

財務資料

閣下應連同載於本文件附錄一的我們截至2024年12月31日止年度及於該日的經審核綜合財務資料及載於本文件附錄一A的我們截至2024年及2025年9月30日止九個月及截至2025年9月30日的未經審核簡明綜合財務資料，以及其各自的隨附附註，一併閱讀下文的論述及分析。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下論述及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映我們對未來事件及財務表現的當前看法，當中涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在當前情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期有重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載的資料。

除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準說明。

概覽

我們是一家專注於基因療法及寡核苷酸藥物的生物製藥公司，根據弗若斯特沙利文的資料，擁有全球領先的遞送載體技術。憑藉我們自主研發的AAVarta (AI輔助AAV衣殼進化發現平台)及SODA (沉默寡核苷酸設計方法)技術平台，我們已建立涵蓋神經系統疾病、眼科疾病及其他遺傳或慢性疾病的多元化產品管線。我們的核心候選產品EXG001-307 (SMA 1型)是一款基於腺相關病毒(AAV)的基因療法，用於治療脊髓性肌萎縮症(SMA)，該症乃因運動神經元存活蛋白(SMN)缺乏而引致的一種罕見且危及生命的致命神經肌肉疾病。我們的關鍵候選產品EXG102-031及EXG202均為基於腺相關病毒(AAV)的基因療法，用於治療濕性年齡相關性黃斑變性(wAMD) (一種以脈絡膜新生血管為特徵的嚴重AMD)以及其他眼底新生血管疾病，如糖尿病黃斑水腫(DME)及視網膜靜脈阻塞(RVO)。此外，我們在產品管線內開發寡核苷酸類療法。我們致力於通過創新的基因療法及寡核苷酸類治療方法，解決全球重大的未滿足臨床需求。截至最後實際可行日期，我們的候選產品管線包括十款候選產品，其中四款處於臨床階段。

財務資料

我們目前並無獲准作商業銷售的產品，且於往績記錄期間錄得虧損。我們於截至2024年12月31日止年度錄得淨虧損人民幣219.8百萬元，及於截至2025年9月30日止九個月錄得淨虧損人民幣94.3百萬元，此乃主要由於研究與開發開支、行政開支以及按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動所致。隨著我們繼續推進臨床開發計劃，並為我們的核心候選產品及關鍵候選產品的商業化作準備，我們預期至少於未來數年將產生重大研發開支。於[編纂]後，由於(其中包括)我們在研候選產品的開發狀況、監管批准時間表以及在研候選產品獲批後的商業化等因素，我們的財務表現或會不時波動。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績及財務狀況已經並預期將繼續主要受到多項因素影響，其中多項因素或非我們所能控制。有關關鍵因素的論述載列如下。

我們在研候選產品的開發及商業化

儘管我們目前並無獲准作商業銷售的產品，亦無自產品銷售產生任何收益，但我們預期隨著我們一個或多個在研候選產品進入後期開發階段，將於未來數年將其商業化。我們自我們在研候選產品產生收益的能力取決於多項因素，包括但不限於我們取得監管批准、獲得充足產能、與具備能力的第三方銷售夥伴合作的能力，以及使我們為SMA、眼底新生血管疾病以及我們所針對的其他流行和高負擔疾病帶來全面益處的產品，能為廣大有需要的人群所接觸、負擔及接受。

我們的業務及經營業績取決於我們能否成功開發及商業化我們差異化的在研候選產品，包括我們的核心產品EXG001-307 (SMA 1型)及我們的關鍵產品EXG102-031及EXG202。EXG001-307 (SMA 1型)於2022年6月獲得藥審中心的IND批准。截至最後實際可行日期，我們已完成EXG001-307 (SMA 1型)在中國的I/II期臨床試驗，此乃其即將商業化的一個關鍵里程碑。

截至最後實際可行日期，我們已建立由十款候選產品組成的多元化管線，以把握SMA、眼底新生血管疾病及我們所針對的其他流行高負擔疾病的市場潛力。我們預期將繼續就我們的在研候選產品達成及實現重大開發里程碑。我們的業務及經營業績取決於我們的在研候選產品能否展示良好的安全性及有效性結果，以及我們能否為我們的在研候選產品取得必要的監管批准。

財務資料

我們的成本結構

於往績記錄期間，我們的成本結構主要包括研究與開發開支及行政開支。

於往績記錄期間，我們於截至2024年12月31日止年度、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別產生研究與開發開支人民幣145.0百萬元、人民幣106.0百萬元及人民幣81.6百萬元，在各情況下均為我們於相關期間成本結構的最大組成部分。展望未來，隨著我們將在研候選產品推向商業化或臨床階段，我們預期將繼續產生重大的研究與開發開支。

於截至2024年12月31日止年度、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，就我們的核心產品產生的研究與開發開支分別為人民幣42.7百萬元、人民幣36.6百萬元及人民幣25.1百萬元，分別佔我們於相應期間研究與開發開支總額的29.5%、34.6%及30.7%。於截至2024年12月31日止年度、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的研究與開發開支分別佔我們經營開支總額(等於研究與開發開支及行政開支的總和)的87.3%、87.4%及87.3%。

我們的行政開支(主要包括我們管理及行政人員的薪金及福利、就我們管理及行政人員作出的股份支付，以及專業服務費)於截至2024年12月31日止年度、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣21.2百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣11.9百萬元。我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月有所減少，乃主要由於我們的高級行政人員數目減少，導致我們行政人員的薪金及福利以及股份支付減少。

展望未來，隨著我們進一步開發在研候選產品，我們的成本結構將會演變。隨著我們的在研候選產品通過臨床前研究及臨床試驗並邁向商業化，我們預期將產生(其中包括)與研究與開發、銷售及營銷以及監管事務等活動相關的額外開支。此外，我們亦可能因作為一家香港上市公司而產生更多的法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係開支。

我們營運的資金

於往績記錄期間，我們主要透過計息借款及股權融資為營運提供資金。展望未來，倘我們一種或多種在研候選產品成功商業化，我們預期將主要以我們已商業化產品的銷售所得收益為我們的營運提供資金。我們亦可能需要透過融資、公開或私募發售、債務融資、合作及許可安排或其他來源尋求進一步資金。我們營運資金的任何波動將影響我們的現金流量及經營業績。

財務資料

編製基準

本公司於2019年根據開曼群島第22章公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本集團的過往財務資料乃於往績記錄期間合併本公司及其附屬公司的經營業績而編製。過往財務資料已根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製。誠如下文所載會計政策所闡釋，過往財務資料乃按歷史成本基準編製，惟於各報告期末按公允價值計量的若干金融工具除外。

重大會計政策以及重大會計判斷及估計

對我們財務狀況及經營業績的論述及分析乃基於我們根據國際財務報告準則會計準則編製的綜合財務報表。編製我們的綜合財務報表需要管理層作出估計、判斷及假設，此會影響往績記錄期間各年度／期間結束時的開支、資產及負債的呈報金額以及或有負債的披露。有關該等估計及假設的不確定性可能導致需要在未來期間對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。我們較為關鍵的會計政策及重大估計、假設及判斷載述如下。有關我們會計政策、估計及判斷的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。

租賃

本集團於合約開始時根據國際財務報告準則第16號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有所更改，否則不會重新評估該合約。

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。

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。

財務資料

使用權資產按其估計可使用年期與租期兩者中的較短者以直線法折舊。

本集團將使用權資產於綜合財務狀況表中單獨列賬。

可退還租賃按金

已付可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，並初步按公允價值計量。於初步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。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付租賃付款的現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款的現值時，倘租賃內含利率難以釐定，本集團會使用租賃開始日期的增量借款利率。

租賃付款包括固定付款。

於開始日期後，租賃負債會根據利息累加及租賃付款進行調整。

當出現以下情況時，本集團會重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期已變更或行使購買選擇權的評估有變，在該情況下，相關租賃負債透過使用於重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃合約被修訂且租賃修訂未作為單獨租賃入賬(有關「租賃修訂」的會計政策見下文)。

本集團將租賃負債於綜合財務狀況表中單獨列為一個項目。

轉租

倘本集團為中間出租人，將主租賃及轉租作為兩份獨立合約入賬。轉租乃經參考主租賃產生的使用權資產(而非相關資產)分類為融資租賃或經營租賃。

財務資料

本集團作為出租人

租賃的分類及計量

本集團作為出租人的租賃分類為融資租賃。每當租賃條款將相關資產擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人時，該合約即分類為融資租賃。

根據融資租賃應收承租人的款項於開始日期確認為應收款項，金額等於租賃投資淨額，並採用各租賃的內含利率計量。利息收入分配至會計期間，以反映本集團就租賃的未償還投資淨額的固定期間回報率。

可退還租賃按金

已收可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，並初步按公允價值計量。於初步確認時對公允價值的調整被視為來自承租人的額外租賃付款。

政府補助

政府補助須待有合理保證本集團將遵守其附帶條件且將收到補助時，方會予以確認。

政府補助按系統性基準於本集團確認該等補助擬補償的相關成本為開支的期間內於損益中確認。具體而言，其主要條件為本集團應購買、建造或以其他方式收購非流動資產的政府補助，於綜合財務狀況表中確認為遞延收益，並於相關資產的可使用年期內按系統及合理基準轉撥至損益。

與收入有關的政府補助，倘作為對已產生開支或虧損的補償或為向本集團提供即時財務支持而應收且無未來相關成本，則於其成為應收款項的期間於損益中確認。該等補助呈列於「其他收入」項下。

財務資料

以股份支付的付款

權益結算股份支付交易

向僱員及提供類似服務的其他人作出的權益結算股份支付款項，按股權工具於授予日期的公允價值計量。

於授予日期釐定且未考慮所有非市場歸屬條件的權益結算股份支付款項的公允價值，根據本集團對最終將歸屬的股權工具的估計，在歸屬期內以直線法支銷，並相應增加權益(股份支付儲備)。於各報告期末，本集團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股權工具數目的估計。對原估計的修訂的影響(如有)於損益中確認，以使累計開支反映經修訂的估計，並對股份支付儲備作出相應調整。

當購股權獲行使時，先前於股份支付儲備中確認的金額將轉撥至股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或於到期日仍未獲行使時，先前於股份支付儲備中確認的金額將繼續保留在股份支付儲備中。

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(下述在建工程除外)的有形資產。物業及設備乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

為生產、供應或行政目的而在建的物業及設備按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括將資產達致管理層擬定運作方式的必要地點及狀況而直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本，及就合資格資產而言，根據本集團會計政策資本化的借款費用。該等資產與其他物業資產按相同基準，於資產可作擬定用途時開始折舊。

財務資料

折舊乃以直線法於資產(在建工程除外)的估計可使用年限內撇銷其成本減去其剩餘價值的方式確認。估計可使用年限、殘值及折舊方法會於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響會按未來適用法入賬。

物業及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業及設備項目所產生的任何收益或虧損，按銷售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

無形資產

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任何累計減值虧損列賬。具備有限可使用年限的無形資產攤銷於其估計可使用年限內按直線基準確認。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按未來適用法入賬。

研究開支

研究活動的開支於其產生年度確認為開支。

物業及設備、使用權資產及無形資產的減值

於報告期末，本集團會審閱其物業及設備、使用權資產及具備有限可使用年限的無形資產的賬面值，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(如有)。

物業及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃個別估計。當無法個別估計可收回金額時，本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

測試現金產生單位的減值時，倘可建立合理一致的分配基準，則將公司資產分配至相關現金產生單位，否則分配至可建立合理一致分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額是就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

財務資料

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會採用除稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值及該資產(或現金產生單位)特定風險的評估(而未來現金流量的估計尚未就此作出調整)。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)的賬面值會調減至其可收回金額。對於無法以合理一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產，本集團會將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該組現金產生單位的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額進行比較。在分配減值虧損時，減值虧損按該單位或現金產生單位組別中每項資產的賬面值按比例分配至該等資產。資產的賬面值不得減少至低於其公允價值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零三者中的最高者。否則將分配至該資產的減值虧損金額，按比例分配至該單位或該組現金產生單位的其他資產。減值虧損即時於損益中確認。

倘減值虧損其後撥回，資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)的賬面值將增加至其經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過假設該資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損而應已釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時於損益中確認。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債便予以確認。金融資產的所有常規買賣均按交易日基準確認及終止確認。常規買賣指規定須在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初步按公允價值計量，惟根據國際財務報告準則第15號初步計量的客戶合約所產生貿易應收款項除外。收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產除外)直接應佔的交易成本，於初步確認時酌情計入金融資產或金融負債的公允價值或從中扣除。收購按公允價值計入損益的金融資產直接應佔的交易成本即時於損益中確認。

財務資料

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內分配利息收入及利息開支的方法。實際利率是指將金融資產或金融負債於預計年期或(如適用)更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所有已付或已收費用及點數、交易成本以及其他溢價或折價)準確貼現至初步確認時賬面淨值的利率。

金融負債或權益

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和權益工具的釋義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具指證明於實體資產(經扣除其所有負債後)中擁有剩餘權益的任何合約。本集團發行的權益工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

金融負債

所有金融負債其後均使用實際利率法按攤銷成本或按公允價值計入損益計量。

按公允價值計入損益的金融負債

倘金融負債為(i)適用國際財務報告準則第3號的業務合併中收購方的或有代價；(ii)持作交易；或(iii)被指定為按公允價值計入損益，則該金融負債分類為按公允價值計入損益。

金融負債(持作交易的金融負債或業務合併中收購方的或有代價除外)可於初步確認時指定為按公允價值計入損益，倘：

- 有關指定可消除或大幅減少在其他情況下可能產生的計量或確認不一致情況；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或兩者兼有的一部分，其管理及表現乃按公允價值基準進行評估，並符合本集團存檔的風險管理或投資策略，且有關該組合的資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，且國際財務報告準則第9號允許將整個合併合約指定為按公允價值計入損益。

財務資料

就指定為按公允價值計入損益的金融負債而言，該金融負債的公允價值變動金額中，歸屬於該負債信貸風險變動的部分於其他全面收益確認，除非於其他全面收益確認該負債信貸風險變動的影響會於損益中產生或擴大會計錯配。就包含嵌入式衍生工具(如可換股貸款票據)的金融負債而言，於釐定將於其他全面收益呈列的金額時，不包括嵌入式衍生工具的公允價值變動。於其他全面收益確認的歸屬於金融負債信貸風險的公允價值變動，不會於其後重新分類至損益；而是於終止確認金融負債時轉撥至保留溢利。

可換股貸款票據

於發行日期，債務部分及衍生工具部分均按公允價值確認，且可換股貸款票據被指定為按公允價值計入損益。於其後期間，公允價值變動於損益中確認為公允價值收益或虧損，惟歸屬於信貸風險變動的公允價值變動(不包括衍生工具部分的公允價值變動)於其他全面收益確認，除非於其他全面收益確認信貸風險變動的影響會於損益中產生或擴大會計錯配。於其他全面收益確認的歸屬於信貸風險的公允價值變動，不會於其後重新分類至損益，而是於終止確認時轉撥至保留溢利。

與發行可換股貸款票據有關的交易成本即時於損益中扣除。

於釐定可換股貸款票據分類為流動或非流動時，本集團會同時考慮透過現金結算的贖回及因持有人行使換股權而轉讓本集團自身權益工具作為可換股貸款票據的結算。

外匯收益及虧損

就於各報告期末按攤銷成本計量並以外幣計值的金融負債而言，外匯收益及虧損乃根據該等工具的攤銷成本釐定。該等外匯收益及虧損於損益的「其他收益」項目(附註7)中確認，作為並非指定對沖關係一部分的金融負債的外匯收益/(虧損)淨額的一部分。

以外幣計值的金融負債的公允價值以該外幣釐定，並按報告期末的即期匯率換算。就按公允價值計入損益計量的金融負債而言，外匯部分構成公允價值收益或虧損的一部分，並就並非指定對沖關係一部分的金融負債於損益中確認。

財務資料

終止確認金融負債

本集團僅於其責任獲解除、註銷或屆滿時方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益中確認。

抵銷金融資產及金融負債

當且僅當本集團目前擁有可依法強制執行的權利，可抵銷已確認金額；且擬按淨額基準結算，或同時變現資產及結算負債時，金融資產及金融負債方會被抵銷，並於綜合財務狀況表中呈列淨額。

重大會計判斷及估計

以下為我們的董事在應用我們的會計政策過程中作出的關鍵判斷，且對會計師報告中確認的金額有最重大影響者：

研究與開發開支

本集團產品管線產生的開發開支，僅在本集團可證明完成無形資產的技術可行性以使其可供使用或出售、其完成資產並使用或出售資產的意向及能力、資產將如何產生未來經濟利益、完成管線的可用資源以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。不符合該等標準的開發開支於產生時支銷。本集團管理層評估各個研發項目的進度，並釐定本集團的產品管線不符合上述資本化標準。於往績記錄期間，所有開發成本均於產生時支銷。

估計不確定性的主要來源

有關未來的主要假設，以及於各報告期末可能具有導致於未來十二個月內對資產賬面值作出重大調整的重大風險的估計不確定性的其他主要來源，於下文闡述。

按公允價值計入損益的金融負債及可換股貸款票據的公允價值計量

本集團的按公允價值計入損益的金融負債並無活躍市場的報價。該等金融負債由本公司董事在一名與本集團概無關連、於估值類似金融工具方面具備適當資格及經驗的獨立合資格專業估值師的協助下進行估值。該等金融負債的公允價值乃採用載於本文件附錄一會計師報告的估值技術釐定。本集團採用貼現

財務資料

現金流量法以釐定本集團的相關股份價值，並根據期權定價模式進行股權分配，以得出附有優先權的股份的公允價值。該等估計及假設由董事定期審閱，並在必要時作出調整。倘任何估計及假設有變，可能會導致按公允價值計入損益的金融負債及可換股貸款票據的公允價值發生變動。

綜合損益及其他全面收益表選定部分的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至 12月31日 止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
收益.....	-	-	1,299
銷售成本.....	-	-	(1,169)
毛利.....	-	-	130
其他收入.....	61,709	51,597	10,493
預期信貸虧損模式下的減值虧損 (扣除撥回).....	(2,301)	(1,619)	(168)
其他收益及虧損.....	2,965	91	(242)
按公允價值計入損益的金融負債及 可換股貸款票據的公允價值變動.....	(105,195)	(52,059)	(6,927)
行政開支.....	(21,151)	(15,205)	(11,879)
研發開支.....	(144,967)	(105,950)	(81,642)
其他開支.....	(8,667)	(3,764)	(3,062)
融資成本.....	(2,197)	(1,658)	(1,035)
除稅前虧損.....	(219,804)	(128,567)	(94,332)
所得稅開支.....	-	-	-
期間虧損.....	(219,804)	(128,567)	(94,332)

財務資料

收益

於往績記錄期間，我們的在研候選產品概無獲得監管批准或商業化批准。截至2024年12月31日止年度，我們並無收益。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得收益人民幣1.3百萬元，乃產生自為一名海外客戶提供研發服務。該客戶聘用我們提供附有我們專有載體的rAAV，以測試我們的載體對其產品功效的影響。

銷售成本

於往績記錄期間，截至2024年12月31日止年度，我們並無產生任何銷售成本。截至2025年9月30日止九個月，我們產生銷售成本人民幣1.2百萬元，此乃我們就外包予杭州行誠製造附有我們專有載體的rAAV而產生的服務成本。

毛利及毛利率

毛利指我們的收益減銷售成本。毛利率指我們的毛利佔收益的百分比。於往績記錄期間，截至2024年12月31日止年度我們並無毛利，而截至2025年9月30日止九個月我們錄得毛利人民幣0.1百萬元，毛利率為10.0%。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入包括(i)來自銀行存款、定期存款、出售長期資產的應收款項及融資租賃應收款項的利息收入；(ii)政府補助，主要指地方政府機構為支持我們的研發及其他經營活動而授予的補貼；(iii)材料銷售，主要指我們租賃生產設施後向杭州行誠處置原材料所得的收入；及(iv)我們向杭州行誠出租自有生產設施的租金收入。

財務資料

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	
	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
利息收入			
— 銀行存款.....	3,922	2,754	2,391
— 定期存款.....	5,116	4,202	824
— 出售長期資產的應收款項.....	1,939	1,424	1,058
— 融資租賃應收款項.....	110	86	56
政府補助.....	44,657	41,638	3,122
出售材料.....	3,941	-	223
租金收入.....	2,024	1,493	2,819
總計.....	61,709	51,597	10,493

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括來自按公允價值計入損益的金融資產的收益、外匯收益淨額及出售物業及設備的虧損淨額。

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	
	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
來自按公允價值計入損益的			
金融資產的收益.....	1,897	1,762	589
外匯收益/(虧損)淨額.....	1,622	(1,117)	(988)
出售長期資產的收益(虧損)淨額.....	(554)	(554)	152
其他.....	-	-	5
總計.....	<u>2,965</u>	<u>91</u>	<u>(242)</u>

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)管理及行政人員的薪金及福利；(ii)管理及行政人員的股份支付；(iii)專業服務費，主要指就審核服務、法律服務及人力資源服務向專業人士支付的費用；(iv)折舊及攤銷，主要包括作行政用途的使用權資產、物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷開支；及(v)其他，主要包括雜項辦公開支、物業管理及服務開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至	截至9月30日止九個月	
	12月31日		
	止年度	2024年	2025年
	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
薪金及福利.....	10,313	7,612	6,086
股份支付.....	6,999	5,430	3,931
專業服務費.....	2,231	982	734
折舊及攤銷.....	568	434	381
其他.....	1,040	747	747
總計.....	21,151	15,205	11,879

研發開支

於往績記錄期間，我們的研究與開發開支包括(i)研發人員的薪金及福利；(ii)研發人員的股份支付；(iii)試驗及測試開支，主要指與我們的臨床前研究及臨床試驗有關的開支；(iv)作研發用途的使用權資產、物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷開支；(v)用於我們在研候選產品臨床開發的原材料成本；(vi)電力成本；及(vii)其他，主要包括專利申請代理服務費及差旅開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研究與開發開支明細：

	截至	截至9月30日止九個月	
	12月31日		
	止年度	2024年	2025年
	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
薪金及福利.....	42,342	31,616	26,905
股份支付.....	30,795	23,818	16,537
試驗及測試開支.....	44,549	30,794	21,186
折舊及攤銷.....	16,223	12,332	9,813
材料成本.....	6,102	3,600	3,332
水電費.....	1,732	1,410	906
其他.....	3,224	2,380	2,963
總計.....	144,967	105,950	81,642

下表載列於所示期間歸屬於我們核心產品的研發開支明細：

	截至	截至9月30日止九個月	
	12月31日		
	止年度	2024年	2025年
	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
勞工成本.....	22,793	17,988	12,906
試驗及測試開支.....	9,356	9,221	2,643
折舊及攤銷.....	6,644	6,801	6,657
材料成本.....	2,214	1,229	1,459
水電費.....	584	481	570
其他.....	1,138	888	816
總計.....	42,729	36,608	25,051

於截至2024年12月31日止年度、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，就我們的核心產品產生的研究與開發開支分別為人民幣42.7百萬元、人民幣36.6百萬元及人民幣25.1百萬元，分別佔我們於相應期間研究與開發開支總額的29.5%、34.6%及30.7%。

財務資料

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括(i)我們因向杭州行誠出租生產設施而產生的成本，包括生產設備及設施的折舊及攤銷以及公用事業成本；(ii)服務費，指我們就商業化計劃為若干物業於截至2024年9月30日止九個月產生的一次性設計服務費；及(iii)其他，指與我們業務營運無關的開支，主要包括就與脊髓性肌萎縮症及法布雷病相關的事業向慈善基金會作出的捐款。

下表載列我們於所示期間的其他開支明細：

	截至 12月31日 止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
租金收入成本	6,387	1,493	3,042
服務費	2,170	2,170	-
其他	110	101	20
總計	8,667	3,764	3,062

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本包括(i)銀行借款的利息付款及(ii)租賃負債產生的視為利息開支。

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	
	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
利息開支			
– 借款利息	1,692	1,269	819
– 租賃負債	505	389	216
總計	2,197	1,658	1,035

財務資料

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

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.3百萬元。於往績記錄期間，我們的在研候選產品概無獲得監管批准或商業化批准。截至2024年12月31日止年度，我們並無收益。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得收益人民幣1.3百萬元，乃產生自為一名海外客戶提供研發服務。該客戶聘用我們提供附有我們專有載體的rAAV，以測試我們的載體對其產品功效的影響。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.2百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們並無任何收益且並無產生任何銷售成本。截至2025年9月30日止九個月，我們產生銷售成本人民幣1.2百萬元，此乃我們就外包予杭州行誠製造附有我們專有載體的rAAV而產生的服務成本。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.1百萬元，毛利率分別為零及10.0%。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣51.6百萬元減少人民幣41.1百萬元或79.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.5百萬元，主要由於(i)政府補助大幅減少，乃因我們於2024年就進入臨床試驗階段前的SMA相關研究獲得一次性政府補助；及(ii)因存款金額減少導致利息收入減少，部分被租金收入增加所抵銷，乃因與2024年同期相比，截至2025年9月止九個月客戶訂單增加，導致杭州行誠使用租賃設施的時間更長。

財務資料

預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回淨額

我們的預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回淨額)由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元，主要由於我們於2024年7月決定延長杭州行誠應收款項的付款期限、評估其信貸風險並錄得初步減值虧損。我們的預期信貸虧損於2024年至2025年並無重大變動，因此，於截至2025年9月30日止九個月，我們僅就預期信貸虧損模式下的減值虧損錄得人民幣0.2百萬元。

其他收益及虧損

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得其他收益及虧損為其他收益淨額人民幣91,000元，而於截至2025年9月30日止九個月則錄得其他虧損淨額人民幣0.2百萬元，主要反映因我們於結構性存款的投資減少，導致按公允價值計入損益的金融資產的收益淨額減少。

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15.2百萬元減少人民幣3.3百萬元或21.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.9百萬元，主要由於高級行政人員數目減少，導致行政人員的薪金及福利以及股份支付減少。

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106.0百萬元減少人民幣24.4百萬元或23.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣81.6百萬元，主要由於(i)試驗及測試開支減少人民幣9.6百萬元，乃因我們於截至2024年9月30日止九個月就EXG001-307(SMA 1型)、EXG202及EXG110在研產品的臨床試驗及IND申請產生與外包生產成本有關的重大開支，而我們於2025年同期並無產生該等開支；(ii)研發人員的股份支付減少人民幣7.3百萬元，主要由於隨著更多購股權已歸屬，我們確認的開支減少；(iii)支付給我們研發人員的薪金及福利減少人民幣4.7百萬元，主要由於我們將生產工藝相關的研發外包予杭州行誠後，該等人員數目減少；及(iv)與研發所用設備及室內裝修相關的折舊及攤銷減少人民幣2.5百萬元，乃因部分設備已完成整個折舊及攤銷期。

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3.8百萬元減少人民幣0.7百萬元或18.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.1百萬元，主要反映服務費減少人民幣2.2百萬元，乃因我們於截至2024年9月30日止九個月就我們的商業化計劃為若干物業產生一次性設計服務費，而於2025年同期並無產生類似費用。該減少被租金收入成本增加人民幣1.5百萬元所部分抵銷，乃因與2024年同期相比，杭州行誠於截至2025年9月30日止九個月租用我們生產設施的時間較長。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.7百萬元減少人民幣0.7百萬元或41.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元，主要由於銀行借款未償還金額減少及利率下降，導致銀行借款的利息付款減少。

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日止九個月的人民幣128.6百萬元減少人民幣34.3百萬元或26.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣94.3百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要：

	<u>截至12月31日</u>	<u>截至9月30日</u>
	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)
非流動資產		
物業及設備.....	31,134	20,955
使用權資產.....	6,007	3,633
無形資產.....	112	178
融資租賃應收款項.....	600	153
購置非流動資產的預付款.....	1,838	-
預付款及其他應收款項.....	1,188	1,024
應收關聯方款項.....	40,461	41,242
定期存款.....	30,000	-
	<u>111,340</u>	<u>67,185</u>
流動資產		
存貨.....	3,365	2,727
融資租賃應收款項.....	555	582
預付款及其他應收款項.....	5,574	6,729
應收關聯方款項.....	14,007	11,167
按公允價值計入損益		
(「按公允價值計入損益」)的金融資產....	40,127	-
定期存款.....	50,319	30,000
受限制銀行存款.....	300	-
現金及現金等價物.....	278,620	261,869
	<u>392,867</u>	<u>313,074</u>

財務資料

	<u>截至12月31日</u>	<u>截至9月30日</u>
	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)
流動負債		
貿易及其他應付款項	29,728	19,296
應付關聯方款項	2,989	1,955
銀行借款	53,758	11,118
按公允價值計入損益的金融負債	1,774,141	1,782,423
租賃負債	3,913	3,566
可換股貸款票據	128,276	126,921
	<u>1,992,805</u>	<u>1,945,279</u>
流動負債淨額	<u>(1,599,938)</u>	<u>(1,632,205)</u>
資產總值減流動負債	<u>(1,488,598)</u>	<u>(1,565,200)</u>
非流動負債		
其他應付款項	155	103
租賃負債	2,058	197
遞延收入	795	223
	<u>3,008</u>	<u>523</u>
負債淨額	<u><u>(1,491,606)</u></u>	<u><u>(1,565,543)</u></u>

財務資料

物業及設備

於往績記錄期間，我們的物業及設備主要包括機器、租賃物業裝修、在安裝資產(指我們為準備生產而先前購買的設備)、辦公設備及電子設備。

我們的物業及設備由2024年12月31日的人民幣31.1百萬元減少人民幣10.1百萬元或32.5%至於2025年9月30日的人民幣21.0百萬元，主要由於折舊所致。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產包括我們位於中國杭州、美國賓夕法尼亞州及美國麻薩諸塞州的三處租賃物業。

我們的使用權資產由2024年12月31日的人民幣6.0百萬元減少人民幣2.4百萬元或40.0%至於2025年9月30日的人民幣3.6百萬元，主要由於(i)我們就中國杭州公司總部的租賃確認折舊及攤銷開支；及(ii)我們於美國賓夕法尼亞州的辦公空間租賃於2025年10月屆滿，且截至2025年9月30日，絕大部分相關折舊及攤銷已獲確認。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括軟件。

我們的無形資產由2024年12月31日的人民幣0.1百萬元增加人民幣66,000元或58.9%至於2025年9月30日的人民幣0.2百萬元，主要由於收購額外軟件，部分被折舊及攤銷所抵銷。

財務資料

預付款及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款及其他應收款項主要包括(i)我們向服務及材料供應商作出的預付款項；(ii)我們租賃物業的租賃按金及其他雜項按金；(iii)可收回增值稅及(iv)其他。

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)
向供應商的預付款項	5,038	5,508
租賃及其他按金	1,028	1,027
可收回增值稅	263	1,008
其他	433	210
	6,762	7,753
分析如下：		
— 流動	5,574	6,729
— 非流動	1,188	1,024
	6,762	7,753
減：信貸虧損撥備	—	—
	6,762	7,753

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣6.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣7.8百萬元，主要由於我們將截至2024年12月31日為收購非流動資產而支付的預付款項人民幣1.8百萬元重新分類為截至2025年9月30日向供應商作出的預付款項，原因為我們將預付款項的用途由收購物業及設備變更為採購原材料。此增加被向供應商作出的預付款項減少所部分抵銷，乃由於我們最終並無使用部分醫院的服務並收回向彼等作出的預付款項。

財務資料

融資租賃應收款項

於往績記錄期間，我們的融資租賃應收款項包括我們向一名獨立第三方分租我們於美國麻薩諸塞州的租賃辦公空間的剩餘租賃付款總額。

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)
非流動.....	600	153
流動.....	555	582
總計.....	1,155	735

由於我們收到的分租付款，我們的融資租賃應收款項由2024年12月31日的人民幣1.2百萬元減少至2025年9月30日的人民幣0.7百萬元。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要指我們於一家中國金融機構管理的結構性存款的投資。

下表載列我們於所示日期按公允價值計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)
於結構性存款的投資.....	40,127	—
總計.....	40,127	—

我們按公允價值計入損益的金融資產由2024年12月31日的人民幣40.1百萬元減少至於2025年9月30日的零，乃因我們於2024年12月31日的結構性存款已於2025年9月30日前到期。

財務資料

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括用於研發服務的材料。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元減少人民幣0.7百萬元或20.6%至截至2025年9月30日的人民幣2.7百萬元，主要由於使用我們用於研發的若干輔助材料，而我們並無於2025年額外採購。

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的存貨中約人民幣0.3百萬元(即11.3%)已動用。

定期存款

下表載列我們於所示日期的定期存款明細：

	<u>截至12月31日</u>	<u>截至9月30日</u>
	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)
非流動.....	30,000	-
流動.....	<u>50,319</u>	<u>30,000</u>
總計.....	<u><u>80,319</u></u>	<u><u>30,000</u></u>

我們的定期存款由2024年12月31日的人民幣80.3百萬元減少人民幣50.3百萬元或62.6%至於2025年9月30日的人民幣30.0百萬元，乃因我們於2024年12月31日的定期存款人民幣50.3百萬元(7.0百萬美元)已於2025年9月30日前到期。

財務資料

現金及現金等價物

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物結餘分別為人民幣278.6百萬元及人民幣261.9百萬元。詳情請參閱本節「—流動資金及資本資源—現金流量分析」。

負債

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項指(i)貿易應付款項；(ii)應計研發開支，指應付予CRO及醫院且我們尚未收到發票的開支；(iii)應付票據；(iv)應計薪金及福利；(v)其他應付稅項；(vi)應付租金；(vii)購置物業及設備的應付款項；及(viii)其他。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
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)
貿易應付款項	7,420	4,769
應計研發開支	5,993	7,929
應付票據.....	1,200	—
應計薪金及福利	8,576	5,281
其他應付稅項	2,902	4
應付租金.....	1,540	—
購置物業及設備的應付款項.....	673	652
其他	1,579	764
	<u>29,883</u>	<u>19,399</u>
總計	<u>29,883</u>	<u>19,399</u>

財務資料

我們的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣29.9百萬元減少人民幣10.5百萬元或35.1%至於2025年9月30日的人民幣19.4百萬元，主要由於(i)應計薪金及福利減少人民幣3.3百萬元，主要由於2024年12月31日的結餘包括我們僱員一個月薪金及年度獎金的應計款項，而2025年9月30日的結餘包括一個月薪金及九個月獎金的應計款項；(ii)其他應付稅項減少人民幣2.9百萬元，主要由於我們就2024年向杭州行誠轉讓資產作出應付稅項撥備，該筆款項已於2025年全額支付，而我們於截至2025年9月30日止九個月並無此撥備；(iii)應付票據減少人民幣1.2百萬元，乃因我們於2024年12月31日應付一名供應商的人民幣1.2百萬元應付票據已於2025年3月到期並已支付，且我們於2025年9月30日前並無發行新的應付票據；及(iv)貿易應付款項減少人民幣2.7百萬元。該等減少部分被應計研發開支增加人民幣2.4百萬元所抵銷。2024年12月31日的貿易應付款項較高，主要由於2024年我們的一家CRO在開具發票後未及時通知我們，導致截至2024年底出現貿易應付款項。

下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)
一年內.....	6,783	4,058
一年後但兩年內.....	4	4
兩年以上.....	633	707
於年末/期末的結餘.....	7,420	4,769

我們的供應商通常就採購貨物及服務授予我們介乎30至60天的信貸期。

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的未償還貿易應付款項中，人民幣2.4百萬元或50.0%已於其後結清。

財務資料

應付／應收關聯方款項

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的應收關聯方款項分別為人民幣54.5百萬元及人民幣52.4百萬元，而應付關聯方款項則分別為人民幣3.0百萬元及人民幣2.0百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間的應收關聯方款項：

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
杭州行誠		
－出售長期資產的應收款項.....	43,684	44,742
－出售材料及租賃服務的應收款項.....	14,244	11,295
 Landes Therapeutics Ltd		
－已發行股份的應收款項.....	7	7
 減：信貸虧損撥備.....	(3,467)	(3,635)
	54,468	52,409
 分析如下：		
流動.....	14,007	11,167
非流動.....	40,461	41,242
	54,468	52,409

財務資料

出售長期資產的應收款項指就杭州行誠出售我們有關質粒生產的若干生產線及設備的應付未結清代價。於2024年7月，我們與杭州行誠訂立原資產轉讓協議的補充協議，據此，杭州行誠同意分別於2026年、2027年及2028年12月31日前分三期等額償還我們出售長期資產的應收款項，連同未償還應收款項結餘的相關利息付款。出售原材料及租賃服務的應收款項指杭州行誠因向我們採購材料及我們提供租賃服務而應付的未償還款項。截至2025年12月31日，在截至2025年9月30日尚未償還的人民幣11.3百萬元中，我們已收回人民幣8.3百萬元。

除上文所述者外，應收關聯方款項為無抵押及免息。應收Landes Therapeutics Ltd款項預期將於[編纂]前結清。

下表載列我們於往績記錄期間的應付關聯方款項：

	<u>於12月31日</u>	<u>於9月30日</u>
	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
杭州行誠		
— 購買貨物及服務的應付款項	—	1,159
沈月娥		
— 合約安排應付款項	750	750
應付吳振華博士、王立軍女士及葉國傑博士 的政府人才補貼	2,189	—
應付吳博士的報銷款項	50	46
總計	<u>2,989</u>	<u>1,955</u>

截至最後實際可行日期，於2025年9月30日尚未償還的所有應付關聯方款項已悉數結清。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們於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11月30日
	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
流動資產			
存貨	3,365	2,727	2,675
融資租賃應收款項	555	582	587
預付款及其他應收款項	5,574	6,729	4,764
應收關聯方款項	14,007	11,167	12,704
按公允價值計入損益的金融資產	40,127	-	68,000
定期存款	50,319	30,000	30,000
受限制銀行存款	300	-	-
現金及現金等價物	278,620	261,869	173,014
流動資產總值	392,867	313,074	291,744
流動負債			
貿易及其他應付款項	29,728	19,296	23,221
應付關聯方款項	2,989	1,955	1,796
銀行借款	53,758	11,118	-
按公允價值計入損益的金融負債	1,774,141	1,782,423	1,775,751
租賃負債	3,913	3,566	3,549
可換股貸款票據	128,276	126,921	126,445
流動負債總額	1,992,805	1,945,279	1,930,762
流動負債淨額	(1,599,938)	(1,632,205)	(1,639,018)

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣1,599.9百萬元、人民幣1,632.2百萬元及人民幣1,639.0百萬元，主要由於我們的優先股所產生的按公允價值計入損益的金融負債。我們已於初始確認時將包含贖回特徵及其他嵌入式衍生工具的優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。於2026年1月13日，本公司與其優先股持有人訂立經修訂股東協議，據此，彼等同意放棄其於優先股項下之贖回權。上市后，我們的優先股將自動轉換為普通股，不再被視為金融負債。因此，我們預期於上市后不會繼續錄得流動負債淨額。

財務資料

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金主要用於為我們的核心產品、關鍵產品及其他在研產品的研發以及我們的行政開支提供資金。於往績記錄期間，我們的經營產生現金流出淨額，且我們的經營現金流出絕大部分來自我們的研發開支及行政開支。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額分別為人民幣67.6百萬元及人民幣62.8百萬元。我們的經營現金流量將繼續受到我們的研發開支及行政開支的影響。我們預期，隨著我們未來在研候選產品獲批及商業化，我們的經營現金流出淨額狀況將會改善。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已透過私募股權融資[編纂]及銀行貸款為我們的營運資金需求提供資金。截至2025年12月31日，我們有來自中國三間銀行的可用但未動用信貸額度合共人民幣140.0百萬元。我們的管理層密切監控現金及現金等價物的使用，並致力為我們的營運維持充裕的流動資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過[編纂]及我們經營所得現金的組合來滿足。我們於預計[編纂]日期起計未來六個月內並無任何股權融資計劃。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣261.9百萬元。

現金流量分析

下表載列我們於所示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	
	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
經營活動所用現金淨額.....	(67,572)	(53,677)	(62,753)
投資活動所得現金淨額.....	150,257	168,006	94,309
融資活動所用現金淨額.....	(1,550)	(4,541)	(47,402)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額.....	81,135	109,788	(15,846)
於年初/期初的現金及現金等價物.....	196,784	196,784	278,620
匯率變動的影響.....	701	(782)	(905)
於年末/期末的現金及現金等價物.....	278,620	305,790	261,869

財務資料

經營活動

於往績記錄期間，我們的經營產生現金流出淨額。我們的經營現金流出絕大部分來自我們的研發開支及行政開支。

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣62.8百萬元，主要歸因於期間虧損人民幣94.3百萬元，經主要就融資成本人民幣1.0百萬元、利息收入人民幣4.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣9.6百萬元、使用權資產折舊人民幣2.5百萬元、匯兌收益人民幣1.0百萬元、股份支付開支人民幣20.5百萬元、按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣8.3百萬元及可換股貸款票據的公允價值變動收益人民幣1.4百萬元作出調整。該金額經營運資金的負變動進一步調整，主要反映預付款及其他應收款項減少人民幣3.8百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣9.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣67.6百萬元，主要歸因於年度虧損人民幣219.8百萬元，經主要就融資成本人民幣2.2百萬元、利息收入人民幣11.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣15.4百萬元、使用權資產折舊人民幣3.3百萬元、匯兌收益人民幣1.6百萬元、股份支付開支人民幣37.8百萬元、來自按公允價值計入損益的金融資產的已變現收益人民幣1.9百萬元、按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣99.9百萬元、可換股貸款票據的公允價值變動虧損人民幣5.3百萬元及撥回遞延收入人民幣1.2百萬元作出調整。該金額經營運資金的輕微負變動進一步調整，主要反映存貨減少人民幣5.4百萬元、預付款及其他應收款項增加人民幣3.2百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣0.8百萬元。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣94.3百萬元，主要反映(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣435.7百萬元及(ii)提取定期存款所得款項人民幣50.2百萬元，部分被我們購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣395.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣150.3百萬元，主要反映(i)提取定期存款所得款項人民幣261.1百萬元、(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣246.8百萬元，部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣240.0百萬元及(ii)我們存入的定期存款人民幣143.4百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣47.4百萬元，主要反映償還銀行借款人民幣90.8百萬元，部分被新籌集銀行借款人民幣48.2百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1.6百萬元，主要反映(i)我們償還銀行借款人民幣50.0百萬元、(ii)我們償還租賃負債人民幣4.6百萬元及(iii)已付利息人民幣1.7百萬元，大部分被新籌集銀行借款人民幣53.8百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本相關主要資料：

	截至 12月31日 止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
與我們核心產品研發相關的成本			
臨床前開發開支	3,807	3,502	794
臨床開發開支	11,045	9,992	6,727
勞工成本	15,003	11,776	8,719
小計	<u>29,855</u>	<u>25,270</u>	<u>16,240</u>
與我們其他產品管線中候選產品 研發相關的成本			
臨床前開發開支	30,837	20,192	10,600
臨床開發開支	13,030	6,952	12,791
勞工成本	27,339	19,851	18,186
小計	<u>71,206</u>	<u>46,996</u>	<u>41,578</u>
非研發的現金經營成本總額			
非研發人員的人工成本	10,313	7,612	6,086
其他現金經營成本	3,271	1,730	1,392
小計	<u>13,584</u>	<u>9,342</u>	<u>7,478</u>
現金經營成本總額	<u>114,644</u>	<u>81,608</u>	<u>65,295</u>

財務資料

營運資金確認

我們監察並維持乃屬充足的現金及現金等價物水平，以撥付我們的業務營運及減輕現金流量波動的影響。我們的董事認為，經計及可用財務資源(包括現金及現金等價物、經營及投資活動現金流量及[編纂][編纂]估計)，以及我們的現金消耗率，我們有充足的營運資金可應付我們至少125%的成本(包括研發開支及行政開支)，為期自本文件日期起計至少未來12個月。

我們的現金消耗率指每月平均(i)經營活動所用現金淨額(其中包括研發開支)；及(ii)資本支出。經計及我們的現金及現金等價物以及我們購買的金融產品，及假設此後每月經營活動所用現金淨額及資本支出為截至2025年9月30日止九個月平均水平的1.8倍，我們估計，在不考慮[編纂]估計[編纂]的情況下，我們可維持財務可行性達[23]個月；或倘我們亦計及[編纂]估計[編纂]，按[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的低位數)的假設計算，則為[編纂]個月。我們的董事及管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及商務拓展狀況。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們有計息銀行借款及租賃負債形式的債務。下表載列我們於所示日期的債務明細：

	截至 12月31日 2024年 (人民幣千元)	截至 9月30日 2025年 (人民幣千元) (未經審核)	截至 11月30日 2025年 (人民幣千元) (未經審核)
流動			
按公允價值計入損益的金融負債	1,774,141	1,782,423	1,775,751
可換股貸款票據	128,276	126,921	126,445
銀行借款	53,758	11,118	-
租賃負債	3,913	3,566	3,549
非流動			
租賃負債	2,058	197	148
總計	<u>1,962,146</u>	<u>1,924,225</u>	<u>1,905,893</u>

按公允價值計入損益的金融負債

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別有金融負債人民幣1,774.1百萬元及人民幣1,782.4百萬元，乃反映我們分別於2020年2月12日、2020年5月5日、2020年7月至12月、2021年1月22日及2021年6月1日發行的A-1輪優先股、A-2輪優先股、B輪優先股、B+輪優先股及B++輪優先股所產生的負債。有關詳情，請參閱載於本文件附錄一的我們截至2024年12月31日止年度及於該日的綜合財務報表附註27及本文件附錄一所載未經審核中期財務資料附註19。我們已於初始確認時將該等包含贖回特徵及其他嵌入式衍生工具的優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。

截至2025年11月30日，按公允價值計入損益的金融負債為人民幣1,775.8百萬元。

可換股貸款票據

於2022年8月16日，本公司與浙江省產業基金有限公司（「浙江基金」）訂立可換股貸款協議，據此，浙江基金向杭州復因生物科技有限公司提供人民幣100.0百萬元的貸款，該貸款為免息，還款期為七年。於2022年8月16日，本公司向浙江基

財務資料

金發行B++輪認股權證。該B++輪認股權證有權認購11,145,543股每股面值0.00001美元的B++輪優先股，且浙江基金享有B++輪優先股持有人相應的義務及權利。該B++輪認股權證可於持有人完成中國主管政府機關規定的所有境外投資審批及登記之日後的任何時間，按每股1.411344美元的行使價予以行使。可換股貸款票據包含兩個部分，即債務部分及衍生工具部分。本集團將可換股貸款票據整體指定為按公允價值計入損益。

於往績記錄期間，可換股貸款票據的變動如下：

	截至12月31日	截至9月30日	截至11月30日
	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
於年初/期初的賬面值	123,013	128,276	128,276
公允價值變動	5,263	(1,355)	(1,831)
於年末/期末的賬面值	<u>128,276</u>	<u>126,921</u>	<u>126,445</u>

銀行借款

於往績記錄期間，我們的銀行借款包括年利率高達3.1%並須於一年內償還的銀行貸款。我們的銀行借款由2024年12月31日的人民幣53.8百萬元減少人民幣42.7百萬元或79.3%至於2025年9月30日的人民幣11.1百萬元，並於我們悉數償付尚未償還的銀行貸款後於2025年11月30日進一步減少至零。截至2025年12月31日，我們有未動用銀行融資總額人民幣140.0百萬元，包括來自三間中國銀行的信貸額度人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣120.0百萬元。

	截至	截至	截至
	12月31日	9月30日	11月30日
	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
無抵押及有擔保	50,000	10,000	-
無抵押及無擔保	3,758	1,118	-
總計	<u>53,758</u>	<u>11,118</u>	<u>-</u>

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣3.9百萬元減少人民幣0.3百萬元或8.9%至截至2025年9月30日的人民幣3.6百萬元，乃由於我們繼續支付租賃款項。

	<u>截至12月31日</u>	<u>截至9月30日</u>	<u>截至11月30日</u>
	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>	<u>2025年</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
於流動負債下呈列的須於12個月內 結算的款項.....	3,913	3,566	3,549
於非流動負債下呈列的須於12個月後 結算的款項.....	2,058	197	148
總計.....	<u>5,971</u>	<u>3,763</u>	<u>3,697</u>

於往績記錄期間，我們的非流動租賃負債主要包括我們於美國麻薩諸塞州的租賃辦公空間，其租期於2027年2月屆滿，以及於中國杭州市的租賃辦公空間，其租期於2026年12月屆滿。我們的非流動租賃負債由2024年12月31日的人民幣2.1百萬元減少人民幣1.9百萬元或90.5%至2025年9月30日的人民幣0.2百萬元，主要由於12個月內到期的租賃付款已轉撥至流動租賃負債。我們的非流動租賃負債截至2025年11月30日持續減少至人民幣0.1百萬元。

債務聲明

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期亦無違反契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們於獲取銀行貸款或其他借款時並無遇到任何困難，亦無任何拖欠還款或違反契諾的情況。

財務資料

除上文所披露者外，以及除集團內公司間負債及正常貿易應付款項外，於2025年11月30日，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(正常貿易票據除外)、承兌信貸(不論屬有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2025年11月30日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本承擔

資本承擔指有關收購物業、廠房及設備的資本開支，該等開支已訂約但未在我們財務報表中作出撥備。於往績記錄期間，我們於2024年12月31日的資本承擔為人民幣0.4百萬元，而於2025年9月30日則為零。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未入賬的重大或有負債、擔保或針對我們的訴訟。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方有若干交易及結餘，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註34及本文件附錄一A所載未經審核中期財務資料附註24。

我們的董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常業務過程中進行，且並無扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	19.7%	16.1%

附註：

(1) 流動比率乃按於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

我們的流動比率由2024年12月31日的約19.7%減少至2025年9月30日的約16.1%，主要由於我們為業務營運撥資而使用現金資源，導致現金及現金等價物減少，從而令我們的流動資產減少。該流動資產的減少部分被我們償還銀行貸款後銀行借款的減少所抵銷。

市場風險披露

我們的主要金融工具包括其他應收款項、應付一間附屬公司款項、應收關聯方款項、按公允價值計入損益的金融資產、受限制銀行存款、定期存款、現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融負債、可換股貸款票據、應付關聯方款項、貿易及其他應付款項以及銀行借款。與該等金融工具及租賃負債相關的風險以及如何降低該等風險的政策載於下文。我們的管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。我們金融工具產生的主要風險為貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。有關進一步詳情一見本文件附錄一所載會計師報告附註33。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定派息率。我們目前擬保留所有可用資金及盈利(如有)，以撥付我們業務的發展及擴張，且我們預期在可見未來不會派付任何現金股息。投資者不應以收取現金股息的預期購買我們的普通股。日後任何派付股息的決定將由我們的董事酌情作出，並可能取決於多項因素，包括我們的未來營運及盈利、資本規定及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及我們的董事可能認為相關的其他因素。根據我們的中國法律顧問的意見，倘我們有累計虧損，我們不得作出股息付款。中國現行法規允許中國公司派付股息，惟僅可從根據其組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定的累計可供分派稅後利潤(經扣除任何累計虧損的彌補及我們須作出的法定及其他儲備的撥款)中撥付。因此，即使我們實現盈利，我們未必有足夠或任何可供分派溢利向我們的股東作出股息分派。

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]

[編纂]

財務資料

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年9月30日起至本文件日期，我們的財務或交易狀況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載於本文件附錄一會計師報告的我們綜合財務報表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。