

財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一所載的會計師報告中的綜合財務資料連同隨附的附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，其在若干重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀附錄一全文，而不應僅倚賴本節所載的資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，其中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法，以及我們相信適用於該等情況的其他因素而作出的假設及分析。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差異極大。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是一家專注於臨床需求導向的領先生物科技公司，憑藉自主知識產權生物工程化技術，致力於發現、開發、生產及商業化新型溶瘤免疫療法及工程化外泌體療法。截至最後實際可行日期，我們策略性設計、自我發現並打造風險均攤的產品組合，包括兩款用於治療實體瘤的溶瘤免疫療法產品和五款具臨床應用前景或可直接商業化的工程化外泌體治療產品。秉持成為膀胱癌的全譜系治療研發全球領導者的願景，我們採納理性且具適應性的方針，在全球推動具有高臨床潛力的溶瘤免疫療法產品。同時，憑藉我們在生物工程領域的深厚底蘊，我們率先開發了針對慢性疾病、難治疾病和年齡相關問題的工程化外泌體治療候選藥物。

我們目前並無任何在臨床監管途徑下獲批准進行商業銷售的產品，於往績記錄期間亦無任何來自產品銷售的收益。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生虧損人民幣481.8百萬元、人民幣523.8百萬元、人民幣337.9百萬元及人民幣374.6百萬元，主要來自與研發活動及行政活動有關的開支。於2023年、2024

財務資料

年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們確認的收益分別為人民幣6.8百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣1.3百萬元，均來自對外授權及合作安排。

由於我們持續推進臨床開發及臨床前研究計劃，並為核心產品及其他候選產品的商業化做準備，我們預期至少在未來數年內產生龐大的開支。**[編纂]**後，我們的財務表現或會因(其中包括)我們的候選產品開發狀況、監管批准時間表，以及候選產品獲批准後的商業化等因素而於不同期間出現波動。

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(「**國際財務報告準則**」)編製，當中包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。所有於2025年1月1日或之前開始的會計期間生效的國際財務報告準則，連同相關過渡條文，已於編製整個往績記錄期間歷史財務資料時獲我們提早採納。

除金融資產及金融負債按公平值計量外，我們的歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製。該等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。

儘管截至2025年9月30日，本集團錄得負債淨額人民幣2,153.9百萬元及流動負債淨額人民幣2,190.2百萬元，但歷史財務資料仍按持續經營基準編製。截至2025年9月30日，流動負債淨額及資產虧絀主要來自計入金額為人民幣2,203.6百萬元按公平值計入損益的金融負債內的優先股。如本文件附錄一所載會計師報告附註25所披露，自優先股贖回權於2025年6月25日向聯交所首次提交**[編纂]**申請後有條件終止以來，董事預期優先股不會於歷史財務資料獲批准日期起計十二個月內贖回。此外，董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測，當中涵蓋自2025年9月30日起計不少於十二個月的期間。董事認為，經計及(i)本集團手頭的財務資源，包括銀行融資共計人民幣170.0百萬元，(ii)有條件暫停優先股的贖回權及就自首次提交日起18個月內計劃**[編纂]**而將優先股轉換為

財務資料

本公司的普通股，及(iii)現金及現金等價物以及定期存款，董事認為，本集團將有足夠的營運資金履行其於2025年9月30日起計未來十二個月內到期的金融負債及義務。因此，歷史財務資料已按持續經營基準編製。

影響我們經營業績的重大因素

我們成功開發及商業化我們的候選產品的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否成功推進藥物開發計劃、在臨床試驗中顯示良好的安全性及療效結果、獲取所需的監管批准、確保足夠的生產能力，以及按計劃在目標市場上商業化我們的產品。憑藉我們對溶瘤免疫療法及工程化外泌體的深刻理解，以及在生物工程及給藥技術方面的廣泛專業知識，我們已建立起一個由七款候選藥物組成的差異化管線，包括兩款處於臨床階段的溶瘤免疫療法產品、兩款處於臨床前階段的工程化外泌體候選藥物以及三款可直接商業化的工程化外泌體產品。有關我們候選藥物開發狀況的更多資料，請參閱「業務 — 產品組合」。

自成立以來，我們尚未從產品銷售中產生任何收益。我們的業務及經營業績取決於我們持續推進候選產品的臨床前及臨床開發，以及取得必要監管批准的能力。一旦我們的候選產品商業化，我們的業務及營運業績將受到商業化產品的市場接受度及供應量所影響。為了成功開發及推出候選產品，我們擬持續投資候選產品的研究及開發、加強與全球領先合作夥伴的全球合作，並提升我們的營運能力，以利於候選產品的商業化推出。更多詳情請參閱「業務 — 我們的戰略」。

我們現有及未來許可及合作安排

近年來，我們與國際及國內業界領先的公司訂立多份許可合作協議。詳情請參閱「業務 — 合作協議」。該等安排不僅使我們實現候選產品的臨床及商業價值最大化，亦能為我們提供資金支持，以推進我們的管線資產並促進我們的長期增長。於往績記錄期間，我們就若干候選產品的對外授權及合作協議產生收益，於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣6.8百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣2.6百萬元

財務資料

及人民幣1.3百萬元。根據該等協議的條款及條件，我們有資格在達到指定的開發、監管及商業里程碑時獲得進一步付款。商業化後，我們亦將有資格收取產品銷售淨額的特許權使用費。

首付款、里程碑付款、特許權使用費及其他代價(如適用)的時間與金額或會因協議而異，並取決於若干特定里程碑事件的達成情況。此外，在我們的現有對外許可合作夥伴關係取得成功後，我們或會依據我們的開發戰略建立新的夥伴關係與合作關係。該等因素將影響並可能導致我們的收益、利潤及經營業績在不同期間出現波動。

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，成本結構主要包括研發開支及行政開支。

於往績記錄期間，我們的研發開支是我們成本結構的最大組成部分，主要包括(i)試驗及測試開支，主要為委託研究機構及CDMO服務費，(ii)員工成本，包括研發人員的工資、花紅、社會保險及其他福利，(iii)用於研發目的的物業及設備、使用權資產及無形資產的折舊及攤銷，(iv)原材料及消耗品相關的材料成本，及(v)研發人員的以股份為基礎的付款。詳情請參閱「— 綜合損益及其他全面收入或虧損表選定組成部分的說明 — 研發開支」。於2023年、2024年及截至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136.2百萬元、人民幣111.5百萬元、人民幣74.8百萬元及人民幣72.3百萬元。

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本，包括行政人員的工資、花紅、社會保險及其他福利，(ii)用於行政目的的使用權資產、物業及設備及無形資產的折舊及攤銷，(iii)行政人員的以股份為基礎的付款，(iv)辦公及租賃開支及(v)專業服務費，主要與我們的業務合作活動有關。詳情請參閱「— 綜合損益及其他全面收入或虧損表選定組成部分的說明 — 行政開支」。於2023年、2024年及截至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36.1百萬元、人民幣46.8百萬元、人民幣31.3百萬元及人民幣67.2百萬元。

財務資料

我們預期我們的成本結構會隨著我們持續發展及拓展我們的業務而演變。隨著候選產品的臨床前研究及臨床試驗不斷進展，以及我們逐步商業化管線產品，我們預期在研發、製造、監管事務、銷售及市場推廣等方面將產生更多成本。此外，作為香港[編纂]公司，我們預計有關法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係等方面開支亦會增加。

營運資金來源

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，倘若我們的一個或多個候選產品成功商業化，我們預期主要通過現金及現金等價物、定期存款、銀行融資、根據各許可合作協議收取的代價，[編纂]以及銷售我們已成功商業化產品所得收益為我們的營運提供資金。然而，隨著我們業務及產品管線的持續擴張，我們可能需要通過公開或私募發售、債務融資、合作安排及許可安排，或其他資金來源進一步籌集資金。我們的營運資金出現任何波動，將影響我們的現金流量及經營業績。

重大會計政策及重大會計判斷與估計

於編製我們的歷史財務資料時，需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或然負債的披露。有關判斷、估計及假設會被持續評估，並以過往經驗及在當時的情況下被認為合理但與我們的實際結果可能存在差異的各種其他因素(包括對未來事件的預測)為依據。

下文載列我們認為對了解我們的經營業績及財務狀況最重要的重大會計政策、判斷及估計。有關我們重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2、附註3及其他相關財務項目或交易的附註。

財務資料

收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認，其金額反映了我們預期於轉讓該等商品或服務時有權享有的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，我們將有權獲得以交換將商品或服務轉讓給客戶的估計代價。可變代價在合約開始時進行估計，並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，確認的累計收益金額極有可能不會發生重大收益回撥。

許可合作收益

我們於2020年與一名客戶就研究、開發、製造及商業化服務訂立許可合作協議（「該協議」）。根據該協議，我們將授予客戶在中國開發、製造及商業化許可產品的獨家許可、提供研究及開發服務、參與聯合指導委員會（「聯合指導委員會」）及提供技術支援服務。我們有權於交付初始技術文件時收取不可退還的預付費用人民幣20百萬元、註冊專利授權的里程碑付款人民幣30百萬元、指定開發里程碑及指定監管里程碑合計達人民幣800百萬元，以及基於銷售的特許權使用費（包括基於該協議銷售淨額水平的里程碑付款）。里程碑付款是一種形式的可變代價，計入交易價格，惟倘與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，極有可能不會發生已確認累計收益的重大撥回。合約一般不會包括重大融資成分。

於合約開始時，我們評估各合約內承諾商品或服務並釐定為履約責任，及評估各承諾商品或服務是否獨特。於評估許可是否有別其他承諾時，我們考慮合作夥伴研究、開發、製造及商業化能力等因素以及普遍市場是否有相關專家。此外，我們考慮交易對方是否可受惠擬定用途許可而並無收取餘下承諾，通過考慮許可價值是否取決於未

財務資料

達成承諾，其他供應商是否能夠提供餘下承諾，以及是否可從餘下承諾中獨立識別。我們釐定該協議中的承諾為一項合併履約義務，原因是該等承諾互相依賴，客戶在未收取餘下承諾前，無法從其為擬定用途而獲得每項承諾的重大利益，而餘下承諾屬高度專業化且無法由他人履行。

我們運用判斷釐定里程碑或其他可變代價(特許權使用費除外)是否應計入交易價格。於合約開始時，我們估計交易總價限為人民幣50百萬元，其中包括交付初始技術文件時的預付費用人民幣20百萬元及註冊專利授權的付款人民幣30百萬元。

基於銷售的特許權使用費包括直至產生後續銷售或履約責任已獲達成(或部分達成)(以較後者為準)確認的里程碑付款。

於包括里程碑付款的各安排開始時，我們評估里程碑是否被視為可能會實現，並使用最可能出現金額法估計將計入交易價格的金額。倘累計收益重大撥回很可能將不會發生，則相關里程碑價值會納入交易價格。不屬於我們控制範圍內的里程碑付款(如監管批准)不會被視為可能會實現，直至獲得批准為止。我們評估科學、臨床、監管、商業及在進行此評估時必須克服以實現特定里程碑的其他風險等因素。釐定累計收益重大撥回是否很可能將不會發生時涉及大量判斷。於其後各往績記錄期間末，我們重新評估達致所有里程碑(受限制)的可能性及(如需要)調整其整體交易價格的估計。

我們僅於其透過轉讓承諾商品或服務控制權履行履約責任時確認收益。控制權轉讓可隨着時間的推移或於某個時間點發生。倘履約責任符合下列其中一項標準，則其隨時間推移而達成。

- 交易對方於我們履約時同時收取及耗用我們履約而帶來的利益。
- 資產設立或加強時，我們履約設立或加強交易對方控制的資產。
- 我們履約並無設立對我們有替代用途的資產且我們對迄今已完成履約付款有強制執行權利。

財務資料

我們釐定來自單一合併履約義務的收益在一段時間內確認，採用投入法計量完全滿足服務的進度。投入法根據實際發生的成本相對於滿足服務的估計總成本的比例確認收益。

其他收入

利息收入按應計基準，採用實際利率法，透過將於金融工具的預計年期或較短期間(如適用)內的估計未來現金收入準確貼現為該金融資產的賬面淨值的利率確認。

公平值計量

我們於各往績記錄期間末按公平值計量其投資物業、衍生金融工具及股本投資。公平值為於計量日期在市場參與者間進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。公平值計量乃假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或在未有主要市場的情況下，則假設於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為我們可進入的市場。資產或負債的公平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(假設市場參與者以符合彼等最佳經濟利益的方式行事)。

非金融資產的公平值計量，當中考慮到一名市場參與者以最高及最佳方式使用資產，或將資產售予將以最高及最佳方式使用該資產的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

我們使用適用於不同情況且具備足夠可用數據以計量公平值的估值方法，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。

於財務報表計量或披露公平值的所有資產及負債，均根據對公平值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在下述公平值層級內進行分類：

第一級 — 按相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

財務資料

第二級 — 按對公平值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低級別輸入數據的估值方法

第三級 — 按對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低級別輸入數據的估值方法

就經常於財務報表確認的資產及負債而言，我們於各往績記錄期間末透過(按對公平值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據)重新評估分類，釐定層級中各個級別間是否出現轉移。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公平值計入損益的金融負債及應付款項(如適用)。所有金融負債以公平值初始確認，倘為應付款項，則扣除直接應佔交易成本。我們的金融負債包括貿易及其他應付款項、可轉換可贖回優先股、認股權證負債及租賃負債。

後續計量

金融負債按以下分類進行後續計量：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

於初始確認時指定為按公平值計入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號項下標準時指定。指定為按公平值計入損益的負債的收益或虧損於損益表確認，惟因我們自身的信貸風險而產生的收益或虧損除外，其於其他全面收益內呈列，且其後不會重新分類至損益表。於損益表內確認的公平值收益或虧損淨額並不包括該等金融負債收取的任何利息。

財務資料

可轉換可贖回優先股

經濟風險及特點與主合約(負債部分)整體上並無密切關聯的附帶嵌入衍生工具的可轉換可贖回優先股，於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

我們指定可轉換可贖回優先股為按公平值計入損益的金融負債，初始按公平值確認。任何直接應佔交易成本於損益表確認為財務成本。初始確認後，可轉換可贖回優先股按公平值列賬，公平值變動在損益表中確認。因其自身信貸風險變動導致的可轉換可贖回優先股公平值變動隨後於其他全面收益內確認。

認股權證負債

我們發行認股權證，投資者有權按協定行使價購買本公司發行的一定數量可轉換可贖回優先股。認股權證為衍生金融工具，初始按衍生合約訂立日期的公平值確認，後續按公平值重新計量。

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項)

初始確認後，貿易及其他應付款項隨後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響無關緊要，在這種情況下則按成本列賬。終止確認負債及通過實際利率攤銷過程中產生的盈虧於損益表中確認。

計算攤銷成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表作為財務成本。

財務資料

物業及設備以及折舊

物業及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括購買價以及使資產達致其營運狀況及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業及設備項目投入運作後所產生的維修及保養等開支，一般於其產生期間自損益表扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查的開支會於資產賬面值撥充資本為重置成本。倘物業及設備的重要部分須定期更換，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並對其相應計提折舊。

折舊按直線法計算，以將各項物業及設備的成本於其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值。就此目的所使用的主要年率如下：

| | |
|--------|----------------|
| 實驗室設備 | 20%至33% |
| 電子設備 | 20%至33% |
| 辦公設備 | 20% |
| 租賃物業裝修 | 租期及20%(以較短者為準) |

如物業及設備項目各部分的可使用年期各有不同，該項目的成本乃按合理基準在各部分間進行分配，而每部分則各自計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少會於各財政年結日進行審核及調整(如適用)。

物業及設備項目(包括已初始確認的任何重大部分)於出售時或預期日後不會因使用或出售而帶來經濟利益時終止確認。在終止確認該項資產的同一年度，於損益表確認的出售或棄置資產的任何收益或虧損為有關資產的出售所得款項淨額與其賬面值間的差額。

在建工程指正在安裝的設備，按成本減任何減值虧損入賬而不計提折舊。成本包括建設的直接成本。在建工程於落成可用時按適當類別重新分類至物業及設備。

財務資料

以股份為基礎的付款

本公司設立一項以股份為基礎的股權結算開支計劃，以向為我們的成功經營作出貢獻的合資格參與者提供激勵及回報。我們的僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款形式收取薪酬，據此，僱員提供服務作為權益工具的代價(「權益結算交易」)。

與僱員進行權益結算交易的成本經參考權益於授出當日的公平值計量。公平值乃由外部估值師釐定，其進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註28。

權益結算交易的成本於滿足表現及／或服務條件的期間，連同權益的相應增值在僱員福利開支中確認。累計開支就權益結算交易於各往績記錄期間末予以確認，直至歸屬日期反映歸屬期間已屆滿及我們對將最終歸屬的權益工具的數目作出最佳估計。於某一期間於損益表扣除或計入款項表示於該期間期初及期末確認累計開支的變動。

釐定回報的授出日期公平值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為我們對最終將歸屬的權益工具數量的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期公平值內。獎勵所附的任何其他條件，如沒有相關的服務要求，則被視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件反映於回報的公平值內，並將即時支銷回報。

財務資料

綜合損益及其他全面收入或虧損表選定組成部分的說明

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收入或虧損表概要：

| | 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) (未經審核) | 2025年 (人民幣千元) |
| 收益..... | 6,772 | 3,200 | 2,639 | 1,305 |
| 銷售成本..... | (23,512) | (12,437) | (10,587) | (2,155) |
| 毛損..... | (16,740) | (9,237) | (7,948) | (850) |
| 其他收入及收益..... | 23,612 | 17,771 | 10,067 | 5,206 |
| 研發開支..... | (136,201) | (111,542) | (74,802) | (72,304) |
| 行政開支..... | (36,060) | (46,843) | (31,337) | (67,247) |
| 其他開支 ⁽¹⁾ | (1,749) | (3,018) | (1,086) | (1,334) |
| 可轉換可贖回優先股及認股權證 負債的公平值變動..... | (313,871) | (369,839) | (231,910) | (237,667) |
| 財務成本..... | (744) | (1,047) | (894) | (307) |
| 除稅前虧損..... | (481,753) | (523,755) | (337,910) | (374,503) |
| 所得稅開支..... | — | — | — | (80) |
| 年／期內虧損..... | <u>(481,753)</u> | <u>(523,755)</u> | <u>(337,910)</u> | <u>(374,583)</u> |
| 其他全面(虧損)／收入 | | | | |
| 其後期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)／收入： | | | | |
| 換算海外業務的匯兌差額.... | (17,297) | (14,959) | 11,599 | 13,685 |
| 就年內出售一項海外業務作出 重新分類調整..... | — | — | — | (344) |
| | (17,297) | (14,959) | 11,599 | 13,341 |
| 其後期間將不會重新分類至損益 的其他全面(虧損)／收入： | | | | |
| 換算本公司的匯兌差額..... | (2,335) | (8,979) | 16,512 | 10,168 |
| 因自身信貸風險導致的可轉換 可贖回優先股公平值變動.. | 16,702 | (3,903) | 23,315 | (34,377) |
| | 14,367 | (12,882) | 39,827 | (24,209) |
| 年／期內其他全面虧損， 扣除稅項..... | (2,930) | (27,841) | 51,426 | (10,868) |
| 年／期內全面虧損總額..... | <u>(484,683)</u> | <u>(551,596)</u> | <u>(286,484)</u> | <u>(385,451)</u> |

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括已售原材料成本、匯兌差額、出售物業及設備項目虧損、租賃取消的終止開支及存貨撇減至可變現淨值。

財務資料

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)來自定期存款的銀行利息收入，(ii)我們從地方政府部門收取以支持我們研發活動的政府補助收入，其中特定金額款項屬受限制資金，僅可用於與我們候選產品相關的指定用途，包括設備採購、營運開支、研發人員績效薪金以及項目管理費用等，(iii)出售按公平值計入損益的金融資產的收益，及(iv)出售物業及設備項目的收益。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細(以絕對金額及佔其他收入及收益總額百分比呈列)：

| | 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) |
| | | | (未經審核) | |
| 其他收入： | | | | |
| 銀行利息收入 | 6,685 | 6,329 | 4,356 | 2,410 |
| 政府補助 | 16,113 | 8,159 | 3,875 | 1,546 |
| 來自按公平值計入損益的 | | | | |
| 金融資產的投資收入 | 529 | 890 | 582 | — |
| 其他 | 233 | 1,360 | 684 | 1,246 |
| 收益： | | | | |
| 提早終止租賃的收益 | 8 | 1,029 | 561 | — |
| 出售物業及設備項目的收益 | 44 | 4 | 4 | — |
| 其他 | — | — | 5 | 4 |
| 總計 | 23,612 | 17,771 | 10,067 | 5,206 |

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)試驗及測試開支，主要為委託研究機構及CDMO服務費，(ii)員工成本，包括研發人員的工資、花紅、社會保險及其他福利，(iii)用於研發目的的物業及設備、使用權資產及無形資產的折舊及攤銷，(iv)與原材料及消耗品相關的材料成本，及(v)我們研發人員的以股份為基礎的付款。下表載列我們於所示期間的研發開支明細(以絕對金額及佔研發開支總額百分比呈列)：

| | 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) | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| 試驗及測試開支..... | 72,710 | 53.4 | 47,843 | 42.9 | 37,837 | 50.7 | 16,680 | 23.1 |
| 員工成本 | 28,955 | 21.3 | 25,567 | 22.9 | 19,111 | 25.5 | 14,599 | 20.2 |
| 折舊及攤銷開支..... | 14,938 | 11.0 | 13,329 | 11.9 | 8,382 | 11.2 | 10,796 | 14.9 |
| 材料成本 | 10,114 | 7.4 | 2,763 | 2.5 | 1,448 | 1.9 | 6,108 | 8.4 |
| 以股份為基礎的付款開支. | 3,254 | 2.4 | 15,803 | 14.2 | 3,729 | 5.0 | 17,284 | 23.9 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 6,230 | 4.5 | 6,237 | 5.6 | 4,295 | 5.7 | 6,837 | 9.5 |
| 總計..... | <u>136,201</u> | <u>100.0</u> | <u>111,542</u> | <u>100.0</u> | <u>74,802</u> | <u>100.0</u> | <u>72,304</u> | <u>100.0</u> |

附註：

(1) 其他主要包括差旅開支、運輸及快遞成本、租賃開支、辦公室開支以及設備租賃及維護開支。

財務資料

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們核心產品應佔的研發開支分別為人民幣107.8百萬元、人民幣75.5百萬元、人民幣49.3百萬元及人民幣45.5百萬元，分別佔同期研發開支總額的79.2%、67.7%、65.9%及63.0%。於2023年、2024年及截至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營運開支總額（相當於研發開支及行政開支的總和）的79.1%、70.4%、70.5%及51.8%。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們核心產品應佔的研發開支有所減少，主要是由於與我們臨床計劃開發進度相關的試驗及測試開支減少所致。

下表載列我們於所示期間按候選產品劃分的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額百分比呈列）：

| | 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) | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| 核心產品 | | | | | | | | |
| MVR-T3011 | | | | | | | | |
| — T3011-IT..... | 16,732 | 12.3 | 11,075 | 9.9 | 10,805 | 14.4 | 5,388 | 7.5 |
| — T3011-IV..... | 44,396 | 32.6 | 13,059 | 11.7 | 10,751 | 14.4 | 4,528 | 6.3 |
| — T3011-IP..... | 46,713 | 34.3 | 51,328 | 46.0 | 27,741 | 37.1 | 35,612 | 49.2 |
| 小計..... | 107,842 | 79.2 | 75,461 | 67.7 | 49,297 | 65.9 | 45,528 | 63.0 |
| 其他候選產品 | | | | | | | | |
| MVR-C5252..... | 4,374 | 3.2 | 6,519 | 5.8 | 3,947 | 5.3 | 3,828 | 5.3 |
| 工程化外泌體..... | 23,985 | 17.6 | 29,561 | 26.5 | 21,558 | 28.8 | 22,948 | 31.7 |
| 總計..... | 136,201 | 100.0 | 111,542 | 100.0 | 74,802 | 100.0 | 72,304 | 100.0 |

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)員工成本，包括行政人員的工資、花紅、社會保險及其他福利，(ii)用於行政目的的使用權資產、物業及設備及無形資產的折舊及攤銷，(iii)我們行政人員的以股份為基礎的付款，(iv)辦公及租賃開支，及(v)向法律顧問、核數師及其他諮詢服務供應商支付的專業服務費。下表載列我們於所示期間的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額百分比呈列)：

| | 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) | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| 員工成本 | 17,998 | 49.9 | 18,751 | 40.0 | 14,115 | 45.1 | 13,913 | 20.7 |
| 折舊及攤銷開支..... | 1,893 | 5.3 | 11,974 | 25.6 | 7,278 | 23.2 | 8,906 | 13.2 |
| 以股份為基礎的付款開支. | 4,881 | 13.5 | 5,131 | 11.0 | 3,454 | 11.0 | 19,004 | 28.4 |
| 辦公及租賃開支..... | 4,117 | 11.4 | 3,249 | 6.9 | 1,758 | 5.6 | 3,373 | 5.0 |
| 專業服務費..... | 2,678 | 7.4 | 2,236 | 4.8 | 1,694 | 5.4 | 19,060 | 28.3 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 4,493 | 12.5 | 5,502 | 11.7 | 3,038 | 9.7 | 2,991 | 4.4 |
| 總計..... | 36,060 | 100.0 | 46,843 | 100.0 | 31,337 | 100.0 | 67,247 | 100.0 |

附註：

(1) 其他主要包括日常運維開支、招募費、辦公設備處置，以及辦公室搬遷成本。

財務資料

可轉換可贖回優先股及認股權證負債的公平值變動

我們的可轉換可贖回優先股及認股權證負債主要指我們在過往股權融資時發行的優先股。詳情請參閱「— 綜合財務狀況表若干選定項目討論 — 可轉換可贖回優先股」。可轉換可贖回優先股的公平值變動於損益中確認，除非與我們自身的信貸風險有關，則於其他全面虧損中確認。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的可轉換可贖回優先股的公平值變動分別為人民幣313.9百萬元、人民幣369.8百萬元、人民幣231.9百萬元及人民幣237.4百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

所得稅開支

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的所得稅開支分別為零、零、零及人民幣80千元。我們須就本集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區所產生或衍生的利潤，按實體基準繳納所得稅。根據開曼群島的規則及法規，本集團毋須於開曼群島繳納任何所得稅。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們已完成所有必要的稅務申報，並向相關司法管轄區的相關稅務機關繳納全部未繳稅項負債，且我們並不知悉與該等稅務機關存在任何未決或潛在的糾紛。我們的主要適用稅項及稅率載於下文。

中國內地

根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法（「**中國稅法**」），亦諾微深圳於往績記錄期間的中國企業所得稅稅率為其應課稅利潤的25%。亦諾微深圳於往績記錄期間獲認定為中小型科技企業，證書有效期為一年。對本年度具有中小型科技企業資格的企業而言，其資格年度前5年未彌補的虧損准予結轉以彌補以後年度的虧損，最長結轉年限由5年延長至10年。

根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法（「**中國稅法**」），亦諾微蘇州於往績記錄期間的中國企業所得稅稅率為其應課稅利潤的25%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，本公司其中一間附屬公司亦及之洲符合中國小型微利企業資格。亦及之洲按以下基準評定中國企業所得稅：倘其年度應課稅收益少於人民幣1.0百萬元，則有關當局釐定的適用企業所得稅率為5%。自2025年1月1日起，亦及之洲不符合小微型企業的認定條件，故截至2025年9月30日止九個月的適用所得稅率為25%。

香港

於香港註冊成立的附屬公司須就往績記錄期間在香港產生的任何估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於本集團於往績記錄期間並無源自香港或在香港賺取的應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

各期間的經營業績比較

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

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.3百萬元，主要由於我們對外授權及合作安排項下確認的付款減少，隨著在中國開展的與上海醫藥合作的MVR-T3011(腫瘤內給藥)臨床研究的患者入組完成及試驗進入數據分析階段，進而導致確認的收益減少。

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10.6百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元，主要由於與在中國開展的與上海醫藥合作的MVR-T3011(腫瘤內給藥)臨床研究相關的成本減少，隨著試驗從患者入組階段進展至數據分析階段，其產生的開支減少。

財務資料

毛損及毛損率

由於我們的收益及銷售成本波動，我們的毛損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.9百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣850千元。同期，我們的毛損率由301.2%降至65.1%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.1百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.2百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣2.3百萬元，其主要由於我們收到的若干與收益相關的獎勵補貼(其屬於一次性性質)減少；及(ii)銀行利息收入減少人民幣1.9百萬元。

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74.8百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣72.3百萬元，主要由於MVR-T3011的試驗及測試開支減少人民幣21.2百萬元，反映我們研發重點的轉變及若干管線項目進入後續開發階段的進展。尤其是，我們於2024年1月在中國完成通過腫瘤內給藥治療晚期實體瘤的I/IIa期臨床試驗。於MVR-T3011於多種實體瘤適應症的早期探索性臨床研究完成後，我們戰略性將我們的臨床重點縮小至膀胱癌，在美國通過膀胱內給藥治療高風險卡介苗無應答型NMIBC的臨床試驗直至2025年6月尚未開始，導致期內與試驗有關的支出暫時減少。詳情請參閱「業務 — 產品組合 — 溶瘤免疫療法產品 — 核心產品MVR-T3011 — 與監管機構的實質性溝通」。

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31.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣67.2百萬元，主要由於(i)專業服務費增加人民幣17.4百萬元；(ii)以股份為基礎的付款開支增加人民幣15.6百萬元；及(iii)折舊及攤銷開支增加人民幣1.6百萬元。

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1.1百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.3百萬元，主要由於已售材料成本增加及存貨撇減。

可轉換可贖回優先股及認股權證負債的公平值變動

我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得可轉換可贖回優先股及認股權證負債的公平值虧損人民幣231.9百萬元及人民幣237.7百萬元，反映我們的可轉換可贖回優先股公平值變動。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.9百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元，主要由於與終止若干租賃相關的租賃負債的利息開支減少所致。

所得稅開支

我們截至2025年9月30日止九個月的所得稅開支為人民幣80千元，而截至2024年9月30日止九個月則為零，主要由於我們於截至2025年9月30日止九個月收到首付款。

年度／期間虧損

鑒於上文所述，我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得虧損人民幣337.9百萬元及人民幣374.6百萬元。

財務資料

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

收益

我們的收益由2023年的人民幣6.8百萬元減至2024年的人民幣3.2百萬元，主要由於根據特定對外許可及合作安排於2024年確認的首付款減少，且根據該安排將觸發我們合作夥伴的付款責任的里程碑事件截至於2024年12月31日未達成。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣23.5百萬元減至2024年的人民幣12.4百萬元，與我們根據對外授權及合作協議開展研發活動相符。

毛損及毛損率

由於我們的收益及銷售成本波動，我們的毛損由2023年的人民幣16.7百萬元減至2024年的人民幣9.2百萬元。同期，我們的毛損率由247.2%增至288.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣23.6百萬元減至2024年的人民幣17.8百萬元，主要由於政府補助減少人民幣8.0百萬元。我們收到的政府補助從2023年的人民幣16.1百萬元減少至2024年的人民幣8.2百萬元，主要由於(i) 2023年底我們完成了澳洲臨床試驗，導致相關研發開支於2024年大幅減少。由於澳洲政府補貼與研發開支直接相關，該等補助從2023年至2024年減少約人民幣2.8百萬元；及(ii)我們於2023年因獲得MVR-T3011的IND批准而獲得一次性補貼。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣136.2百萬元減至2024年的人民幣111.5百萬元，主要由於試驗及測試開支減少人民幣24.9百萬元以及材料成本減少人民幣7.4百萬元，惟部分被以股份為基礎的付款開支增加人民幣12.5百萬元所抵銷。試驗及測試開支及材料成本減少，與我們核心產品的主要研發活動進度相符，此乃由於我們於2023年11月在美國完成MVR-T3011（靜脈給藥）治療晚期實體瘤的I/IIa期臨床試驗的I期部分，並

財務資料

於2024年1月在中國完成MVR-T3011(腫瘤內給藥)治療晚期實體瘤的I/IIa期臨床試驗，而MVR-T3011(膀胱內給藥)在美國治療高風險卡介苗無應答型NMIBC的臨床試驗直至2025年6月尚未開始。詳情請參閱「業務 — 產品組合 — 溶瘤免疫療法產品 — 核心產品MVR-T3011 — 與監管機構的實質性溝通」。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣36.1百萬元增至2024年的人民幣46.8百萬元，主要由於有關我們於2024年租賃新設施的折舊及攤銷開支增加人民幣10.1百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣1.7百萬元增至2024年的人民幣3.0百萬元，主要由於匯率波動導致我們的外匯虧損淨額增加。

可轉換可贖回優先股及認股權證負債的公平值變動

我們於2023年及2024年分別錄得可轉換可贖回優先股及認股權證負債的公平值虧損人民幣313.9百萬元及人民幣369.8百萬元，反映我們的可轉換可贖回優先股公平值變動。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.7百萬元增至2024年的人民幣1.0百萬元，主要由於我們於2024年租賃一項新設施，導致租賃負債的利息開支增加所致。

年度／期間虧損

鑒於上文所述，我們於2023年及2024年分別錄得虧損人民幣481.8百萬元及人民幣523.8百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干選定項目討論

下表載列截至所示日期我們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) |
| 非流動資產 | | | |
| 物業及設備 | 23,659 | 48,473 | 31,373 |
| 使用權資產 | 8,836 | 7,972 | 4,919 |
| 無形資產 | 3,865 | 6,973 | 6,543 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 5,258 | 11,610 | 16,238 |
| 非流動資產總值 | 41,618 | 75,028 | 59,073 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 11,751 | 12,991 | 13,061 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 16,120 | 6,181 | 9,688 |
| 應收董事款項 | 1,002 | 1,002 | — |
| 受限制現金 | — | 1,500 | 18,564 |
| 原到期日超過三個月的定期存款 | — | 35,726 | — |
| 現金及現金等價物 | 232,498 | 112,388 | 68,594 |
| 流動資產總值 | 261,371 | 169,788 | 109,907 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項 | 28,434 | 45,380 | 49,664 |
| 其他應付款項 | 6,779 | 20,635 | 23,239 |
| 計息銀行借款 | — | — | 2,000 |
| 合約負債 | 3,200 | 4,261 | 11,709 |
| 租賃負債 | 4,775 | 4,010 | 4,120 |
| 認股權證負債 | 5,542 | 5,622 | 5,774 |
| 可轉換可贖回優先股 | 1,510,348 | 1,956,078 | 2,203,593 |
| 流動負債總額 | 1,559,078 | 2,035,986 | 2,300,099 |
| 流動負債淨額 | (1,297,707) | (1,866,198) | (2,190,192) |
| 資產總值減流動負債 | (1,256,089) | (1,791,170) | (2,131,119) |
| 非流動負債 | | | |
| 計息銀行借款 | — | — | 18,000 |
| 遞延收入 | 538 | 1,506 | 3,750 |
| 合約負債 | 12,177 | 7,916 | — |
| 租賃負債 | 5,312 | 4,186 | 1,071 |
| 非流動負債總額 | 18,027 | 13,608 | 22,821 |
| 負債淨額 | (1,274,116) | (1,804,778) | (2,153,940) |

財務資料

物業及設備

於往績記錄期間，我們的物業及設備包括租賃物業裝修、實驗室設備、辦公設備、電子設備及在建工程。下表載列截至所示日期我們物業及設備的明細：

| | 截至12月31日 | | 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) |
| 租賃物業裝修 | 2,755 | 32,597 | 20,372 |
| 實驗室設備 | 18,419 | 13,946 | 9,750 |
| 辦公設備 | 616 | 941 | 734 |
| 電子設備 | 1,567 | 989 | 517 |
| 在建工程 | 302 | — | — |
| 總計 | 23,659 | 48,473 | 31,373 |

我們的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣23.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣48.5百萬元，主要由於有關我們於2024年租賃的新設施進行翻新產生的租賃裝修增加人民幣29.8百萬元，惟部分被實驗室設備折舊減少人民幣4.5百萬元所抵銷。我們的物業及設備由截至2024年12月31日的人民幣48.5百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣31.4百萬元，主要由於我們的租賃裝修及實驗室設備折舊所致。

非金融資產減值

我們通過審查內部和外部資料來源，來評估我們的非金融資產(包括物業和設備、使用權資產及無形資產)於構成往績記錄期間的各個期間結束時是否存在任何減值跡象。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的非金融資產並無發現減值跡象，因為(i)在租賃物業運營的技術、市場、經濟或法律環境中，於上述期間並無發生或預計在不久將來將會發生影響該等物業的不利變化；(ii)於我們繼續正常業務運營期間，所有設備(包括實驗室設備及電腦軟件)仍在使用；及(iii)我們的非金融資產於該等期間並無發生或預計在不久將來將會發生過時或有形損壞。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括用於研發活動及商業化的試劑、消耗品、酵母提取物及外泌體。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣11.8百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣13.1百萬元。往績記錄期間整體增長乃主要由於隨著研發活動逐步遞增而囤積原材料所致。

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) |
| 1年內..... | 3,323 | 7,319 | 10,734 |
| 1至2年..... | 6,969 | 1,264 | 477 |
| 2年以上..... | 3,421 | 6,987 | 5,026 |
| 總計..... | 13,713 | 15,570 | 16,237 |
| 減：存貨撇減..... | (1,962) | (2,579) | (3,176) |
| 賬面值..... | 11,751 | 12,991 | 13,061 |

截至2025年11月30日，人民幣4.9百萬元或我們截至2025年9月30日存貨的30.4%已出售或利用。

財務資料

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、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付設備款；(ii)按金及與租賃協議項下按金及僱員貸款有關的其他應收款項；及(iii)可收回增值稅。下表載列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) |
| 非流動： | | | |
| 預付設備款 | 78 | 772 | 760 |
| 應收關連方款項 | 796 | 796 | 841 |
| 按金及其他應收款項 | 1,605 | 399 | 2,358 |
| 可收回增值稅 | 2,781 | 9,644 | 12,282 |
| | 5,260 | 11,611 | 16,241 |
| 減值撥備 | (2) | (1) | (3) |
| 小計 | <u>5,258</u> | <u>11,610</u> | <u>16,238</u> |
| 流動： | | | |
| 預付款項 | 15,916 | 3,482 | 2,417 |
| 遞延[編纂] | — | — | 5,620 |
| 按金及其他應收款項 | 180 | 2,662 | 1,653 |
| 其他流動資產 | 24 | 39 | — |
| 減值撥備 | — | (2) | (2) |
| 小計 | <u>16,120</u> | <u>6,181</u> | <u>9,688</u> |
| 總計 | <u>21,378</u> | <u>17,791</u> | <u>25,926</u> |

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21.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣17.8百萬元，並隨後增至截至2025年9月30日的人民幣25.9百萬元。我們預付款項、其他應收款項及其他資產的水平主要取決於我們的研發活動及業務經營。

截至2025年11月30日，人民幣0.7百萬元或我們截至2025年9月30日預付款項、其他應收款項及其他未償還資產的2.7%已於其後結清。

財務資料

應收董事款項

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應收董事款項分別為人民幣1.0百萬元、人民幣1.0百萬元及零，均為無抵押、免息、一年還款期限及屬非貿易性質。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19及附註32。應收董事款項已於2025年6月悉數結算。

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計值的手頭現金及銀行存款以及原到期日為三個月內的短期定期存款。下表載列截至所示日期我們的現金及現金等價物以及定期存款的明細：

| | 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) |
| 現金及銀行結餘..... | 232,498 | 149,614 | 87,158 |
| 減： | | | |
| 受限制現金..... | — | 1,500 | 18,564 |
| 到期日超過三個月的無抵押定期存款..... | — | 35,726 | — |
| 現金及現金等價物..... | <u>232,498</u> | <u>112,388</u> | <u>68,594</u> |

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣232.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣112.4百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣68.6百萬元。於往績記錄期間整體減少乃主要由於分配至業務開發及日常營運的營運資金所致。

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要包括與我們的研發活動有關的應付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣28.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣45.4百萬元，並進一步增至人民幣49.7百萬元，主要由於我們研發活動的推進。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的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..... | 24,459 | 22,717 | 7,868 |
| 3至6個月..... | 1,069 | 1,812 | 3,691 |
| 7至12個月..... | 755 | 1,385 | 20,782 |
| 超過12個月..... | 2,151 | 19,466 | 17,323 |
| 總計..... | 28,434 | 45,380 | 49,664 |

截至2025年11月30日，約人民幣6.8百萬元(佔我們於截至2025年9月30日貿易應付款項的13.8%)已於其後結清。

其他應付款項

於往績記錄期間，我們的其他應付款項主要包括(i)與日常業務有關的其他應付款項；(ii)應付工資及福利；及(iii)其他應付稅項。下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的明細：

| | 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) |
| 其他應付款項..... | 892 | 13,061 | 18,751 |
| 應付工資及福利..... | 5,667 | 7,388 | 4,290 |
| 其他應付稅項..... | 220 | 186 | 198 |
| 總計..... | 6,779 | 20,635 | 23,239 |

財務資料

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣6.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元，主要由於與我們租賃物業翻新有關的其他應付款項增加人民幣12.2百萬元。我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣23.2百萬元，主要由於其他應付款項增加人民幣5.7百萬元，部分被應付工資及福利減少人民幣3.1百萬元所抵銷。

截至2025年11月30日，約人民幣13.5百萬元(佔我們於截至2025年9月30日其他應付款項的58.2%)已於其後結清。

合約負債

我們的合約負債主要指我們履行相應的履約義務之前，我們的合作夥伴就對外授權及合作協議支付的款項。該等款項預期將於我們履行協議項下的履約義務後確認為收益。下表載列截至所示日期我們合約負債的明細：

| | 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) |
| 流動 | | | |
| 已收客戶許可合作收益的墊款..... | 3,200 | 4,261 | 11,709 |
| 非流動 | | | |
| 已收客戶許可合作收益的墊款..... | 12,177 | 7,916 | — |
| 總計..... | 15,377 | 12,177 | 11,709 |

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣15.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣12.2百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣11.7百萬元，主要由於我們有累積的研發活動。

截至2025年11月30日，並無截至2025年9月30日的合約資產於其後確認為收益。

財務資料

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。可轉換可贖回優先股的公平值變動已於綜合損益表內確認。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，其後，我們按公平值計入損益的金融負債金額將從負債中終止確認，並列作權益。

可轉換可贖回優先股由截至2023年12月31日的人民幣1,510.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,956.1百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣2,203.6百萬元，主要由於我們的可轉換可贖回優先股的公平值變動。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用於為我們核心產品及其他管線計劃的研發、行政開支及其他經常性開支提供資金。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣94.3百萬元、人民幣88.9百萬元、人民幣86.8百萬元及人民幣85.0百萬元。於往績記錄期間，我們主要通過股權及債務融資撥付我們的營運資金需求。我們的管理層密切監察現金及現金等價物的使用，並致力於為我們的業務維持穩健的流動資金。展望未來，我們預期我們的流動資金需求將同時通過現金及現金等價物、定期存款、銀行融資、根據各許可合作協議收取的代價、[編纂]以及銷售我們已成功商業化產品所得收益得以滿足。隨著我們的業務的持續擴張，我們可能需通過公開或私人發售、債務融資、許可及合作安排或其他來源進一步取得資金。

財務資料

流動資產及負債

下表載列截至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11月30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) |
| | | | | (未經審核) |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨..... | 11,751 | 12,991 | 13,061 | 8,973 |
| 預付款項、其他應收款項及 其他資產..... | 16,120 | 6,181 | 9,688 | 8,419 |
| 應收董事款項..... | 1,002 | 1,002 | — | — |
| 受限制現金..... | — | 1,500 | 18,564 | 882 |
| 原到期日超過九個月的定期存款 | — | 35,726 | — | — |
| 現金及現金等價物..... | 232,498 | 112,388 | 68,594 | 56,061 |
| 流動資產總值..... | 261,371 | 169,788 | 109,907 | 74,335 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項..... | 28,434 | 45,380 | 49,664 | 49,486 |
| 其他應付款項..... | 6,779 | 20,635 | 23,239 | 12,677 |
| 計息銀行借款..... | — | — | 2,000 | 2,000 |
| 合約負債..... | 3,200 | 4,261 | 11,709 | 11,709 |
| 租賃負債..... | 4,775 | 4,010 | 4,120 | 4,164 |
| 認股權證負債..... | 5,542 | 5,622 | 5,774 | 5,753 |
| 可轉換可贖回優先股..... | 1,510,348 | 1,956,078 | 2,203,593 | 2,235,339 |
| 流動負債總額..... | 1,559,078 | 2,035,986 | 2,300,099 | 2,321,128 |
| 流動負債淨額..... | (1,297,707) | (1,866,198) | (2,190,192) | (2,246,793) |

我們的流動負債淨額保持相對穩定，於2025年9月30日及2025年11月30日分別為人民幣2,190.2百萬元及人民幣2,246.8百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,866.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,190.2百萬元，主要由於(i)可轉換可贖回優先股增加人民幣247.5百萬元，(ii)現金及現金等價物減少人民幣43.8百萬元，及(iii)原到期日超過三個月的定期存款減少人民幣35.7百萬元。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,297.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,866.2百萬元，主要由於(i)可轉換可贖回優先股增加人民幣445.7百萬元，及(ii)現金及現金等價物減少人民幣120.1百萬元，惟部分被原到期日超過三個月的定期存款增加人民幣35.7百萬元所抵銷。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額，主要歸因於我們向[編纂]投資者發行的優先股錄作按公平值計入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，此後我們按公平值計入損益的金融負債的金額(於往績記錄期間錄作流動負債)將從我們的負債中終止確認並錄作權益，這可使本集團轉為資產淨值狀態。詳情請參閱「—綜合財務狀況表若干選定項目討論—可轉換可贖回優先股」。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

| | 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) |
| | | | (未經審核) | |
| 經營活動所用現金流量淨額.... | (94,268) | (88,876) | (86,775) | (84,996) |
| 投資活動(所用)／所得現金 | | | | |
| 流量淨額 | (4,463) | (70,554) | (21,641) | 27,064 |
| 融資活動(所用)／所得 | | | | |
| 現金流量淨額 | (5,599) | 37,194 | 41,765 | 15,006 |
| 現金及現金等價物減少淨額.... | (104,330) | (122,236) | (66,651) | (42,926) |
| 年初／期初現金及現金等價物.. | 335,442 | 232,498 | 232,498 | 112,388 |
| 外匯匯率變動的影響，淨額.... | 1,386 | 2,126 | 8,396 | (868) |
| 年末／期末現金及 | | | | |
| 現金等價物 | <u>232,498</u> | <u>112,388</u> | <u>174,243</u> | <u>68,594</u> |

財務資料

經營活動所用現金淨額

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額為人民幣85.0百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣374.5百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)。有關該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)可轉換可贖回優先股的公平值變動人民幣237.4百萬元及(ii)以股份為基礎的股權結算開支人民幣36.3百萬元。該金額因營運資金變動而進一步予以調整，主要由於(i)受限制現金增加人民幣17.1百萬元及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣3.5百萬元，部分被其他應付款項增加人民幣5.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣88.9百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣523.8百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)。有關該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)可轉換可贖回優先股的公平值變動人民幣369.8百萬元，(ii)以股份為基礎的股權結算開支人民幣20.9百萬元，及(iii)物業及設備折舊人民幣15.7百萬元。該金額因營運資金變動而進一步予以調整，主要由於長期預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣6.4百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣16.9百萬元，(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣10.8百萬元，及(iii)其他應付款項增加人民幣4.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣94.3百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣481.8百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)。有關該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)可轉換可贖回優先股的公平值變動人民幣313.9百萬元及(ii)物業及設備折舊人民幣13.9百萬元。該金額因營運資金變動而進一步予以調整，主要由於合約負債減少人民幣6.8百萬元，部分被(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣31.4百萬元及(ii)貿易應付款項增加人民幣20.8百萬元所抵銷。

財務資料

為改善我們的淨經營現金流出狀況，我們計劃實施長期戰略，以實現可持續增長和盈利。具體而言，我們正在積極探索戰略合作、對外授權及聯合開發機會，該等舉措有望帶來前期及里程碑付款以及潛在的版稅收入，從而增強我們的經營現金流入。同時，我們正通過INCI監管路徑推進海外外泌體產品的直接商業化，有可能帶來早期收入。該等舉措，加上嚴格的資源分配和持續的成本控制，預計將增強我們的經營現金流量並支持長期財務可持續性。

投資活動(所用)／所得現金淨額

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27.1百萬元，主要由於定期存款減少人民幣35.7百萬元，部分被購買物業及設備項目人民幣8.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣70.6百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣74.5百萬元；(ii)定期存款增加人民幣35.7百萬元；及(iii)購買物業及設備項目人民幣32.0百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣75.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4.5百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣105.8百萬元，及(ii)購買物業及設備項目的人民幣3.8百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣106.4百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

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15.0百萬元，乃由於新增銀行貸款人民幣20.0百萬元所致。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣37.2百萬元，乃由於發行可轉換可贖回優先股的所得款項人民幣46.0百萬元，部分被租賃付款的本金及利息部分人民幣8.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣5.6百萬元，乃由於租賃付款的本金及利息部分人民幣5.6百萬元所致。

財務資料

現金經營成本

下表載列我們於所示期間有關現金經營成本的主要資料：

| | 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) |
| | | | (未經審核) | |
| 核心產品的研發成本 | | | | |
| 試驗及測試開支..... | 44,118 | 19,341 | 11,791 | 10,698 |
| 員工成本..... | 25,983 | 19,755 | 15,990 | 9,377 |
| 材料成本..... | 7,331 | 1,410 | 990 | 99 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,592 | 1,675 | 1,285 | 2,032 |
| 小計..... | 79,024 | 42,182 | 30,056 | 22,206 |
| 其他管線候選藥物的研發成本 | | | | |
| 試驗及測試開支..... | 16,787 | 8,379 | 5,159 | 133 |
| 員工成本..... | 8,799 | 7,604 | 5,040 | 6,086 |
| 材料成本..... | 4,154 | 5,749 | 3,382 | 3,086 |
| 其他 ⁽²⁾ | 812 | 1,234 | 1,101 | 386 |
| 小計..... | 30,551 | 22,966 | 14,682 | 9,691 |
| 其他成本 | | | | |
| 非研發員工的 | | | | |
| 勞動力聘用成本..... | 18,174 | 17,731 | 12,894 | 12,344 |
| 非所得稅、特許權使用費及其他 | | | | |
| 政府徵費..... | 266 | 57 | 41 | 248 |
| 其他 ⁽³⁾ | 3,142 | 2,967 | 2,144 | 2,744 |
| 其他成本總計..... | 21,582 | 20,755 | 15,079 | 15,336 |
| 現金經營成本總計..... | 131,157 | 85,902 | 59,817 | 47,233 |

附註：

(1) 核心產品研發成本下的其他主要指知識產權申請及維護開支。

財務資料

- (2) 其他候選藥物管線研發成本下的其他主要指知識產權申請及維護開支。
- (3) 其他成本下的其他主要指差旅開支、專業服務費及其他雜項開支。

營運資金確認

董事認為，經計及本集團可用的財務資源(包括現金及現金等價物、定期存款、銀行融資及預計[編纂])，我們擁有充足的營運資金承擔我們自本文件日期起計未來12個月以上至少125%的成本，包括研發開支、行政開支及其他運營成本。

我們的現金消耗率指經營活動、資本開支、購買無形資產項目及租賃付款平均每月所用現金淨額。於往績記錄期間，本公司於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的平均每月現金消耗分別為人民幣8.8百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣10.8百萬元。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物及定期存款為人民幣68.6百萬元。假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂]股份[編纂]港元(即本文件指示性[編纂]範圍的下限)，我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元。經計及我們的業務需求、分階段研發投資計劃及長期發展策略，充分考慮臨床試驗擴展、患者入組進度及其他關鍵業務活動所帶來的資金需求後，我們假設平均每月現金消耗率為2024年水平的[編纂]倍，確保持合理性且符合我們的發展軌跡。假設未來平均現金消耗率為2024年的[編纂]倍，我們估計，(i)截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物、定期存款及可用銀行融資可使我們維持[編纂]個月的財務可行性。因此，我們估計(i)如計入[編纂]預計所得款項淨額的[編纂]%(即分配作營運資金及一般企業用途的部分)，則可使我們維持[編纂]個月的財務可行性，或(ii)倘我們計及[編纂]的所有估計[編纂]，則為[編纂]個月。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並預期會進行下一輪融資(如需要)，緩衝期至少為12個月。

財務資料

債項

下表載列截至所示日期的債項明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 | 截至11月30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) |
| | | | | (未經審核) |
| 債項 | | | | |
| 流動： | | | | |
| 可轉換可贖回優先股 | 1,510,348 | 1,956,078 | 2,203,593 | 2,235,339 |
| 認股權證負債 | 5,542 | 5,622 | 5,774 | 5,753 |
| 租賃負債 | 4,775 | 4,010 | 4,120 | 4,164 |
| 計息銀行借款 | — | — | 2,000 | 2,000 |
| 應收董事款項(非貿易) | 1,002 | 1,002 | — | — |
| 非流動： | | | | |
| 租賃負債 | 5,312 | 4,186 | 1,071 | — |
| 計息銀行借款 | — | — | 18,000 | 18,000 |
| 應收高級管理層款項(非貿易) | 796 | 796 | 841 | 841 |
| 總計 | <u>1,527,775</u> | <u>1,971,694</u> | <u>2,235,399</u> | <u>2,266,097</u> |

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要包括租賃物業作辦公場所、實驗室及生產設施。截至2023年及2024年12月31日、2024年9月30日及2025年11月30日，我們的流動及非流動租賃負債合計分別為人民幣10.1百萬元、人民幣8.2百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣4.2百萬元。下表載列我們於所示日期的租賃負債：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 | 截至11月30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： | | | | (未經審核) |
| 流動..... | 4,775 | 4,010 | 4,120 | 4,164 |
| 非流動..... | 5,312 | 4,186 | 1,071 | — |
| 總計..... | 10,087 | 8,196 | 5,191 | 4,164 |

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣10.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣8.2百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣5.2百萬元，主要由於終止若干租賃協議以及我們在租賃過程中進行的還款所致。截至2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債保持相對穩定，分別為人民幣5.2百萬元及人民幣4.2百萬元。

計息銀行借款

我們通常自信譽良好的商業銀行借入銀行貸款為我們的運營提供資金。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別擁有流動及非流動計息銀行借款合共為零、零、人民幣20.0百萬元及人民幣20.0百萬元。截至2025年11月30日，我們擁有未利用信貸融資人民幣190.0百萬元。

債項聲明

除上文所述外，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項、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

財務資料

其他或然負債。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦未拖欠支付銀行貸款及其他借款或重大違反契諾。

董事確認，除上文所披露者外，自2025年9月30日（即確定債項的最後實際可行日期）起直至本文件日期，我們的債項並無重大變動。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買物業及設備。該等購買主要用於研發及業務經營。下表載列我們於所示期間的資本支出明細：

| | 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) |
| | | | (未經審核) | |
| 購買物業及設備..... | 3,764 | 31,968 | 19,167 | 8,014 |

我們計劃主要以現有現金及現金等價物以及[編纂]為我們日後的資本支出提供資金。有關更多詳情，請參與本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們或會根據發展計劃或視乎市況及其他因素（如合適）調整我們於特定期間的資本開支。

資本承擔

截至2025年9月30日，我們並無任何資本承擔。

或然負債

截至2025年9月30日，我們並無任何或然負債。截至最後實際可行日期，我們的或然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，我們並未進行任何資產負債表外交易。

財務資料

關連方交易

於往績記錄期間，我們與關連方訂立若干交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。我們的董事確認，於往績記錄期間之各項重大關連方交易乃按公平原則進行，並無扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列於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 ⁽¹⁾ | 0.2 | 0.1 | 0.05 |

附註：

(1) 流動比率乃按截至所示日期流動資產總值除以流動負債總額計算。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為0.2、0.1及0.05。

市場風險披露

與我們金融工具相關的風險包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。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。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

外匯風險

我們的若干銀行結餘及現金以相關集團實體的外幣計值，使我們面臨外匯風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就外匯風險設有外匯對沖政策。然而，管理層監察外匯風險，並將於日後有需要時考慮對沖重大外匯風險。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

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、貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產、應收董事款項及定期存款的賬面值為我們就金融資產須承受的最大信貸風險。

我們僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。根據我們的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶，必須通過信貸核實程序。此外，應收款項結餘持續被監控，我們面臨的壞賬風險並不重大。對於並非以相關經營單位功能貨幣計價的交易，未經信貸控制主管特別批准，我們不會提供信貸條款。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

流動資金風險

我們旨在通過使用內部營運產生的現金流量及銀行借款在資金的持續性與靈活性之間維持平衡。我們定期檢討其主要資金狀況，以確保其有足夠的財務資源履行其財務責任。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。我們目前並無正式的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)為我們業務的發展及擴展提供資金，且我們並不打算於可預見未來派付任何現金股息。投資者於購買我們的普通股時不應期望能收取現金股息。任何未來派付股息的決定由董事酌情決定，並可能基於多項因素，包括我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。

據我們的開曼法律顧問告知，根據開曼公司法，開曼群島公司可動用利潤或股份溢價賬派付股息，惟倘股息分派會導致公司無法在一般業務過程中償還到期債務，則在任何情況下均不得分派股息。概無法保證於任何年度將宣派任何數額的股息。

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，我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元(包括[編纂])，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，佔[編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，包括(a)保薦人費用[編纂]百萬港元、(b)法律顧問開支[編纂]百萬港元、(c)申報會計師開支[編纂]百萬港元，及(d)其他費用及開支[編纂]百萬港元。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，自損益中扣除的[編纂]開支分別為[編纂]及人民幣[編纂]百萬元，而相關期間將於[編纂]後自權益扣除的[編纂]則分別為[編纂]及人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，且實際金額可能與該估計有所不同。

[編纂]經調整綜合[編纂]報表

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年9月30日起直至本文件日期，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日起並無發生可對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所顯示的資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。