

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與載於本文件附錄一會計師報告的本集團綜合財務資料及其相關附註一併閱讀。本集團的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們經計及我們的經驗以及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法後作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素。然而，由於多項因素(包括本文件「風險因素」一節及其他部分所載者)，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述的預期有重大差異。進一步詳情請參閱「前瞻性陳述」一節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年及2024年，乃指我們截至該等年份12月31日止的財政年度。

### 概覽

我們是一家處於臨床階段的基因治療公司，專注於創新療法的研發，具有國際化業務佈局，致力於為世界各地的患者提供安全、有效且可負擔的基因治療方案。我們的使命是推進基因療法以解決重大未滿足的臨床需求，特別是針對重大市場或目前無法治療的疾病，透過單次給藥提供持久的臨床療效。

自2019年成立以來，我們一直致力於自主開發創新的rAAV基因療法。我們已開發出差異化且臨床進展領先的管線，具全球同類最佳潛力。我們的核心產品正處於治療XLRP、nAMD及DME的臨床開發後期階段，在臨床研究中已展現出療效及/或安全性方面的明顯優勢，極具潛力以可負擔的價格解決全球未滿足的臨床需求。我們擁有中國眼科疾病方面臨床進展最快的基於Bac/Sf9的基因療法管線，包括中國唯一處於臨床階段用於治療XLRP的候選藥物，以及中國唯一推進至II期臨床試驗用於治療DME的玻璃體內注射基因療法。

我們目前沒有任何產品獲准商業銷售，並於往績記錄期間錄得虧損。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得虧損35.9百萬美元及26.5百萬美元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月則分別錄得虧損20.7百萬美元及13.3百萬美元。我們的虧損主要來自研發開支以及一般及行政開支。

## 財務資料

由於我們繼續推進我們的臨床前研究及臨床開發計劃，並為我們的候選藥物商業化作準備，我們預期至少在未來數年將產生重大開支。[編纂]後，我們的財務表現可能會不時波動，原因包括(但不限於)我們的候選藥物的開發狀況、監管批准時間表以及我們的候選藥物獲批後的商業成功水平。

### 影響我們經營業績的主要因素

#### 我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們業務及經營業績的成功取決於我們推進藥物開發項目、在臨床試驗中證明具備滿意的安全性及療效、取得必要的監管批准，以及按計劃在我們的目標市場推出產品的能力。迄今，我們已建立一條包含八款內部發現的候選藥物的管線。詳情請參閱「業務－我們的管線」及「風險因素－與我們的候選藥物開發及監管批准有關的風險」各節。倘我們的一款或多款候選藥物成功商業化，我們的業務及經營業績將取決於該等藥物的市場接受程度及銷售情況。在我們從產品銷售中產生任何收入前，該等產品可能需要大量的營銷工作。倘該等產品未能獲得足夠的市場接受程度，我們未必能夠按預期產生收益。詳情請參閱「風險因素－與我們候選藥物商業化有關的風險」一節。

#### 經營開支

我們的業務及經營業績受我們的成本架構重大影響，於往績記錄期間，該成本架構主要包括研發開支以及一般及行政開支。

研發活動對我們的業務至關重要。我們目前的研發活動主要涉及我們候選藥物的產品發現、臨床前研究及臨床試驗。截至2023年及2024年12月31日止兩個年度各年，我們的研發開支分別為27.6百萬美元及20.6百萬美元。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17.3百萬美元及11.0百萬美元。隨著我們推進我們的候選藥物，我們預期在可預見的未來，我們的研發開支將會增加。

我們的一般及行政開支包括從事管理及行政職位或參與一般公司職能的僱員的薪金及相關福利成本、專業服務開支、折舊及攤銷開支以及其他。截至2023年及2024年12月31日止兩個年度各年，我們的一般及行政開支分別為10.4百萬美元及7.0百萬美元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支分別為6.0百萬美元及4.1百萬美元。我們預期與作為一家[編纂]相關的合規、會計以及投資者及公共關係開支將會增加。除上述者外，我們預期我們的一般及行政開支將於不久的將來維持穩定。

## 財務資料

### 我們的營運資金來源

於往績記錄期間，我們主要通過股權及債務融資為我們的營運提供資金。展望未來，隨著我們業務及藥物管線的持續擴張，我們可能需要透過公開或私募發售、債務融資、合作及授權安排或其他來源獲得進一步資金。倘我們的一款或多款候選藥物成功商業化，我們預期以我們產品銷售所產生的收益為我們的部分營運提供資金。我們為營運提供資金的能力的任何波動將影響我們的現金流量及經營業績。

### 呈列基準

我們的過往財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

我們的過往財務資料乃按歷史成本基準編製，惟按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）者除外。歷史成本一般基於為交換貨品及服務而付出的代價的公允價值。公允價值是在計量日期市場參與者之間在有序交易中出售一項資產可收取或轉讓一項負債須支付的價格，不論該價格是直接可觀察或可使用另一種估值技術估計。在估計資產或負債的公允價值時，倘市場參與者在計量日期為該資產或負債定價時會考慮其特點，則我們會將該等特點納入考量。過往財務資料中作計量及／或披露用途的公允價值乃按上述基準釐定，惟屬《國際財務報告準則》第2號範圍內的股份支付交易、屬《國際財務報告準則》第16號範圍內的租賃交易，以及與公允價值有若干相似之處但並非公允價值的計量（例如《國際會計準則》第2號中的可變現淨值或《國際會計準則》第36號中的使用價值）除外。

我們的過往財務資料乃按持續經營基準編製，原因為截至本文件日期，我們的董事合理預期我們擁有充足資源，可在可預見未來繼續經營。

### 重大會計政策以及關鍵會計判斷及估計

我們的若干會計政策要求我們就會計項目應用估計及假設以及作出複雜的判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括對據信在有關情況下屬合理的未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。我們的管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏離，且我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會有任何重大變動。

## 財務資料

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用最重大概估計、假設及判斷的會計政策的討論。對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的其他重要會計政策、估計、假設及判斷，詳載於本文件附錄一會計師報告的附註。

### 僱員福利

#### 退休福利成本

向定額供款退休福利計劃作出的供款，於僱員提供服務使其有權獲得供款時確認為開支。

#### 離職福利

離職福利的負債於我們再無權撤回離職福利要約時或其確認任何相關重組成本時(以較早者為準)確認。

#### 短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時按預期支付的福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另有國際財務報告準則規定或允許將該福利計入資產成本。

就應計予僱員的福利(如工資及薪金)確認負債，並扣除任何已付金額。

### 股份付款

#### 權益結算股份付款交易

向僱員及提供類似服務的其他人作出的權益結算股份付款乃於授出日期按權益工具的公允價值計量。

於授出日期釐定的權益結算股份付款的公允價值(並無計及所有非市場歸屬條件)乃根據我們對最終將歸屬的權益工具的估計，於歸屬期內以直線法支銷，並於權益(股份付款儲備)中作相應增加。於各報告日期末，我們會根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其對預期歸屬的權益工具數目的估計。原先估計的修訂影響(如有)於損益中確認，致使累計開支能反映經修訂的估計，並對股份付款儲備作出相應調整。

## 財務資料

當已授出購股權歸屬時，先前於股份付款儲備中確認的金額將繼續保留於股份付款儲備中。當購股權獲行使時，先前於股份付款儲備中確認的金額將繼續保留於股份付款儲備中。當購股權於歸屬日期後被沒收或於到期日仍未獲行使時，先前於股份付款儲備中確認的金額將繼續保留於股份付款儲備中。

### 租賃

於合約初始時，我們根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則該合約不會被重新評估。

#### 本集團作為承租人

##### 使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 由我們產生的任何初步直接成本；及
- 我們於拆卸及移除相關資產、將資產所在場地復原或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定的狀況時預期將產生的成本估計。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產按其估計可使用年期及租賃期兩者中的較短者以直線法折舊。

我們於綜合財務狀況表將使用權資產呈列為獨立項目。

##### 可退回租賃按金

已付可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，並按公允價值初始計量。於初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產的成本。

## 財務資料

### 租賃負債

於租賃開始日期，我們按該日未付租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃內含利率不易釐定，我們於租賃開始日期採用增量借款利率。

租賃付款包括固定付款。

於開始日期後，租賃負債會就利息增加及租賃付款作出調整。

我們會於下列情況下重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租賃期有變，此時相關租賃負債乃於重新評估日期使用經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

我們於綜合財務狀況表將租賃負債呈列為獨立項目。

### 租賃修訂

倘出現以下情況，我們會將租賃修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該項修訂透過增加使用一項或多項相關資產的權利而擴大租賃範圍；及
- 租賃的代價增加，其增加金額與範圍擴大的單獨價格及為反映特定合約的情況而對該單獨價格作出的任何適當調整相稱。

就未作為單獨租賃入賬的租賃修訂而言，我們於修訂生效日期採用經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，以根據經修訂租賃的租賃期重新計量租賃負債(減任何應收租賃優惠)。

我們透過對相關使用權資產作出相應調整，將租賃負債的重新計量入賬。

### 物業及設備

物業及設備乃持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的有形資產。物業及設備於綜合財務狀況表按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

## 財務資料

折舊乃採用直線法於資產(在建工程除外)的估計可使用年限內撇銷其成本減剩餘價值確認。估計可使用年限、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響則按未來適用基準入賬。

物業及設備項目於出售後或當預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢資產所產生的收益或虧損釐定為銷售所得款項與資產賬面值之間的差額，並於損益中確認。

### 單獨收購的無形資產

單獨收購具備有限可使用年限的無形資產，按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。攤銷於其估計可使用年限內以直線法確認。估計可使用年限及攤銷方法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響則按未來適用基準入賬。

### 內部產生的無形資產—研發開支

研究活動的開支於其產生期間確認為開支。

開發活動(或內部項目的開發階段)所產生的內部產生無形資產，當且僅當已證明以下所有各項時，方會予以確認：

- 完成無形資產以供其使用或出售的技術可行性；
- 完成無形資產並加以使用或出售的意圖；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產將如何產生很可能的未來經濟利益；
- 具備充足的技術、財務及其他資源以完成開發並使用或出售無形資產；及
- 可靠計量無形資產於開發期間應佔開支的能力。

內部產生無形資產的初始確認金額為無形資產首次符合上述確認標準之日起產生的開支總和。倘無內部產生無形資產可予確認，開發開支於其產生期間在損益中確認。

## 財務資料

於初始確認後，內部產生無形資產按與單獨收購的無形資產相同的基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)呈報。

### 金融工具

當我們成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債於我們的綜合財務狀況表中確認。所有以常規方式買賣的金融資產均按交易日基準確認及終止確認。常規方式買賣指須於市場法規或慣例所訂時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債按公允價值初始計量。直接歸屬於收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計入損益的金融資產及金融負債除外)的交易成本，於初始確認時酌情計入或扣自該金融資產或金融負債的公允價值。直接歸屬於收購按公允價值計入損益的金融資產的交易成本，即時於損益中確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及於有關期間攤分利息收入及利息開支的方法。實際利率乃將金融資產或金融負債於預計年期或(如適用)較短期間的估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率組成部分的已付或已收所有費用及點數、交易成本及其他溢價或折價)準確貼現至初始確認時的賬面淨值的利率。

### 金融資產

#### 金融資產的分類及後續計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產於其目標為收取合約現金流量的業務模式內持有；及
- 合約條款於指定日期產生現金流量，而該等現金流量純粹為支付尚未償還的本金及本金利息。

我們持有的所有其他金融資產其後按公允價值計入損益計量。

## 財務資料

### (i) 攤銷成本及利息收入

就其後按攤銷成本計量的金融資產而言，利息收入乃採用實際利率法確認。利息收入乃將實際利率應用於金融資產的賬面總值計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入乃自下一個報告期間起將實際利率應用於該金融資產的攤銷成本予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，致使金融資產不再出現信貸減值，利息收入則自釐定該資產不再出現信貸減值後的報告期間初起，應用實際利率於該金融資產的賬面總值確認。

### (ii) 按公允價值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）計量或指定為按公允價值計入其他全面收益的標準的金融資產，乃按公允價值計入損益計量。

按公允價值計入損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，任何公允價值收益或虧損均於損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括就該金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項目。

### 匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值乃以該外幣釐定，並按各報告期末的即期匯率換算。具體而言：

- 就並非指定對沖關係一部分的按攤銷成本計量的金融資產而言，匯兌差額於損益的「其他收益及虧損」項目中確認，作為匯兌收益或虧損淨額的一部分；
- 就並非指定對沖關係一部分的按公允價值計入損益計量的金融資產而言，匯兌差額於損益的「其他收益及虧損」項目中確認，作為金融資產公允價值收益虧損的一部分。

## 財務資料

### 終止確認金融資產

我們僅於自資產收取現金流量的合約權利屆滿時方會終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益中確認。

### 金融負債及權益工具

#### 分類為債務或權益

債務及權益工具乃根據合約安排的實質內容以及金融負債及權益工具的釋義，分類為金融負債或權益。

#### 權益工具

權益工具為證明實體資產於扣除其所有負債後剩餘權益的任何合約。我們發行的權益工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

回購本公司自身權益工具直接於權益中確認及扣除。購買或發行本公司自身權益工具的收益或虧損概不於損益中確認。

#### 金融負債

所有金融負債其後均採用實際利率法按攤銷成本計量。

#### 其後按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括應付貿易賬款、其他應付款項及借款)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

#### 終止確認金融負債

我們於及僅於我們的責任獲解除、取消或已屆滿時，方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益中確認。

## 財務資料

### 關鍵會計判斷及估計不確定因素的主要來源

於應用我們的會計政策時，我們的董事須作出對已確認金額有重大影響的判斷(涉及估計者除外)，並對無法從其他來源輕易獲得的資產及負債賬面值作出估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被視為相關的因素。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設乃按持續基準審閱。會計估計的修訂倘僅影響修訂期間，則在該期間確認，或倘修訂影響當前及未來期間，則在修訂期間及未來期間確認。

### 應用我們的會計政策的關鍵判斷

以下為我們的董事於應用我們的會計政策過程中作出的關鍵判斷(涉及估計的判斷除外，其於下文單獨呈列)，且對過往財務資料中確認的金額有最重大的影響。

### 研發開支

我們候選藥品的開發開支僅於我們能證明完成無形資產的技術可行性以使其可供使用或出售、我們完成的意圖及我們使用或出售資產的能力、資產將如何產生未來經濟利益、完成管線可用資源的可用性及於開發期間可靠計量開支的能力時，方會予以資本化及遞延。不符合該等標準的研發開支於產生時支銷。我們管理層評估各候選產品的開發進度，並釐定是否符合資本化標準。於往績記錄期間，所有研發開支均於產生時支銷。

### 估計不確定因素的主要來源

可能導致未來十二個月內資產及負債賬面值出現重大調整的重大風險的有關未來的主要假設及各報告期末估計不確定因素的其他主要來源載述如下。

### 遞延稅項資產

於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，由於未來溢利流的不可預測性，概無與未動用稅項虧損分別為119.6百萬美元、165.9百萬美元及196.5百萬美元，以及可扣減暫時性差異分別為0.5百萬美元、1.5百萬美元及1.8百萬美元有關的遞

## 財務資料

遞延稅項資產於我們的綜合財務狀況表中確認。遞延稅項資產的可變現性主要取決於未來是否有足夠的未來溢利或應課稅暫時差額。倘所產生的實際未來應課稅溢利多於預期，或事實及情況變動導致未來應課稅溢利估計修訂，則可能產生遞延稅項資產確認，而該確認將於發生期間在損益中確認。

### *物業及設備以及使用權資產減值*

物業及設備以及使用權資產按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。於釐定資產是否減值時，我們須作出判斷及估計，尤其是在評估：(1)是否已發生可能影響資產價值的事件或任何指標；(2)資產的賬面值是否可由可收回金額支持，就使用價值而言，即根據持續使用資產估計的未來現金流量的淨現值；及(3)估計可收回金額時應用的適當主要假設，包括現金流量預測及適當的貼現率。倘無法估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額，我們會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括在可建立合理一致的分配基準時分配公司資產，否則可收回金額按已獲分配相關公司資產的最小現金產生單位組別釐定。變更該等假設及估計，包括貼現率或現金流量預測的增長率，可能對可收回金額產生重大影響。

於各報告期末，我們會審閱其物業及設備以及使用權資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘存在任何該等跡象，則會估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損的程度。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無識別物業及設備以及使用權資產的任何減值跡象。

## 財務資料

### 我們的經營業績主要組成部分的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的概要。該資料應與本文件其他部分所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績不一定預示我們未來的趨勢。

	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
			(未經審核)	
			(千美元)	
研發開支 .....	(27,585)	(20,576)	(17,344)	(10,969)
一般及行政開支 .....	(10,410)	(6,989)	(5,975)	(4,059)
其他收入 .....	904	617	122	451
融資成本 .....	(944)	(905)	(674)	(652)
其他收益及虧損 .....	2,175	1,389	3,172	1,918
稅前虧損 .....	(35,860)	(26,464)	(20,699)	(13,311)
年/期內虧損 .....	<u>(35,860)</u>	<u>(26,464)</u>	<u>(20,699)</u>	<u>(13,311)</u>
<b>其他綜合收益</b>				
折算海外業務產生的				
匯兌差額 .....	1,291	870	(435)	(1,194)
年/期內全面開支總額 ..	<u><u>(34,569)</u></u>	<u><u>(25,594)</u></u>	<u><u>(21,134)</u></u>	<u><u>(14,505)</u></u>

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本，指研發人員的薪金及相關福利成本；(ii)採購成本，指為研發活動過程中使用的材料及消耗品進行採購的開支；(iii)專業服務開支，指聘請專業服務供應商提供臨床前及臨床支持以及CMC服務的成本；(iv)折舊及攤銷開支；及(v)其他，包括維護、運輸及差旅開支。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	<i>(千美元，百分比除外)</i>							
研發開支								
員工成本 .....	10,556	38.3	7,644	37.1	6,475	37.3	3,319	30.3
採購成本 .....	3,788	13.7	2,918	14.2	2,661	15.3	923	8.4
專業服務開支....	6,636	24.0	5,212	25.3	4,253	24.6	3,784	34.5
折舊及攤銷開支..	5,043	18.3	3,286	16.0	2,688	15.5	1,812	16.5
其他 .....	1,562	5.7	1,516	7.4	1,267	7.3	1,131	10.3
總計 .....	<b>27,585</b>	<b>100.0</b>	<b>20,576</b>	<b>100.0</b>	<b>17,344</b>	<b>100.0</b>	<b>10,969</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列於所示期間按開發階段劃分的核心產品應佔的研發開支。

	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
	美元	美元	美元	美元
	(千美元)			
<b>FT-002應佔的研發開支</b>				
臨床前成本 .....	1,044	127	97	41
臨床成本 .....	2,714	1,622	1,422	562
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,407	432	359	164
	<b>5,165</b>	<b>2,181</b>	<b>1,878</b>	<b>767</b>
<b>FT-003應佔的研發開支</b>				
臨床前成本 .....	588	328	306	228
臨床成本 .....	2,396	3,139	2,584	3,756
其他 <sup>(1)</sup> .....	691	564	338	638
	<b>3,675</b>	<b>4,031</b>	<b>3,228</b>	<b>4,622</b>
<b>總計 .....</b>	<b>8,840</b>	<b>6,212</b>	<b>5,106</b>	<b>5,389</b>

附註：

(1) 包括折舊及攤銷開支、差旅開支及其他。

我們FT-002應佔的研發開支於2023年至2024年以及自截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月期間有所減少，主要由於我們於該等期間進行的IIT研究及臨床試驗規模不同。於2023年，我們啟動並完成FT-002的IIT研究給藥，合共招募18名患者。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，作為FT-002第I及II期臨床試驗的一部分，合共13名患者(包括I期7名及II期6名)接受治療。我們FT-003應佔的研發開支於往績記錄期間大致維持穩定。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得的核心產品應佔研發開支分別為8.8百萬美元及6.2百萬美元，分別佔我們總營運開支(定義為相應年度的研發開支與一般及行政開支的總和)的23.2%及22.5%。我們核心產品應佔的研發開

## 財務資料

支佔總營運開支的百分比於2023年至2024年期間維持穩定，乃由於(i)我們就核心產品應佔的研發開支減少，主要由於誠如上文所解釋FT-002應佔開支減少，及(ii)我們其他候選產品的臨床前研究相關研發開支減少。

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的核心產品應佔研發開支分別為5.1百萬美元及5.4百萬美元，分別佔我們總營運開支的21.9%及36.0%。我們核心產品應佔的研發開支佔我們總營運開支的百分比於截至2024年及2025年9月30日止九個月期間有所增加，乃由於我們其他候選產品的臨床前研究相關研發開支減少。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)員工成本，指一般及行政人員的薪金及相關福利成本；(ii)專業服務開支，指聘請專業服務供應商提供諮詢、審核、法律、招聘及資訊科技服務的成本；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)辦公開支；及(v)其他。

下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	<i>(千美元，百分比除外)</i>							
一般及行政開支								
員工成本 .....	4,717	45.3	3,386	48.5	2,945	49.3	2,148	52.9
專業服務開支....	2,043	19.6	874	12.5	774	13.0	587	14.5
折舊及攤銷開支..	2,382	22.9	1,812	25.9	1,477	24.7	788	19.4
辦公開支 .....	263	2.5	254	3.6	157	2.6	132	3.2
其他 .....	1,005	9.7	663	9.5	622	10.4	404	10.0
總計 .....	<b>10,410</b>	<b>100.0</b>	<b>6,989</b>	<b>100.0</b>	<b>5,975</b>	<b>100.0</b>	<b>4,059</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，主要為中國或美國政府就我們的研發及經營活動提供的獎勵性補貼，及(ii)銀行利息收入。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(未經審核)							
	(千美元，百分比除外)							
其他收入								
政府補助.....	771	85.3	547	88.7	80	65.6	415	92.0
銀行利息收入....	133	14.7	70	11.3	42	34.4	36	8.0
總計.....	<b>904</b>	<b>100.0</b>	<b>617</b>	<b>100.0</b>	<b>122</b>	<b>100.0</b>	<b>451</b>	<b>100.0</b>

### 融資成本

我們的融資成本包括(i)租賃負債的利息開支，主要與租賃辦公物業有關；(ii)借款的利息開支；及(iii)撥備的利息開支。

下表載列我們於所示期間的融資成本明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(未經審核)							
	(千美元，百分比除外)							
融資成本								
租賃負債的利息								
開支.....	461	48.8	448	49.5	335	49.7	318	48.8
借款的利息開支..	469	49.7	445	49.2	329	48.8	326	50.0
撥備的利息開支..	14	1.5	12	1.3	10	1.5	8	1.2
總計.....	<b>944</b>	<b>100.0</b>	<b>905</b>	<b>100.0</b>	<b>674</b>	<b>100.0</b>	<b>652</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益，指現金管理產品的收益；(ii)外匯虧損及收益淨額；(iii)提前終止租賃的(虧損)/收益；(iv)出售物業及設備的虧損；及(v)其他。

下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(未經審核)							
	(千美元，百分比除外)							
其他收益及虧損								
按公允價值計入								
損益的金融資產								
的公允價值變動								
收益.....	3,677	169.1	2,682	193.1	2,166	68.3	1,214	63.3
外匯(虧損)/收益								
淨額.....	(1,171)	(53.8)	(1,585)	(114.1)	725	22.9	1,594	83.1
提前終止租賃的								
(虧損)/收益..	(20)	(0.9)	-	-	-	-	3,063	159.5
出售物業及設備的								
虧損.....	(115)	(5.3)	-	-	-	-	(3,574)	(186.3)
其他.....	(196)	(9.1)	292	21.0	281	8.8	(379)	(19.6)
<b>總計.....</b>	<b>2,175</b>	<b>100.0</b>	<b>1,389</b>	<b>100.0</b>	<b>3,172</b>	<b>100.0</b>	<b>1,918</b>	<b>100.0</b>

### 稅項

#### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司無須繳納所得稅或資本利得稅。

#### 香港

根據現行香港《稅務條例》，我們在香港的附屬公司須就其在香港經營所產生的應課稅收入按兩級制利得稅稅率繳納香港利得稅，即首2百萬港元應評稅溢利的稅率為8.25%，而超出2百萬港元的應評稅溢利的稅率為16.5%。此外，於香港註冊成立的附屬公司向本公司支付的股息無須繳納任何香港預扣稅。由於我們在香港的附屬公司於往績記錄期間並無估計應評稅溢利，故並無按16.5%的稅率作出香港利得稅撥備。

## 財務資料

### 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，我們於中國內地的附屬公司於往績記錄期間的適用稅率為25%。由於我們於中國內地的附屬公司於往績記錄期間並無估計應評稅溢利，故並無作出中國內地稅項撥備。

### 美國

我們的美國附屬公司美國芳拓須按21%的稅率繳納聯邦所得稅及按8%的稅率繳納馬薩諸塞州聯邦利得稅。由於我們的美國附屬公司於往績記錄期間並無估計應評稅溢利，故並無作出美國所得稅撥備。

### 經營業績的期間比較

#### 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

#### 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17.3百萬美元減少36.4%至2025年同期的11.0百萬美元，主要由於(i)員工成本減少3.2百萬美元，乃由於我們因應重點由臨床前研究轉為我們核心產品的臨床開發而縮減美國團隊規模；(ii)採購成本減少1.7百萬美元，乃由於我們將過往期間生產的材料用於研發活動，且從事較少臨床前研究，兩者均減少我們對採購原材料的需求；及(iii)折舊及攤銷開支減少0.9百萬美元，乃由於與我們蘇州生產設施相關的租賃物業裝修(其中部分被分配至研發開支項下)已於2024年中悉數攤銷。

#### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的6.0百萬美元減少31.7%至2025年同期的4.1百萬美元，主要由於(i)員工成本減少0.8百萬美元，乃由於我們縮減了團隊規模，以配合我們研發重點的轉變；及(ii)折舊及攤銷開支減少0.7百萬美元，乃由於與我們蘇州生產設施相關的租賃物業裝修(其中部分被分配至一般及行政開支項下)已於2024年中悉數攤銷。

#### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的0.1百萬美元增加400.0%至2025年同期的0.5百萬美元，主要由於政府補助增加0.3百萬美元。

## 財務資料

### 融資成本

於截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的融資成本維持相對穩定，為0.7百萬美元。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益由截至2024年9月30日止九個月的3.2百萬美元減少40.6%至2025年同期的1.9百萬美元，主要由於(i)因搬遷美國實驗室及處置陳舊設備而導致出售物業及設備的虧損3.6百萬美元；及(ii)因我們持有的現金管理產品減少而導致按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益減少1.0百萬美元，此乃部分被因於2025年9月搬遷美國實驗室而導致提前終止租賃的收益增加3.1百萬美元所抵銷。

### 期間虧損

由於上述原因，我們的期間虧損由截至2024年9月30日止九個月的20.7百萬美元減少35.7%至2025年同期的13.3百萬美元。

### 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

#### 研發開支

我們的研發開支由2023年的27.6百萬美元減少25.4%至2024年的20.6百萬美元，主要由於我們的開發重點由臨床前研究轉為涉及有限參與者入組的早期臨床試驗。具體而言，該減少包括(i)員工成本減少2.9百萬美元，乃由於我們因應重點轉變而縮減團隊規模；(ii)採購成本減少0.9百萬美元，乃由於我們進行的臨床前研究減少；(iii)折舊及攤銷開支減少1.8百萬美元，乃由於與我們蘇州生產設施相關的租賃物業裝修(其中部分被分配至研發開支項下)已於2024年中悉數攤銷；及(iv)專業服務開支減少1.4百萬美元，乃由於我們更多地在內部進行臨床試驗，而非依賴CRO。

#### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的10.4百萬美元減少32.7%至2024年的7.0百萬美元，主要由於(i)員工成本減少1.3百萬美元，乃由於我們因應重點轉變而縮減團隊規模；(ii)專業服務開支減少1.2百萬美元，乃由於我們的專業服務供應商降低了費用；及(iii)折舊及攤銷開支減少0.6百萬美元，乃由於與我們蘇州生產設施相關的租賃物業裝修(其中部分被分配至一般及行政開支項下)已於2024年中悉數攤銷。

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的0.9百萬美元減少33.3%至2024年的0.6百萬美元，主要由於政府補助減少0.2百萬美元。

### 融資成本

於2023年及2024年，我們的融資成本維持相對穩定，為0.9百萬美元。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023年的2.2百萬美元減少36.4%至2024年的1.4百萬美元，主要由於我們持有的現金管理產品減少，導致按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益減少1.0百萬美元。

### 年度虧損

由於上述原因，我們的年度虧損由2023年的35.9百萬美元減少26.2%至2024年的26.5百萬美元。

### 綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(千美元)		
非流動資產總值.....	19,770	16,501	7,640
流動資產總值.....	79,041	55,173	44,910
<b>資產總值.....</b>	<b>98,811</b>	<b>71,674</b>	<b>52,550</b>
非流動負債總額.....	16,272	16,238	9,586
流動負債總額.....	5,465	4,424	6,106
<b>負債總額.....</b>	<b>21,737</b>	<b>20,662</b>	<b>15,692</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>73,576</b>	<b>50,749</b>	<b>38,804</b>
<b>資產淨值.....</b>	<b>77,074</b>	<b>51,012</b>	<b>36,858</b>

## 財務資料

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的77.1百萬美元減少至截至2024年12月31日的51.0百萬美元，並進一步減少至截至2025年9月30日的36.9百萬美元。該減少主要由於我們截至2024年12月31日止年度的虧損26.5百萬美元及截至2025年9月30日止九個月的虧損13.3百萬美元。

下表載列於所示日期我們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
				(未經審核)
				(千美元)
<b>流動資產：</b>				
預付款項及其他				
應收款項 .....	1,624	1,908	1,592	1,670
按公允價值計入損益的				
金融資產 .....	61,184	39,096	32,546	27,047
存貨 .....	2,705	1,362	1,088	1,177
現金及現金等價物 .....	13,528	12,807	9,684	13,769
<b>流動資產總值 .....</b>	<b><u>79,041</u></b>	<b><u>55,173</u></b>	<b><u>44,910</u></b>	<b><u>43,663</u></b>
<b>流動負債：</b>				
應付貿易賬款 .....	902	314	503	591
其他應付款項及應計費用	4,007	2,078	3,068	4,052
借款 .....	14	1,383	2,109	1,415
租賃負債 .....	542	649	426	432
<b>流動負債總額 .....</b>	<b><u>5,465</u></b>	<b><u>4,424</u></b>	<b><u>6,106</u></b>	<b><u>6,490</u></b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b><u>73,576</u></b>	<b><u>50,749</u></b>	<b><u>38,804</u></b>	<b><u>37,173</u></b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的73.6百萬美元減少至截至2024年12月31日的50.7百萬美元，並進一步減少至截至2025年9月30日的38.8百萬美元。該減少主要由於我們截至2024年12月31日止年度的虧損26.5百萬美元及截至2025年9月30日止九個月的虧損13.3百萬美元。我們的流動資產淨值於截至2025年9月30日的38.8百萬美元與截至2025年10月31日的37.2百萬美元之間維持穩定。

### 物業及設備

我們的物業及設備包括(i)實驗設備、(ii)電子設備、(iii)傢俬及設備、(iv)租賃物業裝修及(v)在建工程。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的物業及設備。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(千美元)		
<b>物業及設備</b>			
實驗設備 .....	9,721	7,725	5,722
電子設備 .....	152	24	24
傢俬及設備 .....	250	154	17
租賃物業裝修 .....	5,167	3,319	51
在建工程 .....	7	6	4
<b>總計 .....</b>	<b>15,297</b>	<b>11,228</b>	<b>5,818</b>

我們的物業及設備由截至2023年12月31日的15.3百萬美元減少至截至2024年12月31日的11.2百萬美元，主要由於我們的實驗設備減少2.0百萬美元及我們的租賃物業裝修減少1.8百萬美元，兩者均由於折舊及攤銷所致。我們的物業及設備進一步減少至截至2025年9月30日的5.8百萬美元，主要由於我們的租賃物業裝修減少3.3百萬美元及我們的實驗設備減少2.0百萬美元，兩者均由於我們美國實驗室搬遷及陳舊設備的處置所致。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括我們的軟件系統。我們的無形資產由截至2023年12月31日的0.2百萬美元減少至截至2024年12月31日的32,000美元，主要由於攤銷。我們的無形資產進一步減少至截至2025年9月30日的16,000美元，主要由於攤銷。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括廠房及辦公室物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的3.5百萬美元增加至截至2024年12月31日的4.1百萬美元，乃由於我們重續了上海辦公室物業及蘇州生產設施的租約。我們的使用權資產減少至截至2025年9月30日的0.8百萬美元，主要由於我們提前終止了與我們美國實驗室搬遷相關的租約。

### 受限制銀行結餘

我們的受限制銀行結餘主要包括為擔保銀行所授融資而向銀行質押的款項，該等融資乃用以支持我們租賃美國實驗室。我們於2023年及2024年12月31日均錄得受限制銀行結餘0.3百萬美元。我們的受限制銀行結餘於截至2025年9月30日減少至零，乃由於我們終止了美國實驗室的租約。

## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括(i)可收回增值稅、(ii)研發預付款項、(iii)預付開支(包括預付租金及保險開支)、(iv)租賃按金，及(v)其他應收款項。

下表載列於所示日期我們的預付款項及其他應收款項。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(千美元)		
<b>預付款項及其他應收款項</b>			
可收回增值稅.....	329	654	902
研發預付款項.....	1,431	1,786	1,384
預付開支.....	145	77	61
租賃按金.....	115	164	143
其他應收款項.....	15	-	126
	2,035	2,681	2,616
減：分類為非流動資產的 按金.....	(82)	(119)	(122)
減：分類為非流動資產的 可收回增值稅.....	(329)	(654)	(902)
<b>分類為流動資產的結餘.....</b>	<b>1,624</b>	<b>1,908</b>	<b>1,592</b>

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的2.0百萬美元增加至截至2024年12月31日的2.7百萬美元。該增加主要由於可收回增值稅增加0.3百萬美元及研發預付款項增加0.4百萬美元。由於我們尚未產生收益，我們的可收回增值稅與我們就研究材料及其他貨物及服務支付的進項增值稅有關，預期將抵銷其後產生的銷項增值稅。我們可將可收回增值稅無限期結轉。研發預付款項的增加與我們臨床試驗的進展一致。

## 財務資料

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的2.7百萬美元減少至截至2025年9月30日的2.6百萬美元。該減少主要由於研發預付款項減少0.4百萬美元(主要由於我們的候選藥物開發尚未達到重大付款的里程碑)，此乃部分被可收回增值稅增加0.2百萬美元所抵銷，原因與上文所載者相同。

### **按公允價值計入損益的金融資產**

我們的按公允價值計入損益的金融資產指我們為更好地利用閒置現金而購買的現金管理產品。該等資產由信譽良好的金融機構管理，而相關投資包括定期存款、貨幣市場ETF及現金等低風險資產。我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的61.2百萬美元減少至截至2024年12月31日的39.1百萬美元，乃由於我們減持了現金管理產品。我們的按公允價值計入損益的金融資產進一步減少至截至2025年9月30日的32.5百萬美元，乃由於我們減持了現金管理產品。

### **存貨**

我們的存貨主要包括供我們研發活動使用的材料。我們的存貨由截至2023年12月31日的2.7百萬美元減少至截至2024年12月31日的1.4百萬美元，主要由於我們在2019冠狀病毒病期間維持過量存貨並逐步消耗該等過量存貨。我們的存貨進一步減少至截至2025年9月30日的1.1百萬美元，主要由於材料的常規消耗。

### **現金及現金等價物**

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的13.5百萬美元減少至截至2024年12月31日的12.8百萬美元，主要由於我們營運的現金需求。我們的現金及現金等價物進一步減少至截至2025年9月30日的9.7百萬美元，主要由於我們營運的現金需求。

### **應付貿易賬款**

我們的應付貿易賬款主要包括外包研發開支及研究材料的採購成本。我們的應付貿易賬款由截至2023年12月31日的0.9百萬美元減少至截至2024年12月31日的0.3百萬美元。該減少主要由於我們更換了一間CRO。我們的應付貿易賬款於截至2025年9月30日增加至0.5百萬美元。該增加主要來自與專利事務有關的法律費用。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們應付貿易賬款的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(千美元)		
<b>應付貿易賬款</b>			
30天內 . . . . .	439	249	495
31天至60天 . . . . .	281	14	8
61天至180天 . . . . .	182	51	—
<b>總計 . . . . .</b>	<b>902</b>	<b>314</b>	<b>503</b>

截至2025年10月31日，我們於2025年9月30日的應付貿易賬款中，174,000美元或35%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包括(i)應計研發開支、(ii)應計法律及專業費用(主要為行政人員尋聘服務及法律諮詢服務的費用)、(iii)應付工資(主要為應計社會保險及住房公積金，以及未付年度花紅)、(iv)其他應付稅項(主要為應計個人所得稅)、(v)購置物業及設備的應付款項及(vi)其他。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(千美元)		
<b>其他應付款項及應計費用</b>			
應計研發開支.....	1,483	664	924
應計法律及專業費用.....	354	361	283
應付工資.....	2,039	970	1,835
其他應付稅項.....	67	66	22
購置物業及設備的應付款項..	39	-	-
其他.....	25	17	4
<b>總計.....</b>	<b><u>4,007</u></b>	<b><u>2,078</u></b>	<b><u>3,068</u></b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的4.0百萬美元減少至截至2024年12月31日的2.1百萬美元。該減少主要由於應付工資減少1.0百萬美元，乃由於我們因應開發重點的轉變而縮減團隊規模。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的2.1百萬美元增加至截至2025年9月30日的3.1百萬美元。該增加主要乃由於應計花紅暫時增加，其後於2025年11月結清。

### 借款

我們的借款包括短期及長期銀行貸款。我們的借款由截至2023年12月31日的9.7百萬美元增加至截至2024年12月31日的10.8百萬美元，主要由於我們營運的現金需求。我們的借款於截至2025年9月30日增加至11.1百萬美元，主要由於匯率波動。

### 租賃負債

於2023年及2024年12月31日，我們的租賃負債(即我們為辦公場所及生產而租賃的物業)分別由6.7百萬美元增加至7.1百萬美元，乃由於我們重續了上海辦公室物業及蘇州生產設施的租約。我們的租賃負債於截至2025年9月30日減少至0.6百萬美元，主要由於提早終止與我們美國實驗室搬遷相關的租約所致。

## 財務資料

### 撥備

我們的撥備主要包括就若干租賃物業於終止時所需的復原成本而計提的撥備。截至2023年及2024年12月31日，我們的撥備維持穩定於0.4百萬美元，而截至2025年9月30日仍為0.4百萬美元。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們主要透過股權及債務融資為現金需求提供資金。

截至2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為13.5百萬美元及12.8百萬美元，截至2025年9月30日為9.7百萬美元。我們的現金及現金等價物包括銀行存款。[編纂]後，我們擬透過[編纂][編纂][編纂]淨額及其他未來股權或債務融資，為我們未來的資本需求提供資金。我們目前預期，為我們營運提供資金的融資可用性在不久的將來不會有任何變動。

### 營運資金充足情況

我們的董事認為，自本文件日期起計至少未來12個月，我們擁有充足的營運資金，足以應付我們成本(包括研發開支以及一般及行政開支(包括任何生產成本))的至少125%。

我們的現金消耗率指經營活動所用現金的平均每月金額。我們估計，假設[編纂]為[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的低端)，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。假設未來的平均每月現金消耗率為截至2025年9月30日止九個月期間平均水平的2.0倍，我們估計(i)未計及[編纂]的預計[編纂]，我們於2025年9月30日的總現金餘額，包括現金及現金等價物及按公允價值計入損益之金融資產，將能夠維持本公司的持續經營17個月；(ii)倘我們計及[編纂][編纂]淨額估計數的[編纂](分配作我們營運資本及其他一般企業用途的部分)，則為[編纂]；及(iii)倘我們計及[編纂]的全部[編纂]淨額估計數，則為[編纂]。我們預期於[編纂]完成後不早於六個月進行下一輪融資。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
			(千美元)	
經營活動所用現金 淨額 .....	(26,829)	(23,106)	(20,217)	(10,436)
投資活動所得現金 淨額 .....	21,485	24,437	17,882	7,774
融資活動所用現金 淨額 .....	(1,197)	(1,692)	(1,113)	(1,035)
現金及現金等價物 減少淨額 .....	(6,541)	(361)	(3,448)	(3,697)
於年/期初的現金及 現金等價物 .....	19,953	13,528	13,528	12,807
於年/期末的現金及 現金等價物 .....	<b>13,528</b>	<b>12,807</b>	<b>10,760</b>	<b>9,684</b>

### 經營活動所用現金淨額

於截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為10.4百萬美元。經營活動所用現金淨額與稅前虧損13.3百萬美元的差額乃由於若干非現金及非經營項目所致，主要包括(i)出售物業及設備虧損3.6百萬美元及(ii)物業及設備折舊1.9百萬美元，部分被(i)提前終止租賃產生的收益3.1百萬美元及(ii)未變現匯兌收益1.6百萬美元所抵銷。該金額就營運資金變動進一步作出調整，主要包括其他應付款項及應計費用增加1.0百萬美元。

於2024年，經營活動所用現金淨額為23.1百萬美元。經營活動所用現金淨額與稅前虧損26.5百萬美元的差額乃由於若干非現金及非經營項目所致，主要包括(i)物業及設備折舊4.1百萬美元及(ii)未變現匯兌虧損1.6百萬美元，部分被按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益淨額2.7百萬美元所抵銷。該金額就營運資金變動進一步作出調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用減少1.9百萬美元及(ii)應付貿易賬款減少0.6百萬美元，部分被存貨減少1.3百萬美元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，經營活動所用現金淨額為26.8百萬美元。經營活動所用現金淨額與稅前虧損35.9百萬美元的差額乃由於若干非現金及非經營項目所致，主要包括(i)物業及設備折舊6.0百萬美元、(ii)使用權資產折舊1.2百萬美元及(iii)未變現匯兌虧損1.2百萬美元，部分被按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益淨額3.7百萬美元所抵銷。該金額就營運資金變動進一步作出調整，主要包括預付款項及其他應收款項減少2.8百萬美元，部分被其他應付款項及應計費用減少0.3百萬美元所抵銷。

### 投資活動所得現金淨額

於截至2025年9月30日止九個月，投資活動所得現金淨額為7.8百萬美元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項7.8百萬美元。

於2024年，投資活動所得現金淨額為24.4百萬美元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項24.8百萬美元，部分被購置物業及設備0.4百萬美元所抵銷。

於2023年，投資活動所得現金淨額為21.5百萬美元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項22.8百萬美元，部分被購置物業及設備1.6百萬美元所抵銷。

### 融資活動所用現金淨額

於截至2025年9月30日止九個月，融資活動所用現金淨額為1.0百萬美元，主要由於支付租賃負債0.7百萬美元。

於2024年，融資活動所用現金淨額為1.7百萬美元，主要由於(i)支付租賃負債1.9百萬美元、(ii)支付回購普通股權的款項0.7百萬美元及(iii)已付銀行利息0.4百萬美元，部分被借款所得款項1.4百萬美元所抵銷。

於2023年，融資活動所用現金淨額為1.2百萬美元，主要由於(i)支付租賃負債1.4百萬美元及(ii)已付銀行利息0.5百萬美元，部分被行使購股權所得款項0.6百萬美元所抵銷。

## 財務資料

### 現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本：

	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
	(千美元)			
<b>與我們核心產品研發有關的成本</b>				
員工成本 .....	2,650	1,850	1,466	1,347
採購成本 .....	1,046	384	271	581
專業服務開支 .....	2,874	2,947	2,654	2,546
其他 .....	397	275	196	266
小計 .....	<b>6,967</b>	<b>5,456</b>	<b>4,587</b>	<b>4,740</b>
<b>與我們其他候選藥物研發有關的成本</b>				
員工成本 .....	7,486	5,579	5,041	1,888
採購成本 .....	2,742	2,534	2,390	342
專業服務開支 .....	3,762	2,265	1,599	1,237
其他 .....	1,165	1,241	1,071	866
小計 .....	<b>15,155</b>	<b>11,619</b>	<b>10,101</b>	<b>4,333</b>
<b>研發成本總額 .....</b>	<b>22,122</b>	<b>17,075</b>	<b>14,688</b>	<b>9,073</b>
非研發人員的				
勞工成本 .....	5,101	3,358	2,774	1,881
其他經營成本 .....	3,311	1,791	1,553	1,123

## 財務資料

### 債務

下表載列我們於所示日期的債務明細。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	10月31日
			2025年	2025年
				(未經審核)
				(千美元)
<b>流動</b>				
借款 .....	14	1,383	2,109	2,149
租賃負債 .....	542	649	426	430
<b>非流動</b>				
借款 .....	9,693	9,406	8,972	8,994
租賃負債 .....	6,169	6,410	218	183
<b>總計 .....</b>	<b>16,418</b>	<b>17,848</b>	<b>11,725</b>	<b>11,756</b>

有關我們的借款及租賃負債的詳情，請參閱「一 綜合財務狀況表若干主要項目的討論 — 借款」及「一 綜合財務狀況表若干主要項目的討論 — 租賃負債」。我們的總債務於截至2025年9月30日的11.7百萬美元與截至2025年10月31日的11.8百萬美元之間維持穩定。

### 或有負債或擔保

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債或擔保。

### 無其他未償還債務

除上文所披露者外，於2025年10月31日(即就釐定我們的債務而言的最後實際可行日期)，我們概無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

### 資本支出

我們的資本支出主要為購買設備所產生。我們的資本支出於2023年及2024年分別為1.6百萬美元及0.4百萬美元，而於截至2024年及2025年9月30日止九個月則分別為0.2百萬美元及26千美元。

## 財務資料

我們擬以現有現金結餘及[編纂][編纂]撥付我們未來的資本支出。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可根據持續業務需求重新分配將用於資本支出及長期投資的資金。

### 合約責任

#### 資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔與收購已訂約但未在綜合財務報表中撥備的物業、廠房及設備的資本支出有關。我們的資本承擔由截至2023年12月31日的29,000美元減少至截至2024年12月31日的21,000美元，其後於截至2025年9月30日進一步減少至零。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	14.5	12.5	7.4

附註：

(1) 流動比率指於年／期末的流動資產除以流動負債。

於2023年及2024年12月31日，本集團的流動比率大致維持穩定。其於2024年12月31日至2025年9月30日期間下降，主要由於為撥付本集團營運，本集團現金及現金等價物減少。

### 資產負債表外承擔及安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與本公司股份掛鉤且分類為股東權益或未於我們的綜合財務報表反映的衍生工具合約。此外，我們於轉讓予非綜合實體的資產中概無任何保留或或有權益，而該實體為該等實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或產品開發服務的任何非綜合實體中概無任何可變權益。

## 財務資料

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無任何重大關聯方交易。有關我們於往績記錄期間與關聯方的交易詳情，請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註34。

### 財務風險披露

我們面臨各種財務風險，包括市場風險(例如貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監察該等風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。有關我們的財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

#### 貨幣風險

由於我們持有的若干現金及現金等價物以人民幣而非各集團實體的功能貨幣美元計值，故我們面臨外幣風險。我們目前並無外幣對沖政策。然而，我們的管理層會監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大的外幣風險。有關貨幣風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32(b)。

#### 利率風險

我們就定期存款、借款、租賃負債承受公允價值利率風險，並就現金及現金等價物承受現金流量利率風險，乃由於往績記錄期間現行市場利率波動所致。

我們目前並無任何有關公允價值及現金流量利率風險的利率對沖政策。我們的管理層監察利率風險承擔，並將於有需要時考慮對沖利率風險。我們的現金流量利率風險主要受我們現金及現金等價物利率波動的影響。

#### 信貸風險及減值評估

信貸風險指我們的交易對手未能履行其合約責任而導致我們產生財務虧損的風險。我們的信貸風險承擔主要歸因於其他應收款項、現金及現金等價物及受限制銀行結餘。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增級措施，以涵蓋與我們金融資產相關的信貸風險。有關信貸風險及減值評估的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32(b)。

#### 流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監察及維持管理層認為屬充足的現金及現金等價物水平，以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。有關流動資金風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32(b)。

## 財務資料

### 股息政策

於往績記錄期間，我們並無向股東宣派或分派股息，亦無任何現時計劃於可見將來就我們的普通股派付任何現金股息。我們目前擬保留大部分(倘非全部)可用資金及任何未來盈利，以經營及擴展我們的業務。

根據我們的組織章程細則及適用法律法規，派付股息的決定將由我們的董事酌情作出，並將取決於(其中包括)我們的財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本規定及開支計劃、任何派付股息的限制，以及我們的董事可能認為相關的其他因素。我們並無預先釐定的派息率。根據我們的開曼群島法律顧問衡力斯律師事務所的意見，根據開曼群島公司法(經修訂)，累計虧損狀況不一定限制我們向股東宣派及派付股息，此乃由於無論我們是否錄得盈利，股息均可從我們的股份溢價賬中宣派及派付，惟本公司於緊隨該付款後能夠在日常業務過程中償還到期債務。

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額亦將取決於能否從我們的附屬公司收取股息。中國法律規定，股息僅應從根據中國會計準則釐定的年度溢利中派付，而該等準則與其他司法權區(包括國際財務報告準則)的公認會計原則在多方面存在差異。中國法律亦規定外商投資企業須撥出其稅後溢利(如有)的10%撥入其法定儲備金，直至該儲備金的總額達到其註冊資本的50%。該等儲備金不可用作現金股息分派。向我們股東作出的股息分派於股息獲我們股東或董事(倘適用)批准的期間確認為負債。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無可供分派予股東的任何可供分派儲備。

[編纂]

## 財務資料

[編纂]

## 財務資料

[編纂]

### 無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2025年9月30日(即我們最近期綜合財務報表的結算日)以來，我們的財務或經營狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來概無發生會對本文件附錄一所載會計師報告內所示資料構成重大影響的事件。

### 根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。