過優化招聘計劃及管理來改善對員工薪酬的控制。此外，我們亦須謹慎管理經營開支，以確保我們的銷售及營銷、行政及研發開支不會因所得的優勢（例如銷售渠道及業務機會擴大、企業管理精簡化及先進的技術）而超支或效益低下。

我們擴大產能以滿足客戶需求的能力

生產是我們業務的重要部分。我們必須及時評估未來客戶的需求，並建立具有足夠數量和地理覆蓋範圍的生產能力，以便及時滿足世界各地客戶的需求。截至最後實際可行日期，我們在杭州的cGMP合規生產設施總建築面積超過15,000平方米，API年產能為500千克，每批產能為20千克，能夠處理多個100千克級的採購訂單。我們需持續擴張產能以符合並應對客戶需求的變化，並及時交付高質量的產品。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的設施擴展計劃」。我們可能無法成功實施擴張計劃。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們未能實施擴張計劃以按計劃提升產能或倘該計劃未能實現預期利益，我們的業務及前景可能受到重大不利影響」。

美國及其他市場的地緣政治緊張局勢及客戶需求

我們的大部分收入來自總部位於美國及其他中國以外市場的客戶。於2022年、2023年及2024年，來自海外國家及地區的收益分別為人民幣249.4百萬元、人民幣262.7百萬元及人民幣347.7百萬元，分別佔我們同年收益總額的71.1%、78.0%及78.6%。然而，地緣政治問題可能會阻礙我們向海外客戶交付產品的能力或以其他方式

財務資料

影響我們全面服務海外客戶的能力，這可能會導致海外客戶對我們服務的需求下降。例如，地緣政治緊張局勢可能導致全球供應鏈中斷，這可能會影響我們及時向境外客戶配送產品的能力。更多詳情請參閱「風險因素－地緣政治關係、國際貿易政策及其他緊張局勢的變化可能會影響我們的業務運營」。

為此，我們投入大量資源建立海外服務及生產能力，以更好地服務全球客戶並減少地緣政治緊張局勢的影響。例如，我們正在加利福尼亞州羅克林建造一間生產工廠，預期年產能約為100至300千克。

重大會計政策、判斷及估計

重大會計政策

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，確認的金額應反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價。

當合約代價包括可變金額，則代價金額估計為我們就向客戶轉移貨品或服務而有權換取的金額。可變代價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變代價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很可能不會出現重大收入撥回為止。

我們主要透過FFS或FTE費用模式為製藥及生物技術公司提供多肽CRDMO服務產生收入。

(a) CRDMO服務

大部分收入來自FFS模式下的合約。FFS合約中承諾的CRDMO服務通常包含多個交付部分，通常為不同規模的技術實驗室報告及／或製造的多肽或寡核苷酸產品，包括實驗室規模、中試規模及符合cGMP的商業規模。我們以相對獨立的售價基準將交易價格分配至各項履約義務，惟分配折扣及可變代價除外。於(i)就國內客戶而言收到；及(ii)就海外客戶而言根據FFS合約所載適用交付條款交付至指定承運商後，我們將不同服務或產品的控制權轉讓予客戶時確認收益。

財務資料

就按FTE基準提供的研究服務而言，我們為客戶提供一個由科學家及技術人員組成的項目團隊，於指定期間專門負責客戶的研究，按每名僱員的固定費率向客戶收費。就FTE模式下的服務而言，我們已評估客戶同時獲得並消耗我們履約提供的利益。因此，FTE服務的履約責任隨時間達成，而FTE收入於服務期內確認。

(b) 其他收入

診斷產品的銷售

康永生物及UCP Biosciences為我們已出售的附屬公司，主要從事診斷產品的銷售。收入在該等附屬公司將貨物的控制權轉移至其客戶時確認，通常為在交付有關診斷產品後。康永生物及UCP Biosciences已於2021年3月由我們出售。

來自其他來源的收入

租金收入在租賃期內按時間比例確認。

研發開支

所有研發開支乃於產生時計入損益。新產品開發項目產生的開支僅於我們能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、完成該資產的意圖以及使用或出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、完成該項目的資源的可用性以及可靠計量開發期間支出的能力時方予以資本化及遞延。不符合這些標準的產品開發開支於產生時計入開支。

物業及設備及折舊

除在建工程外，物業及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括其購買價及使資產達致其工作狀態及擬定用途位置的任何直接應佔成本。

物業及設備項目投入運營後產生的開支（如維修及保養）一般於產生期間計入損益。在滿足確認條件的情況下，主要檢查的支出在資產的賬面值中資本化作為置換。倘物業及設備的重要部分須定期更換，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產並相應計提折舊。

財務資料

折舊使用直線法進行計算，在估計可使用年期內將各物業及設備項目的成本撇減至其剩餘價值。折舊計算使用的主要年利率如下：

樓宇	3.23%
機器及設備	9.7%至48.5%
電腦及辦公設備	9.7%至48.5%
汽車	6.06%至9.7%

倘物業及設備項目的各部分具有不同的可使用年期，則該項目的成本按合理基準在各部分之間分配，並分別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於每個財政年度末進行檢討及調整（如適用）。

物業及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於出售後或預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。在資產終止確認年度於損益確認的任何出售或報廢收益或虧損為相關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程指進行中的樓宇及租賃物業改良，按成本減任何減值虧損列賬，不予折舊。成本包括建設期間的直接建設成本。在建工程於竣工及可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

公允價值計量

我們於往績記錄期間各年度末按公允價值計量若干金融工具。公允價值是指市場參與者在計量日進行的有序交易中出售一項資產所能收到或轉移一項負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易在資產或負債的主要市場進行，或在沒有主要市場的情況下在資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為我們可觸及的市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者在為資產或負債定價時所使用的假設計量，並假設市場參與者均按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量考慮了市場參與者通過使用資產的最高和最佳用途或通過將其出售給將使用資產的最高和最佳用途的另一個市場參與者來產生經濟利益的能力。

我們使用於有關情況下適用及有足夠數據計量公允價值的估值技術，盡量使用相關可觀察輸入數據，並盡量減少使用不可觀察輸入數據。

財務資料

於歷史財務資料中計量或披露公允價值的所有資產及負債基於對整體公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據分為不同的公允價值層級，如下所述：

第一層級－基於相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）

第二層級－基於使用可直接或間接觀察的對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據的估值技術

第三層級－基於使用不可觀察的對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據的估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們於往績記錄期間各年末通過重新評估分類（基於對整體公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據）釐定層級之間是否發生轉移。

無形資產（商譽除外）

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。業務合併中收購的無形資產的成本為收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末進行檢討。

軟件

所購軟件按成本減任何減值虧損列賬，並使用直線法於估計可使用年期3至10年內攤銷。

專有技術

可使用年期有限的專有技術初始按成本減任何減值虧損計量，並使用直線法於估計可使用年期10年內攤銷。

以股份為基礎的付款

我們經營一項股份獎勵計劃，旨在為對我們業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員（包括董事）以以股份為基礎的付款形式收取薪酬及獎勵，僱員據此提供服務以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。

財務資料

與僱員進行的以權益結算的交易的成本乃參考授出日期的公允價值計量。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註35。以權益結算的交易的成本連同權益的相應增加，於績效及／或服務條件達成期間確認為僱員福利開支。於往績記錄期間各年度末直至歸屬日期，就以權益結算的交易確認的累計開支反映歸屬期已屆滿的程度及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間損益的扣除或計入反映該期間期初及期末確認的累計開支變動。

在釐定獎勵的授出日期公允價值時，不會考慮服務及非市場表現條件，但會評估滿足條件的可能性，作為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。

對於因未達到非市場表現及／或服務條件而最終未歸屬的獎勵，不會確認任何開支。倘獎勵包含市場或非歸屬條件，則不論是否達成市場或非歸屬條件，只要符合所有其他表現及／或服務條件，交易就會被視為歸屬。

當對權益結算獎勵的條款進行修訂時，如符合有關獎勵的原有條款，則最低開支按條款並無修訂的情況確認。此外，就增加以股份為基礎的付款的公允價值總額或對僱員有利的修訂而言，則按修訂日期計量所得金額確認開支。

當權益結算獎勵註銷時，會視作已於註銷當日歸屬，而就該獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。其包括任何未能符合本集團或僱員控制的非歸屬條件的獎勵。然而，如有一項新獎勵替代註銷的獎勵，並於授出當日指定為替代獎勵，則該等已註銷及新獎勵會如前段所述被視為對原有獎勵的修訂處理。

金融資產減值

我們就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量（按概約原實際利率貼現）之間的差額計算。預期現金流量將包括來自出售所持有屬於合約條款不可或缺部分的抵押品或其他增信的現金流量。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。對於自初步確認以來並無大幅上升的信貸風險而言，預期信貸虧損就因未來12個月可能發生的違約事件引致的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提撥備。對於自初步確認以來出現大幅上升的信貸風險而言，則須就預期於風險剩餘年期內的信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約時間（全期預期信貸虧損）。

於往績記錄期間各年度末，我們評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否大幅上升。我們作出評估時，會比較金融工具於報告日期發生違約的風險及金融工具於初步確認日期發生違約的風險，並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。我們認為，當合約付款逾期30日以上時視為信貸風險顯著增加。

倘合約付款已逾期60天，則我們認為該金融資產違約。然而，於若干情況下，倘內部或外部資料顯示我們不太可能在考慮持有的任何增信前悉數收取未償還合約金額，我們亦可能認為該金融資產違約。金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撇銷。

按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法進行減值，並在以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項除外。

第一階段－金融工具的信貸風險自初步確認以來並無顯著增加，且其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量。

第二階段－金融工具的信貸風險自初步確認以來顯著增加，惟並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量。

第三階段－金融資產於報告日期出現信貸減值（惟並非購買或源生信貸減值），且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量。

簡化方法

對於不包括重大融資部分的貿易應收款項而言，或當我們採用可行權宜方法不就重大融資部分的影響作出調整時，我們採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，我們不會監測信貸風險變動，而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已根據其歷史信貸虧損經驗建立一般矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	350,840	336,774	442,226
銷售成本	(149,771)	(156,603)	(192,452)
毛利	201,069	180,171	249,774
其他收入及收益	22,725	23,144	59,057
銷售及營銷開支	(22,245)	(28,071)	(42,494)
行政開支	(43,475)	(43,771)	(73,406)
研發開支	(21,020)	(23,144)	(28,748)
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）			
模式下的金融資產減值虧損，			
扣除撥回	(1,125)	(600)	(916)
其他開支	(27)	(156)	(285)
財務成本	(1,281)	(224)	(1,141)
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融負債的公允價值虧損前利潤	134,621	107,349	161,841
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損	(67,065)	(45,371)	(83,392)
除稅前利潤	67,556	61,978	78,449
所得稅開支	(13,576)	(13,073)	(19,276)
年內利潤	53,980	48,905	59,173
以下人士應佔：			
母公司擁有人	<u>53,980</u>	<u>48,905</u>	<u>59,173</u>

財務資料

非國際財務報告準則計量

我們的綜合財務資料根據國際財務報告準則編製。為補充我們根據國際財務報告準則編製及呈列的綜合業績，我們使用並非國際財務報告準則規定或根據國際財務報告準則呈列的年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，該等計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於、替代、分析或優於我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況。此外，該等非國際財務報告準則計量的定義可能有別於其他公司使用的類似術語，且可能無法與其他公司使用的其他類似名稱的計量進行比較。

我們將年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為經加回按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損（包括可換股債券及贖回負債的公允價值虧損，其中贖回負債將於[編纂]後轉換為權益）、以股份為基礎的薪酬付款（屬非現金性質）及[編纂]開支調整的年內利潤。下表載列我們於2022年、2023年及2024年的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤	53,980	48,905	59,173
加			
按公允價值計入損益的金融負債			
的公允價值虧損	67,065	45,371	83,392
以股份為基礎的薪酬付款	1,890	1,912	4,441
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整淨利潤			
（非國際財務報告準則計量）	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為經加回所得稅開支、物業及設備折舊、無形資產攤銷、使用權資產折舊及財務成本／（收入）淨額調整的年內利潤。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損、以股份為基礎的薪酬付款及[編纂]開支進行調整的EBITDA（非國際財務報告準則計量）。下表載列我們於2022年、2023年及2024年的EBITDA（非國際財務報告準則計量）和經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）最接近計量的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤	53,980	48,905	59,173
加			
所得稅開支	13,576	13,073	19,276
物業及設備折舊	16,443	20,164	20,743
無形資產攤銷	6,362	6,393	6,503
使用權資產折舊	3,128	3,224	2,843
財務成本／（收入）淨額	367	(6,696)	(12,419)
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	93,856	85,063	96,119
加			
按公允價值計入損益的			
金融負債的公允價值虧損	67,065	45,371	83,392
以股份為基礎的薪酬付款	1,890	1,912	4,441
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

我們經營業績的主要組成部分

收益

按收費模式劃分的收益

下表載列我們於所示年度按收費模式劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
FFS	331,576	94.5	326,803	97.1	425,322	96.2
FTE	17,981	5.1	9,550	2.8	16,551	3.7
其他	1,283	0.4	421	0.1	353	0.1
總計	350,840	100.0	336,774	100.0	442,226	100.0

我們FFS模式下錄得的收益主要指FFS模式下的合約或工作訂單收益，其中我們根據基於工作範圍、估計成本及開支、估計交付時間及市場現行費率編製的預先協定付款時間表收取款項。FFS模式下的收益包括來自NCE發現合成、多肽CMC開發以及多肽及仿製藥商業化生產服務的收益。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的服務－多肽CRDMO服務」。

我們在FTE模式下錄得的收益指FTE模式下的合約或工作訂單收入，其中我們根據分配至項目的僱員人數及每名僱員每段時間的固定費率收取款項。FTE模式下的收益指來自利用我們廣泛的多肽合成及修飾技術的多肽類藥物發現和合成服務的收益。

其他與(i)租賃收入；(ii)我們已出售附屬公司(康永生物及UCP Biosciences)的診斷產品銷售收益；及(iii)向康永生物銷售原材料產品所得收益有關。

財務資料

按地域劃分的收益

下表載列我們於所示年度基於客戶合約實體所在地劃分的收益明細（以絕對金額及佔收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
中國內地	101,431	28.9	74,124	22.0	94,576	21.4
美國	132,309	37.7	114,794	34.1	243,207	55.0
日本	55,157	15.7	73,752	21.8	31,187	7.1
歐洲	45,016	12.8	62,591	18.6	48,615	11.0
其他國家及地區 ⁽¹⁾	16,927	4.9	11,693	3.5	24,641	5.5
總計	350,840	100.0	336,774	100.0	442,226	100.0

附註：

- (1) 其他國家及地區包括澳大利亞、巴西、加拿大、智利、香港、印度、以色列、墨西哥、納米比亞、菲律賓、韓國、沙特阿拉伯、新加坡、南非、台灣、泰國、阿聯酋及烏拉圭。

按所提供服務劃分的收益

下表載列於所示年度按所提供服務劃分的收益明細（以絕對金額及佔收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
CDMO服務 ⁽³⁾	240,455	68.5	258,355	76.7	329,957	74.6
CRO服務	109,102	31.1	77,998	23.2	111,916	25.3
其他	1,283 ⁽¹⁾	0.4	421 ⁽²⁾	0.1	353 ⁽²⁾	0.1
總計	350,840	100.0	336,774	100.0	442,226	100.0

財務資料

附註：

- (1) 2022年的其他與(i)租賃收入；及(ii)原材料銷售收益有關。於2021年3月，我們向杭州海鼎出售康永生物的全部股權。儘管已出售，但一份合約於2022年仍然有效，據此，我們於2022年向康永生物出售原材料並產生收益。有關我們的出售的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」一節。
- (2) 2023年及2024年的其他與租賃收入有關。
- (3) CDMO服務的收益包括NCE項目及仿製藥項目的收益。我們NCE項目的收益由2022年的人民幣184.3百萬元增加至2023年的人民幣194.2百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣236.6百萬元。我們仿製藥項目的收益由2022年的人民幣56.1百萬元增加至2023年的人民幣64.1百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣93.4百萬元。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本包括材料成本、員工薪酬、公用事業及其他開銷、折舊及攤銷、以股份為基礎的薪酬付款及其他。下表載列於所示年度按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
材料成本	58,257	38.9	51,923	33.2	69,769	36.3
員工薪酬	47,295	31.6	55,650	35.5	64,549	33.5
公用事業及其他開銷	21,085	14.1	20,667	13.2	26,184	13.6
折舊及攤銷	15,464	10.3	16,735	10.7	18,153	9.4
以股份為基礎的						
薪酬付款	607	0.4	752	0.5	1,880	1.0
其他 ⁽¹⁾	7,063	4.7	10,876	6.9	11,917	6.2
總計	149,771	100.0	156,603	100.0	192,452	100.0

附註：

- (1) 包括存貨撇減及運費。

財務資料

按所提供服務劃分的銷售成本

下表載列於所示年度按所提供服務劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
CDMO服務	106,610	71.2	121,297	77.5	151,525	78.7
CRO服務	41,878	28.0	34,885	22.3	40,574	21.1
其他	1,283	0.8	421	0.2	353	0.2
總計	149,771	100.0	156,603	100.0	192,452	100.0

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按所提供服務劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
CDMO服務	133,845	55.7	137,058	53.1	178,432	54.1
CRO服務	67,224	61.6	43,113	55.3	71,342	63.7
總計／總體	201,069	57.3	180,171	53.5	249,774	56.5

於2022年、2023年及2024年，我們的毛利分別為人民幣201.1百萬元、人民幣180.2百萬元及人民幣249.8百萬元，我們同年毛利率分別為57.3%、53.5%及56.5%。

財務資料

其他收入及收益

下表載列我們於所示年度的其他收入及收益（以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
其他收入						
政府補助	1,018	4.5	3,461	15.0	34,967	59.2
可換股債券相關						
政府補助	—	—	—	—	27,583	46.7
其他政府補助	1,018	4.5	3,461	15.0	7,384	12.5
銀行利息收入	914	4.0	6,920	29.9	13,560	23.0
小計	<u>1,932</u>	<u>8.5</u>	<u>10,381</u>	<u>44.9</u>	<u>48,527</u>	<u>82.2</u>
收益						
匯兌差異淨額	11,944	52.5	5,065	21.8	7,312	12.4
按公允價值						
計入損益的						
金融資產						
公允價值收益	7,920	34.9	7,585	32.8	3,086	5.2
出售物業、廠房						
及設備項目的						
收益	384	1.7	—	—	—	—
其他	545	2.4	113	0.5	132	0.2
小計	<u>20,793</u>	<u>91.5</u>	<u>12,763</u>	<u>55.1</u>	<u>10,530</u>	<u>17.8</u>
總計	<u>22,725</u>	<u>100.0</u>	<u>23,144</u>	<u>100.0</u>	<u>59,057</u>	<u>100.0</u>

財務資料

政府補助主要指補助及資金，協助我們開展及進行更多研發項目，吸引及留住更多具豐富學術及專業研發經驗的人才。該等補助包括可換股債券相關政府補助，涵蓋我們可換股債券項下的利息開支。請參閱「一 主要資產負債表項目的討論 – 其他應付款項及應計費用」及「一 債項 – 可換股債券」。政府補助亦包括對我們研發成果及貢獻的獎勵。該等政府補助通常由中國各政府部門頒發，特別是在杭州。概無有關該等政府補助的未達成條件或或然事項。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括員工薪酬、營銷、推廣及廣告開支、折舊及攤銷、公用事業及辦公室開支、差旅開支、以股份為基礎的薪酬付款及其他。於2022年、2023年及2024年，我們分別產生銷售及營銷開支人民幣22.2百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣42.5百萬元。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
員工薪酬	18,543	83.4	21,838	77.8	34,262	80.6
營銷、推廣及廣告開支	1,015	4.6	2,448	8.7	4,085	9.6
折舊及攤銷	1,098	4.9	1,155	4.1	940	2.2
公用事業及 辦公室開支	120	0.5	543	1.9	155	0.4
差旅開支	358	1.6	757	2.7	885	2.1
以股份為基礎的薪酬付款	761	3.4	701	2.5	808	1.9
其他 ⁽¹⁾	350	1.6	629	2.3	1,359	3.2
總計	22,245	100.0	28,071	100.0	42,494	100.0

附註：

(1) 包括膳食開支、住宿開支及其他雜項支出。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工薪酬、折舊及攤銷、專業服務費、公用事業及辦公室開支、差旅開支、以股份為基礎的薪酬付款、[編纂]開支及其他。於2022年、2023年及2024年，我們分別產生行政開支人民幣43.5百萬元、人民幣43.8百萬元及人民幣73.4百萬元。下表載列我們於所示年度的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比計）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
員工薪酬	26,243	60.4	26,733	61.1	29,715	40.5
折舊及攤銷	4,144	9.5	4,742	10.8	4,400	6.0
專業服務費 ⁽¹⁾	6,058	13.9	4,930	11.3	4,709	6.4
公用事業及 辦公室開支	3,688	8.5	4,115	9.4	5,546	7.6
差旅開支	398	0.9	470	1.1	379	0.5
以股份為基礎的 薪酬付款	275	0.6	226	0.5	1,453	2.0
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽²⁾	2,669	6.2	2,555	5.8	2,185	3.0
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 包括與信息技術、審計及法律有關的服務費。

(2) 包括銀行費用、膳食開支、住宿開支及其他雜項支出。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括員工薪酬、材料成本、折舊及攤銷、維修養護、以股份為基礎的薪酬付款及其他。於2022年、2023年及2024年，我們分別產生研發開支人民幣21.0百萬元、人民幣23.1百萬元及人民幣28.7百萬元。下表載列我們於所示年度的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比計）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
員工薪酬	13,125	62.4	15,079	65.1	16,296	56.7
材料成本	5,167	24.6	4,091	17.7	5,789	20.1
折舊及攤銷	1,946	9.3	2,403	10.4	4,235	14.7
維修養護	276	1.3	674	2.9	790	2.7
以股份為基礎的 薪酬付款	247	1.2	232	1.0	300	1.0
其他 ⁽¹⁾	259	1.2	665	2.9	1,338	4.8
總計	21,020	100.0	23,144	100.0	28,748	100.0

附註：

(1) 包括檢測費用、公用事業及辦公室開支及諮詢費。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括外匯虧損淨額、向非營利組織捐款、出售廠房及設備虧損及其他。下表載列我們於所示年度的其他開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
出售廠房及設備虧損	–	–	156	100.0	228	80.0
其他	27	100.0	–	–	57	20.0
總計	27	100.0	156	100.0	285	100.0

財務成本

財務成本包括租賃負債利息及銀行貸款利息。下表載列我們於所示年度的財務成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
租賃負債利息	367	28.6	224	100.0	76	6.7
銀行貸款利息	914	71.4	–	–	1,065	93.3
總計	1,281	100.0	224	100.0	1,141	100.0

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損主要反映發行A輪股份及可換股債券產生的按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動。於2022年、2023年及2024年，我們分別產生按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損人民幣67.1百萬元、人民幣45.4百萬元及人民幣83.4百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括按相關法律法規所釐定適用於應課稅除稅前利潤的法定稅率繳納的即期稅項。我們其中一家中國附屬公司適用15%的「高新技術企業」稅率，其他中國附屬公司適用25%的稅率，香港附屬公司適用16.5%的所得稅稅率，而在美國註冊成立的綜合實體適用21%的聯邦企業稅率及適用的州稅率。於2022年、2023年及2024年，我們的所得稅開支分別為人民幣13.6百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣19.3百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已於到期時支付所有相關稅費，且與相關稅務機關並無任何爭議或未解決事宜。

年內利潤

由於上述原因，我們於2022年、2023年及2024年的年內利潤分別為人民幣54.0百萬元、人民幣48.9百萬元及人民幣59.2百萬元。同年，我們的淨利潤率分別為15.4%、14.5%及13.4%。

不同年度的比較

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣336.8百萬元增加31.3%至2024年的人民幣442.2百萬元，主要是由於來自一名美國客戶的收益增加，乃由其各自的藥物開發進度及對我們服務的需求增加所推動。

我們在中國內地的收益由2023年的人民幣74.1百萬元增加27.6%至2024年的人民幣94.6百萬元，主要由於兩名對我們的CDMO服務需求增加的中國內地客戶的需求增加。

我們的海外收益由2023年的人民幣262.7百萬元增加32.4%至2024年的人民幣347.7百萬元，主要由於專注於GLP-1相關藥品開發的美國客戶需求增加；部分被來自日本及歐洲等其他地區的收益減少所抵銷，該等地區的客戶根據其各自的藥物開發進度縮減了需求。

我們的CRO服務收益由2023年的人民幣78.0百萬元增加至2024年的人民幣111.9百萬元，主要由於CRO項目的平均收益較上年有所增加。

我們的CDMO服務收益由2023年的人民幣258.4百萬元增加至2024年的人民幣330.0百萬元，主要由於來自一名美國客戶及一名中國內地客戶的收益增加，乃由彼等的藥物開發進度及對我們服務的需求增加所推動。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣156.6百萬元增加22.9%至2024年的人民幣192.5百萬元，主要是由於(i)材料成本增加人民幣17.8百萬元，與我們擴大的CRDMO服務收入一致；及(ii)為支持我們業務規模持續擴大，員工數量及平均薪資水平增加，令員工成本上升人民幣8.9百萬元。

毛利及毛利率

於2023年及2024年，我們CDMO服務的毛利率保持相對穩定，分別為53.1%及54.1%。

我們CRO服務的毛利率由2023年的55.3%增加至2024年的63.7%，帶動CRO服務收入大幅增加，而CRO服務的人工及製造成本相對固定，並未出現類似的增長。

我們的毛利由2023年的人民幣180.2百萬元增加38.6%至2024年的人民幣249.8百萬元。於2023年及2024年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為53.5%及56.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣23.1百萬元增加至2024年的人民幣59.1百萬元，主要由於(i)2024年確認為其他收入的可換股債券相關政府補助人民幣28.0百萬元，用於支付我們可換股債券項下的利息開支。請參閱「一 主要資產負債表項目的討論 — 其他應付款項及應計費用」及「一 債項 — 可換股債券」；及(ii)銀行利息收入受我們部分銀行賬戶享有的相對較高的利率帶動而增加人民幣6.6百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣28.1百萬元增加51.2%至2024年的人民幣42.5百萬元，主要由於銷售及營銷人員數目以及營銷、推廣及廣告活動開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣43.8百萬元增加67.6%至2024年的人民幣73.4百萬元，主要由於2024年的[編纂]開支人民幣25.0百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣23.1百萬元增加24.2%至2024年的人民幣28.7百萬元，主要由於材料成本及折舊及攤銷增加，其與我們研發活動增長一致。

財務資料

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損

我們按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損由2023年的人民幣45.4百萬元增加至2024年的人民幣83.4百萬元，主要由於本公司的估值變動。

所得稅開支

於2023年及2024年，我們錄得的所得稅開支分別為人民幣13.1百萬元及人民幣19.3百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣48.9百萬元增加至2024年的人民幣59.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2022年的人民幣350.8百萬元減少4.0%至2023年的人民幣336.8百萬元，主要是由於每名客戶平均收益由2022年的約人民幣528.0千元減少10.4%至2023年的人民幣474.0千元。每名客戶平均收益減少主要由於來自我們三名客戶的收益減少約人民幣34.0百萬元，該三名客戶因變更彼等在美國及中國內地的多肽類藥物開發資源、計劃及週期以致需求大幅減少。2022年至2023年每名客戶平均收益減少的影響部分被同年客戶數目由664名增加至711名所抵銷。

我們在中國內地的收益由2022年的人民幣101.4百萬元減少26.9%至2023年的人民幣74.1百萬元，主要由於中國內地客戶的需求減少。根據弗若斯特沙利文的資料，近年來醫療行業的融資金額普遍下降，迫使行業參與者（包括我們的客戶）縮減其NCE開發管線，專注於商業化成功機會較高的少數管線產品，因而影響我們客戶對我們服務的需求，部分導致我們於2022年至2023年在中國內地的收益下跌。

我們的海外收益由2022年的人民幣249.4百萬元增加5.3%至2023年的人民幣262.7百萬元，主要由於來自海外客戶的項目數量及規模增加，導致業務量增加。

財務資料

我們的CRO服務收益由2022年的人民幣109.1百萬元減少至2023年的人民幣78.0百萬元，主要由於(i)若干於2022年貢獻相對較大收益的CRO項目於2023年已完成或終止。部分該等項目已進入臨床開發階段，其收益列入CDMO服務，而其他項目於2023年並無進一步進展或為我們的收益作出貢獻；(ii)中國內地客戶需求減少，市場競爭加劇，導致我們於2023年在中國內地面臨價格下行壓力，導致各CRO服務提供商採取進取的定價策略；及(iii)特別是，我們與一名客戶按FTE基準計的收益貢獻約人民幣8.4百萬元的項目已於2022年完成。

我們的CDMO服務收益由2022年的人民幣240.5百萬元增加至2023年的人民幣258.4百萬元，主要由於更多項目在2023年從臨床階段進入商業階段，導致商業階段項目的需求增加，部分被2023年每名客戶平均支出的減少所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本從2022年的人民幣149.8百萬元增加4.5%至2023年的人民幣156.6百萬元，主要是由於(i)員工數目及平均薪酬水平上升，帶動員工成本增加人民幣8.4百萬元；(ii)固定成本（如折舊及攤銷）增加人民幣1.3百萬元；及(iii)存貨撇減增加人民幣1.4百萬元。

毛利及毛利率

我們的CDMO服務毛利率由2022年的55.7%減少至2023年的53.1%，主要由於中國的競爭導致我們的仿製藥API定價下降。

我們的CRO服務毛利率由2022年的61.6%減少至2023年的55.3%，主要由於高價值CRO項目數量由六個減至三個，而CRO服務的員工及製造成本相對固定且並無出現類似減少。

我們的毛利由2022年的人民幣201.1百萬元減少10.4%至2023年的人民幣180.2百萬元。我們的毛利率由2022年的57.3%減少至2023年的53.5%，主要由於我們的收益由2022年的人民幣350.8百萬元減少至2023年的人民幣336.8百萬元，而我們的銷售成本因自2022年至2023年員工數目、員工薪資水平及固定成本增加帶動下有所上升。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣22.7百萬元增加至2023年的人民幣23.1百萬元，主要由於結構性存款及理財產品結餘增加帶動銀行利息收入增加以及政府補助增加，部分被美元與人民幣之間的匯率波動導致匯兌收益出現負變動所抵銷。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣22.2百萬元增加26.6%至2023年的人民幣28.1百萬元，主要由於銷售及營銷人員增加以及營銷、推廣及廣告活動開支增加所致。

行政開支

我們的行政開支於2022年及2023年保持穩定，分別為人民幣43.5百萬元及人民幣43.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣21.0百萬元增加10.0%至2023年的人民幣23.1百萬元，主要由於研發人員增加。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣1.3百萬元減少84.6%至2023年的人民幣0.2百萬元，主要由於銀行貸款利息減少人民幣0.9百萬元，乃由於我們於2022年9月悉數償還銀行借款且於2023年並無產生任何新借款。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損

我們按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損由2022年的人民幣67.1百萬元減少至2023年的人民幣45.4百萬元，主要由於發行A輪股份導致按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動。

所得稅開支

我們的所得稅開支維持穩定，於2022年為人民幣13.6百萬元，於2023年為人民幣13.1百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣54.0百萬元減少9.4%至2023年的人民幣48.9百萬元，主要由於(i)我們的收益由2022年的人民幣350.8百萬元減少至2023年的人民幣336.8百萬元；及(ii)我們的銷售成本由2022年的人民幣149.8百萬元增加至2023年的人民幣156.6百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損由2022年的人民幣67.1百萬元減少至2023年的人民幣45.4百萬元所抵銷。我們的淨利潤率由2022年的15.4%下降至2023年的14.5%。

財務資料

主要資產負債表項目的討論

下表詳列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業及設備	258,153	296,418	300,484
商譽	95,406	95,406	95,406
其他無形資產	47,014	41,090	36,016
使用權資產	42,864	39,691	38,082
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產	1,728	1,530	1,634
定期存款－非即期	51,634	53,409	—
預付款項、其他應收款項及其他資產	7,157	9,330	7,183
遞延稅項資產	139	62	23
非流動資產總值	504,095	536,936	478,828
流動資產總值	735,057	771,810	693,800
流動負債總額	505,816	501,519	172,043
流動資產淨值	229,241	270,291	521,757
資產總值減流動負債	733,336	807,227	1,000,585
非流動負債			
權益股份贖回負債	517,667	542,038	639,805
遞延政府補助	—	—	29,072
租賃負債	1,815	—	764
遞延稅項負債	11,387	11,305	12,194
非流動負債總額	530,869	553,343	681,835
資產淨值	202,467	253,884	318,750

財務資料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
權益			
母公司擁有人應佔權益			
實繳資本	121,673	—	—
股本	—	125,000	125,000
儲備	80,794	128,884	193,750
權益總額	202,467	253,884	318,750

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4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	79,305	73,005	84,777	94,844
應收關聯方款項	2,955	1,659	—	—
貿易應收款項及應收票據	19,800	36,418	57,720	30,280
預付款項、其他應收款項及其他資產	7,175	11,621	16,098	18,982
按公允價值計入損益的金融資產	332,126	110,082	—	—
受限制現金	430	435	439	440
定期存款－即期	10,000	—	143,032	144,457
預付所得稅	4,218	7,578	4,551	4,653
現金及現金等價物	279,048	531,012	387,183	472,529
流動資產總值	735,057	771,810	693,800	766,185

財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債				
貿易應付款項	12,711	6,731	23,469	22,508
可換股債券	321,000	321,000	–	–
其他應付款項及應計費用	100,391	120,534	53,460	34,639
計息銀行借款	–	–	40,000	40,090
合約負債	59,099	49,435	37,444	73,514
租賃負債	2,474	1,846	379	393
應付關聯方款項	2,333	1,855	1,811	–
遞延政府補助	–	–	6,438	6,421
應付所得稅	7,808	118	9,042	161
流動負債總額	505,816	501,519	172,043	177,726
流動資產淨值	229,241	270,291	521,757	588,459

我們的流動淨資產由截至2024年12月31日的人民幣521.8百萬元增加至截至2025年4月30日的人民幣588.5百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣85.3百萬元以及貿易應付款項及其他應付款項及應計費用減少人民幣19.8百萬元，部分被合約負債增加人民幣36.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣270.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣521.8百萬元，主要由於(i)可換股債券減少人民幣321.0百萬元；及(ii)其他應付款項減少人民幣67.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣229.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣270.3百萬元，主要是由於現金及現金等價物增加人民幣252.0百萬元，貿易應收款項及應收票據增加人民幣16.6百萬元以及合約負債減少人民幣9.7百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣222.0百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣20.1百萬元所抵銷。

財務資料

物業及設備

我們的物業及設備主要包括樓宇、機器及設備、電腦及辦公設備、汽車、以及在建工程。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的物業及設備分別為人民幣258.2百萬元、人民幣296.4百萬元及人民幣300.5百萬元。下表載列截至所示日期我們物業及設備的明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	105,024	102,041	99,560
機器及設備	63,607	76,357	84,143
電腦及辦公設備	2,373	2,955	2,194
汽車	1,642	1,140	669
在建工程	85,507	113,925	113,918
總計	258,153	296,418	300,484

我們的物業及設備由截至2022年12月31日的人民幣258.2百萬元增加14.8%至截至2023年12月31日的人民幣296.4百萬元，主要由於(i)隨著我們進一步擴大現有錢塘園區的產能，機器及設備增加人民幣12.8百萬元；及(ii)與目前在建的羅克林園區及醫藥港小鎮園區有關的在建工程增加人民幣28.4百萬元。

截至2023年及2024年12月31日，我們的物業及設備保持相對穩定，分別為人民幣296.4百萬元及人民幣300.5百萬元。

商譽

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得商譽人民幣95.4百萬元、人民幣95.4百萬元及人民幣95.4百萬元，與我們於2020年6月收購中肽生化有關，且商譽已分配予中肽生化及其附屬公司現金產生單位用於減值測試。我們的管理層每年對商譽進行減值測試，或倘事件或情況變化顯示賬面值可能發生減值時更頻繁進行減值測試。我們委聘一名獨立第三方估值師進行年度商譽減值測試，根據該測試，我們於往績記錄期間並無錄得任何減值。

財務資料

以下列示我們在進行有關商譽減值測試的現金流量預測時所依據的各項主要假設：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
除稅前貼現率 ⁽¹⁾	15.30%	15.31%	15.37%
收入 ⁽²⁾ (複合增長率%)	14.97%	14.65%	13.16%
終端增長率 ⁽³⁾	2.30%	2.20%	2.00%

附註：

- (1) 除稅前貼現率 — 所使用的貼現率為除稅前貼現率，反映與中肽生化集團現金產生單位有關的特定風險。
- (2) 收入增長率 — 釐定預算收入所使用的依據乃基於管理層的預期及對未來市場的預期。
- (3) 終端增長率 — 預測終端增長率乃基於管理層的預期，不超過與中肽生化集團現金產生單位相關的行業的長期平均增長率。

在所有其他假設不變的情況下，我們通過將收入增長率下降1%、終端增長率下降1%或除稅前貼現率上升1%進行敏感性測試。中肽生化可收回金額超出其賬面價值的影響 (餘量) 如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
餘量	1,356,424	1,414,047	1,846,704
收入增長率下降的影響	(61,374)	(63,779)	(81,731)
終端增長率下降的影響	(101,673)	(105,370)	(127,085)
除稅前貼現率上升的影響	(127,969)	(132,972)	(164,713)

於往績記錄期間，概無就中肽生化確認商譽相關減值虧損。考慮到根據評估仍有足夠的緩衝空間，我們認為，截至2022年、2023年及2024年12月31日，關鍵參數的合理可能變動不會令中肽生化的賬面值超過其可收回金額。

國際會計準則第36號要求實體每年對商譽進行減值測試。同時，我們並無發現2024年的經營業績及宏觀環境有任何重大不利變動，且我們已得出結論，截至2024年12月31日並無商譽減值跡象。因此，截至2024年12月31日，我們並無對商譽進行減值測試。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

財務資料

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括專有技術及軟件。其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣47.0百萬元變動至截至2023年12月31日的人民幣41.1百萬元，並進一步變動至截至2024年12月31日的人民幣36.0百萬元，主要是由於攤銷所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們的土地使用權及租賃辦公室有關。使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣42.9百萬元變動至截至2023年12月31日的人民幣39.7百萬元，並進一步變動至截至2024年12月31日的人民幣38.1百萬元，主要是由於折舊所致。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣79.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣73.0百萬元，再增加至截至2024年12月31日的人民幣84.8百萬元。往績記錄期間的原材料變動主要是由於為計劃產量作準備。我們的在製品由截至2022年12月31日的人民幣10.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣7.0百萬元，主要由於結算該海外採購訂單。截至2024年12月31日，我們的在製品其後增加至人民幣22.2百萬元，主要由於2024年已下達採購訂單增加。截至2022年12月31日至2023年12月31日的製成品變動主要是應對基於手頭訂單的計劃交付變動。我們的製成品減少至截至2024年12月31日的人民幣29.2百萬元，主要是因2024年11月及12月交付的訂單所致。下表載列截至所示日期我們按類型劃分的存貨明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	28,174	26,249	33,308
在製品	10,888	7,046	22,234
製成品 ⁽¹⁾	40,243	39,710	29,235
總計	79,305	73,005	84,777

附註：

(1) 製成品主要包括寡核苷酸及多肽產品。

財務資料

於2022年、2023年及2024年，我們的存貨周轉天數分別為178.9天、177.5天及149.6天。自2022年至2023年，我們的存貨周轉天數保持穩定。2023年12月31日至2024年12月31日的存貨周轉天數有所減少，主要是因2024年11月及12月交付的訂單所致。下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	178.9	177.5	149.6

(1) 存貨周轉天數按相關期間期初及期末以及存貨結餘的平均值除以同期銷售成本，再乘以該期間的天數計算。

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		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內	53,312	45,652	65,914
六個月以上一年內	12,175	11,085	7,733
一年以上	13,818	16,268	11,130
總計	79,305	73,005	84,777

下表載列截至所示日期我們製成品的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內	25,722	30,762	19,652
六個月以上一年內	6,134	2,448	4,468
一年以上	8,387	6,500	5,115
總計	40,243	39,710	29,235

財務資料

董事已得出結論，我們的存貨並無任何重大可收回性問題，且存貨撇減乃屬充分合理。我們的製成品均在保固期內，平均保存期限為兩年。我們安排專職人員持續監控存貨的賬齡狀況，以識別陳舊及滯銷的存貨，以便我們及時採取適當的補救措施。我們的管理層亦於各年末審閱存貨的可收回性，以確保對不可收回金額計提足夠的減值虧損。於往績記錄期間，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日分別錄得存貨撇減結餘（扣除撥回）人民幣6.3百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣11.5百萬元。鑒於上述情況，我們預計在可預見未來不會面臨任何重大存貨可收回性問題。

截至2025年4月30日，已耗用截至2024年12月31日未進行撇銷或撥回調整的存貨中約人民幣54.3百萬元（或56.5%）。

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	3,008	—	—
貿易應收款項	20,744	40,902	62,645
減：信貸虧損撥備	(3,952)	(4,484)	(4,925)
總計	19,800	36,418	57,720

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣20.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣40.9百萬元，主要由於截至2023年12月31日應收一名客戶的重大應收款項人民幣24.6百萬元尚未償還，截至2024年12月31日已悉數收回。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣40.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣62.6百萬元，主要由於應收一名專注於開發GLP-1相關藥品的美國客戶的款項增加。

截至2022年12月31日，我們的應收票據人民幣3.0百萬元主要與一名客戶為結算其向我們付款而發出的承兌票據有關。截至2023年12月31日，我們並無錄得應收票據，原因是我們於2023年轉讓票據以支付應付供應商的款項。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項（減信貸虧損撥備）的賬齡分析（基於發票日期並扣除虧損撥備）。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	15,771	35,483	57,460
1至2年	1,071	869	240
2至3年	4	66	20
總計	16,792	36,418	57,720

截至2022年、2023年及2024年12月31日，貿易應收款項的預期信貸虧損率分別為19.1%、11.0%及7.9%。有關我們的貿易應收款項及應收票據的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	20.4	33.4	42.7

(1) 貿易應收款項周轉天數按相關期間期初及期末以及貿易應收款項結餘的平均數計算，扣除同期虧損撥備淨額，再除以同期收益再乘以該期間天數計算。

於2022年、2023年及2024年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為20.4天、33.4天及42.7天。2022年至2023年的貿易應收款項周轉天數增加，主要是由於截至2023年12月31日我們其中一名客戶的貿易應收款項結餘較高，為人民幣24.6百萬元，截至2024年12月31日，其中的人民幣24.6百萬元已收回。2023年至2024年的貿易應收款項周轉天數增加，主要由於應收一名專注於開發GLP-1相關藥品的美國客戶的款項增加。有關我們信貸虧損撥備相關政策的詳情，請參閱「一重大會計政策、判斷及估計一重大會計政策一金融資產減值」。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的貿易應收款項中約人民幣53.6百萬元（或85.5%）已結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期：			
可收回增值稅	—	—	5,228
按金	403	514	246
購買物業及設備的預付款項	6,754	8,816	1,709
	<u>7,157</u>	<u>9,330</u>	<u>7,183</u>
即期：			
預付款項	3,052	6,971	4,761
員工墊款	504	334	618
可收回增值稅	3,273	4,415	1,948
其他應收款項	391	14	—
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減值	(45)	(113)	(136)
總計	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

我們購買物業及設備的預付款項由截至2022年12月31日的人民幣6.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣8.8百萬元，主要是由於與我們醫藥港小鎮園區及羅克林園區擴張有關的物業及設備採購量增加。於往績記錄期間，我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產增加主要是由於我們的業務規模擴大及由此產生的原材料預付款項及增值稅增加。我們購買物業及設備的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣8.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要由於收到物業及設備。我們截至2024年12月31日的遞延[編纂]開支[編纂]為與支付此次[編纂]有關的開支，截至2024年12月31日尚未確認為[編纂]開支。

財務資料

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計量的金融資產主要包括我們的結構性存款、理財產品投資及股權投資。理財產品包括投資國庫債券、金融債券、中央銀行票據、銀行存款、債券購回及銀行同業存單。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣333.9百萬元、人民幣111.6百萬元及人民幣1.6百萬元。我們於2024年悉數贖回結構性存款及理財產品，導致2023年12月31日至2024年12月31日按公允價值計入損益的金融資產大幅減少。按公允價值計入損益的金融資產公允價值使用第二層級及第三層級輸入值計量。就結構性存款而言，回報乃參考相關工具於貨幣市場的表現釐定。於2022年、2023年及2024年12月31日，我們結構性存款及理財產品的平均回報率為每年介乎1.5%至4.0%。

我們相信，我們可通過對中低風險理財產品進行適當投資更好地利用我們的現金，從而在不干擾我們的業務運營或資本支出的情況下產生收入。我們對金融產品的投資決定乃按個別情況並經審慎考慮多項因素後作出，包括但不限於市況、經濟發展、預期投資狀況、投資成本、投資期限及投資的預期收益及潛在虧損。我們已制定一套內部措施，有助於我們獲得合理的投資回報，同時降低我們面臨的高投資風險。我們的財務部負責根據我們的現金狀況分析及研究理財產品的投資。理財產品的投資決策必須經我們的財務總監批准。理財產品到期前的贖回必須由財務經理發起並經我們的財務總監批准。該等政策及措施由我們的高級管理層制定，而我們的投資政策及措施的實施由我們的董事會監督。我們將遵守上市規則第十四章的規定，並於[編纂]後在必要及適當情況下披露我們的投資及其他須予公佈交易的詳情。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣12.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元，主要是由於我們原材料的單價下降。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣23.5百萬元，主要是由於2024年採購原材料、包裝材料及其他用品增加。我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的24.4天減少至2023年的22.7天，其後增加至2024年的28.6天，主要是由於向供應商收取發票及向供應商付款的週期變動所致。

財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	24.4	22.7	28.6

(1) 貿易應付款項周轉天數按相關期間期初及期末以及貿易應付款項結餘的平均數計算，除以同期銷售成本再乘以該期間天數計算。

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		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	12,474	6,546	23,328
1至2年	88	16	22
2年以上	149	169	119
總計	12,711	6,731	23,469

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的貿易應付款項中約人民幣19.8百萬元（或84.4%）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)遞延政府補助；(ii)應付工資及福利；(iii)收購廠房及設備的應付款項；及(iv)應計[編纂]開支。

我們的遞延政府補助主要包括(i)就人民幣300.0百萬元可換股債券從地方政府收取補貼（「債券相關補助」），及(ii)項目相關政府補助。

債券相關補助以利息返還的形式提供，實際上使我們人民幣300.0百萬元可換股債券（「債券」）免息。該債券相關補助旨在支持我們的業務運作及當地製造業基礎設施的發展。授予補助的政府機關分別於2021年12月、2023年3月及2024年6月根據債券相關補助支付人民幣21.9百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣6.6百萬元的款項。具

財務資料

體而言，截至2022年及2023年12月31日，遞延債券相關補助金額分別為人民幣21.9百萬元及人民幣42.9百萬元，記錄為其他應付款項及應計費用中的遞延政府補助。截至2024年12月31日，我們並無錄得在其他應付款項及應計費用中記錄為遞延政府補助的遞延債券相關補助。由於中國利率出現變動及相關政府機關與我們有所協定，債券的應計未付利息於2024年3月減少至人民幣6.6百萬元。我們已於2021年12月及2023年3月償還債券利息，並已於2024年6月以現金悉數償還未償還利息人民幣6.6百萬元。

根據與相關政府機關訂立的協議，債券相關補助須符合本公司的財務表現、資本投資及地方稅收繳款等若干條件（由共同協議所修訂，「條件」），條件乃基於主要與我們對當地經濟的長期貢獻相關的多項因素釐定。倘條件未獲達成，我們可能會被迫回債券相關補助。我們在2024年6月以現金向相關政府機關償還未償還利息人民幣6.6百萬元及向有關政府機關退還人民幣21.9百萬元的已收取債券相關補助後已達成所有條件。退還予相關政府機關的債券相關補助金額為累計收取的債券相關補助與我們與相關政府機關正式協定的最終補助金額之間的差額。由於債券相關補助附帶的所有條件已於2024年6月獲達成，餘下的債券相關補助於2024年確認為其他收入及屬一次性補助。截至2024年12月31日，我們並無錄得與債券相關補助有關的遞延政府補助。

有關債券相關補助的確認及條件的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26及附註31。

我們亦於2019年11月就特定研發項目獲得其他政府補助人民幣39.0百萬元的補貼，該計劃尚待資助機構最終審查。授出機構於2024年6月接受審查結果後，遞延政府補助予以抵銷，並在相關資產的可使用年期內確認為其他收入。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣100.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣120.5百萬元，主要由於與收取可換股債券的利息補貼有關的遞延政府補助增加。截至2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用進一步減少至人民幣53.5百萬元，主要是由於上文所述與收取可換股債券的利息補貼有關的遞延政府補助減少。

財務資料

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延政府補助	60,875	81,875	—
其他應付款項	5,458	4,370	6,933
其他應付稅項	3,163	1,578	1,385
應付工資及福利	16,914	14,657	23,289
收購廠房及設備的應付款項	13,201	17,955	14,208
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	780	99	—
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]

董事確認，於往績記錄期間，我們的貿易及其他應付款項及應計費用並無任何重大違約。

合約負債

我們的合約負債指向我們已收取代價的客戶轉讓商品或提供服務的義務。合約負債的波動主要是由於我們是否於年末提供服務所致。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣49.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣37.4百萬元，主要由於2024年末服務交付增加，導致收入確認。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的合約負債中約人民幣17.6百萬元（或47.0%）已確認為收入。

資產淨值

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣202.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣253.9百萬元，主要是由於2023年的年度綜合收益總額人民幣49.5百萬元。截至2024年12月31日，我們的資產淨值進一步增加至人民幣318.8百萬元，主要由於2024年我們的年內全面收益總額為人民幣60.4百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要依賴業務營運所得現金、股東出資、發行權益股份及可換股債券作為主要流動資金來源。在現金管理方面，我們的目標是優化流動性，以規避風險的方式為股東爭取穩定的回報。具體而言，我們已制定政策監控及管理貿易應收款項的結算。於釐定客戶的信貸期時，我們會考慮多項因素，包括過往合作的時長及其過往付款準時性。為監控貿易應收款項的結算及避免信貸虧損，我們對各客戶的財務表現進行年度審閱，主要基於應收有關客戶於相關期間貿易應收款項的金額及賬齡。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	67,556	61,978	78,449
營運資金變動前經營現金流量	146,196	124,392	177,150
經營產生的現金	145,848	105,535	114,912
經營活動產生的現金淨額	134,798	88,327	120,507
投資活動(所用)／所得的現金淨額	(350,932)	182,426	5,153
融資活動所用的現金淨額	(60,085)	(23,726)	(276,471)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(276,219)	247,027	(150,811)
年初現金及現金等價物	538,264	279,048	531,012
年末現金及現金等價物	279,048	531,012	387,183

財務資料

經營活動產生的現金淨額

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣120.5百萬元，主要由於我們的除稅前利潤人民幣78.4百萬元，減已付所得稅人民幣6.4百萬元，加上已收利息人民幣12.0百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣20.7百萬元及其他無形資產攤銷人民幣6.5百萬元，部分被銀行利息收入人民幣13.6百萬元所抵銷；(ii)對經營活動所得現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括於2024年由其他應付款項及應計費用轉撥導致遞延政府補助增加人民幣35.5百萬元及合約負債減少人民幣12.0百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣16.7百萬元；(iv)部分被對經營活動所得現金流量造成負面影響的營運資金變動（主要包括其他應付款項及應計費用減少人民幣65.5百萬元及存貨增加人民幣14.2百萬元）所抵銷；及(v)貿易應收款項及應收票據增加人民幣22.2百萬元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣88.3百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣62.0百萬元，減已付所得稅人民幣24.1百萬元，加上已收利息人民幣6.9百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營性項目，主要包括按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣45.4百萬元及物業及設備折舊人民幣20.2百萬元；(ii)對經營活動產生的現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣15.4百萬元；及(iii)部分被對經營活動所得現金流量造成負面影響的營運資金變動（主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.2百萬元、合約負債減少人民幣9.7百萬元及貿易應付款項減少人民幣6.0百萬元）所抵銷。

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣134.8百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣67.6百萬元，減已付所得稅人民幣12.0百萬元，加上已收利息人民幣0.9百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營性項目，主要包括按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣67.1百萬元及物業及設備折舊人民幣16.4百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動人民幣7.9百萬元所抵銷；及(ii)對經營活動產生的現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括合約負債增加人民幣8.9百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣6.3百萬元；及(iii)部分被對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動（主要包括存貨增加人民幣14.3百萬元）所抵銷。

財務資料

投資活動(所用)／所得的現金淨額

於2024年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣5.2百萬元，主要由於贖回理財產品人民幣210.0百萬元，部分被存入定期存款人民幣142.4百萬元、購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣100.0百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣182.4百萬元，主要由於贖回理財產品人民幣332.1百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣110.0百萬元及購買物業及設備人民幣55.2百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣350.9百萬元，主要由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣420.2百萬元、購買物業及設備人民幣92.1百萬元及存入定期存款人民幣50.0百萬元，部分被贖回理財產品人民幣201.4百萬元所抵銷。

融資活動所用的現金淨額

於2024年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣276.5百萬元，主要由於償還可換股債券本金人民幣300.0百萬元，部分被新銀行借款人民幣40.0百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣23.7百萬元，主要由於支付可換股債券利息人民幣21.0百萬元。

於2022年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣60.1百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣87.6百萬元，部分被股東注資人民幣36.3百萬元所抵銷。

資本開支及承擔

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與我們購買物業及設備以及無形資產有關，於2022年、2023年及2024年分別為人民幣92.2百萬元、人民幣55.6百萬元及人民幣22.5百萬元。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金、關聯方貸款及墊款以及股東注資為我們的資本開支需求提供資金。

我們計劃使用經營所得現金流量及[編纂]淨額撥付計劃資本開支。有關將由[編纂]撥付的資本開支部分，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔主要與購買物業及設備以及樓宇建設有關。下文載列我們截至所示日期的資本承擔概要。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就以下各項訂約但未撥備：			
物業及設備	60,481	45,001	39,912
總計	60,481	45,001	39,912

債項

我們於往績記錄期間的債項包括可換股債券、股本贖回負債、非貿易相關的應付關聯方款項、計息銀行借款、合約負債及租賃負債。下表載列我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日（就債項聲明而言為最後實際可行日期）的債項狀況。

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
即期				
可換股債券	321,000	321,000	–	–
非貿易相關應付關聯方款項	183	–	–	–
計息銀行借款	–	–	40,000	40,090
租賃負債	2,474	1,846	379	393
非即期				
租賃負債	1,815	–	764	629
權益股份贖回負債	517,667	542,038	639,805	639,865
合計	843,139	864,884	680,948	680,977

財務資料

可換股債券

我們於2020年12月向和達康肽發行可換股債券，以換取人民幣300.0百萬元的現金貸款。我們已於2024年3月償還可換股債券的本金，且可換股債券已悉數贖回。

非貿易相關應付關聯方款項

有關應付關聯方款項的背景及金額詳情，請參閱「關聯方交易」。

計息銀行借款

截至2024年12月31日，我們有一筆人民幣40.0百萬元的計息銀行借款，借款利率為2.95%，已於2025年1月償還。

截至2025年4月30日，我們有一筆人民幣40.0百萬元的計息銀行借款，借款利率為2.7%，乃於2025年2月借入。

此外，截至2025年4月30日，我們的銀行融資總額為人民幣280.0百萬元，其中人民幣240.0百萬元為未動用銀行融資。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們在北京及美國的辦公室租賃有關。於往績記錄期間，我們的租賃負債減少主要是由於相關租賃協議項下的租賃款項所致。

權益股份贖回負債

我們的權益股份贖回負債與發行A輪股份有關。權益股份贖回負債的變動主要是由於我們A輪股份的公允價值波動。於往績記錄期間，我們每年委聘獨立第三方估值師評估A輪股份的市值。

除上文所披露者外，截至2025年4月30日，我們並無任何未償還貸款、已發行或同意將予發行的資本、債務證券、抵押、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、租購承擔、擔保或其他或然負債。

截至最後實際可行日期，我們並無為任何獨立第三方的債務提供擔保。董事確認，自2025年4月30日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

財務資料

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務並不附帶任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。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，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難、並無拖欠支付銀行貸款及其他借款。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何針對本公司任何成員的重大、待決或面臨的訴訟或申索。

營運資金確認

經計及我們可動用的財務資源（包括手頭現金及現金等價物）、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為我們有足夠的營運資金來滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

[編纂]開支

按[編纂][編纂]港元計算，本公司應付的[編纂]開支總額估計約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。該等[編纂]開支主要包括已付及應付予專業人士的法律及其他專業費用、應付[編纂]的[編纂]以及彼等就[編纂]及[編纂]所提供服務的印刷及其他開支。[編纂]開支總額中約[編纂]港元預計將自我們的綜合損益表扣除，而約[編纂]港元預計將自權益扣除（與發行股份直接應佔的[編纂]開支有關）。

財務資料

下表載列按[編纂]中位數[編纂]港元計算的[編纂]開支的明細。

[編纂]開支	按[編纂] [編纂]港元計算 (千港元)
非[編纂]相關開支	
法律及審計開支	[編纂]
其他開支	[編纂]
[編纂]相關開支	[編纂]
總計	[編纂]

主要財務比率

下表載列於所示年度或截至所示日期的主要財務比率。

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	57.3%	53.5%	56.5%
純利率 ⁽²⁾	15.4%	14.5%	13.4%
資產回報率 ⁽³⁾	4.5%	3.8%	4.8%
權益回報率 ⁽⁴⁾	35.1%	21.4%	20.7%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.5	1.5	4.0

(1) 毛利率等於毛利除以同年內收益。

(2) 純利率等於年內利潤除以同年內收益。

(3) 資產回報率等於年內利潤(2022年、2023年及2024年按實際基準計算)除以同年資產總值的年初及年末結餘的平均數再乘以100%。

(4) 權益回報率等於年內利潤(2022年、2023年及2024年按實際基準計算)除以同年權益總額的年初及年末結餘的平均數再乘以100%。

(5) 流動比率等於截至年末的流動資產除以流動負債。

財務資料

主要財務比率分析

毛利率及淨利潤率

有關影響我們於往績記錄期間的毛利率及淨利潤率因素的討論，請參閱「－不同期間的比較」。

資產回報率

我們的資產回報率由2022年的4.5%下降至2023年的3.8%，主要是由於年內利潤由2022年的人民幣54.0百萬元減少至2023年的人民幣48.9百萬元。於2024年，我們的資產回報率增加至4.8%，主要由於年內利潤由2023年的人民幣48.9百萬元增加至2024年的人民幣59.2百萬元。

股本回報率

我們的股本回報率由2022年的35.1%下降至2023年的21.4%，主要是由於年內利潤由2022年的人民幣54.0百萬元減少至2023年的人民幣48.9百萬元。於2024年，我們的股本回報率相對穩定在20.7%。

流動比率

截至2022年12月31日及2023年12月31日，我們的流動比率維持穩定在1.5。我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.5增至截至2024年12月31日的4.0，主要由於可換股債券減少、定期存款增加以及其他應付款項及應計費用減少。

關聯方交易

我們於日常業務過程中按與並非關聯方的其他實體所訂立交易的條款不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們訂立了多項關聯方交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。董事認為，各項關聯方交易乃於日常及一般業務過程中按相關各方之間的正常商業條款進行，且不會扭曲我們的往績記錄期間業績或使我們的過往業績無法反映未來表現。

應收關聯方款項

我們的應收關聯方墊款主要與向UCP Biosciences及徐琪博士作出的非貿易墊款有關。我們的應收關聯方款項由截至2022年12月31日的人民幣3.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要是由於我們出售UCP Biosciences。我們向徐琪博士作出的墊款已於2024年5月悉數償還。該等墊款已於2024年12月31日悉數結清。

財務資料

應付關聯方款項

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的應付關聯方款項分別為人民幣2.3百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.8百萬元。於往績記錄期間，應付關聯方款項主要包括(i)應付杭州濟城醫藥科技有限公司及康永生物的非貿易性質款項；及(ii)應付浙江漢鼎醫藥有限公司及康永生物的貿易性質款項。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨日常業務過程中產生的貨幣、信貸及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

貨幣風險

我們的外幣交易（包括銷售）使我們面臨外匯風險。我們的若干銀行結餘及現金、貿易應收款項及貿易應付款項以相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值，使我們面臨有關外匯風險。

信貸風險

信貸風險是指對手方違反合約責任而導致我們遭受財務虧損的風險。於往績記錄期間各年度末，我們因對手方未能履行責任而導致財務虧損的最大信貸風險來自綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值。

為盡量降低信貸風險，我們已制定並維持信貸風險評級，以根據其違約風險程度對風險敞口進行分類。管理層使用公開可得的財務資料及我們自身的過往還款記錄對其主要客戶及其他債務人進行評級。於往績記錄期間各年度末，我們持續監控及檢討我們的風險敞口及對手方的信貸評級，以確保就不可收回金額計提足夠的減值虧損。有關我們信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，我們監控並維持管理層認為足夠的銀行結餘及現金水平，以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。有關我們流動資金風險的更多詳情，包括我們的金融負債的到期情況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們並無派付任何股息，亦並無宣派任何股息。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派息率。任何股息的宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的組織章程細則及適用法律法規。日後宣派及派付任何股息將由股東大會酌情釐定，並將取決於多項因素，包括但不限於我們的盈利、資本要求、整體財務狀況及合約限制。我們可通過普通決議案決議以任何貨幣宣派股息，並授權從本公司合法可用的資金中派付股息。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。我們將繼續根據我們的財務狀況及當前經濟環境重新評估我們的股息政策。

中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的淨利潤中支付，而中國會計原則在許多方面與其他司法管轄區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）不同。中國法律亦要求外商投資企業（如我們在中國的部分附屬公司）將其部分淨利潤撥作法定儲備，且不得用作現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性契諾，其分派亦可能受到限制。

可供分派儲備

截至2024年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

根據上市規則第十三章須作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務、營運或交易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景自2024年12月31日（即附錄一所載會計師報告所報告的期末）起並無重大不利變動；自2024年12月31日起及直至本文件日期，概無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

財 務 資 料

[編 纂]