

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告所載截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至該等日期止年度各年的綜合財務報表及隨附的附註一併閱讀，而會計師報告乃根據國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」），以及本文件其他部分所載的選定歷史財務資料及運營數據編製而成。我們的歷史業績不一定表示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任何因素（包括「**前瞻性陳述**」及「**風險因素**」所載的有關因素）而與該等前瞻性陳述中預期者有所不同。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於本文件中「**風險因素**」及「**業務**」章節所提供者的。

概覽

我們是一家處於商業化階段的製藥公司，集研發、生產及銷售能力於一體，具備在研創新藥的管線。我們在中國最大、增長最快的治療領域擁有多元化的產品組合及管線，並輔以國際策略計劃，以拓展我們的海外業務。截至最後實際可行日期，我們已商業化的產品組合主要包括用於消化系統疾病、心血管系統疾病、內分泌系統疾病、神經系統疾病及炎症疾病的仿製藥；根據灼識諮詢的資料，該等治療領域佔2023年中國醫藥銷售總額的25%以上。基於我們在炎症反應及免疫調節方面的洞察力，我們的創新藥管線專注於具有未滿足醫療需求及巨大全球市場潛力的各種適應症的在研藥物，包括一款潛在屬同類首款的在研腫瘤藥物、一款潛在用於治療wAMD/DME/RVO的首款口服藥物及另外兩款處於臨床前階段，用於治療腫瘤及呼吸系統疾病的創新在研藥物。

截至最後實際可行日期，我們已就14款仿製藥獲得國家藥監局批准，並建立擁有四款在研創新藥的管線，使我們成為中國製藥行業的主要市場參與者。為在整個生命週期中保護我們的產品及在研藥物，截至最後實際可行日期，我們已建立一個包括36項專利的全球專利組合，其中包括在美國、加拿大、澳大利亞、日本、韓國、新加坡、印度以及29個歐洲國家等海外司法管轄區獲得的17項專利。此外，我們計劃積極探索與跨國公司(MNC)合作的機會，以擴大我們的國際臨床研究及商業化能力。

財務資料

於2024年，我們被工信部認定為國家專精特新「小巨人」企業之一。於2023年，我們被福建省工業和信息化廳認定為福建省專精特新中小企業之一。我們是福建省第一家、全國前五家獲得藥品上市許可持有人批件的製藥公司之一。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們的收益分別為人民幣212.5百萬元、人民幣316.6百萬元、人民幣466.7百萬元及人民幣249.2百萬元，毛利分別為人民幣172.1百萬元、人民幣263.6百萬元、人民幣387.2百萬元及人民幣209.3百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據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準則會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，於往績記錄期間已採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間尚未生效的新訂準則或詮釋除外。我們於編製歷史財務資料時採用歷史成本為計量基準，惟若干金融資產及負債以其公平值列賬。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。

影響我們運營業績的重大因素

我們的運營業績已經並將會繼續受到多種因素的重大影響，其中許多因素並非我們所能控制。該等因素包括（但不限於）以下各項。

醫藥市場的增長，尤其是我們專注的治療領域

我們認為，中國醫藥市場的整體增長，尤其是我們專注的治療領域，已經並將繼續顯著地影響我們的收益增長。我們是一家處於商業化階段的醫藥公司，集研發、生產及銷售能力於一體，在治療領域的仿製藥品及在研創新藥具有巨大市場潛力。根據灼識諮詢，我們多元化的仿製藥品遍及消化系統疾病、內分泌系統疾病、心血管疾病、神經系統疾病及炎症疾病等，其中許多屬於中國最大的治療領域。我們同時專注於四款涵蓋不同治療領域的在研創新藥的研發，當中一款關鍵創新產品C019199已進入臨床試驗階段。

財務資料

經濟持續增長、醫療開支不斷增加、醫療保險保障範圍不斷擴大以及人口老齡化等因素，經已並將繼續推動中國及全球醫藥市場快速增長。以銷售收益計，中國醫藥市場預計將繼續按6.3%的複合年增長率增長，由2024年的人民幣17,816億元增至2032年的人民幣29,149億元。以銷售收益計，全球腫瘤藥物市場預計將繼續按8.9%的複合年增長率增長，由2024年的2,621億美元增至2032年的5,196億美元。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」。我們認為我們處於有利位置，可把握全球及中國整體醫藥市場以及當中部分最大或增長最快的治療領域的持續增長，亦正是我們戰略上專注的治療領域。

我們將產品開發、商業化及提高市場佔有率的能力

我們開發新產品、以更多在研產品補充我們的產品管線，以及提高商業化產品的市場佔有率的能力，經已並將繼續對我們的運營業績及業務前景造成重大影響。

我們多款仿製藥的開發及商業化方面擁有良好的記錄，根據灼識諮詢，其中若干已及時獲得監管批准的仿製醫藥產品在中國獲得廣泛的市場認可。截至最後實際可行日期，我們已開發的產品組合包括13款商業化的仿製藥，涵蓋消化系統疾病、內分泌系統疾病、心血管疾病、神經系統疾病及炎症疾病，我們已作好準備面對市場變化及監管變動。採取這種多元化戰略可確保我們有能力維持強勁的財務增長軌跡。我們的收益由2022年的人民幣212.5百萬元增加49.0%至2023年的人民幣316.6百萬元，由2023年的人民幣316.6百萬元增加47.4%至2024年的人民幣466.7百萬元。我們的收益由截至2024年5月31日止五個月的人民幣180.6百萬元增加38.0%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣249.2百萬元。我們將持續評估產品組合，將資源分配至市場前景樂觀且盈利能力較高的產品。

此外，我們致力於開發更具優勢的在研產品組合，以靈活應對未來可能發生的變化。未來三年，我們預計(i)將進一步開發我們目前的在研仿製藥及將其推出市場；(ii)在中國啟動C019199與抗PD-1單克隆抗體聯合治療的II期及III期臨床試驗，並在美國申請該聯合治療的臨床試驗；(iii)在中國開展多種局部晚期或轉移性實體瘤的I期及II期臨床試驗，並在美國申請臨床試驗；及(iv)開展其他在研創新藥管線的臨床開發。我們認為，被視為屬率先進入市場的創新藥及仿製藥通常可爭取較高利潤，並具備快速滲透市場的優勢。

財務資料

我們的運營業績及業務前景同時取決於我們能否成功提高商業化產品的市場佔有率。我們的商業化產品的銷量將會受到我們的市場滲透程度所影響。我們計劃不斷加強我們高度專業化的銷售及分銷網路，並擴大及增強我們熟練的內部銷售團隊，我們認為這將有助於我們商業化產品的銷售增長。

我們成功開發產品、將產品商業化及提高市場佔有率的能力受制於多種風險及不確定因素，當中許多並非我們所能控制。有關詳情，請參閱本文件「風險因素—與我們行業及產品銷售有關的風險—我們在製藥行業面臨激烈競爭。倘我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況及運營業績可能會受到重大不利影響」及「風險因素—與我們的在研藥物有關的風險—倘我們未能成功完成臨床開發、獲得監管批准或實現在研藥物的商業化，或在上述過程中出現重大延誤或成本超支，我們的業務前景可能會受到不利影響」。

向中國公立醫療機構銷售藥品的帶量採購的實施及發展以及我們在中國公立醫療機構藥品集中採購招標程序中的競爭能力

於2018年11月15日，由國家醫療保障局領導的聯合採購辦公室發佈《4+7城市藥品集中採購文件》（「文件」），推出公立醫院帶量採購（「VBP」）。文件列出該試點計劃的31種藥物，以及每種藥物的擬定採購量承諾。藥物製造商及進口商受邀參與向「4+7城市」公立醫療機構供應藥物的招標。該舉措旨在降低藥物價格，並可能對中國藥物的定價以及採購方式產生影響。於2019年1月1日，國務院辦公廳亦發佈《國務院辦公廳關於印發國家組織藥品集中採購和使用試點方案的通知》，對「4+7城市」帶量採購的實施規定了其他具體措施。詳情請參閱本文件「監管概覽—新藥的法規和政策—「4+7城市」及全國範圍內的藥品集中採購」。

財務資料

我們在集中招標程序中進行投標，以按指定的價格向公共機構供應我們的產品。這些投標一般是根據價格競爭力、產品質量、臨床效果以及製造商的資格及聲譽等因素來作考慮。倘我們在集中招標程序中成功中標，則相關產品將按競標價出售予公立醫療機構，而競標價為我們向分銷商出售產品的價格的主要決定因素。集中招標程序對於替代產品或被視為替代產品的產品(包括我們的產品)產生了定價壓力，而我們的銷量及盈利能力取決於我們能否在集中招標程序中成功以能取得盈利的水平中標。雖然VBP政策使我們能夠大量銷售藥品，但其亦對我們向分銷商銷售產品的價格造成下行壓力，從而影響我們的毛利及毛利率。該政策反映一項中國監管目標，即大幅降低藥品價格、減輕患者的藥品費用負擔。我們將繼續關注該等規定造成的潛在影響。截至最後實際可行日期，我們的八種產品已獲納入國家或省級帶量採購計劃。有關我們獲納入帶量採購計劃的產品詳情，請參閱本文件「業務一定價」。

倘我們未能讓產品脫穎而出，或未能於集中招標中以能取得盈利的水平中標，我們將會失去與受影響產品銷售予相關公立醫療機構有關的收益。有關詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們行業及產品銷售有關的風險 — 倘我們無法在招標程序中成功向中國公立醫院及其他醫療機構出售我們的產品，我們可能會失去市場份額，可對我們的收益及盈利能力造成重大不利影響」。

將我們的產品納入中國國家或省級或其他政府資助的醫保計劃

根據中國國家醫保計劃，患者有權全部或部分報銷國家醫保目錄、省級醫療保險目錄或省級或地區級醫保重大疾病目錄所列藥品的費用。因此，倘某款產品被納入或排除在任何該等醫保計劃之外，將對該產品在中國的需求產生重大影響。有關詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們行業及產品銷售有關的風險 — 倘我們的產品從國家、省級或其他政府資助的醫保計劃中被排除或剔除，或被列入任何國家或省級負面清單，則我們的銷售、盈利能力及業務前景可能會受到重大不利影響」。

截至最後實際可行日期，我們所有已上市藥品已被列入國家醫保目錄。於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們來自銷售已上市產品的收益分別佔總收益的96.6%、98.4%、98.9%及100%。

財務資料

儘管醫藥產品被納入該等國家、省級或其他政府資助的醫保計劃可以顯著提高其需求及潛在銷量，但被納入的產品受到相關定價監管，並在集中招標過程中面臨定價壓力。請參閱本文件「風險因素 — 與我們行業及產品銷售有關的風險 — 我們的產品在中國可能會受到VBP等價格限制的規限，產品價格可能繼續面對下行壓力」。

總而言之，我們認為，於往績記錄期間，將我們的產品納入中國國家、省級或其他政府資助的醫保計劃所帶來的整體利益遠遠超過相關成本，而且我們相信於可見未來納入該等計劃所帶來的利益將繼續促進我們的業務增長。

我們有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力得益於我們對銷售／服務成本的有效控制。我們的銷售／服務成本主要包括原材料成本及外包費。於往績記錄期間，我們主要委聘CMO生產我們的已上市藥物，並已投入大量精力開發我們自己的生產設施長樂生產基地，以於未來進一步優化我們的生產成本。於往績記錄期間，我們的銷售／服務成本佔收益的百分比由2022年的19.0%下降至截至2025年5月31日止五個月的16.0%。

我們的運營開支包括研發開支、分銷及銷售開支以及行政開支。分銷及銷售開支為我們運營開支的最大組成部分，於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月分別為人民幣46.8百萬元、人民幣93.1百萬元、人民幣165.7百萬元及人民幣83.3百萬元。我們採用分銷模式並已建立獨立的分銷商網絡在中國銷售我們的產品。我們預期將不斷投入資源，將我們已獲批准的產品及任何現有或未來可能獲批准的在研產品進行商業化及上市。因此，我們的銷售及分銷開支預期將繼續成為我們運營開支的主要組成部分。為配合我們創新管線的研發進度，我們的研發開支由2022年的人民幣34.8百萬元增加至2023年的人民幣36.1百萬元，並於2024年增加至人民幣67.5百萬元。研發開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣17.4百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣22.5百萬元。我們的研發開支主要關於向CRO、臨床試驗中心或醫療機構就臨床試驗、測試及中試支付款項。我們擬增加研發投資，以推進我們管線中的在研藥物，並豐富我們的產品組合。因此，我們預期研發開支佔運營開支的百分比將會上升。

財務資料

重大會計政策、判斷及估計

我們已識別若干對編製我們財務報表而言屬重大的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據於未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。有關該等假設及估計的不確定性可導致於日後需要對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的情況。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們選擇的重大會計政策資料；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。有關我們重大會計政策、判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3及4。

綜合損益表

下表載列所示年度／期間的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
收益	212,465	316,633	466,683	180,603	249,216
銷售／服務成本	(40,393)	(52,994)	(79,489)	(30,017)	(39,940)
毛利	172,072	263,639	387,194	150,586	209,276
研發開支	(34,820)	(36,061)	(67,525)	(17,416)	(22,513)
分銷及銷售開支	(46,848)	(93,100)	(165,682)	(56,537)	(83,323)
行政開支	(10,052)	(14,197)	(20,961)	(5,241)	(7,688)
財務開支	(24,733)	(7,748)	(7,221)	(2,976)	(2,249)
其他收入、開支、					
收益及虧損淨額	18,145	20,280	31,023	2,958	12,111
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
稅前利潤	73,764	132,813	148,994	71,374	103,466
所得稅開支	(4,783)	(15,359)	(12,915)	(8,407)	(13,257)
年度／期間利潤	<u>68,981</u>	<u>117,454</u>	<u>136,079</u>	<u>62,967</u>	<u>90,209</u>

財務資料

運營業績主要組成部分的說明

收益

於2022年、2023年及2024年，我們的收益分別為人民幣212.5百萬元、人民幣316.6百萬元及人民幣466.7百萬元。截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的收益分別為人民幣180.6百萬元及人民幣249.2百萬元。於往績記錄期間，我們大部分收益來自銷售醫藥產品，小部分則來自為製藥公司的在研藥物向彼等提供的研發服務。有關提供研發服務的詳情，請參閱本文件「業務—研發—我們提供的研發服務」。於往績記錄期間，我們的收益全數產生自中國。

按性質劃分的收益

下表載列所示年度／期間按性質劃分的收益明細，按絕對金額及佔收益百分比呈列：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔 總收益 %	金額	佔 總收益 %	金額	佔 總收益 %	金額	佔 總收益 %	金額	佔 總收益 %
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審核)										
銷售醫藥產品	205,334	96.6%	311,529	98.4%	461,529	98.9%	177,775	98.4%	249,147	100.0%
服務收入	7,131	3.4%	5,104	1.6%	5,154	1.1%	2,828	1.6%	69	0.0%
總計	<u>212,465</u>	<u>100.0%</u>	<u>316,633</u>	<u>100.0%</u>	<u>466,683</u>	<u>100.0%</u>	<u>180,603</u>	<u>100.0%</u>	<u>249,216</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

按治療領域劃分的醫藥產品銷售額

下表載列我們於所示年度／期間按治療領域劃分的醫藥產品銷售收益的絕對金額及總收益佔百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
消化系統	160,973	78.4%	146,096	46.9%	146,499	31.7%	61,718	34.7%	73,639	29.6%
內分泌系統	34,614	16.9%	40,255	12.9%	47,949	10.4%	18,924	10.6%	17,385	7%
心血管系統	8,627	4.2%	115,040	36.9%	209,464	45.4%	78,168	44%	131,192	52.6%
神經系統	571	0.3%	5,363	1.7%	10,064	2.2%	3,027	1.7%	6,063	2.4%
炎症疾病	548	0.3%	4,776	1.5%	47,553	10.3%	15,938	9.0%	20,868	8.4%
總計	<u>205,334</u>	<u>100.0%</u>	<u>311,529</u>	<u>100.0%</u>	<u>461,529</u>	<u>100.0%</u>	<u>177,775</u>	<u>100.0%</u>	<u>249,147</u>	<u>100.0%</u>

醫藥產品的銷售額

下表載列於所示年度／期間按於往績記錄期間已上市產品劃分的醫藥產品銷售收益的絕對金額及佔總收益百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
安必力®	160,973	78.4%	146,096	46.9%	145,984	31.6%	61,718	34.7%	72,922	29.3%
瑞安妥®	34,614	16.9%	40,255	12.9%	47,949	10.4%	18,924	10.6%	17,385	7.0%
海慧通®	5,965	2.9%	102,911	33.0%	187,339	40.6%	70,407	39.6%	118,866	47.7%
海必平®	2,661	1.3%	12,129	3.9%	20,779	4.5%	7,761	4.4%	11,538	4.6%
安优凡®	571	0.3%	5,363	1.7%	10,064	2.2%	3,027	1.7%	6,063	2.4%
賽西福®	-	-	-	-	43,729	9.5%	14,212	8.0%	19,220	7.7%
其他	548	0.3%	4,776	1.5%	5,685	1.2%	1,726	1.0%	3,153	1.3%
總計	<u>205,334</u>	<u>100.0%</u>	<u>311,529</u>	<u>100.0%</u>	<u>461,529</u>	<u>100.0%</u>	<u>177,775</u>	<u>100.0%</u>	<u>249,147</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

銷售／服務成本

我們的銷售／服務成本包括原材料成本、外包費、生產成本、運輸成本、銷售分成及其他。於2022年、2023年及2024年，我們的銷售成本分別為人民幣40.4百萬元、人民幣53.0百萬元及人民幣79.5百萬元，分別佔我們相關年度總收益的19.0%、16.7%及17.0%。截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的銷售／服務成本分別為人民幣30.0百萬元及人民幣39.9百萬元，分別佔我們相關期間總收益的16.6%及16.0%。

我們的原材料成本主要包括生產我們已上市藥物所使用的原料藥、包裝材料及輔料的成本。外包費主要為支付予CMO的生產服務費。生產成本主要包括與我們的質量控制程序以及生產管理有關的開支。運輸成本主要為將藥品交付至分銷商所產生的費用。銷售分成指按照協定的比例支付予合作夥伴的若干合作開發藥物的年度銷售利潤的一部分，該等合作夥伴與我們訂立研發合作安排並因而在相關藥物產品的研發及藥物註冊審批方面與我們進行合作。於往績記錄期間，我們與合作安排夥伴合作研究及開發我們的若干藥品。於往績記錄期間各年度／期間的銷售分成均有所增加，主要為於2022年及2023年來自銷售安优凡[®]，於2024年來自銷售賽西福[®]及安优凡[®]，以及於截至2025年5月31日止五個月來自銷售安优凡[®]所貢獻。銷售分成呈上升趨勢主要是由於我們銷售的相關製藥產品數量及銷售收益增加(而非取決於不同藥物的溢利分成比例上升)所致。有關我們與合作夥伴的研發合作詳情，請參閱本文件「業務－研發－研發合作安排」。

下表載列所示年度／期間按性質劃分的銷售／服務成本明細，按絕對金額及佔總銷售／服務成本百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
原材料成本	24,560	60.8%	30,208	57.0%	37,890	47.7%	15,115	50.4%	19,621	49.1%
外包費	11,948	29.6%	14,908	28.1%	20,950	26.4%	8,099	27.0%	13,162	33.0%
生產成本	751	1.9%	976	1.8%	1,799	2.3%	653	2.1%	649	1.6%
運輸成本	684	1.7%	879	1.7%	1,234	1.6%	472	1.6%	710	1.8%
銷售分成	208	0.5%	1,935	3.7%	12,406	15.6%	4,624	15.4%	3,463	8.7%
其他 ⁽¹⁾	2,243	5.6%	4,089	7.7%	5,210	6.6%	1,054	3.5%	2,335	5.8%
總計	<u>40,393</u>	<u>100.0%</u>	<u>52,994</u>	<u>100.0%</u>	<u>79,489</u>	<u>100.0%</u>	<u>30,017</u>	<u>100.0%</u>	<u>39,940</u>	<u>100.0%</u>

附註：「其他」主要為生產及我們提供研發服務所產生的材料成本及勞工成本。

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售／服務成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。於2022年、2023年及2024年，我們的毛利分別為人民幣172.1百萬元、人民幣263.6百萬元及人民幣387.2百萬元，毛利率分別為81.0%、83.3%及83.0%。截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣150.6百萬元及人民幣209.3百萬元，毛利率分別為83.4%及84.0%。

研發開支

我們的研發開支主要包括CRO及臨床相關開支、員工成本、研發材料成本、折舊及攤銷及其他研發開支。我們的CRO及臨床相關開支主要包括向我們委託進行臨床試驗的CRO作出的付款、測試費及中試開支。員工成本主要包括研發人員的薪酬。我們的研發材料成本主要包括內部研發項目所用材料的成本、試驗及實驗開支。折舊及攤銷主要包括與我們的研發相關的物業、廠房及設備的折舊。

下表載列所示年度／期間的研發開支明細，按絕對金額及佔總研發開支百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
CRO及臨床										
相關開支	20,837	59.8%	15,827	43.9%	39,649	58.7%	9,561	54.9%	[9,855]	[43.9%]
員工成本	7,343	21.1%	11,875	32.9%	15,243	22.6%	4,372	25.1%	[5,988]	[26.5%]
研發材料成本	4,107	11.8%	4,801	13.3%	7,859	11.6%	2,050	11.8%	[3,495]	[15.5%]
折舊及攤銷	1,465	4.2%	1,760	4.9%	2,854	4.2%	1,244	7.1%	[1,174]	[5.2%]
其他 ⁽¹⁾	1,067	3.1%	1,798	5.0%	1,920	2.8%	189	1.1%	[2,001]	[8.9%]
總計	<u>34,820</u>	<u>100.0%</u>	<u>36,061</u>	<u>100.0%</u>	<u>67,525</u>	<u>100.0%</u>	<u>17,416</u>	<u>100.0%</u>	<u>22,513</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 「其他」主要包括專利申請費、藥物註冊費以及研發人員差旅及住宿開支。

財務資料

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括營銷開支、員工成本及其他。營銷開支主要包括就各種營銷活動支付予營銷服務供應商的服務費，包括與(i)分銷渠道管理服務，包括(a)分銷商管理；(b)藥店網絡開發；和(c)醫療機構參與；(ii)市場研究服務；及(iii)產品推廣服務有關的開支。有關營銷服務的詳情，請參閱本文件中的「業務—銷售、營銷及分銷—營銷服務供應商」。分銷商渠道管理服務方面，我們一般在營銷服務供應商辦理醫院或藥房准入手續時，根據其工作表現，以及相關醫院或藥房的規模向其支付報酬。市場調查服務的報酬視乎醫院等級或調研藥房的規模而定。連鎖藥房調查報告因連鎖藥房分店較多收費較高，個體藥房收費較低。產品推廣服務方面，我們一般根據研討會的參與人數及規模向營銷服務供應商分配資金。員工成本主要包括負責營銷及銷售相關事務的人員的薪酬。

於往績記錄期間，我們產生龐大的營銷開支，此反映我們的戰略重點為維持及提升我們的市場地位。我們持續努力捍衛我們的主要市場產品(如安必力®)於VBP計劃下的市場份額，因此有必要持續進行營銷活動。此外，由於我們致力於在藥物產品中標或續標後在新分配的省份成功推出產品，因此需要進行市場准入工作、宣傳投資及市場調查活動。瑞安妥®、海必平®、賽西福®及海慧通®等產品的銷售增長亦帶動營銷費用的增加。

下表載列往績記錄期間各年我們五大營銷服務供應商的詳情。

截至2025年5月31日止五個月

排名	營銷服務供應商	覆蓋地區	覆蓋產品
1	服務供應商A	北京、甘肅、河南、湖北、 內蒙古、山東、陝西及 天津	安必力®、賽西福®、 瑞安妥®、海慧通® 及海必平®
2	服務供應商B	福建、廣東、海南、江西及 四川	安必力®、賽西福®及 海慧通®
3	服務供應商C	浙江	海慧通®
4	服務供應商D	安徽、福建、廣東、廣西、 河北、湖南、江蘇、 山東、上海、浙江及雲南	安必力®、海可喜®、 安必力®、 賽西福®、 瑞安妥®、 海慧通®及海必平®
5	服務供應商E	江蘇	安必力®

財務資料

截至2024年12月31日止年度

排名	營銷服務供應商	覆蓋地區	覆蓋產品
1	服務供應商A	安徽、北京、甘肅、河北、河南、湖北、內蒙古、青海、山東、陝西及天津	安必力®、瑞安妥®、海慧通®、海必平®及賽西福®
2	服務供應商B	福建、廣東、廣西、海南、江西、四川及雲南	安必力®、賽西福®及海慧通®
3	服務供應商C	浙江	海慧通®
4	服務供應商F	江蘇及上海	安必力®及瑞安妥®
5	服務供應商G	廣東	海慧通®

截至2023年12月31日止年度

排名	營銷服務供應商	覆蓋地區	覆蓋產品
1	服務供應商B	福建、廣東、廣西、海南、江西及雲南	安必力®及海慧通®
2	服務供應商F	安徽、北京、甘肅、河北、河南、江蘇、山東、上海及雲南	安必力®、瑞安妥®及海必平®
3	服務供應商A	安徽、北京、甘肅、河北、河南、內蒙古、青海、山東、陝西及天津	安必力®、瑞安妥®、海慧通®及海必平®
4	服務供應商C	浙江	海慧通®
5	服務供應商G	廣東及江蘇	安必力®及海慧通®

財務資料

截至2022年12月31日止年度

排名	營銷服務供應商	覆蓋地區	覆蓋產品
1	服務供應商G	安徽及廣東	安必力®
2	服務供應商H	江蘇	安必力®
3	服務供應商F	北京、河南、安徽及山東	安必力®、瑞安妥®及海必平®
4	服務供應商I	北京及河北	安必力®及瑞安妥®
5	服務供應商J	廣西	安必力®

據本公司董事所知，於往績記錄期間聘用的所有營銷服務供應商均為獨立第三方，且於往績記錄期間，本公司董事、彼等各自的聯繫人或據董事所知於最後實際可行日期持有本公司已發行股本5%以上的任何股東概無擁有任何營銷服務供應商的任何權益。

下表載列所示年度／期間的分銷及銷售開支明細，按絕對金額及佔總分銷及銷售開支百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
營銷開支	43,118	92.0%	85,629	92.0%	156,353	94.4%	53,769	95.1%	79,884	95.9%
員工成本	2,813	6.0%	5,880	6.3%	7,493	4.5%	2,267	4.0%	2,715	3.2%
其他 ⁽¹⁾	918	2.0%	1,591	1.7%	1,836	1.1%	501	0.9%	724	0.9%
總計	<u>46,848</u>	<u>100.0%</u>	<u>93,100</u>	<u>100.0%</u>	<u>165,682</u>	<u>100.0%</u>	<u>56,537</u>	<u>100.0%</u>	<u>83,323</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 「其他」主要包括我們銷售人員所產生的差旅及住宿開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、專業服務費、折舊及攤銷及業務招待費。員工成本主要包括行政人員的薪酬。折舊及攤銷主要與物業、設備及使用權資產有關。

財務資料

下表載列所示年度／期間的行政開支明細，按絕對金額及佔總行政開支百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
員工成本	4,887	48.6%	6,911	48.7%	9,955	47.5%	3,146	60.0%	3,971	51.7%
專業服務費	2,140	21.3%	3,226	22.7%	2,495	11.9%	333	6.4%	363	4.7%
折舊及攤銷	1,034	10.3%	1,241	8.7%	1,152	5.5%	481	9.2%	478	6.2%
公用服務開支	413	4.1%	547	3.9%	2,214	10.6%	151	2.9%	1,461	19.0%
辦公室開支	358	3.6%	695	4.9%	1,459	7.0%	282	5.3%	724	9.4%
業務招待費	120	1.2%	426	3.0%	950	4.5%	450	8.6%	184	2.4%
差旅及住宿開支	215	2.1%	262	1.8%	250	1.2%	33	0.6%	129	1.7%
其他 ⁽¹⁾	885	8.8%	890	6.3%	2,486	11.9%	365	7.0%	378	4.9%
總計	<u>10,052</u>	<u>100.0%</u>	<u>14,197</u>	<u>100.0%</u>	<u>20,961</u>	<u>100.0%</u>	<u>5,241</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,688</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 「其他」主要包括運費及行政人員的培訓費。

財務開支

我們的財務開支包括租賃負債及銀行及其他借款的利息開支。銀行及其他借款的利息開支主要為向若干仿製藥合作夥伴的付款。有關合作夥伴的詳細資料，請參閱本文件中的「業務 — 研發 — 研發合作安排」。於2022年、2023年及2024年，我們的財務開支分別為人民幣24.7百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣7.2百萬元，分別佔我們相關年度總收益的11.6%、2.4%及1.5%。截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的財務開支分別為人民幣3.0百萬元及人民幣2.2百萬元，分別佔我們相關期間總收益的1.6%及0.9%。

財務資料

下表載列所示年度／期間的財務開支明細。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
以下項目的利息開支					
租賃負債	398	364	379	166	137
銀行及其他借款	24,335	7,384	6,842	2,810	2,112
總計	24,733	7,748	7,221	2,976	2,249

其他收入、開支、收益及虧損淨額

我們的其他收入、開支、收益及虧損淨額主要包括其他收入或開支、(已確認)已撥回的減值虧損以及其他收益或虧損。我們的其他收入或開支主要包括短期定期存款的利息收入、政府補助及[編纂]。政府補助主要由中國地方機關授出，主要包括高新技術企業補貼、人才引進補貼、就支持我們研發活動獎授的補貼。於往績記錄期間，並無與該等政府補助有關的未達成條件。我們的其他收益或虧損主要包括來自研發合作安排合作夥伴的收益。根據相關協議，我們為藥品上市許可持有人，並與合作夥伴合作開發藥品及申請註冊核准。產品上市後，我們會向合作夥伴收取款預付款項，並分享產品的年度銷售利潤。劃分成本後，我們可以保留自合作夥伴收取的里程碑事件付款的餘下部分，並入賬為其他收益。於往績記錄期間產生的其他收益的變動反映我們自合作夥伴收到的預付款的保留金額變動，該款項已首先用於抵銷我們按比例計算合作夥伴所佔的研發或藥物註冊成本責任。有關我們的研發合作協議詳情，請參閱「業務—研發—研發合作安排」。有關其他收益的確認詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

財 務 資 料

下表載列所示年度／期間的其他收入、開支、收益及虧損淨額明細。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
其他收入(開支)	7,470	13,089	13,294	1,777	2,992
(已確認)已撥回 減值虧損	<u>56</u>	<u>(671)</u>	<u>(129)</u>	<u>396</u>	<u>(205)</u>
其他收益(虧損)	<u>10,619</u>	<u>7,862</u>	<u>17,858</u>	<u>785</u>	<u>9,324</u>
總計	<u>18,145</u>	<u>20,280</u>	<u>31,023</u>	<u>2,958</u>	<u>12,111</u>

所得稅開支

所得稅開支包括當期稅項及遞延稅項。我們於2022年、2023年及2024年分別產生所得稅開支人民幣4.8百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣12.9百萬元。我們於截至2024年及2025年5月31日止五個月分別產生所得稅開支人民幣8.4百萬元及人民幣13.3百萬元。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法》實施條例，本公司及其在中國內地成立的附屬公司的稅率為25%。於2021年12月15日，我們獲授《高新技術企業證書》，自同日起計三年有效。因此，本公司2022年及2023年按15%的優惠稅率繳納企業所得稅。我們已於2024年12月通過相關機關的重新審閱，且於隨後三年內可享有15%的企業所得稅優惠稅率。有關我們的稅務優惠詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註8。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已繳納所有適用於我們的相關到期稅費，且與相關稅務機關不存在有爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

運營業績按年比較

截至2025年5月31日止五個月與截至2024年12月31日止五個月比較

收益

我們的收益由截至2024年5月31日止五個月的人民幣180.6百萬元增加38.0%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣249.2百萬元，主要由於醫藥產品銷售增加人民幣71.4百萬元，部分被來自服務收入的收益減少人民幣2.7百萬元所抵銷。

來自醫藥產品銷售的收益由截至2024年5月31日止五個月的人民幣177.8百萬元增加40.1%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣249.1百萬元，主要由於海慧通®及安必力®銷售增加所致。

來自服務收入的收益由截至2024年5月31日止五個月的人民幣2.8百萬元減少至截至2025年5月31日止五個月的人民幣69,000元，主要由於我們提供研發服務的大部分協議已完成，導致該業務線收入減少。

銷售／服務成本

我們的銷售／服務成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣30.0百萬元增加33.1%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣39.9百萬元，主要由於：(i)原料成本增加人民幣4.5百萬元，乃由於本期間我們新上市的藥品銷售規模的擴大，從而導致活性藥物成分、包裝材料及輔料成本增加；以及(ii)外包費用增加人民幣6.0百萬元，主要由於2025年我們新上市的藥品類別及藥品銷售成本的擴大，導致CMO規模增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年5月31日止五個月的人民幣150.6百萬元增加39.0%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣209.3百萬元，主要由於醫藥產品銷售收入增加所致。我們的毛利率保持相對穩定，截至2024年5月31日止五個月及截至2025年5月31日止五個月分別為83.4%及84.0%。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣17.4百萬元增加29.3%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣22.5百萬元，主要由於(i)新聘研發人員及提高現有研發人員的薪酬水平令員工成本增加人民幣1.6百萬元，及(ii)內部研發項目引致研發相關材料成本增加人民幣1.4百萬元。有關增加主要與我們的創新在研藥物及仿製藥的臨床前研究及臨床試驗的進展有關。

財務資料

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣56.5百萬元增加47.4%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣83.3百萬元，主要由於營銷開支增加人民幣26.1百萬元。截至2025年5月31日止五個月的營銷開支增加，主要反映(i)我們持續進行推廣工作，以在競爭日趨激烈的安必力®及海慧通®市場捍衛我們的市場份額；(ii)我們努力贏得瑞安妥®的VBP計劃的續標，同時增加推廣投資；及(iii)海必平®、安立定®、海可喜®、海慧通®及賽西福®中標VBP計劃後，對其進行有效推介及定位的營銷成本。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣5.2百萬元增加46.7%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣7.7百萬元，主要由於為我們的香港[編纂]申請而向我們的專業服務提供者支付的專業服務費用增加人民幣1.0百萬元，以及長樂生產基地試產導致水電開支增加人民幣1.3百萬元(主要由工業用電開支導致)。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣3.0百萬元減少24.4%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣2.2百萬元，主要由於銀行及其他借款的利息開支減少人民幣0.7百萬元，此乃主要由於該期間內其他借款的賬面金額減少所致。

其他收入、開支、收益及虧損淨額

我們的其他收入、開支、收益及虧損淨額由截至2024年5月31日止五個月的人民幣3.0百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣12.1百萬元，主要由於其他收益增加人民幣8.5百萬元，此乃主要由於按攤銷成本計量的其他借款的賬面值增加人民幣5.2百萬元，以及與我們購買的理財產品相關的以公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值收益增加人民幣4.1百萬元所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣8.4百萬元增加57.7%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣13.3百萬元，主要由於收益及利潤增長帶動期內應課稅收入增加，導致用於抵銷虧損的遞延稅項金額減少所致。

財務資料

期間利潤

由於上述原因，我們的利潤由截至2024年5月31日止五個月的人民幣63.0百萬元增加43.3%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣90.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣316.6百萬元增加47.4%至2024年的人民幣466.7百萬元，主要由於醫藥產品銷售增加人民幣150.0百萬元及來自服務收入的收益增加人民幣0.1百萬元。

醫藥產品銷售收益由2023年的人民幣311.5百萬元增加48.1%至2024年的人民幣461.5百萬元，主要由於我們若干產品在集中招標程序中標及續標、市場需求上升及我們不斷擴展業務，令來自海慧通®及瑞安妥®的銷售收益上升，以及來自於2023年12月及2024年分別新入選省級及國家VBP計劃的賽西福®的銷售。

來自服務收入的收益保持相對穩定，於2023年為人民幣5.1百萬元，而於2024年為人民幣5.2百萬元。於2024年，我們繼續為若干研發項目提供研發服務，進度與2023年保持一致。

銷售／服務成本

我們的銷售／服務成本由2023年的人民幣53.0百萬元增加50.0%至截至2024年的人民幣79.5百萬元，主要由於(i)銷售分成增加人民幣10.5百萬元，主要受我們根據合作研發協議就賽西福®於2024年推出後的年度銷售利潤分成責任所推動；(ii)原材料成本增加人民幣7.7百萬元，乃因我們於2024年擴大藥物銷售規模，導致原料藥、包裝材料及輔料的成本上升；及(iii)外包費用增加人民幣6.0百萬元，主要由於CMO成本增加，此與我們擴大藥物銷售規模而需要在2024年增加生產能力一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣263.6百萬元增加46.9%至2024年的人民幣387.2百萬元，主要由於醫藥產品銷售收益增加。於2023年及2024年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為83.3%及83.0%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣36.1百萬元增加87.3%至2024年的人民幣67.5百萬元，主要由於(i)CRO及臨床相關開支增加人民幣23.8百萬元，另有少部分原因是我們的內部研發項目令(ii)新聘研發人員令員工成本增加人民幣3.4百萬元；及(iii)研發相關材料成本增加人民幣3.1百萬元。研發開支增加主要與我們的在研創新藥及仿製藥的臨床前研究及臨床研究取得進展有關。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2023年的人民幣93.1百萬元增加78.0%至2024年的人民幣165.7百萬元，主要由於營銷開支增加人民幣70.7百萬元。2024年營銷開支增加，主要反映(i)我們持續進行推廣工作，以在競爭日益激烈的安必力®所處市場中捍衛我們的市場份額；(ii)我們努力贏得安必力®、瑞安妥®及海必平®的VBP計劃的續標，同時增加推廣投資；及(iii)賽西福®於VBP計劃下贏得福建省及河北省的投標後，為有效介紹及定位賽西福®而產生的營銷成本。此外，由於瑞安妥®、海必平®及海慧通®的銷售增長，市場推廣開支亦有必要增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣14.2百萬元增加47.6%至2024年的人民幣21.0百萬元，主要是由於員工數目、平均工資及花紅增加導致員工成本增加人民幣3.0百萬元，以及公用設施開支增加人民幣1.7百萬元，主要是由於我們於2023年12月新租用的辦公空間，以及我們於2024年在福建省福州市長樂區正在建造生產設施(長樂生產基地)所導致。

財務開支

我們的財務開支由2023年的人民幣7.7百萬元減少6.8%至2024年的人民幣7.2百萬元，主要是由於銀行及其他借款的利息開支減少人民幣0.5百萬元所致，主要是由於年內我們根據協定比率向相關研發合作夥伴支付年度銷售利潤，導致其他借款減少所致。

其他收入、開支、收益及虧損淨額

其他收入、開支、收益及虧損淨額由2023年的人民幣20.3百萬元增加至2024年的人民幣31.0百萬元，主要由於其他收益增加人民幣10.0百萬元，主要由於我們完成數款於2024年獲批上市的仿製藥的合作研發並於項目完成時錄得收益。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣15.4百萬元減少15.9%至2024年的人民幣21.9百萬元，主要是由於2024年應課稅收入因收益及利潤增長而增加，導致用於抵銷虧損的遞延稅項金額減少，因而導致遞延稅項減少。

年度利潤

由於上述原因，我們的利潤由2023年的人民幣117.5百萬元增加15.9%至2024年的人民幣136.1百萬元。

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212.5百萬元增加49.0%至2023年的人民幣316.6百萬元，主要由於醫藥產品銷售增加人民幣106.2百萬元，部分被服務收入減少人民幣2.0百萬元所抵銷。

醫藥產品銷售由截至2022年的人民幣205.3百萬元增加51.7%至截至2023年的人民幣311.5百萬元，主要由於我們若干產品在集中招標程序中標、市場需求上升及我們不斷擴展業務，令來自海慧通[®]、海必平[®]、安优凡[®]及瑞安妥[®]的銷售收益上升，部分被安必力[®]銷售收益減少人民幣14.9百萬元所抵銷，主要由於安必力[®]的VBP合約結束至於國家層面及省級層面續簽合約之間的過渡期銷售出現波動所致。服務收入減少主要由於2023年提供研發服務的項目減少。

銷售／服務成本

我們的銷售／服務成本由2022年的人民幣40.4百萬元增加31.2%至2023年的人民幣53.0百萬元。銷售成本增加主要由於(i)原材料成本上漲人民幣5.6百萬元；(ii)外包費增加人民幣3.0百萬元；(iii)銷售分成增加人民幣1.7百萬元；及(iv)其他銷售／服務成本增加人民幣1.8百萬元，均由於業務增長所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣172.1百萬元增加53.2%至2023年的人民幣263.6百萬元，與醫藥產品銷售收益的增長相一致。於2022年及2023年，我們的毛利率分別為81.0%及83.3%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣34.8百萬元增加3.6%至2023年的人民幣36.1百萬元，主要由於我們為支持開發仿製藥及創新藥管線產品招聘研發人員，導致研發人員的員工成本增加人民幣4.5百萬元，以及研發材料成本增加人民幣0.7百萬元。增加的金額部分因2023年仿製藥生物等效性測試開支減少，令CRO及臨床相關開支減少人民幣5.0百萬元被抵銷，而有關減少主要由於我們若干主要仿製藥於2022年完成研發，以及2023年的生物等效性試驗平均價格下降。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2022年的人民幣46.8百萬元增加98.7%至2023年的人民幣93.1百萬元，主要由於為加強我們的競爭力及搶奪市場份額，營銷開支增加人民幣42.5百萬元，與我們已上市產品組合的擴張趨勢同步，以及員工成本增加人民幣3.1百萬元。2023年營銷開支增加，主要反映(i)我們持續進行推廣工作，以在競爭日益激烈的安必力®所處市場中捍衛我們的市場份額；(ii)安必力®於2023年5月於VBP名單失效後，我們努力贏得VBP計劃的續標，同時增加推廣投資；及(iii)海慧通®於2023年7月贏得國家級VBP計劃的投標後，為有效介紹及定位海慧通®而產生的營銷成本。此外，由於瑞安妥®及海必平®的銷售增長，市場推廣開支亦有必要增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣10.1百萬元增加41.2%至2023年的人民幣14.2百萬元，主要由於僱員人數、平均工資及獎金上升令員工成本增加人民幣2.0百萬元，以及與我們資本市場活動相關的專業服務費增加人民幣1.1百萬元。

財務開支

我們的財務開支由2022年的人民幣24.7百萬元下降68.7%至2023年的人民幣7.7百萬元，主要由於銀行及其他借款利息開支減少人民幣17.0百萬元。於2019年，我們簽訂一份合作協議，根據該協議，我們將我們在瑞安妥®年度銷售利潤中的部分權利轉讓予合作夥伴，作為合作夥伴向我們付款的代價，由於該協議的融資性質，該款項記錄為其他借款。我們有意於2022年終止我們按銷售利潤計算的付款責任，因此我們與合作夥伴訂立一份回購權利協議，根據該協議，我們支付款項購回過往分配予我們合夥人的產品所致的部分權利，且自此無責任與合作夥伴分享年度銷售利潤，從而導致2023年的銀行及其他借款利息支出減少。

財務資料

其他收入、開支、收益及虧損淨額

我們的其他收入、開支、收益及虧損淨額由2022年的人民幣18.1百萬元增加11.8%至2023年的人民幣20.3百萬元。該增加主要由於地方政府補助增加人民幣5.2百萬元，部分被主要由於2023年較少研發合作項目完成導致其他收益減少人民幣2.8百萬元所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣4.8百萬元大幅增加至2023年的人民幣15.4百萬元，主要由於與2022年未動用虧損相關的遞延稅項資產變現，導致遞延稅項增加人民幣10.6百萬元。於2022年，本集團按母公司的未動用虧損確認遞延稅項資產。於2023年，隨著本公司盈利能力穩步提高，逐漸抵銷累計虧損，該等遞延稅項資產已變現，導致遞延所得稅開支大幅增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣69.0百萬元增加70.3%至2023年的人民幣117.5百萬元。

財務資料

對綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列於所示日期的綜合財務狀況表。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	9,597	92,986	275,057	284,407
收購物業、廠房及設備／ 使用權資產的按金	29,040	14,732	12,479	9,782
使用權資產	7,030	36,542	34,491	33,637
遞延稅項資產	24,780	9,421	5,867	3,960
按公平值計入其他全面收入 （「按公平值計入其他 全面收入」）的權益工具	—	20,000	20,000	20,000
長期定期存款	—	—	30,890	31,250
受限制銀行結餘	—	51,056	7,078	5,506
其他應收款項	340	2,974	23,699	27,875
按公平值計入損益 （「按公平值計入損益」） 的金融工具	—	—	—	23,001
非流動資產總值	70,787	227,711	409,561	439,418
流動資產				
存貨	28,373	24,801	35,333	42,915
貿易及其他應收款項	9,576	31,827	35,044	39,208
合約資產	56	2,607	2,643	518
按公平值計入損益 （「按公平值計入損益」） 的金融工具	20,337	—	234,956	238,558
短期定期存款	120,354	20,274	—	15,044
現金及現金等價物	171,477	254,324	38,282	46,259
流動資產總值	350,173	333,833	346,258	382,502
資產總值	420,960	561,544	755,819	821,920

財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
負債				
非流動負債				
其他借款	35,947	31,916	26,624	22,321
租賃負債	6,914	7,135	5,624	4,972
遞延收入	233	202	171	159
非流動負債總額	43,094	39,253	32,419	27,452
流動負債				
貿易及其他應付款項	38,779	105,744	144,317	137,083
合約負債	1,980	261	8,045	5,445
銀行及其他借款	48,447	9,599	23,123	9,935
租賃負債	869	1,440	1,511	1,542
應付稅項	10	—	5,077	8,927
流動負債總額	90,085	117,044	182,073	162,932
負債總額	133,179	156,297	214,492	190,384
流動資產淨值	260,088	216,789	164,185	219,570
資產淨值	287,781	405,247	541,327	631,536
資本及儲備				
股本	67,207	67,207	67,207	67,207
儲備	220,574	338,040	474,120	564,329
權益總額	287,781	405,247	541,327	631,536

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			5月31日	6月30日
				(未經審核)	
流動資產					
存貨	28,373	24,801	35,333	42,915	38,340
貿易及其他應收款項	9,576	31,827	35,044	39,208	49,624
合約資產	56	2,607	2,643	518	518
按公平值計入損益 (「按公平值計入損益」)					
的金融工具	20,337	–	234,956	238,558	259,011
短期定期存款	120,354	20,274	–	15,044	15,044
現金及現金等價物	171,477	254,324	38,282	46,259	35,367
流動資產總值	350,173	333,833	346,258	382,502	397,904
流動負債					
貿易及其他應付款項	38,779	105,744	144,317	137,083	130,952
合約負債	1,980	261	8,045	5,445	577
銀行及其他借款	48,477	9,599	23,123	9,935	19,775
租賃負債	869	1,440	1,511	1,542	1,548
應付稅項	10	–	5,077	8,927	11,835
流動負債總額	90,085	117,044	182,073	162,932	164,687
流動資產淨值	260,088	216,789	164,185	219,570	233,217

我們的流動資產淨值由截至2025年5月31日的人民幣219.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣233.2百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融工具增加人民幣20.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣164.2百萬元增加至截至2025年5月31日的人民幣219.6百萬元，主要由於一項保本保息理財產品到期致使短期定期存款增加人民幣15.0百萬元、銀行及其他借款因我們結清銀行及其他借款而減少人民幣13.2百萬元，以及我們銷售收入的現金流入增加導致現金及現金等價物增加人民幣8.0百萬元。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣216.8百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣164.2百萬元，主要由於我們動用現金購買理財產品令現金及現金等價物減少人民幣216.0百萬元，以及貿易及其他應付款項增加人民幣38.6百萬元，主要是由於2024年CMO成本及原材料成本增加(與我們的銷售額增加一致)，部分被與我們購買理財產品有關的按公平值計入損益的金融工具增加人民幣235.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣260.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣216.8百萬元，主要由於短期定期存款減少人民幣100.1百萬元、貿易及其他應付賬款增加人民幣67.0百萬元(主要由於我們持續營銷導致應付營銷及宣傳開支增加)、銀行及其他借款減少人民幣38.8百萬元(主要由於我們於2022年向合作夥伴回購有關瑞安妥®的分成權後，終止我們在銷售收益方面的付款責任)，以及按公平值計入損益的金融工具因贖回理財產品減少人民幣20.3百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣82.8百萬元抵銷所致。

存貨

我們的存貨主要包括原材料及耗材、在製品及製成品。下表載列截至所示日期的存貨結餘概要。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
原材料及耗材	16,209	11,824	16,207	25,676
在製品	4,754	3,573	8,104	5,200
製成品	7,410	9,404	11,022	12,039
總計	<u>28,373</u>	<u>24,801</u>	<u>35,333</u>	<u>42,915</u>

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣35.3百萬元增加21.5%至截至2025年5月31日的人民幣42.9百萬元，主要由於原材料及耗材增加人民幣9.5百萬元。該增加主要歸因於針對新產品品種及現有產品的額外規格進行生產準備，以及銷量增加。

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣24.8百萬元增加42.5%至截至2024年12月31日的人民幣35.3百萬元，主要是由於(i)我們在2024年有更多產品投入生產，與我們擴大產品銷售規模一致，在製品由人民幣3.6百萬元增加至人民幣8.1百萬元；及(ii)原材料及耗材由人民幣9.4百萬元增加至人民幣11.0百萬元。該等增加乃由於年內為滿足不斷增長的銷售需求而製造藥品的存貨水平增加所致。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣28.4百萬元減少12.6%至截至2023年12月31日的人民幣24.8百萬元，主要由於：(i)原材料及耗材由人民幣16.2百萬元減少至人民幣11.8百萬元；及(ii)在建工程由人民幣4.8百萬元減少至人民幣3.6百萬元。存貨減少乃主要由於生產模式轉變，若干生產材料由外包的CMO(而非本公司)直接採購。我們支付CMO所產生的材料成本。減少數額被製成品由人民幣7.4百萬元增加至人民幣9.4百萬元部分抵銷，製成品增加乃主要由於產品類別擴大，以及若干產品獲納入全國或地區集中採購計劃。

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
少於一年	27,840	23,807	34,300	42,967
超過一年	534	1,172	1,086	—
減值撥備	(1)	(178)	(53)	(52)
總計	<u>28,373</u>	<u>24,801</u>	<u>35,333</u>	<u>42,915</u>

財務資料

下表載列所示年度／期間的存貨周轉天數。

	截至 2025年 截至12月31日止年度			截至 2025年 5月31日止 五個月
	2022年	2023年	2024年	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	277	181	136	147

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按存貨平均結餘除以有關年度／期間的銷售／服務成本再乘以有關年度／期間的天數計算。平均結餘根據指定年度／期間的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值計算。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的天數為360天，而截至2025年5月31日止五個月的天數為150天。

我們的存貨周轉天數由2022年的227天減少至2023年的181天，於2024年減少至136天，並於截至2025年5月31日止五個月增加至147天，主要由於我們的銷售持續增長及市場預測好轉。根據灼識諮詢，我們2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月的存貨周轉天數與市場同業一致。

截至2025年5月31日，我們的存貨包括原材料及耗材以及在製品，以滿足我們的銷售需要以及為第十次全國VBP計劃作準備，而我們的藥物賽西福®已入選該計劃，並且自2025年4月開始根據VBP計劃接受採購。為滿足生產需求，我們根據營銷部門作出的銷售預測主動建立庫存。此外，由於藥物庫存積累，我們的庫存量相對較高，主要包括安必力®、瑞安妥®及賽西福®等，確保充足的供應。我們預期未來將維持穩定及理想的存貨水平。董事確認，於往績記錄期間，我們的存貨並無遇到任何重大的可收回性問題。由於我們依照本身的生產及銷售計劃運作，我們預期在可預見的將來，存貨不會遇到任何重大的可收回性問題。

財務資料

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項、按金及預付款項包括貿易應收款項、應收票據、其他應收款項、向供應商支付的預付款項、租金按金及其他可收回稅項。下表載列截至所示日期的貿易及其他應收款項詳情。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項 ⁽¹⁾	3,659	9,976	7,819	10,422
應收票據 ⁽¹⁾	2,375	9,613	11,989	10,502
租金按金	322	477	477	477
其他應收款項 ⁽¹⁾	1,664	214	280	338
向供應商支付的 預付款項	1,265	8,874	9,213	12,295
其他可收回稅項 ⁽²⁾	631	5,647	27,640	31,344
遞延發行費用	—	—	1,325	1,705
總計	9,916	34,801	58,743	67,083

附註：

(1) 扣除信貸虧損撥備的金額。

(2) 其他可收回稅項包括將予認證及扣除的增值稅。

我們的貿易及其他應收款項主要包括應收若干客戶的藥品餘款。我們與大多數客戶的交易均為貨到付款，並且一般僅向少數已與我們建立長期業務關係且信用良好的客戶提供發票日起計最多90日的信貸期。

我們的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣58.7百萬元增加14.2%至截至2025年5月31日的人民幣67.1百萬元。該增加主要歸因於(i)其他應收稅款由人民幣27.6百萬元增加至人民幣31.3百萬元，主要由於採購金額隨業務增長而增加，及(ii)由於採購增加，預付供應商的款項由人民幣9.2百萬元增加至人民幣12.3百萬元。

財務資料

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣34.8百萬元增加 68.8%至截至2024年12月31日的人民幣58.7百萬元。該增加主要是由於(i)其他可收回稅項由人民幣5.6百萬元增加至人民幣27.6百萬元，主要是由於長樂生產基地的可收回進項稅款增加所致；(ii)應收票據由人民幣9.6百萬元增加至人民幣12.0百萬元，是由於客戶增加使用票據結算所致，而由於我們積極加強管理貿易應收款項的收回，貿易應收款項由2023年的人民幣10.0百萬元減少至2024年的人民幣7.8百萬元，抵銷了部分增加。

我們的貿易及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣9.9百萬元增加 251.0%至截至2023年12月31日的人民幣34.8百萬元。金額增加乃由於(i)貿易應收款項由人民幣3.7百萬元增加至人民幣10.0百萬元，主要由於考慮到若干客戶的信用及長期關係而授予彼等信貸期；(ii)應收票據由人民幣2.4百萬元增加至人民幣9.6百萬元，主要由於未償還票據增加；(iii)有關向CMO墊付作生產服務費的預付供應商款項由人民幣1.3百萬元增加至人民幣8.9百萬元；及(iv)其他可收回稅項由人民幣0.6百萬元增加至人民幣5.6百萬元，主要由於採購金額隨著業務增長而上升。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
少於90天	3,569	9,752	7,315	9,604
多於90天但少於一年	90	175	504	770
超過一年	—	49	—	48
總計	<u>3,659</u>	<u>9,976</u>	<u>7,819</u>	<u>10,422</u>

財務資料

下表載列所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 2025年 5月31日止 五個月
	2022年	2023年	2024年	
貿易應收款項及 應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	7	15	15	12

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按貿易應收款項及應收票據平均結餘除以有關年度／期間的收益再乘以有關年度／期間的天數計算。平均結餘根據指定年度／期間的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值計算。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的天數為360天，而截至2025年5月31日止五個月的天數為150天。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的7天增加至2023年的15天，而於2024年維持穩定於15天，於截至2025年5月31日止五個月則減少至12天，此乃主要由於我們擴大已上市產品，導致貿易應收款項及應收票據結餘上升。根據灼識諮詢，我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月的貿易應收款項及應收票據周轉天數優於市場同業。

財務資料

按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具

按公平值計入損益的金融資產指金融工具，例如由金融機構發行的理財產品。按公平值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣20.3百萬元下跌至截至2023年12月31日的零，原因為我們贖回對金融工具的投資。我們按公平值計入損益的金融資產於截至2024年12月31日增加至人民幣235.0百萬元，而於截至2025年5月31日則進一步增加至人民幣261.6百萬元，原因為我們增加對金融工具的投資，擁有多元化的投資組合。

我們投資前述金融產品的目的是利用閒置資金實現現金保值及增值。我們對金融工具投資採取嚴格及審慎的內部控制機制，旨在將金融風險降至最低。於作出投資決策時，我們合理及保守地將投資組合的到期日與預期的運營現金需求進行配對，使我們能夠創造投資回報，為股東帶來利益。我們認為我們已將投資風險降至最低，並主要投資於風險相對較低的理財產品。我們確保投資於金融產品不會影響我們正常的企業活動及主要業務。**[編纂]**後我們對前述金融產品的投資將根據上市規則第十四章進行。

我們的投資政策

我們已建立一套有助加強內部控制機制、有效管理我們投資活動的投資管理制度。根據我們既定的投資政策，所有理財產品投資決策必須經董事會會議或股東大會審議及批准。

董事會有權批准(其中包括)涉及買賣主要資產及對外投資等交易，惟該等交易必須符合基於本公司最近經審核財務資料(包括總資產、營業收入及淨利潤)之特定重大門檻。超出該等特定門檻的交易須經股東大會批准。批准該等投資的權力不得下放任何董事或執行管理團隊。此外，根據我們的投資政策，我們必須嚴格控制自有資金對證券投資、委託理財的投放，或股票、利率、匯率及大宗商品衍生工具(如期貨、期權及認沽權證)的投資。

總經理負責實施我們的年度經營計劃及投資方案，以及向董事會彙報投資項目的進度。董事會應每六個月對重大投資項目的進度及效益進行檢討，就實際與計劃或預期回報之間的任何偏差進行調查。董事會亦有權基於項目與我們戰略目標的一致性評估批准或拒絕投資項目。須獲得股東批准的重大投資項目於提交至股東大會審議批准之前，均須經有關專家及專業人士審閱。本公司內部的

財務資料

其他職能角色，包括專門設立的投資管理團隊、財務部及法務總監，分別負責前期研究、評估及後續管理；投資項目的財務管理；以及相關投資協議及其他相關文件的法律審查。我們的戰略委員會負責研究重大投資計劃並提出建議，根據組織章程細則的規定，該等計劃須獲由董事會批准。我們的董事會及監事會亦包括具有財務專業知識的成員，確保我們的投資決策於策略上合理。我們相信，多重結構的內部控制系統可確保投資(包括理財產品投資)符合我們的戰略及財務目標。

短期定期存款

我們的短期定期存款包括存放於金融機構於取得時在十二個月內到期的存款。我們的短期定期存款由截至2022年12月31日的人民幣120.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣20.3百萬元，主要由於收回於一年內到期的定期存款。我們的短期定期存款由截至2023年12月31日的人民幣20.3百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要是由於我們於2024年動用資金購買理財產品，而有關產品截至2024年12月31日尚未贖回。我們的短期定期存款由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年5月31日的人民幣15.0百萬元，原因為一項保本保息理財產品到期。

現金及現金等價物

我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日的現金及現金等價物分別為人民幣171.5百萬元、人民幣254.3百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣46.3百萬元。有關詳情，請參閱本節「一流動資金及資本資源—綜合現金流量表」。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)用於研發的實驗室設備；(ii)租賃裝修，包括擴充辦公空間所引致的裝修成本；及(iii)有關我們長樂生產基地的在建工程。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
實驗室設備	6,732	10,216	9,212	8,794
租賃裝修	2,118	1,839	1,913	1,790
在建工程	–	80,081	263,199	273,112
其他 ⁽¹⁾	747	850	733	711
總計	<u>9,597</u>	<u>92,986</u>	<u>275,057</u>	<u>284,407</u>

附註：

(1) 「其他」主要與傢具及固定裝置以及辦公設備有關。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣9.6百萬元、人民幣93.0百萬元、人民幣275.1百萬元及人民幣284.4百萬元。我們的實驗室設備由截至2022年12月31日的人民幣6.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣10.2百萬元，於截至2024年12月31日減少至人民幣9.2百萬元，於截至2025年5月31日進一步減少至人民幣8.8百萬元。我們的實驗室設備的賬面值變動，主要受在研發及生產需要提升後採購設備及機器，以及所產生的累計折舊所影響。我們的在建工程由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣80.1百萬元，於截至2024年12月31日增加至人民幣263.2百萬元，並進一步增加至截至2025年5月31日的人民幣273.1百萬元，與長樂生產基地的工程一致。

收購物業、廠房及設備／使用權資產的按金

我們截至2022年12月31日收購物業、廠房及設備／使用權資產的按金主要與就長樂生產基地向地方機關支付的土地使用權預付對價有關。收購物業、廠房及設備／使用權資產的按金由截至2022年12月31日的人民幣29.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣14.7百萬元，於截至2024年12月31日減少至人民幣12.5百萬元，於截至2025年5月31日進一步減少至人民幣9.8百萬元，主要由於隨著長樂生產基地工程推進，工程墊款大幅減少。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃辦公室、租賃倉庫及租賃土地。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣7.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人人民幣36.5百萬元，於截至2024年12月31日略為減少至人民幣34.5百萬元，於截至2025年5月31日進一步減少至人民幣33.6百萬元，主要由於就興建長樂生產基地向地方政府機關收購土地使用權及租用更多辦公室空間。

按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)的權益工具

我們按公平值計入其他全面收入的權益資產指對第三方的投資。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們按公平值計入其他全面收入的權益工具分別為零、人民幣20百萬元、人民幣20百萬元及人民幣20百萬元，為我們於一家在開曼群島成立並專注於生物科技行業的私人實體(為本公司的獨立第三方)的股權投資。根據相關購股協議，我們同意購買該實體的股份，作為我們對該實體出資的代價。此項策略性投資符合我們拓展腦部疾病醫療領域的長期願景，尤其是開發中樞神經系統(CNS)疾病及膠質瘤的治療方案。該實體在神經再生技術的研發展現出增長潛力，使其成為生物科技領域中的佼佼者。該項投資令我們取得該實體的股權，並可能從其未來的成功及升值中獲益。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項，主要為應付材料供應商的款項；(ii)與應付營銷服務供應商的款項相關的應付營銷開支；(iii)購買物業、廠房及設備的應付款項；(iv)向合作安排夥伴應付款項，即我們在與合作安排夥伴共同開發的已上市藥品的比例收益；及(v)研發服務應付款項，主要指應付CRO的款項及臨床研究相關開支。

財務資料

下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	3,109	2,804	5,744	10,094
應付票據	–	–	10,039	13,043
應付薪金及工資	3,121	6,834	8,902	2,335
其他應付稅項	2,582	5,574	2,641	5,221
自供應商收取的按金	7,760	4,021	1,148	588
研發服務應付款項	4,994	3,542	11,109	9,350
應付營銷開支	5,134	21,171	29,867	36,143
購買物業、廠房及 設備的應付款項	73	41,360	45,546	32,886
向合作安排夥伴 應付款項	11,471	20,057	23,867	24,592
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計發行費用	–	–	486	364
其他	535	381	257	460
總計	<u>38,779</u>	<u>105,744</u>	<u>144,317</u>	<u>137,083</u>

截至2025年5月31日的應付票據為人民幣13.0百萬元，主要包括應付我們的營銷服務供應商的票據。我們營銷開支的應付款項由截至2022年12月31日的人民幣5.1百萬元上升至截至2023年12月31日的人民幣21.2百萬元，於截至2024年12月31日增加至人民幣29.9百萬元，於截至2025年5月31日進一步增加至人民幣36.1百萬元，主要由於我們於2022年至2024年為擴大市場份額及提升認受性而委聘多名營銷服務供應商進行營銷工作，以及截至2025年5月31日止五個月內因新增產品類別、VBP續標及現有產品銷量增長所引致的相關成本及費用增加。我們購買物業、廠房和設備的應付款項由截至2022年12月31日的人民幣0.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣41.4百萬元，於截至2024年12月31日進一步增加至人民幣45.4百萬元，於截至2025年5月31日減少至人民幣32.9百萬元，大致與長樂生產基地的建設一致。我們向合作安排夥伴應付款項為按藥物上市後銷售收益一定比例向若干共同開發仿製藥的提供資金支持的合作夥伴支付的款項。我們向合作安排夥伴應付款項由截至2022年12月31日的人民幣11.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣20.1百萬元，於截至2024年增加至人民幣23.9百萬元，於截至2025年5月31日進一步增加至人民幣24.6百萬元，主要由於共同開發藥物的

財務資料

銷售收益增加。根據相關研發合作協議的規定，我們應付予合作安排夥伴的款項被視為合作期間的未清償款項，通常為期一年左右。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的研究服務應付款項分別為人民幣5.0百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣9.4百萬元，主要由於與臨床試驗相關的應付款項於在研創新藥的研發取得進展後有所增加。

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣3.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2.8百萬元，主要是由於結清2022年下旬為2023年後續生產運營採購材料的相關款項，於截至2024年12月31日則增加至人民幣5.7百萬元，於截至2025年5月31日進一步增加至人民幣10.1百萬元，主要是由於外判生產的未付貨款累積以及隨著我們的業務增長原材料採購增加所致。於往績記錄期間，我們與主要供應商的信貸期限介乎0天至30天。我們收取的供應商按金(即供應商支付的按金)由截至2022年12月31日的人民幣7.8百萬元減少至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元，減少至截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元，於截至2025年5月31日進一步減少至人民幣0.6百萬元，主要是由於我們於2023年完成供應商甄選程序及優化供應商管理後退還保證金所致。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
少於90天	3,079	2,662	15,703	7,344
多於90天但少於一年	30	40	80	15,780
超過一年	—	102	—	13
總計	<u>3,109</u>	<u>2,804</u>	<u>17,783</u>	<u>23,137</u>

財務資料

下表載列所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年 5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	
貿易應付款項周轉 天數 ⁽¹⁾	20	20	19	12

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按貿易應付款項平均結餘除以有關年度／期間的銷售／服務成本再乘以有關年度／期間的天數計算。平均結餘根據指定年度／期間的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值計算。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的天數為360天，而截至2025年5月31日止五個月的天數為150天。

我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定，分別為20天、20天、19天及12天。根據灼識諮詢，我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月的貿易應付款項周轉天數與市場同業一致。

合約負債

我們的合約負債指就銷售藥物產品向客戶收取的預付款項及就仿製藥提供研發服務預先收取的款項。下表列出截至所示日期的合約負債明細。

	截至12月31日			截至2025年 5月31日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
合約負債				
—來自銷售醫藥產品	1,408	261	7,609	4,868
—來自其他	572	—	436	577
總計	<u>1,980</u>	<u>261</u>	<u>8,045</u>	<u>5,445</u>

財務資料

我們來自銷售藥物產品的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣1.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元，於截至2024年12月31日增加至人民幣7.6百萬元，而於截至2025年5月31日則減少至人民幣4.9百萬元。該等變動與我們在各相關年度／期間末向分銷商交付的產品數量有關，因為我們在收到經銷商在交付藥品前支付的預付款時會產生合約負債。我們來自其他的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣0.6百萬元減少至截至2023年12月31日的零，於截至2024年12月31日則增加至人民幣0.4百萬元，並於截至2025年5月31日增加至人民幣0.6百萬元。有關變動涉及來自服務收入的收益變動。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們的現金主要用於運營活動及融資活動。我們主要透過運營產生的現金為我們的運營提供資金。於[編纂]後，我們擬透過業務運營產生的現金、[編纂][編纂]及其他未來股權或債務融資為未來的資本需求提供資金。我們現時預期在可見將來就我們運營資金可取得的融資不會發生任何變化。我們將密切監察我們的營運資金水平，並認真審視未來的現金流量需求，並在必要時調整我們的運營及擴張計劃，以確保我們保持足夠的營運資金來支持業務運營。我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日的現金及現金等價物分別為人民幣171.5百萬元、人民幣254.3百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣46.3百萬元。

綜合現金流量表

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
運營活動所得現金					
流量淨額	85,310	147,106	163,942	92,641	80,135
投資活動所用現金					
流量淨額	(53,757)	(12,770)	(378,716)	(234,537)	(56,543)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	133,129	(51,489)	(1,268)	(10,816)	(15,615)
年／期末的現金及現金等價物	171,477	254,324	38,282	101,612	46,259

財務資料

運營活動所得現金淨額

於往績記錄期間，我們運營活動的現金流入主要透過銷售醫藥貨物取得，而運營活動的現金流出主要包括就購買原材料、外包費、研發開支、分銷及銷售開支、行政及所得稅開支作出的付款。運營活動所得現金反映我們的稅前利潤(已就利息開支、物業、廠房及設備折舊以及使用權資產折舊等非現金及非運營項目作出調整)以及營運資金變動(如存貨、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及合約負債的增加或減少)。

截至2025年5月31日止五個月，我們的運營活動現金流量淨額為人民幣80.1百萬元。此現金流入主要歸因於經調整以反映非現金項目之稅前利潤人民幣103.5百萬元，當中主要包括(i)其他按攤銷成本計量的借款的賬面值變動人民幣5.2百萬元，及(ii)按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益人民幣4.1百萬元。該金額經營運資金變動減少人民幣10.7百萬元而作進一步調整。營運資金變動減少主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣8.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的運營活動現金流量淨額為人民幣163.9百萬元。此現金流入主要來自稅前利潤人民幣149.0百萬元，已就反映非現金項目作出調整，當中包括(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊人民幣5.0百萬元；及(ii)利息開支人民幣7.2百萬元。該金額因營運資金變動增加人民幣8.5百萬元及已付所得稅淨額人民幣4.3百萬元而進一步調整。營運資金變動增加主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣33.9百萬元。

我們2023年運營活動所產生的現金流量淨額為人民幣147.1百萬元。此現金流入主要來自稅前利潤人民幣132.8百萬元，已就反映非現金項目作出調整，當中主要包括(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊人民幣3.9百萬元；及(ii)利息開支人民幣7.7百萬元。該金額因流動資金變動增加人民幣1.8百萬元而進一步調整。營運資金變動增加主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣25.6百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣22.8百萬元所抵銷。

我們2022年運營活動所產生的現金流量淨額為人民幣85.3百萬元。此現金流入主要來自稅前利潤人民幣73.8百萬元，已就反映非現金項目作出調整，當中主要包括(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊人民幣2.8百萬元；及(ii)利息開支人民幣24.7百萬元。該金額因流動資金變動減少人民幣15.9百萬元而進一步調整。營運資金變動減少主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣13.2百萬元。

財務資料

投資活動所用現金淨額

截至2025年5月31日止五個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣56.5百萬元。此現金流出主要歸因於就購買理財產品而購買按公平值計入損益的金融資產人民幣376.1百萬元。該現金流出部分被按公平值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣353.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣378.7百萬元。此現金流出主要來自(i)為建造我們的長樂生產基地而購買物業、廠房及設備人民幣138.2百萬元；及(ii)為購買理財產品而購買按公平值計入損益的金融資產人民幣583.8百萬元。此現金流出被按公平值計入損益的金融資產到期的所得款項人民幣350.0百萬元部分抵銷。

我們2023年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣12.8百萬元。此現金流出主要來自(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣350.3百萬元；(ii)存置短期定期存款人民幣120.0百萬元；(iii)購買物業、廠房及設備人民幣44.4百萬元；(iv)支付物業、廠房及設備按金人民幣14.3百萬元；(v)存置受限制銀行存款人民幣51.1百萬元；及(vi)投資於按公平值計入其他全面收入的股權投資人民幣20.0百萬元。此現金流出被(i)按公平值計入損益的金融資產到期的所得款項人民幣370.6百萬元；及(ii)提取短期定期存款的所得款項人民幣220.1百萬元部分抵銷。

我們2022年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣53.8百萬元。此現金流出主要來自(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣489.0百萬元；(ii)存置短期定期存款人民幣200.0百萬元；及(iii)租賃土地付款人民幣28.6百萬元。此現金流出被(i)按公平值計入損益的金融資產到期的所得款項人民幣587.4百萬元；及(ii)提取短期定期存款的所得款項人民幣79.6百萬元部分抵銷。

融資活動所得／所用現金淨額

截至2025年5月31日止五個月，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣15.6百萬元。此現金流出主要歸因於已付利息人民幣12.0百萬元，以及償還銀行及其他借款人民幣10.2百萬元，其中部分被銀行借款所得款項人民幣7.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣1.3百萬元。此現金流出主要由於償還租賃負債人民幣1.4百萬元、償還銀行及其他借款人民幣3.4百萬元及已付利息人民幣13.4百萬元，其中部分被銀行及其他借款所得款項人民幣17.8百萬元所抵銷。

財務資料

我們2023年的融資活動所用現金流量淨額為人民幣51.5百萬元。該現金流出主要來自銀行及其他借款的還款人民幣46.1百萬元以及已付利息人民幣10.1百萬元，其中部分被銀行借款的所得款項人民幣5.6百萬元所抵銷。

我們2022年融資活動所產生的現金流量淨額為人民幣133.1百萬元。該現金流入主要來自股東注資所得款項人民幣157.6百萬元，其中部分被已付利息人民幣14.6百萬元以及銀行及其他借款的還款人民幣9.0百萬元所抵銷。

債務

下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			5月31日	6月30日
				(未經審核)	
租賃負債	7,783	8,575	7,135	6,514	6,388
銀行及其他借款	84,394	41,515	49,747	32,256	42,482
總計	<u>92,177</u>	<u>50,090</u>	<u>56,882</u>	<u>38,770</u>	<u>48,870</u>

租賃負債

於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日及2025年6月30日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣7.8百萬元、人民幣8.5百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣6.4百萬元，主要由租賃按金作抵押及無擔保。下表載列我們的租賃負債於所示日期的現值。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			5月31日	6月30日
				(未經審核)	
流動	869	1,440	1,511	1,542	1,548
非流動	6,914	7,135	5,624	4,972	4,840
總計	<u>7,783</u>	<u>8,575</u>	<u>7,135</u>	<u>6,514</u>	<u>6,388</u>

財 務 資 料

下表根據於資產負債表日至合約到期日的剩餘時間，將我們的租賃負債劃分為相關的到期日組別。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
				5月31日	6月30日
	(人民幣千元)				
					(未經審核)
一年內	869	1,440	1,511	1,542	1,548
一年以上但					
不足兩年期間內	912	1,511	1,586	1,368	1,324
兩年以上但					
不足五年期間內	3,021	3,752	3,331	3,400	3,414
五年以上	<u>2,981</u>	<u>1,872</u>	<u>707</u>	<u>204</u>	<u>102</u>
總計	<u>7,783</u>	<u>8,575</u>	<u>7,135</u>	<u>6,514</u>	<u>6,388</u>
減：流動負債項下所列					
12個月內到期					
應清償的金額	<u>(869)</u>	<u>(1,440)</u>	<u>(1,511)</u>	<u>(1,542)</u>	<u>(1,548)</u>
非流動負債項下所列12個月					
後到期應清償的金額	<u>6,914</u>	<u>7,135</u>	<u>5,624</u>	<u>4,972</u>	<u>4,840</u>

銀行及其他借款

於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日及2025年6月30日，我們的流動及非流動計息銀行及其他借款分別為人民幣84.4百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣49.7百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣42.5百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期銀行及其他借款的現值。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
				5月31日	6月30日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動	48,447	9,599	23,123	9,935	19,775
非流動	35,947	31,916	26,624	22,321	22,707
總計	<u>84,394</u>	<u>41,515</u>	<u>49,747</u>	<u>32,256</u>	<u>42,482</u>

我們的計息銀行借款全部為無擔保借款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們流動計息銀行借款的實際利率為2.20%、2.3%及2.60%。

於2025年6月30日，我們的計息銀行及其他借款預計將於2025年至2029年到期。截至同日，我們尚未動用的銀行貸款為人民幣89.9百萬元。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，我們並無任何未償還的按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債或承兌信貸或任何擔保。並無與我們未償還債務相關的重大契諾會妨礙我們在任何重大方面籌集額外的銀行或其他外部融資。我們的董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款並無遇到任何困難，且並無出現拖欠銀行貸款及其他借款付款或違反契諾的情況。董事進一步確認，我們的債務自2025年6月30日至本文件日期期間未曾出現任何重大變動。

或然負債

於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日、2025年6月30日及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

資本承擔及開支

於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日及直至最後實際可行日期，我們並無重大承擔。

於往績記錄期間，我們的資本開支與收購物業、廠房及設備有關。於2022年、2023年及2024年12月31日以及於2025年5月31日，我們的資本開支分別為人民幣2.8百萬元、人民幣140.8百萬元、人民幣27.0百萬元及人民幣1.8百萬元。於往績記錄期間，我們主要以運營產生的現金撥付所需的資本開支。我們擬結合運營現金流量、股權及債務融資以及自[編纂]收取的[編纂]，為我們未來的資本開支及長期投資提供資金。請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據持續業務需要重新分配用作資本開支的資金。

主要財務比率

下表載列所示年度／期間的若干主要財務比率。

	截至12月31日		截至2025年	
	2022年	2023年	2024年	5月31日
淨利率 ⁽¹⁾	32.5%	37.1%	29.2%	36.2%
毛利率 ⁽²⁾	81.0%	83.3%	83.0%	84.0%
流動比率 ⁽³⁾	3.9	2.9	1.9	2.3
淨資產收益率 ⁽⁴⁾	39.5%	33.9%	28.8%	15.4%

附註：

- (1) 根據指定年度／期間的年度／期間利潤除以收益再乘以100.0%計算。
- (2) 根據指定年度／期間的毛利除以收益再乘以100.0%計算。
- (3) 根據各相關年度／期間結束時的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 使用淨利潤除以該年度／期間的年／期初及年／期末的平均總權益結餘再乘以100%計算。

財務資料

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

我們於往績記錄期間與關聯方進行若干交易。於往績記錄期間，我們與萊必宜科技(廈門)有限責任公司(「萊必宜科技」)訂立多項CRO協議。萊必宜科技由康博士於2016年創立。其註冊辦事處位於福建廈門，主要從事提供臨床研究服務。其當前的最終實益擁有人為一名獨立第三方。康博士於2016年4月至2021年7月期間擔任萊必宜科技的董事長。Feng女士於2021年7月至2022年6月期間擔任董事長，並自2022年7月起出任顧問。根據該等CRO協議，萊必宜科技負責為C019199提供臨床研究服務，以及提供BE研究服務，例如為我們部分其他在研藥物提供生物樣本分析及測試服務以及健康人體生物等效性研究。萊必宜科技收取的服務費用乃根據多項因素釐定，包括研究的複雜性及研究對象的數目。我們的董事認為，與萊必宜科技的交易乃按公平原則及正常商業條款進行，與其他獨立服務供應商的交易條款相若。於往績記錄期間，萊必宜科技並無承擔由我們產生但未向我們追收的任何成本或開支。萊必宜科技並無擁有與我們相同產品類別的任何藥物相關的任何重大專利或知識產權。只要我們的研發活動需要，且委聘條款不遜於與獨立服務供應商訂立者，我們計劃繼續委聘萊必宜科技。

有關我們的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註32所載的每項關聯方交易均是相關人士在日常業務過程中按照公平原則及正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間進行的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的歷史業績無法反映未來業績。

財務資料

資本風險管理

我們的活動令我們面臨各種金融風險，主要為市場風險、信貸風險和流動性風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，力求最大限度降低對我們財務表現的潛在不利影響。

風險管理乃根據董事會批准的政策進行。管理層與運營單位緊密合作，識別和評估金融風險。

市場風險

我們的活動令我們主要面臨利率及其他價格的金融風險。

利率風險

我們面臨與短期定期存款、定息銀行及其他借款以及租賃負債有關的公平值利率風險。我們亦面臨與浮動利率銀行結餘及受限制銀行結餘有關的現金流利率風險。我們根據利率水平及前景評估任何利率變動可能產生的影響，從而管理我們的利率風險。

管理層認為，倘市場利率發生合理變動，利率風險對2022年及2023年的損益影響不大，因此並未編製敏感性分析。

詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註30。

其他價格風險

我們通過按公平值計入其他全面收入的權益工具及按公平值計入損益的貨幣市場基金面臨股票價格風險。

信貸風險及減值評估

信貸風險指我們的交易對手不履行合約義務，從而給我們造成財務損失的風險。我們面臨的信貸風險主要來自應收票據、若干其他應收款項(包括租賃按金)、按公平值計入損益的金融資產、受限銀行結餘、短期定期存款以及現金及現金等價物。我們並不持有任何抵押品或其他信貸增級措施以抵禦與金融資產相關的信貸風險，惟與應收票據相關的信貸風險有所降低，乃因若干應收票據的結算乃由信譽良好的銀行及金融機構簽發的票據支持。

我們僅通過存入聲譽較高的銀行或與之簽訂合約以管理受限制銀行存款、短期定期存款積及銀行結餘的風險。

財務資料

我們已制定政策，確保銷售對象為信譽良好、具有適當財務實力及信貸記錄的客戶，並制定其他監督程序，確保採取後續行動收回逾期債務。

此外，我們定期審查對個別客戶的信貸額度授權及每筆貿易應收款項的可收回金額，以確保對無法收回的金額作出足夠的減值虧損。就銷售醫藥產品業務而言，我們通常僅向信譽良好的客戶提供15至90天的信貸期，並要求其他客戶於交付醫藥產品及服務後全額付款。

有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

流動性風險

考慮到我們的現金流量預測，以及我們有關不可撤銷資本承諾的未來資本支出，我們的管理層確信，我們將有足夠的財務資源以履行於可預見未來到期的財務責任，並可在每個報告期末起計至少未來十二個月內完全履行到期的財務責任。

有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

股息

我們於往績記錄期間並無建議、派付或宣派股息。我們目前並無正式股息政策或固定派息率。概無保證於任何年度均會宣派或分派任何金額的股息。

未來宣派或支付股息的決定以及股息金額將由我們的董事會酌情決定，並將取決於許多因素，包括我們的運營業績、現金流、財務狀況、業務前景、對我們宣派及支付股息的法定、監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何宣派及付款以及股息金額均須受我們的章程文件所規限，包括(如需要)股東的批准。

根據適用的中國法律及我們的公司章程，我們以稅後利潤支付股息前須先作出以下分配：填補上一年度的虧損；撥充相當於稅後利潤10%的法定公積；並按股東大會批准的一定百分比以稅後利潤撥充任意公積。

任何年度未分派的可分派利潤將予保留並可於往後年度分派。

財務資料

營運資金確認

考慮到我們可用的財務資源，包括手頭上的現金及現金等價物、運營現金流量及[編纂]的估計[編纂]，董事認為我們有足夠的營運資金應付目前及本文件日期起計12個月的需要。

可分派儲備

截至2025年5月31日，我們擁有可分派儲備人民幣308.0百萬元。

物業及估值

根據上市規則第5.07條的規定，獨立物業估值師艾華迪評估諮詢有限公司已對我們截至2025年5月31日的物業權益進行估值。我們物業權益的詳情載於本文件「附錄三—物業評估報告」。

下表載列本文件附錄一會計師報告所載我們物業截至2025年5月31日的賬面淨值與本文件附錄三物業評估報告所載我們物業截至2025年5月31日的市值之間對賬。

(人民幣千元)

截至2025年5月31日的物業賬面淨值	205,493
淨估值盈餘	20,347
本文件附錄三物業評估報告所載	
截至2025年5月31日的物業市值	[225,840]

[編纂]

[編纂]包括專業費用、[編纂]及就[編纂]所產生的其他費用。我們預期將產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括：(i)[編纂]人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(ii)非[編纂]人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，有關開支可進一步分類為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，假設[編纂]未獲行使且基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的中位數)計算，於[編纂]完成後，其中約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將於綜合損益表內扣除，另約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期從權益中扣除。

財務資料

預期[編纂]將佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的中位數)，且[編纂]未獲行使)。上述[編纂]為最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。我們預期有關開支不會對我們2025年的運營業績有重大不利影響。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

[編纂]

財 務 資 料

[編 纂]

財務資料

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎週詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年5月31日以來並無重大不利變動，且自2025年5月31日起並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何會引致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。