

## 財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告會計準則》(可能於若干重大方面與其他司法管轄區公認的會計原則有所不同)編製。閣下應閱讀整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們鑒於我們的經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預測者存有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，所提述的2023年、2024年及2025年指截至該年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

## 概覽

我們是一家處於臨床階段的生物技術公司，專注於開發治療各類癌症和自身免疫性疾病的雙特異性抗體療法。我們通過運用我們在該領域近十年的經驗，利用針對我們的靶點擁有專有權的雙抗平台和CD3結合域庫技術的差異化工具箱，開發我們的雙特異性抗體和T細胞銜接器，我們對該技術享有針對我們靶點的專有權。我們正在利用我們的研發實力、對抗體工程的即插即用方法和我們臨床前和臨床開發策略，生成多元化且平衡的產品組合和研究管線。自2015年成立以來，我們已發現並研發多種臨床階段資產，並建立了豐富的內部臨床前管線。我們的管線包括三款臨床階段的候選藥物，包括我們的核心產品EMB-01(靶向EGFR/cMET)和兩款基於T細胞銜接器的關鍵產品EMB-06(靶向BCMA/CD3)和EMB-07(靶向ROR1/CD3)，以及四款臨床前候選藥物—EM1032(靶向ALPP(G)/CD3)、EM1034(靶向LY6G6D/CD3)、EM1039和EM1042。憑藉對相關疾病機制(尤其是T細胞介導免疫)的深入理解以及在抗體工程方面的豐富專業知識，我們力求開發針對新靶點並具有卓越特徵的下一代雙特異性抗體和T細胞接合療法。

## 財務資料

我們目前並無獲准進行商業銷售的產品，且往績記錄期間未因產品銷售產生任何收入。2023年，我們產生虧損人民幣594.8百萬元，主要由於與我們的研發活動和行政活動有關的開支，以及與我們的優先股有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動。2024年，我們確認收入人民幣458.9百萬元，全部源於我們的對外授權及合作協議。因此，我們於2024年實現利潤人民幣47.7百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們確認收入人民幣91.7百萬元，主要源於對外授權及合作協議。

我們預計，至少在接下來幾年，隨著我們繼續推進我們的臨床開發和臨床前研究計劃，並為商業化我們的核心產品做準備，我們將產生重大開支。[編纂]後，我們的財務表現可能因（其中包括）我們候選藥物的研發狀態、監管批准時間線和批准後的候選藥物商業化而在不同期間發生波動。

### 編製基準

儘管截至2025年9月30日，我們的流動負債較我們的流動資產高出人民幣2,432.7百萬元，但我們的負債淨額為人民幣2,396.3百萬元，主要由於可轉換可贖回優先股的金額重大，達人民幣2,743.8百萬元，故過往財務資料已按持續經營基準編製。根據本公司與（其中包括）本公司股東於2025年6月6日訂立的補充協議，贖回權應於提交[編纂]申請之日終止且不再具備進一步效力及作用，並將於以下最早發生者在所有方面自動及追溯恢復：(i)本公司向聯交所送達撤回申請的書面通知；(ii)本公司收到聯交所就申請發出的書面拒絕；及(iii)申請失效，且在失效後三個月內未續期申請。就此而言，本公司的董事認為，本公司不太可能在自2025年9月30日起計未來12個月內結算可轉換可贖回優先股。此外，董事已審閱本集團現金流量預測，該預測覆蓋自2025年9月30日起計至少12個月期間。董事認為，本集團將擁有足夠的營運資金以應對自2025年9月30日起計12個月內到期的金融負債及義務，並維持業務營運。

歷史財務資料乃根據《國際財務報告準則會計準則》編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則和詮釋。

---

## 財務資料

---

在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有《國際財務報告準則會計準則》，連同有關過渡性條文。

我們的歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，但各往績記錄期間末以公允價值計量的若干金融工具除外。

### 影響我們經營業績的重要因素

#### 我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們的業務及經營業績取決於我們成功推進藥物開發計劃、展示良好的安全性及療效的臨床試驗結果、取得必要的監管批准、確保充足的生產能力，以及按計劃在目標市場商業化我們的產品的能力。憑藉我們的雙抗平台和CD3結合域庫技術，我們已快速構建多元化且平衡的產品組合及研究管線。我們的管線包括三款臨床階段的候選藥物，包括我們的核心產品EMB-01和兩款基於T細胞銜接器的關鍵產品EMB-06和EMB-07，以及四款臨床前候選藥物EM1032、EM1034、EM1039和EM1042。有關我們候選藥物開發狀態的更多信息，請參閱「業務－我們的候選藥物」。

自創立以來，我們未因產品銷售產生任何收入。我們的業務和經營業績取決於我們繼續推進候選藥物臨床前和臨床開發的能力，以及我們的候選藥物能否取得必要的監管批准。一旦我們的候選藥物商業化，我們的業務和經營業績將受我們商業化藥物的市場接受度和供應情況所推動。為成功開發及推出我們的候選藥物，我們擬繼續投資於我們管線候選藥物的研發及臨床開發、加強與全球領先合作夥伴的全球合作，並增強我們的運營能力，以商業化推出我們的候選藥物。詳情請參閱「業務－我們的策略」。

#### 我們的現有和未來許可及合作安排

於往績記錄期間，我們就我們的T細胞銜接器資產和平台技術訂立了多份對外授權及合作協議，並於2024年及截至2025年9月30日止九個月，就該等協議分別產生收入人民幣458.9百萬元及人民幣91.7百萬元。根據該等協議的條款及條件，我們有資格在達成特定的開發、監管及商業化里程碑時，獲得進一步的付款。商業化後，我們亦有資格根據產品淨銷售額收取特許權使用費。該等戰略合作允許我們將資產的全球價值最大化，並為我們的其他管線資產及可持續長期增長提供資金支持。詳情請參閱「業務－重大合作及許可安排」。

---

## 財務資料

---

里程碑付款及特許權使用費的支付時間和金額會因協議而異，並取決於達成各項里程碑的情況。此外，隨著我們現有對外授權及合作夥伴關係的成功，我們可能會根據我們的發展戰略，建立新的合作夥伴關係及訂立新的合作。這些因素將會影響我們各個期間的收入、利潤及經營業績，並可能導致其出現波動。

### 我們的成本結構

我們的經營業績受到成本結構的重大影響，而成本結構主要包括研發開支及行政開支。

研發開支已經並且預期將繼續成為我們成本結構的主要組成部分。我們已投入大量精力及財務資源於現有候選藥物的開發，並且我們預計將繼續就候選藥物的開發和商業化產生大量及不斷增加的開支。於往績記錄期間，我們的研發活動主要涉及核心產品及其他候選藥物的臨床推進，主要包括(i)試驗和檢測開支；(ii)研發活動的員工成本；(iii)用於研發目的的使用權資產、物業及設備的折舊及攤銷；及(iv)原材料及耗材。詳情請參閱「一 合併損益及其他綜合收益表選定組成部分的說明一 研發開支」。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣184.6百萬元、人民幣122.6百萬元、人民幣92.8百萬元及人民幣96.9百萬元。我們預計，在可預見的未來，隨著我們推進候選藥物的臨床開發，以最大限度地發揮其臨床及商業潛力，以及探索和推進候選藥物在其他適應症治療方面的臨床開發，我們的研發開支將增加。

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)行政活動的員工成本；(ii)向我們的法律顧問、代理人及其他服務提供商支付的專業服務費用；(iii)用於行政目的的使用權資產、物業及設備的折舊及攤銷；及(iv)其他開支。詳情請參閱本節「一 合併損益及其他綜合收益表選定組成部分的說明一 行政開支」。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣49.7百萬元、人民幣43.0百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣56.8百萬元。

我們預計，我們的成本結構會隨著我們繼續開發及拓展我們的業務而不斷變化。由於我們候選藥物的臨床前研究及臨床試驗繼續取得進展以及管線產品逐步走向商業化，我們預期就(其中包括)研發、生產、監管事務及銷售以及營銷工作產生額外成本。此外，我們預期與作為香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險以及投資者及公眾關係開支將有所增加。

---

## 財務資料

---

### 為我們的營運籌資

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為我們的營運提供資金。展望未來，倘一種或多種候選藥物成功商業化，我們預期主要以手頭現金以及銷售商業化藥物產品產生的資金為營運提供資金。然而，隨著我們業務及管線產品的不斷擴展，我們可能需要通過公開或私人發售、債務融資、合作安排和許可安排或其他融資渠道進一步籌集資金。倘為我們的營運籌資時出現任何波動，將對我們的現金流量及經營業績產生影響。

### 重大會計政策及重要會計判斷及估計

我們已確認對編製綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策。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。估計及判斷會按過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預期）持續重新評估。我們並無更改我們過往的假設或估計，亦無發現任何有關我們假設或估計的重大錯誤。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計不大可能在未來發生重大變化。審閱綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。

我們於下文載列我們認為對我們而言屬重要或涉及於編製綜合財務報表時採用的最重要的估計及判斷的會計政策。對理解財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策及重要會計判斷及估計詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

### 重大會計政策

#### 收入確認

##### 客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，該金額反映我們預期就提供該等商品或服務有權換取的對價。

---

## 財務資料

---

當合同的對價包含可變金額時，對價金額估計為我們就交換轉移商品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變對價於合同開始時予以估計，並會受到限制，直至可變對價之相關不確定性其後得以解決，已確認累計收益金額不大可能出現大幅收益撥回情況為止。

### 許可安排

我們的許可收入可能包含多項履約責任，包括授出知識產權許可、提供研發服務的協議和其他可交付項目。一般而言，分配至各履約責任的對價於履行有關接收貨品或服務的各项責任後確認，但以不受限制對價為限額。於達成所有收入確認相關的標準之前收到的不可退還的付款作為合同負債入賬。

### 知識產權許可

我們評估有關我們知識產權許可的預付不可退還付款，以釐定該許可是否有別於安排中的其他履約責任。就釐定為有所區別的許可而言，於許可轉讓予獲許可人及獲許可人能夠合理使用該許可並從中受益時，我們在此時間點確認分配至該許可的不可退還預付費收入。

### 里程碑付款

於包括開發里程碑付款在內的各項安排開始時，我們評估相應的里程碑是否可能達成及使用最可能金額法，估計計入交易價格的金額。與我們的開發活動有關的里程碑可能包括發起若干階段的臨床試驗。由於達至該等開發目標涉及不明確因素，故一般於合同開始時全面受限。我們將根據臨床試驗的事實及情況，評估各報告期間可變對價是否全面受限。與開發里程碑有關的限制發生變動後，可變對價將於預期已確認收入不會發生重大撥回並分配至獨立履約責任之時計入交易價格。由於審批流程固有的不明確因素，監管里程碑全面受限，直至取得該等監管批准的期間為止。監管里程碑於取得監管批准的期間計入交易價格。

---

## 財務資料

---

### 特許權使用費

就包括銷售特許權使用費（包括根據銷售水平釐定的里程碑付款）的安排而言，許可被視作與特許權使用費有關的主要項目，我們於(i)出現相關銷售；或(ii)獲分配部分或全部特許權使用費的履約責任已完成（或部分完成）時（以較晚者為準）確認收入。

### 提供研發服務

我們於許可安排項下收取研發服務收入，且按每名員工的固定費率向客戶收費，被稱為全職當量法或FTE法。由於我們的客戶同時獲取及消耗我們履約所提供的利益，故我們隨著時間推移確認該收入。

### 其他收入

利息收入按權責發生制採用實際利率法確認，方法為應用將金融工具在預計年限或較短期間（如適用）估計的未來現金收入準確折現為金融資產賬面淨值的利率。

### 無形資產

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併中收購的無形資產的成本為於收購日期的公允價值。無形資產的使用年限評估為有限期或無限期。有使用年限的無形資產隨後在其可使用經濟年期內攤銷，並於無形資產可能出現減值跡象時進行減值評估。有使用年限的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年度末進行審閱。

### 軟件

已購入軟件按成本減任何減值損失列賬，並按10年估計使用年限以直線基準攤銷。

---

## 財務資料

---

### 研發成本

所有研究成本均於產生時計入損益。

僅當我們能夠證明完成無形資產的技術可行性以使該無形資產可供使用或出售、我們的完成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、完成項目所需資源的可得性以及在開發過程中可靠計量支出的能力時，方可將開發新產品的項目產生的支出進行資本化及遞延。不符合該等條件的產品開發支出在產生時計入費用。

### 公允價值計量

我們於各往績記錄期間末按公允價值計量某些可轉換可贖回優先股和按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取或轉讓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於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）資產或負債最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量（假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事）。

我們採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

在財務報表內計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據在下述公允價值層級內進行分類：

- 第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。
- 第2級 — 基於直接或間接可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術。
- 第3級 — 基於不可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術。

---

## 財務資料

---

就於財務報表以經常性基準確認的資產及負債而言，我們於各財政年度末通過（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據）重新評估分類，以決定層級體系中各個層級間是否發生轉移。

### **以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債**

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括於初始確認時被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的可轉換可贖回優先股。

於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債在初始確認日期且僅在符合《國際財務報告準則》第9號之標準時指定。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債收益或虧損於損益中確認，但我們自身信貸風險所產生的收益或虧損除外，這些於其他綜合收益呈列且後續無法重新分類至損益的收益或虧損。於損益中確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括向該等金融負債所收取的任何利息。

### **以股份為基礎的付款**

我們實施股票期權計劃。本集團員工（包括董事）按股份支付形式收取報酬，而員工則提供服務以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。與員工進行的以權益結算的交易成本乃參照於授出日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師釐定，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註25。

以權益結算的交易成本於績效及／或服務條件達成期間在員工福利開支內確認，連同權益相應增加。於各報告期末直至歸屬日期就以權益結算的交易確認的累計開支，乃反映歸屬期已屆滿的程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間損益內的扣除或進賬，指期初及期末所確認的累計開支的變動。

釐定獎勵於授出日期的公允價值時並無考慮服務及非市場表現條件，惟達成條件的可能性則被評定為本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期的公允價值內。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。除非亦設有服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並導致股票期權即時費用化。

## 財務資料

因未能達成非市場表現及／或服務條件而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認費用。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘若以權益結算獎勵的條款有所更改，則在達至獎勵原定條款的情況下，所確認的費用最少須達到猶如條款並無任何更改的水平。此外，倘若按更改日期計量，任何更改導致以股份為基礎的付款的總公允價值有所增加，或為員工帶來其他利益，則應就該等更改確認費用。倘若以權益結算的獎勵被註銷，其應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵費用，均應立即確認。

### 合併損益及其他綜合收益表選定組成部分的說明

下表概述於所示年度／期間我們的合併損益及綜合收益表：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024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)
				(未經審計)
收入 .....	–	458,865	428,694	91,686
銷售成本 .....	–	(2,880)	(2,704)	(10,988)
毛利 .....	–	455,985	425,990	80,698
其他收入及收益 .....	19,630	16,043	7,302	15,821
研發支出 .....	(184,627)	(122,634)	(92,840)	(96,882)
行政開支 .....	(49,733)	(42,954)	(29,428)	(56,789)
可轉換可贖回優先股				
公允價值(虧損)／收益 ...	(372,296)	(232,747)	(174,082)	3,364
其他開支 .....	(6,636)	(14)	(2,525)	(2,862)
融資成本 .....	(1,162)	(965)	(744)	(395)
稅前(虧損)／利潤 .....	<b>(594,824)</b>	<b>72,714</b>	<b>133,673</b>	<b>(57,045)</b>
所得稅開支 .....	–	(25,027)	(21,435)	(7,873)
年／期內(虧損)／利潤 .....	<b>(594,824)</b>	<b>47,687</b>	<b>112,238</b>	<b>(64,918)</b>

## 財務資料

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入來自我們的對外授權及合作協議，包括(i)EMB-06許可及合作協議及Candid協議項下的預付款；(ii) Almirall協議項下的預付款及里程碑付款；(iii)我們根據Candid協議向Candid提供的研究服務有關的收入；及(iv) Juri協議項下的預付款。詳情請參閱「業務－重大合作及許可安排」。下表載列於所示年度／期間我們以絕對金額列示的收入及其佔總收入百分比的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024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)	%
許可收入－								
於某一時間點								
－根據EMB-06許可及合作協議支付的預付款	-	-	428,694	93.4	428,694	100.0	-	-
－根據Candid協議支付的預付款	-	-	29,460	6.4	-	-	-	-
－根據Almirall協議支付的預付款及里程碑付款	-	-	-	-	-	-	7,201	7.9
－根據Juri協議支付的預付款	-	-	-	-	-	-	71,534	78.0
提供研發服務－隨時間推移								
－根據Candid協議提供的研究服務	-	-	711	0.2	-	-	12,951	14.1
合計	-	-	458,865	100.0	428,694	100.0	91,686	100.0

### 銷售成本、毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們於2024年產生了人民幣2.9百萬元的銷售成本，這與(i)我們根據Candid協議為研究服務開展的研發活動；及(ii)轉出與EMB-06許可及合作協議相關的進項增值稅有關。截至2025年9月30日止九個月，我們產生的與提供研發服務的成本相關的銷售成本為人民幣11.0百萬元。

## 財務資料

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利潤分別為零、人民幣456.0百萬元、人民幣426.0百萬元及人民幣80.7百萬元。同期，我們的毛利率分別為零、99.4%、99.4%及88.0%。

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括：(i)我們從地方政府部門獲得的政府補助收入，以支持我們的研發活動，該等補助並無附帶未完成的條件；(ii)我們的銀行存款利息收入；(iii)外匯收益淨額，即我們持有的外幣兌人民幣的價值因匯率波動而產生的匯兌差額；(iv)出售物業、廠房及設備項目的收益；(v)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益及(vi)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值收益。有關我們於往績記錄期間以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的詳情，請參閱「對綜合財務狀況表若干選定項目的討論－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。下表載列我們於所示年度／期間其他收入及收益的明細，以絕對值以及佔其他收入及收益總額百分比的形式呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024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)	%
	(未經審計)							
政府補助.....	4,683	23.9	2,781	17.3	772	10.6	6,330	40.0
利息收入.....	11,269	57.4	9,150	57.0	6,153	84.2	7,824	49.4
外匯收益淨額.....	2,619	13.3	2,098	13.1	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備 項目的收益.....	-	-	217	1.4	217	3.0	-	-
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產 的公允價值收益.....	-	-	1,610	10.0	-	-	1,545	9.8
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融 負債的公允價值收益 ..	68	0.3	-	-	-	-	-	-
其他 .....	991	5.1	187	1.2	160	2.2	122	0.8
合計 .....	<u>19,630</u>	<u>100.0</u>	<u>16,043</u>	<u>100.0</u>	<u>7,302</u>	<u>100.0</u>	<u>15,821</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 研發支出

於往績記錄期間，我們的研發活動主要與核心產品和其他候選藥物的臨床開發有關，主要包括(i)試驗和檢測開支，主要包括臨床試驗開支及臨床前研究開支；(ii)研發活動的員工成本；(iii)用於研發目的的使用權資產、物業及設備的折舊及攤銷；及(iv)原材料和耗材。下表載列於所示年度／期間我們的研發開支的明細，以絕對金額及佔研發支出總額百分比的形式呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024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)	%
試驗和檢測開支.....	126,238	68.4	65,512	53.4	51,757	55.7	51,170	52.8
員工成本.....	36,881	20.0	38,976	31.8	29,115	31.4	30,927	31.9
折舊及攤銷.....	9,938	5.4	3,931	3.2	2,995	3.2	1,607	1.7
原材料和耗材.....	7,542	4.1	11,055	9.0	6,834	7.4	10,819	11.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,028	2.1	3,160	2.6	2,139	2.3	2,359	2.4
合計.....	<u>184,627</u>	<u>100.0</u>	<u>122,634</u>	<u>100.0</u>	<u>92,840</u>	<u>100.0</u>	<u>96,882</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括辦公物業管理費、辦公開支及水電能源成本。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，與為我們的核心理產品EMB-01進行的研發活動有關的開支分別為人民幣63.3百萬元、人民幣24.8百萬元、人民幣22.1百萬元及人民幣15.5百萬元，佔相應期間研發開支總額的34.3%、20.2%、23.8%及16.0%。於往績記錄期間，自2018年開始EMB-01首次人體臨床試驗以來，我們主要致力於該藥物的研發工作。於該期間，EMB-01相關研發支出下降，反映出臨床試驗活動的自然進展與週期性特徵。於2023年，兩項主要試驗同步進行－針對晚期／轉移性實體瘤的I/II期臨床試驗的II期部分，以及針對晚期／轉移性胃腸道癌症的Ib/II期臨床試驗－推動EMB-01相關支出達人民幣63.3百萬元，佔該年度研發總支出的34.3%。於2024年，隨著僅剩胃腸道單藥治療試驗的第二期部分持續進行且患者招募接近完成，EMB-01相關支出降至人民幣24.8百萬元，佔研發總支出的20.2%。

## 財務資料

患者招募規模差異亦導致暫時性下降 — 截至2025年3月，I/II期腫瘤單藥療效試驗招募115名患者，而Ib/II期胃腸道單藥療效試驗僅招募52名患者。截至2025年9月30日止九個月，隨著2025年3月完成胃腸道單藥治療試驗的患者招募，該試驗的第二階段研究即將完成，EMB-01相關支出進一步降至人民幣15.5百萬元，佔研發總支出的16.0%。於該期間，我們的主要活動轉向為EMB-01單藥治療三線mCRC的預定第二期臨床試驗進行IND準備工作，其本質上所需資源較少，因此導致本階段研發支出降低。

展望未來，我們正準備於2025年末及之後開始兩項針對EMB-01的新臨床試驗：(i) 針對三線mCRC單藥治療的專項II期試驗；及(ii) 在計劃中的II期單藥治療試驗獲得中期數據讀出後與化療聯合用藥的多線治療期Ib試驗。此外，我們預計於2027年在中國開始針對mCRC患者的EMB-01 III期臨床試驗。這些計劃試驗的研發支出主要包括CRO與試驗中心管理費用、CMC支出，以及臨床開發團隊相關人力成本。這些活動預計將自2026年起顯著提升我們的研發投資規模。因此，本次擬議[編纂]旨在戰略性籌措必要資金，以支持即將開展的臨床試驗，加速EMB-01的開發與商業化進程，再次印證我們對推進核心產品的承諾。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別佔我們經營開支總額（相等於研發開支及行政開支的總額）的78.8%、74.1%、75.9%及63.0%。於2024年，與經營開支總額相關的研發開支所佔比例略微下降，主要是由於(i) 針對晚期／轉移性實體瘤的EMB-01的I/II期臨床試驗已於2023年7月完成；及(ii) 正在根據於2024年8月訂立的EMB-06許可及合作協議，逐步結束我們進行中的針對腫瘤學適應症的EMB-06多中心I/II期臨床試驗。截至2025年9月30日止九個月，與經營開支總額相關的研發開支所佔比例較2024年同期有所下降，主要是由於(i) 臨床試驗處於不同發展階段而產生的費用差異；及(ii) 因[編纂]開支而產生的行政開支有所增加。

## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括：(i)行政活動的員工成本；(ii)支付給法律顧問、代理和其他服務提供商的專業服務費；及(iii)用於行政目的的使用權資產、物業及設備的折舊及攤銷。下表載列於所示年度／期間我們的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額百分比的形式呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024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)	%
員工成本.....	34,151	68.7	27,299	63.6	19,201	65.2	28,662	50.5
專業服務費 <sup>(1)</sup> .....	4,628	9.3	8,986	20.9	5,351	18.2	23,641	41.6
折舊及攤銷.....	6,564	13.2	3,317	7.7	2,878	9.8	1,878	3.3
其他 <sup>(2)</sup> .....	4,390	8.8	3,352	7.8	1,998	6.8	2,608	4.6
合計.....	<u>49,733</u>	<u>100.0</u>	<u>42,954</u>	<u>100.0</u>	<u>29,428</u>	<u>100.0</u>	<u>56,789</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，計入專業服務費的[編纂]開支分別為零、零、零及人民幣18.4百萬元。
- (2) 其他主要包括差旅費、辦公費、水電能耗成本及維修費。

### 可轉換可贖回優先股公允價值虧損或收益

我們的可轉換可贖回優先股主要代表過往股權融資中發行的優先股。詳情請參閱「—債務—可轉換可贖回優先股」。可轉換可贖回優先股的公允價值虧損或收益在損益中確認，除非與我們自身的信貸風險有關，則在其他綜合虧損中確認。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們可轉換可贖回優先股公允價值虧損分別為人民幣372.3百萬元、人民幣232.7百萬元、人民幣174.1百萬元及收益人民幣3.4百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

## 財務資料

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支包括：(i)出售物業、廠房及設備項目的虧損；(ii)出售無形資產的虧損；(iii)終止租賃合同的虧損；(iv)可轉換債券的公允價值虧損；(v)外匯虧損淨額；及(vi)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值虧損。下表載列於所示年度／期間我們的其他開支的明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審計)	2025年 (人民幣千元)
出售物業、廠房及設備項目的虧損.....	2,942	-	-	2
出售無形資產的虧損.....	740	-	-	-
終止租賃合同的虧損.....	587	-	-	-
可轉換債券的公允價值虧損.....	2,367	-	-	-
外匯虧損淨額.....	-	-	2,338	2,857
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的公允價值虧損.....	-	-	173	-
其他.....	-	14	14	3
<b>合計.....</b>	<b>6,636</b>	<b>14</b>	<b>2,525</b>	<b>2,862</b>

### 融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本包括租賃負債利息。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的租賃負債利息分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.4百萬元。

### 所得稅開支

我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的所得稅開支分別為零、人民幣25.0百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣7.9百萬元。我們於往績記錄期間的所得稅開支主要與我們的許可收入相關的預扣稅有關。因不可預測未來的盈利來源而並未就稅項虧損及暫時性差異確認任何遞延稅項資產。

本集團須就本集團成員公司所處及／或經營的司法管轄區所產生或賺取的利潤，按實體基準繳納所得稅。

---

## 財務資料

---

### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司及EpimAb Holdings均無須繳納所得稅或資本利得稅。此外，向其股東派付股息時，概無開曼群島預扣稅須繳納。

### 香港

我們在香港註冊成立的子公司須就於往績記錄期間在香港產生的估計應課稅盈利按16.5%的法定稅率繳納香港利得稅。由於我們於往績記錄期間並無於香港產生任何應課稅盈利，故概無計提香港利得稅。

### 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及各自法規（「《企業所得稅法》」），於往績記錄期間，在中國內地運營的子公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納企業所得稅。

根據相關《企業所得稅法》，岸邁上海、岸邁蘇州及岸邁北京在釐定往績記錄期間的應課稅盈利時，有權申報所產生的研發成本的200%作為可扣稅開支。

### 期內虧損／利潤

由於上述原因，我們於2023年以及截至2025年9月30日止九個月分別產生虧損人民幣594.8百萬元及人民幣64.9百萬元，而2024年及截至2024年9月30日止九個月分別產生利潤人民幣47.7百萬元及人民幣112.2百萬元。

### 各期間經營業績比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

#### 收入

由於我們於截至2025年9月30日止九個月產生與(i)Juri提供的預付款；(ii)Almirall提供的預付款及里程碑付款；及(iii)我們根據Candid協議向其提供的研究服務相關的收入，我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣428.7百萬元減至2025年同期的人民幣91.7百萬元。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.7百萬元增至2025年同期的人民幣11.0百萬元，該成本與我們為根據Candid協議提供研究服務開展的研發活動有關。

### 毛利和毛利率

由於上文描述的因素的累積效應，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣426.0百萬元降至2025年同期的人民幣80.7百萬元。我們的毛利率由2024年同期的99.4%降至2025年同期的88.0%。

### 其他收入和收益

我們的其他收入和收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.3百萬元增至2025年同期的人民幣15.8百萬元，主要由於政府補助增加人民幣5.6百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣92.8百萬元增至2025年同期的人民幣96.9百萬元，主要是因為與臨床開發及研發活動不同階段相關的成本差異，包括EMB-01治療GI Mono的II期臨床試驗以及EM1039及EM1042的臨床前研究。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣29.4百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣56.8百萬元，主要是由於確認[編纂]開支人民幣18.4百萬元以及因勞動力成本上升而導致員工成本增加。

### 可轉換可贖回優先股公允價值虧損或收益

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣174.1百萬元及可轉換可贖回優先股公允價值收益人民幣3.4百萬元，這反映我們優先股公允價值的變動。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.5百萬元增至2025年同期的人民幣2.9百萬元，主要是由於外匯虧損淨額增加人民幣2.3百萬元至人民幣2.9百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣0.7百萬元，於2025年同期為人民幣0.4百萬元。

### 期內虧損／利潤

由於上述原因，我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得利潤人民幣112.2百萬元及虧損人民幣64.9百萬元。

### 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

由於我們於2024年產生與以下各項有關的收入，我們的收入由2023年的零增至2024年的人民幣458.9百萬元：(i)根據EMB-06許可及合作協議和Candid協議支付的預付款；及(ii)我們根據Candid協議向Candid提供的研究服務。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的零增至2024年的人民幣2.9百萬元，該成本與(i)我們為根據Candid協議提供研究服務開展的研發活動；及(ii)於2024年轉出與EMB-06許可及合作協議相關的進項增值稅有關。

#### 毛利和毛利率

由於上文描述的因素的累積效應，我們的毛利由2023年的零增至2024年的人民幣456.0百萬元。我們的毛利率由2023年的零增至2024年的99.4%。

#### 其他收入和收益

我們的其他收入和收益由2023年的人民幣19.6百萬元降至2024年的人民幣16.0百萬元，主要由於(i)利息收入因我們銀行存款的平均結餘減少而減少人民幣2.1百萬元；及(ii)政府補貼減少人民幣1.9百萬元，這些被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益人民幣1.6百萬元部分抵銷。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣184.6百萬元降至2024年的人民幣122.6百萬元，主要是因為試驗和檢測開支減少人民幣60.7百萬元，因為我們於2023年7月完成針對晚期／轉移性實體瘤的EMB-01的I/II期臨床試驗，並正在根據於2024年8月訂立的EMB-06許可及合作協議，逐步結束我們進行中的針對腫瘤學適應症的EMB-06多中心I/II期臨床試驗。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣49.7百萬元下降至2024年的人民幣43.0百萬元，主要是由於(i)員工成本減少人民幣6.9百萬元，這主要是因為行政人員結構優化所致；及(ii)折舊和攤銷減少人民幣3.2百萬元，這些被因我們向就訂立EMB-06許可及合作協議和Candid協議為我們提供建議的法律顧問付費而增加的專業服務費人民幣4.4百萬元部分抵銷。

### 可轉換可贖回優先股公允價值虧損或收益

於2023年及2024年，我們分別錄得可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣372.3百萬元及人民幣232.7百萬元，這反映我們優先股公允價值的變動。

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣6.6百萬元減至2024年的人民幣14千元，主要是由於(i)出售物業、廠房及設備項目虧損減少人民幣2.9百萬元，及(ii)可轉換債券公允價值虧損減少人民幣2.4百萬元所致。

### 融資成本

我們的融資成本保持相對穩定，於2023年為人民幣1.2百萬元，於2024年為人民幣1.0百萬元。

### 年內虧損／利潤

由於上述原因，我們於2023年錄得虧損人民幣594.8百萬元，而於2024年錄得利潤人民幣47.7百萬元。

## 財務資料

### 對綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的概要：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	4,869	3,537	5,967
使用權資產 .....	25,281	16,516	13,019
其他無形資產 .....	695	603	533
預付款項、其他應收款項及其他資產 .	41,517	22,392	23,673
以公允價值計量且其變動			
計入當期損益的金融資產 .....	–	11,107	2,653
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>72,362</b>	<b>54,155</b>	<b>45,845</b>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項 .....	–	–	3,160
預付款項、其他應收款項及其他資產 .	16,137	32,078	22,723
現金及現金等價物 .....	315,867	385,912	323,899
以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產 .....	–	–	9,999
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>332,004</b>	<b>417,990</b>	<b>359,781</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項 .....	59,250	44,063	44,676
合同負債 .....	–	5,770	691
可轉換可贖回優先股 .....	2,653,545	2,747,135	2,743,771
應付關聯方款項 .....	271	–	–
遞延收入 .....	400	–	–
租賃負債 .....	3,739	4,812	3,355
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>2,717,205</b>	<b>2,801,780</b>	<b>2,792,493</b>
<b>流動負債淨額 .....</b>	<b>(2,385,201)</b>	<b>(2,383,790)</b>	<b>(2,432,712)</b>
<b>資產總值減流動負債 .....</b>	<b>(2,312,839)</b>	<b>(2,329,635)</b>	<b>(2,386,867)</b>

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
<b>非流動負債</b>			
租賃負債.....	20,912	12,902	9,435
其他應付款項.....	—	1,792	—
<b>非流動負債總額</b> .....	<b>20,912</b>	<b>14,694</b>	<b>9,435</b>
<b>負債淨額</b> .....	<b>(2,333,751)</b>	<b>(2,344,329)</b>	<b>(2,396,302)</b>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本.....	62	62	62
虧損.....	(2,333,813)	(2,344,391)	(2,396,364)
<b>虧損總額</b> .....	<b>(2,333,751)</b>	<b>(2,344,329)</b>	<b>(2,396,302)</b>

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項和其他資產主要包括可收回增值稅、租賃押金、研發服務的預付款項、遞延發行成本和其他應收款項。可收回增值稅主要指在臨床開發和廠房、物業和設備採購中產生的增值稅。下表列出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9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
<b>非流動：</b>			
其他應收款項 <sup>(1)</sup> .....	34,061	20,754	21,983
押金.....	1,835	1,638	1,690
可收回增值稅.....	5,621	—	—
<b>小計</b> .....	<b>41,517</b>	<b>22,392</b>	<b>23,673</b>
<b>流動：</b>			
其他應收款項 <sup>(1)</sup> .....	12,991	17,664	9,912
預付款項.....	3,146	4,902	5,574
可收回增值稅.....	—	9,512	3,999
遞延發行成本.....	—	—	3,238
<b>小計</b> .....	<b>16,137</b>	<b>32,078</b>	<b>22,723</b>
<b>合計</b> .....	<b>57,654</b>	<b>54,470</b>	<b>46,396</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 其他應收款項餘額主要指第三方應支付款項。於2023年1月，岸邁蘇州與第三方訂立了一份協議，按人民幣120.0百萬元的總對價（不包括稅項）處置其非流動資產和耗材，其第一筆分期付款人民幣65.0百萬元已於交貨時支付，剩餘款項將在四年內付清。該等非流動資產和耗材主要包括生產樓、辦公樓、生產設備及與出售我們蘇州CMC生產基地相關的庫存耗材。該舉措與我們採取輕資產模式的商業策略一致，隨著我們推進生產和商業化目標，經濟可行性與運營效率將不斷提升。處置的總對價乃根據獨立第三方估值師進行的資產評估確定。上述餘額中包含的金融資產與應收款項有關，這些應收款項並無近期拖欠記錄和逾期款項。此外，根據對前瞻性資料的評估，經濟因素並無任何重大變動，故董事認為有關該等餘額的預期信用虧損微不足道。該等餘額未以抵押品作抵押。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣57.7百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣54.5百萬元，主要是由於與處置我們非流動資產和耗材相關的第三方付款令其他應收款項減少人民幣8.6百萬元，部分被可收回增值稅增加人民幣3.9百萬元所抵銷。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣54.5百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣46.4百萬元，主要是由於(i)於2025年4月收到退款抵扣後，可收回增值稅減少人民幣5.5百萬元；及(ii)因調整預期應收款項而導致其他應收款項減少人民幣7.8百萬元，部分被遞延發行成本所抵銷。

截至2025年10月31日，約人民幣3.9百萬元（佔我們截至2025年9月30日預付款項、其他應收款項及其他資產的17.3%）隨後已結清。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2023年12月31日，我們錄得的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為零，因為我們已於2023年全面贖回我們對理財產品的投資。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得的以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動及非流動金融資產分別為人民幣11.1百萬元及人民幣12.7百萬元，這是我們按公允價值計量的非上市投資，代表本公司持有的一名獲許可人的共計1,359,238股A輪優先股，其中1,074,221股已授予我們的董事和我們符合特定條件的高級管理層成員。

於往績記錄期間，作為我們資金管理的一部分，當我們的現金足以涵蓋日常業務運營時，我們投資了特定理財產品，以更好地利用過剩現金。我們已實施載列我們資金管理活動的總體原則以及詳細審批程序的一系列內部控制政策及規則。我們的財務團隊負責建議、分析及評估對理財產品及結構性存款的潛在投資。我們的管理層將對我們財務部門建議的產品進行審核，並在考慮一系列因素（包括但不限於一般市場情

## 財務資料

況、投資的重要性及預期回報) 後決定是否批准該產品。我們的董事會監督整體融資活動及投資策略，並監督本公司審計及資金管理活動的管理。我們僅限於向信譽良好的金融機構購買保本低風險的產品，該等產品不得影響我們的日常運營及業務前景。

[編纂]後，我們對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資將須遵守《上市規則》第十四章。

### 貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項包括合作夥伴就相關協議所載付款義務支付的應收款項，主要與我們提供的研究服務有關。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應收款項 .....	—	—	3,160
減值 .....	—	—	—
合計 .....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,160</u>

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的零增至截至2025年9月30日的人民幣3.2百萬元，與我們根據Candid協議提供的研究服務基本一致。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析(按發票日期及扣除虧損撥備呈列)。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
即日起至90日 .....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,160</u>

截至2025年10月31日，約人民幣2.0百萬元(佔我們截至2025年9月30日貿易應收款項的63.7%)隨後已結清。

## 財務資料

### 現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要包括以人民幣、美元及歐元計值的銀行現金。下表載列截至所示日期的現金及現金等價物明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
以下列貨幣計值的現金及 現金等價物：			
人民幣	224,672	145,326	55,687
美元	90,833	240,395	268,169
歐元	362	191	43
合計	<b>315,867</b>	<b>385,912</b>	<b>323,899</b>

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣315.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣385.9百萬元，主要是由於我們來自對外授權及合作協議的收入增加所致。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣385.9百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣323.9百萬元，主要是由於研發支出及經營活動。

### 貿易及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項主要包括與研發活動有關的應付款項；(ii)研發服務的應計費用；(iii)應付薪金及花紅；(iv)其他應付款項；(v)其他應付稅項；及(vi)購買物業、廠房及設備項目的應付款項。下表載列我們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9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
非流動：			
應付花紅 <sup>(1)</sup>	—	1,792	—
流動：			
貿易應付款項	5,852	1,691	—
研發服務的應計應付款項	35,738	23,958	21,582

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
應付薪金及花紅 .....	8,404	11,143	14,094
其他應付款項 .....	6,405	6,000	5,265
其他應付稅項 .....	2,135	1,161	641
購買物業、廠房及設備項目的 應付款項 .....	716	110	243
應計[編纂]開支 .....	—	—	2,851
<b>合計 .....</b>	<b>59,250</b>	<b>45,855</b>	<b>44,676</b>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們收取本公司持有的一名獲許可人的1,359,238股A輪優先股，其中1,074,221股已授予本集團的一名董事和符合特定條件的高級管理層成員。由於這些股份並非本公司的自有權益工具，因此我們將該等授予歸類為員工獎勵而非股權激勵。員工在若干事件發生時（以最早發生者為準）獲得收取該等股份的資格，管理層預計該事件將為該獲許可人成功[編纂]，且預期將於自最新資產負債表日期起計一年後發生。因此，該等應付花紅被歸類為非流動負債。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣59.3百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣45.9百萬元，主要是由於研發服務的應計費用減少人民幣11.8百萬元，以及貿易應付款項減少人民幣4.2百萬元，主要是由於我們支付研發費用所致。我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣45.9百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣44.7百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項減少人民幣1.7百萬元；(ii)研發服務應計費用減少人民幣2.4百萬元，部分被應計[編纂]開支增加人民幣2.9百萬元所抵銷。

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9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
3個月內 .....	5,852	1,691	—

---

## 財務資料

---

### 合同負債

我們的合同負債主要指我們合作夥伴在我們履行相應履約義務之前，已就我們的對外授權及合作協議支付的款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的零增至截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元，原因是我們於2024年簽訂了發現及開發多特异性抗體資產的許可及合作協議，並收到預付款，其中部分預付款分配至我們開展有關研究項目的履約義務，這被記錄為合同負債。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣0.7百萬元，原因是Candid就我們的研究服務支付的款項初始記錄為合同負債，而我們提供服務並確認相應收入時，該等款項將有所減少。

截至2025年10月31日，約人民幣0.3百萬元（佔我們截至2025年9月30日合同負債的40.8%）隨後被確認為收入。

### 流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為核心產品及其他管線項目的研發、行政開支及其他經常性開支提供資金。於2023年，我們的營運錄得負現金流量，而我們的經營現金流出絕大部分是由我們的研發開支及行政開支造成。我們於2024年錄得經營活動所得現金流入淨額，主要歸因於我們自對外授權及合作協議收到付款。我們於截至2025年9月30日止九個月錄得經營活動所得現金流出淨額，主要歸因於我們持續投入於管線項目的研發、行政開支、其他經常性開支及[編纂]開支，部分被自對外授權及合作協議產生的收入所抵銷。詳情請參閱本節「一 現金流量」。

我們的經營現金流量將繼續受我們研發開支和行政開支的影響。我們預期，我們的經營現金流出淨額狀況將於未來候選藥物獲批准及商業化後得到改善。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過私募股權融資及對外授權安排所得款項來滿足營運資金需求。我們的管理層密切監控現金及現金等價物用途，並致力於為我們的營運維持穩健的流動性。展望未來，我們相信[編纂]淨額與我們經營產生的現金將能夠滿足我們的流動性需求。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣323.9百萬元。

## 財務資料

### 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流動負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至10月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
<b>流動資產</b>				
預付款項、其他應收款項及				
其他資產.....	16,137	32,078	22,723	20,347
貿易應收款項.....	–	–	3,160	1,895
現金及現金等價物.....	315,867	385,912	323,899	321,933
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產.....	–	–	9,999	11,223
<b>流動資產總值.....</b>	<b>332,004</b>	<b>417,990</b>	<b>359,781</b>	<b>355,398</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項.....	59,250	44,063	44,676	50,830
合同負債.....	–	5,770	691	409
可轉換可贖回優先股.....	2,653,545	2,747,135	2,743,771	2,774,157
應付關聯方款項.....	271	–	–	–
遞延收入.....	400	–	–	–
租賃負債.....	3,739	4,812	3,355	4,043
<b>流動負債總額.....</b>	<b>2,717,205</b>	<b>2,801,780</b>	<b>2,792,493</b>	<b>2,829,439</b>
<b>流動負債淨額.....</b>	<b>(2,385,201)</b>	<b>(2,383,790)</b>	<b>(2,432,712)</b>	<b>(2,474,041)</b>

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，主要由於我們向[編纂]投資者發行的優先股錄作於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債項下的流動負債。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，此後我們於往績記錄期間錄作流動負債的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的金額將從我們的負債中終止確認並錄作權益，這可能使本集團轉為流動資產淨值及資產淨值狀態。詳情請參閱「一 債務 — 可轉換可贖回優先股」。我們預計在可預見的未來，隨著我們推進多特異性抗體和T細胞銜接器候選藥物，我們將繼續產生大量費用，該等費用的所需資金將由我們的手頭現金、我們來自對外授權及合作協議的收入以及[編纂]共同提供。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024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)
經營活動(所用)／所得現金淨額 . . . .	(158,970)	54,232	59,521	(61,264)
投資活動所得現金淨額 . . . . .	84,576	18,906	12,424	10,058
融資活動所用現金淨額 . . . . .	(7,424)	(4,975)	(4,975)	(8,162)
現金及現金等價物(減少)／增加				
淨額 . . . . .	(81,818)	68,163	66,970	(59,368)
年初／期初現金及現金等價物 . . . . .	396,383	315,867	315,867	385,912
外匯匯率變動的影響，淨額 . . . . .	1,302	1,882	(2,219)	(2,645)
年末／期末現金及現金等價物 . . . . .	<u>315,867</u>	<u>385,912</u>	<u>380,618</u>	<u>323,899</u>

### 經營活動所得／所用現金淨值

於截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨值為人民幣61.3百萬元，主要歸因於稅前虧損人民幣57.0百萬元，就非現金及營運資金項目作出調整。正調整主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣6.0百萬元。負調整主要包括(i)利息收入人民幣7.8百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣3.2百萬元；及(iii)可轉換可贖回優先股公允價值收益人民幣3.4百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨值為人民幣54.2百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣72.7百萬元，就非現金及營運資金項目作出調整。正調整主要包括(i)可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣232.7百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣5.8百萬元。負調整主要包括(i)為交換認購獲許可人的A輪優先股確認的許可收入人民幣214.0百萬元；(ii)與許可收入相關的預扣稅人民幣25.0百萬元；(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣12.6百萬元；及(iv)利息收入人民幣9.2百萬元。

---

## 財務資料

---

於2023年，我們的經營活動所用現金淨值為人民幣159.0百萬元，主要歸因於稅前虧損人民幣594.8百萬元，就非現金及營運資金項目作出調整。正調整主要包括(i)可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣372.3百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣25.2百萬元；(iii)庫存減少人民幣23.3百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣9.4百萬元。負調整主要包括利息收入人民幣11.3百萬元。

### **投資活動所得現金淨額**

於截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣10.1百萬元，主要是由於(i)已收利息人民幣7.8百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備項目人民幣5.4百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目的人民幣3.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣18.9百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產贖回人民幣49.9百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備項目人民幣10.4百萬元；及(iii)已收利息人民幣9.1百萬元，這些被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產購買人民幣49.7百萬元部分抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣84.6百萬元，主要是由於(i)出售物業、廠房及設備項目人民幣62.8百萬元；(ii)已收利息人民幣11.2百萬元；及(iii)贖回已質押銀行存款人民幣11.2百萬元。

### **融資活動所用現金淨額**

於截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣8.2百萬元，主要是由於我們的租賃付款人民幣5.3百萬元。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣5.0百萬元，主要是由於我們的租賃付款人民幣4.7百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣7.4百萬元，主要是由於我們的租賃付款人民幣8.4百萬元，這被行使購股權所得款項人民幣0.7百萬元部分抵銷。

## 財務資料

### 現金經營成本

下表載列於所示年度／期間有關我們的現金經營成本的關鍵信息：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024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)
<b>與核心產品研發有關的成本</b>				
臨床試驗成本	39,137	23,538	21,757	2,098
原材料和耗材	–	–	–	88
其他	–	38	–	240
<b>小計</b>	<b>39,137</b>	<b>23,576</b>	<b>21,757</b>	<b>2,426</b>
<b>與其他候選藥物研發有關的成本</b>				
臨床試驗成本	47,775	52,615	37,935	55,853
原材料和耗材	15,040	30,243	20,679	24,343
其他	5,645	4,063	3,344	2,584
<b>小計</b>	<b>68,460</b>	<b>86,921</b>	<b>61,958</b>	<b>82,780</b>
<b>研發人員勞動力僱傭成本</b>	<b>43,659</b>	<b>32,832</b>	<b>25,953</b>	<b>24,795</b>
<b>其他成本</b>				
非研發員工的勞動力僱傭成本	25,273	22,324	17,035	21,900
專業服務費	2,727	2,498	1,551	24,093
其他	6,140	4,577	3,598	4,011
<b>其他成本總額</b>	<b>34,141</b>	<b>29,398</b>	<b>22,184</b>	<b>50,005</b>
<b>現金經營成本總額</b>	<b>185,397</b>	<b>172,728</b>	<b>131,852</b>	<b>160,005</b>

### 營運資金確認

董事認為，考慮到本集團可動用的財務資源，包括現金及現金等價物以及來自[編纂]的估計[編纂]淨額，我們擁有充足的營運資金來應付自本文件預計日期起至少未來12個月我們成本(包括研發開支及行政開支)的至少125%。

## 財務資料

我們的現金消耗率是指平均每月(i)經營活動所用現金淨額(包括研究及臨床開發活動)；(ii)資本開支；及(iii)租賃付款。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣323.9百萬元。我們估計，假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂](即本文件指示性[編纂]範圍的低位數)，經扣除我們在[編纂]中的應付[編纂]費用及開支，我們將獲得[編纂]淨額約[編纂]。我們估計截至2025年9月30日的現金及現金等價物(不計及[編纂]估計[編纂]淨額)將能夠使我們維持13個月的財務穩定，或如我們計及[編纂]估計[編纂]淨額，則可使我們維持[編纂]個月財務穩定。我們將繼續密切監察營運產生的現金流量，如有需要，預期會進行下一輪融資，緩衝期至少為12個月。

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務分為可轉換可贖回優先股及租賃負債。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9月30日	截至10月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
<b>流動</b>				
可轉換可贖回優先股 .....	2,653,545	2,747,135	2,743,771	2,774,157
租賃負債 .....	3,739	4,812	3,355	4,043
應付關聯方款項 .....	271	—	—	—
<b>非流動</b>				
租賃負債 .....	20,912	12,902	9,435	8,785
<b>合計 .....</b>	<b>2,678,467</b>	<b>2,764,849</b>	<b>2,756,561</b>	<b>2,786,985</b>

### 可轉換可贖回優先股

於往績記錄期間，可轉換可贖回優先股指根據[編纂]投資發行的優先股賬面值。該等金融負債的公允價值變動已於合併損益表中確認。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，可轉換可贖回優先股分別為人民幣2,653.5百萬元、人民幣2,747.1百萬元及人民幣2,743.8百萬元。截至2025年10月31日，可轉換可贖回優先股為人民幣2,774.2百萬元。

## 財務資料

### 租賃負債

我們的租賃負債主要包括租期一年或以上的辦公室及實驗室場所租賃。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動及非流動租賃負債總額分別為人民幣24.7百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣12.8百萬元。下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至10月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
租賃負債：				(未經審計)
流動 .....	3,739	4,812	3,355	4,043
非流動 .....	20,912	12,902	9,435	8,785
合計 .....	<b>24,651</b>	<b>17,714</b>	<b>12,790</b>	<b>12,828</b>

### 應付關聯方款項

截至2023年12月31日，我們屬非貿易性質的應付關聯方款項為人民幣271,000元，原因是我們在2023年收到了政府出資的人才補貼，該等補貼對象為一名符合地方人力資源激勵計劃資格的員工。該等補貼已被確認為應付關聯方款項，表明我們有義務將該筆資金轉給擬定的個人收款人。在向合資格員工作出付款後，終止確認相應負債。

### 債務聲明

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們概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、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易匯票除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。截至2025年10月31日，我們尚未動用的銀行融資為人民幣100百萬元。董事確認，截至最後實際可行日期我們並未就任何未償還債務訂立任何重大契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概未違反任何契約。董事進一步確認，我們的債務自2025年10月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期）起直至本文件日期並無重大變動。

## 財務資料

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本支出主要與購買與研發活動有關的物業、廠房及設備有關。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024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)
			(未經審計)	
購買物業、廠房及設備項目..	1,220	887	847	3,096

我們預計主要以我們的現有現金及[編纂]淨額為我們的計劃資本開支提供資金。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。我們會根據我們的發展計劃或就市況及我們認為合適的其他因素調整我們任何特定期間的資本開支。

### 資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們概無任何資本承擔。

### 或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何或有負債。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未達成任何資產負債表外交易。

## 財務資料

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們與我們的關聯方訂立若干交易。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。董事確認，於往績記錄期間的各重大關聯方交易均按公平基準開展，且不會改變我們於往績記錄期間的經營業績。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	0.1	0.1	0.1

附註：

(1) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。

### 流動比率

我們的流動比率截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日均保持穩定在0.1倍。

### 市場風險披露

與我們的金融工具有關的風險主要包括外幣風險、信貸風險及流動性風險。我們的管理層管理該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

### 外幣風險

我們的若干銀行結餘及現金以各集團實體的外幣計值，故面臨外幣風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無針對貨幣風險的外幣對沖政策。然而，我們的管理層會監控外幣風險，並會在必要時考慮對沖重大外幣風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

---

## 財務資料

---

### 信貸風險

計入綜合財務狀況表的現金及現金等價物、預付款項、其他應收款項以及其他資產的賬面值指我們就金融資產承擔的最高信貸風險。

我們僅與享譽盛名兼信譽可靠的第三方進行交易。我們的政策是，所有有意按信用條款交易的客戶均必須經過信貸驗證程序。應收款項餘額將持續加以監控，且我們認為我們的壞賬風險並不重大。董事認為其他應收款項的尚欠餘額概無重大固有信貸風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

### 流動性風險

我們監控及維持管理層視作適當的現金及現金等價物水平，以支持營運及減輕現金流量波動的影響。我們的董事信納，我們將擁有足夠的財務資源履行到期的財務責任，並在可預見的未來維持我們的運營。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

### 股息

我們目前並無正式的股息政策或固定的股息支付比率。我們目前預期保留所有可用資金及盈利(如有)以用於業務運營及擴張，且在可預見的未來預計不會派付任何現金股息。投資者於購買普通股時不應期望能收取現金股息。任何未來的股息派發將由董事酌情決定，並可能取決於多種因素，包括我們日後的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合同限制及董事認為相關的其他因素。

誠如我們的開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島《公司法》，一家開曼群島公司可自盈利或股份溢價賬中派付股息，惟在任何情況下，倘派付股息將導致公司無法償還其日常業務過程中的到期債務，則不得派付股息。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

### [編纂]開支

假設並無根據[編纂]發行股份，我們承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]（包括[編纂]），假設[編纂]為每股[編纂]，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]至[編纂]的中位數），佔[編纂]總額的[編纂]。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]開支[編纂]及(ii)[編纂]開支[編纂]，包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編纂]及(b)其他費用及開支[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]。我們預期將於往績記錄期間後產生[編纂]開支約[編纂]，其中約[編纂]預期自我們的損益中扣除，其中約[編纂]源自發行股份，並將於[編纂]後從權益內扣除。上述[編纂]開支為最新的實際可行估計（僅供參考），實際金額可能與此估計有所不同。

### [編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

下文載列根據《上市規則》第4.29條編製的本集團[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，以說明[編纂]對截至2025年9月30日我們的擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日期進行。

[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，因其假設性質，未必能真實且公平反映截至2025年9月30日或於[編纂]後任何未來日期我們的擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

## 財務資料

以下本集團[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據截至2025年9月30日我們的擁有人應佔本集團的經審計綜合有形負債淨額（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）編製，並作出如下調整：

	截至2025年 9月30日	有關[編纂]後 可轉換可贖 回優先股條款 變動的 估計影響	截至2025年 9月30日	截至2025年9月30日	
	本公司擁有人 應佔本集團 經審計綜合 有形負債淨額	估計 [編纂]淨額	本公司擁有人 應佔[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值	本公司擁有人應佔每股 [編纂] 經調整綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註4)	港元 (附註5)
基於[編纂]每股					
[編纂]計算 .....	(2,396,835)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股					
[編纂]計算 .....	(2,396,835)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股					
[編纂]計算 .....	(2,396,835)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 本公司權益持有人於2025年9月30日應佔本集團的綜合有形負債淨額等於本文件附錄一會計師報告所載本公司擁有人於2025年9月30日應佔的經審計負債淨額人民幣(2,396,302,000)元（經扣除於2025年9月30日的無形資產人民幣533,000元）。
- (2) [編纂]的估計[編纂]淨額乃根據[編纂]、[編纂]及[編纂]計算（經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支（不包括已計入往績記錄期間損益的[編纂]開支）），並不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 就[編纂]財務資料而言，考慮到與[編纂]後可轉換可贖回優先股條款變動有關的估計影響，本公司擁有人應佔的[編纂]經調整有形資產淨值將增加[編纂]，即2025年9月30日優先股的公允價值。於[編纂]及[編纂]完成後，所有優先股將自動轉換為普通股。該等優先股將由負債重新指定為權益。由負債重新指定為權益的金額將為[編纂]之日優先股的公允價值。

---

## 財務資料

---

- (4) 每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值，乃經作出上文附註2及3所述調整後及以[編纂]股股份已獲發行（假設優先股轉換為普通股及[編纂]已於2025年9月30日完成，惟不計及因[編纂]獲行使而可能出售的任何股份）為基礎所得出。
- (5) 就本[編纂]經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列示的結餘按人民幣1.00元兌1.1006港元的匯率換算為港元。
- (6) 尚未對[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整以反映本集團於2025年9月30日後的任何[編纂]業績或訂立的其他交易。

### 無重大不利變動

董事確認自2025年9月30日起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年9月30日起概無發生可能會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響的事件。

### COVID-19疫情的影響

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的運營未因COVID-19疫情而遭受重大中斷。憑藉健全的內部管理制度及包括環境監測、復工協議和個人衛生防護在內的全面防疫措施，我們保持了穩定運營並保障了員工健康。在運營層面，我們與CRO及其他合作夥伴緊密協調，適時擴大試驗地點，並使用遠程監測及視頻和電話隨訪方式確保臨床時間表按計劃推進。疫情期間，我們在中國、美國及澳大利亞提交了EMB-06和EMB-07的IND申請並獲得批准，且通過上海、蘇州、北京及美國團隊的高效遠程協作，在中國和美國提交了EMB-01聯合療法的IND申請並獲得批准。因此，COVID-19疫情對我們臨床活動、藥物開發時間表、業務及經營業績的整體影響並不重大，特別是截至最後實際可行日期COVID-19疫情已得到控制。董事認為，COVID-19疫情未來對我們業務產生重大不利影響的可能性較低。

### 根據《上市規則》第13.13至13.19條披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概不存在可導致須作出《上市規則》第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。