

財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製，而香港財務報告準則會計準則可能在若干重大方面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資料。

以下討論與分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。這些陳述是基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知以及我們認為在這些情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與這些前瞻性陳述所預測者存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按綜合基準列示。

概覽

我們是一家接近商業化階段的生物科技公司，專注於腫瘤及自身免疫性疾病領域，致力於將科學發現轉化為患者可及的創新療法。我們以創新為刃，以商業為翼，目標是成為一家具備端到端全周期能力，可持續發展、全方位整合的生物製藥公司，將科學進步轉化為切實的患者獲益。在上述治療領域內，我們戰略性地聚焦於打造高度差異化的口服小分子候選藥物，以滿足血液系統惡性腫瘤及自身免疫性疾病領域中大量未滿足的臨床需求。依託我們高選擇性的小分子藥物發現平台及分子膠發現平台，我們已建立涵蓋一款NDA階段候選藥物（貝澤昔替尼）、一款註冊性臨床階段候選藥物(CX1440)及五款臨床前階段候選藥物（CX03、CX12、CX13、CX15及CX16）的管線。

於往績記錄期間，我們目前尚無產品獲批准進行商業銷售，亦無從產品銷售中產生任何收入。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的年／期內虧損分別為人民幣88.4百萬元、人民幣66.3百萬元及人民幣179.4百萬元。這些虧損主要源於(i)我們的營運開支，相等於研發成本與行政開支的總和，及(ii)股權贖回負債的公允價值變動。

財務資料

隨著我們繼續推進我們的臨床開發及臨床前研究計劃，並為我們核心產品的商業化作準備，我們預期至少於未來數年產生重大開支。**[編纂]**後，由於(其中包括)我們候選藥物的發展狀況、監管審批時間表及我們的候選藥物在獲批後商業化，我們的財務表現可能會不時波動。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據本文件附錄一會計師報告附註2.3所載會計政策編製，這些政策符合所有適用香港財務報告準則會計準則(包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)發出的所有香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)。香港會計師公會已發佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團已於往績記錄期間就編製本歷史財務資料採納所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，惟不包括於往績記錄期間尚未生效的任何新準則或詮釋。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指示外，所有價值均約整至最接近千位數。

影響我們經營業績的重大因素

我們成功開發候選藥物及將其商業化的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否成功推進藥物研發計劃、在臨床試驗中證實令人滿意的安全性和療效結果、獲得必要的監管批准、確保充足的產能，以及按計劃在目標市場實現產品的商業化。我們已在小分子領域建立針對血液系統惡性腫瘤和自身免疫性疾病的差異化產品管線，包括兩款臨床階段候選藥物，即貝澤昔替尼及CX1440，以及五款臨床前階段候選藥物，即CX03、CX12、CX13、CX15及CX16。有關我們候選藥物的開發狀態的更多資料，請參閱「業務－我們的管線」。

自成立以來，我們尚未從產品銷售中獲得任何收入。一旦我們的候選藥物實現商業化，我們的業務及經營業績將由已商業化產品的市場接受度與供應情況所驅動。為成功研發並推出我們的候選藥物，我們計劃繼續快速推進核心產品貝澤昔替尼與CX1440的研發及商業化進程，同時加快各管線資產的臨床前與臨床開發，並強化技術平台建設以持續支持研發活動。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的營運開支結構

我們的經營業績受到營運開支結構的顯著影響，其中主要包括研發成本及行政開支。

財務資料

於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為人民幣64.5百萬元、人民幣51.0百萬元及人民幣60.0百萬元。於往績記錄期間，研發成本的增加乃由我們加速推進候選藥物（尤其是核心產品貝澤昔替尼與CX1440）的臨床開發進展所推動。我們預計，隨著我們持續推動候選藥物開發以充分實現其臨床與商業潛力，並探索及推動這些候選藥物治療其他適應症的臨床開發，研發成本在可預見的未來將繼續增長。

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括工資及福利、股份支付費用、折舊及攤銷、專業服務費、業務招待費、辦公開支以及其他。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，行政開支分別為人民幣12.2百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣24.6百萬元。行政開支於往績記錄期間有所增加，主要由於(i)我們業務規模擴大及團隊擴充，這與我們的候選藥物開發有關，及(ii)我們的股份支付費用增加。

我們預期我們的開支結構將隨著我們繼續發展及擴大業務而發展。隨著我們候選藥物的臨床前研究及臨床試驗不斷取得進展，及隨著我們逐漸將我們的管線產品商業化，我們預期將在研發以外的多個環節產生額外成本，包括（其中包括）製造、監管事務以及銷售及營銷工作。我們亦預期與作為一家香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險及投資者以及公共關係開支將不斷增加。

為我們的營運提供資金

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，若我們成功實現一款或多款候選藥物的商業化，我們預計將主要通過現金及現金等價物、銀行貸款以及已商業化的藥品銷售所產生的資金來為我們的營運提供資金。然而，隨著我們的業務及產品管線持續拓展，我們可能需要透過公開或私人發售、債務融資或其他資金來源進一步取得資金。倘我們為營運提供資金的能力出現任何波動，將對我們的現金流量及經營業績產生影響。

重要會計政策以及重大會計判斷及估計

我們已識別對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們會根據過往經驗及其他因素，包括行業慣例及我們相信在有關情況下對未來事件之合理預期，不斷重新評估估計及判斷。我們過去並未更改任何假設或估計，亦未發現有關我們假設或估計的任

財務資料

何重大錯誤。在目前情況下，我們預計我們的假設或估計在未來不大可能會有重大改變。在審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重要會計政策；(ii)影響應用這些政策的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

下文載列我們認為對我們而言至關重要或涉及編製綜合財務報表所採用的最重大估計及判斷的會計政策。我們的重要會計政策以及重大會計判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，有關詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2.3及3。

重要會計政策

收入確認

客戶合約收入

於商品或服務的控制權按反映我們預期就交換這些貨品或服務有權收取的代價的金額轉讓予客戶時確認客戶合約收入。

倘合約代價包括可變金額，則代價金額估計為我們就向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的數額。可變代價於合約開始時估計並加以限制，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

倘合約包括就向客戶轉讓貨品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用客戶與我們於合約開始時的單獨融資交易中反映的折現率折現。倘合約包含為我們提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶付款與承諾貨品或服務轉讓期間為一年或一年以下的合約而言，採納香港財務報告準則第15號中實務權宜方法後交易價格不會因重大融資部分的影響而調整。

技術轉讓

技術轉讓收入在服務控制權轉讓予客戶的時點確認，通常於相關履約義務完成時確認。

財務資料

其他收入

利息收入採用實際利息法按累計基準確認，當中透過應用於金融工具預期年期或較短期間（倘合適）將估計未來現金收入確切貼現至金融資產的賬面淨值的利率。

研發成本

所有研究成本均於發生時計入損益表。

開發新產品項目所產生的開支僅於下述情況下資本化並作遞延處理：我們可證明完成無形資產以作使用或出售用途在技術上為可行；我們有意完成該項無形資產，並能夠使用或出售該項資產；我們可證明該項資產日後將如何產生經濟利益，擁有完成該項目所需的資源，以及能夠在開發過程中可靠計量開支。不符合這些標準的產品開發開支在產生時支銷。

公允價值計量

公允價值為於計量日期市場參與者在有序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。公允價值計量乃基於以下假設：於資產或負債的主要市場，或倘無主要市場，則於資產或負債最有利的市場進行出售資產或轉讓負債的交易。我們必須能夠進入主要或最有利的市場。資產或負債的公允價值採用市場參與者於對資產或負債定價時採用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量需考慮市場參與者透過將該資產用於其最高且最佳用途，或將其出售予另一位會將該資產用於其最高且最佳用途的市場參與者，從而產生經濟利益的能力。

我們採用符合具體情況且具備充足數據的估值技術來衡量公允價值，最大限度地使用相關可觀察輸入值及盡量減少使用不可觀察輸入值。

於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據並在以下所述公允價值層級內進行分類：

- 第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）
- 第2級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據可觀察（直接或間接）的估值技術
- 第3級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據不可觀察的估值技術

財務資料

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們通過於各報告期末重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據），釐定層級內級別之間是否出現轉移。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或須就一項資產進行年度減值測試，則須估計該項資產的可收回金額。一項資產的可收回金額乃資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者，並因應個別資產釐定，除非該項資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別的現金流入，於此情況下，可收回金額則按該項資產所屬的現金產生單位釐定。

僅在資產賬面值高於其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，須採用反映目前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值。減值虧損按與這些減值資產功能相符的開支類別於產生期間自損益扣除。

於各報告期末，須評估是否有跡象顯示過往已確認的減值虧損不再存在或可能減少。倘出現上述跡象，則估計可收回金額。僅於用以釐定資產可收回金額的估計有變時，方會撥回過往確認的資產（商譽除外）減值虧損，但撥回的金額不可高於假設於以往年度並無就該項資產確認減值虧損而應已釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。減值虧損撥回於產生期間計入損益。

金融資產減值

我們就並非以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取並按原實際利率的近似值貼現的所有現金流量之間的差額而釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸提升的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初始確認以來信貸風險未顯著增加的信貸敞口而言，預期信貸虧損就未來12個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損（即12個月預期信貸虧損）計提撥備。就自初始確認以來信貸風險已顯著增加的信貸敞口而言，不論何時發生違約，須就風險的剩餘年期的預期信貸虧損（即全期預期信貸虧損）計提虧損撥備。

財務資料

於各報告日期，我們評估自初始確認以來，金融工具的信貸風險是否顯著增加。於作出評估時，我們會比較於報告日期的金融工具發生違約的風險與於初始確認日期的金融工具發生違約的風險。同時，我們會考慮無須付出過多的成本或努力即可獲得的合理且可靠的資料，包括歷史資料及前瞻性資料。我們認為，當合約付款逾期超過30天時，即視為信貸風險已顯著增加。

我們會在合約付款逾期90日時將金融資產視作違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在我們採取任何信貸提升措施前，我們不大可能悉數收到未償還合約款項時，我們亦可將有關金融資產視作違約。當並無收回合約現金流量的合理預期時，則撤銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產按一般方法進行減值，並在以下階段分類以計量預期信貸虧損。

第一階段－信貸風險自初始確認後並無顯著增加的金融工具，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量。

第二階段－信貸風險自初始確認後顯著增加的金融工具（但並非信貸減值的金融資產），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量。

第三階段－於報告日期出現信貸減值的金融資產（但並非購買或原始信貸減值的金融資產），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債、貸款及借款，或應付款項（如適用）。

所有金融負債於初始確認時以公允價值計算，而貸款及借款以及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及股權贖回負債。

財務資料

後續計量

金融負債的後續計量視乎其如下分類而定：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易及其他應付款項以及借款）

於初始確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現的影響不大，在該情況下則會按成本列賬。收益及虧損會在終止確認負債時通過實際利率攤銷程序於損益確認。

計算攤銷成本會考慮任何收購折讓或溢價，以及實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的財務成本內。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債包括股權贖回負債。

於初始確認時指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，僅當香港財務報告準則第9號之標準達成後，方會於初始確認當日予以指定。指定以公允價值計量且其變動計入損益的負債之收益或虧損於損益表確認，惟產生自我們本身呈列於其他全面收益且其後無重新分類至損益表之信貸風險除外。於損益表中確認之公允價值收益或虧損淨額並不包括這些金融負債之任何已收取利息。

重大會計判斷及估計

研發成本

我們產品管線產生的開發成本僅於下述情況下資本化並作遞延處理：我們可證明完成無形資產以作使用或出售用途在技術上為可行；我們有意完成該項無形資產，並能夠使用或出售該項資產；我們可證明該項資產日後將如何產生經濟利益，擁有完成該管線所需的資源，以及能夠在開發過程中可靠計量開支。不符合這些標準的開發成本在產生時支銷。決定資本化金額需要管理層就資產預期未來產生之現金、適用之貼現率及利益之預算期間作出假設。於往績記錄期間，所有研發活動產生的開支均在發生時支銷。

財務資料

租賃－估算增量借款利率

我們無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，我們使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映我們「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易之附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入值可用時，我們使用可觀察輸入值（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（例如附屬公司獨立的信貸評級）。

非金融資產減值

我們於各報告期末為所有非金融資產（包括使用權資產）評估是否出現任何減值跡象。於有跡象顯示賬面值可能無法收回時，對非金融資產進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時則存在減值，可收回金額為其公允價值減出售成本及其使用價值的較高者。公允價值減出售成本乃根據來自類似資產公平交易的受約束銷售交易的可用資料或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適當貼現率以計算這些現金流的現值。

股權贖回負債的公允價值

我們發行的股權贖回負債並非於活躍市場交易且其各自的公允價值通過使用估值技術釐定，包括倒推法。該估值乃基於無風險利率、缺乏市場流動性折讓（「**DLOM**」）及波幅的關鍵參數進行，而這些參數可能存在不確定性，可能與實際結果有重大差異。

遞延稅項資產

遞延稅項資產在有可能將會有應課稅溢利可用以抵銷虧損的情況下就未動用稅項虧損予以確認。釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層需要根據日後應課稅溢利的可能時間及金額連同未來的稅務計劃策略作出重大的判斷。於各報告期末，概無就稅項虧損確認任何遞延稅項資產。

財務資料

股份支付

我們已向員工授予受限制股份。我們已聘請獨立估值師釐定授予員工的股份的公允價值，並於歸屬期內支銷。在釐定股份支付費用的公允價值時，我們採用無風險利率、波幅及DLOM等不可觀察輸入值。

綜合損益及其他全面收益表節選項目的說明

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：

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度			
	2024年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
		(未經審計)	(未經審計)	
收入	943	943	—	
銷售成本.....	—	—	—	
毛利	943	943	—	
其他收入及收益	16,194	14,648	10,893	
研發成本.....	(64,528)	(50,984)	(60,004)	
行政開支.....	(12,162)	(9,252)	(24,594)	
股權贖回負債的公允價值變動.....	(27,725)	(20,538)	(105,365)	
金融資產減值撥回／(減值)				
虧損淨額.....	18	13	(26)	
財務成本.....	(1,184)	(1,166)	(231)	
除稅前虧損.....	(88,444)	(66,336)	(179,327)	
所得稅開支.....	—	—	(33)	
年／期內虧損及全面虧損總額	<u>(88,444)</u>	<u>(66,336)</u>	<u>(179,360)</u>	
以下人士應佔：				
母公司擁有人.....	<u>(88,444)</u>	<u>(66,336)</u>	<u>(179,360)</u>	

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要源自臨床前項目相關的技術轉讓。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.9百萬元及零。

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本為零，此乃由於我們的收入主要自與臨床前項目相關的技術轉讓確認。技術轉讓項下義務所產生且與之直接相關的成本於往績記錄期間前已計入綜合損益及其他全面收益表內的研發成本，因此於往績記錄期間並無確認銷售成本。

毛利及毛利率

我們的毛利於2024年及截至2024年9月30日止九個月均為人民幣0.9百萬元，主要得益於技術轉讓所產生的收入，而相關銷售成本為零。故此，我們於2024年及截至2024年9月30日止九個月的毛利率均為100.0%。截至2025年9月30日止九個月，由於我們未產生任何收入及任何銷售成本，相應期間的毛利為零，毛利率亦不適用。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)從地方政府部門獲得的用於支持研發活動的政府補助，這些補助並無特別條件或或有事項需要履行；(ii)銀行利息收入；及(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入。我們的收益指以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	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)	%
			(未經審計)		(未經審計)	
其他收入：						
政府補助.....	14,847	91.6	13,616	92.9	9,365	86.0
銀行利息收入.....	552	3.4	381	2.6	284	2.6
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的投資收入.....	721	4.5	612	4.2	1,046	9.6
其他收入總額.....	<u>16,120</u>	<u>99.5</u>	<u>14,609</u>	<u>99.7</u>	<u>10,695</u>	<u>98.2</u>
收益：						
以公允價值計量且其變動計入損益的 公允價值收益.....	74	0.5	39	0.3	198	1.8
總計.....	<u>16,194</u>	<u>100.0</u>	<u>14,648</u>	<u>100.0</u>	<u>10,893</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括(i)員工成本；(ii)外包及專業諮詢費；(iii)測試及試驗成本；(iv)折舊及公用事業費用；(v)材料成本；及(vii)其他（主要為日常業務過程中產生的雜項營運開支，包括差旅、運輸、保險及倉儲開支）。

下表載列我們於所示期間的研發成本明細（以絕對金額及佔研發成本總額的百分比列示）：

	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)	%
			(未經審計)		(未經審計)	
員工成本.....	32,413	50.2	24,790	48.6	24,873	41.4
外包及專業諮詢費.....	15,032	23.3	12,296	24.1	17,507	29.2
測試及試驗成本.....	8,458	13.1	7,680	15.1	12,187	20.3
折舊及公用事業費用.....	3,912	6.1	2,958	5.8	2,065	3.4
材料成本.....	1,620	2.5	720	1.4	577	1.0
其他.....	3,093	4.8	2,540	5.0	2,795	4.7
總計.....	64,528	100.0	50,984	100.0	60,004	100.0

財務資料

於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，為核心產品貝澤昔替尼及CX1440投入的研發成本分別為人民幣54.0百萬元、人民幣43.0百萬元及人民幣50.0百萬元，佔相應期間營運開支（包括研發成本及行政開支）總額的70.3%、71.4%及59.1%。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)工資及福利；(ii)股份支付費用；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費；(v)業務招待費；(vi)辦公開支；及(vii)其他，主要包括稅費及附加以及其他雜項支出。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細（按絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）：

	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)	%
			(未經審計)		(未經審計)	
工資及福利.....	7,497	61.6	5,670	61.2	7,516	30.5
股份支付費用.....	–	–	–	–	13,313	54.1
折舊及攤銷.....	2,228	18.3	1,756	19.0	1,225	5.0
專業服務費.....	668	5.5	470	5.1	420	1.7
業務招待費.....	423	3.5	350	3.8	975	4.0
辦公開支.....	152	1.2	119	1.3	123	0.5
其他.....	1,194	9.8	887	9.6	1,022	4.2
總計.....	12,162	100.0	9,252	100.0	24,594	100.0

財務資料

股權贖回負債的公允價值變動

於往績記錄期間，我們股權贖回負債的公允價值變動為向[編纂]前投資者發行的附帶特殊權利的金融工具的公允價值變動虧損。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，股權贖回負債的公允價值變動虧損分別為人民幣27.7百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣105.4百萬元。我們向[編纂]前投資者發行的此類附帶特殊權利的金融工具將在[編纂]時自動轉換為普通股，因此我們預計[編纂]後不會就這些工具的估值變動確認進一步的收益或虧損。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」以及本文件附錄一所載會計師報告附註21。

金融資產減值撥回／(減值)虧損淨額

於往績記錄期間，我們金融資產的減值虧損撥回或減值虧損淨額指其他應收款項的預期信貸虧損的撥回或確認淨額。於2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損撥回人民幣18千元及人民幣13千元；而於截至2025年9月30日止九個月，我們則錄得金融資產減值虧損人民幣26千元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要與銀行借款及租賃負債利息，以及發行股權贖回負債的交易成本相關。下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
			(未經審計)		(未經審計)	
銀行借款的利息	146	12.4	146	12.5	—	—
租賃負債的利息	94	7.9	76	6.5	31	13.4
發行股權贖回負債的						
交易成本	944	79.7	944	81.0	200	86.6
總計	1,184	100.0	1,166	100.0	231	100.0

財務資料

所得稅

我們須就於我們註冊及經營所在司法權區產生或賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的所得稅開支分別為零、零及人民幣33千元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已就中國所有必需的稅務事項向相關稅務機關完成申報，且我們未知悉與此類稅務機關存在任何未決或潛在的爭議。

中國內地

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，本公司及我們的中國附屬公司須按25%繳納企業所得稅。

年／期內虧損

由於上述原因，於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的年／期內虧損分別為人民幣88.4百萬元、人民幣66.3百萬元及人民幣179.4百萬元。

各期間經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.9百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的零，主要由於我們於截至2024年9月30日止九個月錄得一筆與臨床前項目相關的技術轉讓收入。

銷售成本

我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月產生的銷售成本分別為零及零。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們於截至2024年9月30日止九個月錄得毛利人民幣0.9百萬元及毛利率100.0%，而於2025年同期，我們錄得的毛利及毛利率均為零。

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14.6百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.9百萬元，主要由於政府補助減少人民幣4.3百萬元。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣51.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣60.0百萬元，主要由於(i)外包及專業諮詢費增加人民幣5.2百萬元；及(ii)測試及試驗成本增加人民幣4.5百萬元。前述增長主要歸因於我們持續推進貝澤昔替尼及CX1440的臨床開發，入組我們臨床試驗的患者增加。

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9.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣24.6百萬元，主要由於(i)股份支付費用增加人民幣13.3百萬元；及(ii)工資及福利主要因行政人員擴充而增加人民幣1.8百萬元。

股權贖回負債的公允價值變動

我們的股權贖回負債的公允價值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.5百萬元上升至截至2025年9月30日止九個月的人民幣105.4百萬元，主要由於本公司價值增加。

金融資產減值撥回／(減值)虧損淨額

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣13千元，主要由於收回若干先前已發生減值的應收款項。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損人民幣26千元，主要由於對其他應收款項計提減值撥備。

財務資料

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1.2百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元，主要由於發行股權贖回負債的交易成本減少人民幣0.7百萬元，該成本主要涉及我們融資活動中產生的財務顧問費。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至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33千元，主要由於我們的一家附屬公司因銀行存款賺取的淨利息收入而產生所得稅開支。

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得虧損人民幣66.3百萬元及人民幣179.4百萬元。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要：

	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)
		(未經審計)
非流動資產		
物業、廠房及設備	15,366	34,831
無形資產	187	127
使用權資產	18,416	17,183
受限制銀行存款	7,000	7,000
預付款項、其他應收款項及其他資產	15,091	18,129
非流動資產總值	56,060	77,270

財務資料

	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) (未經審計)
流動資產		
以公允價值計量且其變動計入損益的		
金融資產.....	40,074	75,198
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	2,186	3,955
受限制銀行存款.....	1,554	4,231
現金及現金等價物.....	68,724	158,001
流動資產總值.....	112,538	241,385
流動負債		
貿易應付款項.....	5,749	6,347
其他應付款項及應計費用.....	12,800	21,191
股權贖回負債.....	556,135	861,500
合約負債.....	4,245	4,245
租賃負債.....	1,100	465
流動負債總額.....	580,029	893,748
流動負債淨額.....	(467,491)	(652,363)
負債淨額.....	(411,431)	(575,093)
資產虧絀		
母公司擁有人應佔權益		
實繳資本.....	41,356	48,986
儲備.....	(452,787)	(624,079)
虧絀總額.....	(411,431)	(575,093)

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括機器、電子設備、其他設備、租賃物業裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣15.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣34.8百萬元，主要由於在建工程增加人民幣21.2百萬元，該增長主要與我們的生產設施有關。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產指辦公場所及租賃土地。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣18.4百萬元略微減少至截至2025年9月30日的人民幣17.2百萬元，主要由於辦公場所的折舊。

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)預付款項；(ii)其他應收款項；及(iii)可抵扣增值稅款。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	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)
即期：		
預付款項.....	2,107	3,443
其他應收款項.....	83	542
減值.....	(4)	(30)
小計.....	<u>2,186</u>	<u>3,955</u>
非即期：		
可抵扣增值稅款.....	<u>15,091</u>	<u>18,129</u>
小計.....	15,091	18,129
總計.....	<u>17,277</u>	<u>22,084</u>

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分由截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣4.0百萬元，主要由於臨床試驗預付款項增加人民幣1.3百萬元。

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的非即期部分由截至2024年12月31日的人民幣15.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣18.1百萬元，主要由於可抵扣增值稅款因可抵扣進項增值稅而增加人民幣3.0百萬元。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要指我們對理財產品的投資。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣40.1百萬元及人民幣75.2百萬元。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要指為擔保與生產設施建造相關的銀行保函而抵押的現金。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣8.6百萬元及人民幣11.2百萬元。

財務資料

現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要包括以人民幣計價的手頭及銀行現金。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣68.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣158.0百萬元，此乃由於我們收到發行股份的所得款項。

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要指因採購商品及服務（如原材料與研發服務）而應付供應商的款項。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣5.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣6.3百萬元，主要由於我們研發活動的持續推進導致應付研發服務提供商的款項增加。

我們的貿易應付款項不計息，通常的結算期限為30天至120天。下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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)
1年內	5,749	6,347
總計	5,749	6,347

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中人民幣0.5百萬元或8.5%已於其後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付工資；(ii)其他應付款項；(iii)政府補助；及(iv)應付稅項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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)
應付工資.....	9,854	9,651
其他應付款項.....	2,270	11,193
政府補助.....	317	-
應付稅項.....	359	347
總計	12,800	21,191

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣21.2百萬元，主要由於我們的生產設施正在建設中，導致其他應付款項增加。

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核心產品及其他管線項目的研發提供資金以及生產設施建設。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過股權融資及銀行借款滿足營運資金需求。我們的管理層密切監控現金及現金等價物的使用情況，並致力於為我們的營運維持穩健的流動資金。展望未來，我們相信透過結合運用[編纂][編纂]、銀行貸款及候選藥物商業化後我們自營運產生的現金，我們的流動資金需求將獲滿足。隨著我們業務的不斷擴展，我們可能需要通過公開或私募發行、債務融資、合作安排或其他來源進一步籌集資金。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日	截至9月30日	截至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)
		(未經審計)	(未經審計)
流動資產			
以公允價值計量且其變動計入損益的			
金融資產.....	40,074	75,198	30,191
預付款項、其他應收款項及其他資產...	2,186	3,955	4,172
受限制銀行存款.....	1,554	4,231	2,677
現金及現金等價物.....	68,724	158,001	171,310
流動資產總值.....	112,538	241,385	208,350
流動負債			
貿易應付款項.....	5,749	6,347	6,376
其他應付款項及應計費用.....	12,800	21,191	28,280
股權贖回負債.....	556,135	861,500	866,448
合約負債.....	4,245	4,245	3,736
租賃負債.....	1,100	465	234
流動負債總額.....	580,029	893,748	905,074
流動負債淨額.....	(467,491)	(652,363)	(696,724)

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣652.4百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣696.7百萬元，主要由於(i)我們贖回部分理財產品導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣45.0百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7.1百萬元，主要由於我們生產設施正在建設中。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣467.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣652.4百萬元，主要歸因於股權贖回負債增加人民幣305.4百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣89.3百萬元以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣35.1百萬元所抵銷。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日	截至9月30日	
	止年度	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)
		(未經審計)	(未經審計)
經營活動所用現金流量淨額 . . .	(62,727)	(54,445)	(62,325)
投資活動所用現金流量淨額 . . .	(3,959)	(1,955)	(49,917)
融資活動所得現金流量淨額 . . .	117,984	118,744	201,519
現金及現金等價物增加淨額 . . .	51,298	62,344	89,277
年／期初現金及現金等價物 . . .	17,426	17,426	68,724
年／期末現金及現金等價物 . . .	68,724	79,770	158,001

經營活動所用現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣62.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣179.3百萬元，並經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，主要包括股權贖回負債的公允價值虧損人民幣105.4百萬元，股份支付費用人民幣13.3百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣2.0百萬元，以及使用權資產折舊人民幣1.0百萬元；及(ii)負向調整，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣1.8百萬元，其他應付款項及應計費用減少人民幣2.5百萬元，以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入人民幣1.0百萬元。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣62.7百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣88.4百萬元，並經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，主要包括股權贖回負債的公允價值虧損人民幣27.7百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣4.4百萬元；及(ii)負向調整，主要包括貿易應付款項減少人民幣5.7百萬元及其他應付款項及應計費用減少人民幣4.0百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣49.9百萬元，主要歸因於購置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣600.0百萬元以及購置物業、廠房及設備項目人民幣13.4百萬元，部分被提取以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣565.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.0百萬元，主要歸因於購置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣202.4百萬元、購置土地使用權人民幣17.1百萬元、存入受限制銀行存款人民幣16.6百萬元以及購置物業、廠房及設備項目人民幣5.6百萬元，部分被提取以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣229.2百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣201.5百萬元，主要歸因於股份發行所得款項人民幣202.4百萬元，部分被租賃付款本金部分人民幣0.7百萬元以及就股權贖回負債支付的發行成本人民幣0.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣118.0百萬元，主要歸因於股份發行所得款項人民幣126.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣5.4百萬元以及租賃付款本金部分人民幣1.5百萬元所抵銷。

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的關鍵資料：

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度			
	2024年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
與核心產品研發有關的成本				
臨床前、臨床試驗及測試開支.....	23,953	21,689	21,329	
員工成本.....	27,918	22,158	19,234	
原材料.....	6,582	4,931	3,805	
其他.....	3,935	3,243	4,582	
小計.....	62,388	52,021	48,950	
與其他產品研發有關的成本				
臨床前、臨床試驗及測試開支.....	4,408	3,215	4,526	
員工成本.....	5,433	4,169	4,832	
原材料.....	82	77	142	
其他.....	85	64	321	
小計.....	10,008	7,525	9,821	
其他成本				
非研發員工的勞動力僱傭成本.....	6,469	6,073	8,155	
非所得稅、特許權使用費 及其他政府收費.....	2,821	2,436	2,432	
其他.....	5,455	3,155	2,569	
小計.....	14,745	11,664	13,156	
總計.....	87,141	71,210	71,927	

營運資金確認

董事認為，經考慮本集團可動用的財務資源（包括現金及銀行結餘以及[編纂]估計[編纂]），我們的營運資金足以覆蓋自本文件預期日期起計至少未來12個月內至少125%的成本（包括研發成本及行政開支）。

財務資料

我們的現金消耗率指經營活動所用現金淨額、資本開支及租賃付款的平均每月金額。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣158.0百萬元。我們估計，在扣除[編纂]中我們應支付的[編纂]費用及開支後，假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的下限），我們將收取[編纂]約[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）。假設未來的平均現金消耗率為2024年的1.5倍，我們估計，(i)我們截至2025年9月30日的現金及現金等價物以及我們於2025年12月收到的C輪融資所得款項人民幣87.0百萬元將能夠使我們維持[編纂]個月的財務可行性；或(ii)倘我們計及[編纂]%的[編纂]估計[編纂]（即分配用於我們的營運資金及其他一般企業用途的部分），則為[編纂]個月；或(iii)倘我們亦計及[編纂]估計[編纂]，則為[編纂]個月。我們將持續密切監察經營活動現金流量，並預計在必要時啟動下一輪融資，確保維持至少12個月的緩沖期。

債務

於往績記錄期間，我們的債務分為租賃負債及股權贖回負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日	截至9月30日	截至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)
		(未經審計)	(未經審計)
即期			
租賃負債.....	1,100	465	234
股權贖回負債.....	556,135	861,500	866,448
總計	557,235	861,965	866,682

租賃負債

我們的租賃負債主要包括辦公樓租賃。截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債分別為人民幣1.1百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.2百萬元。

股權贖回負債

我們的股權贖回負債主要為向[編纂]前投資者發行的附帶特殊權利的金融工具。截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們股權贖回負債分別為人民幣556.1百萬元、人民幣861.5百萬元及人民幣866.4百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

財務資料

於2025年11月28日，我們與若干投資者訂立一系列股份認購協議。我們隨後於2025年12月完成C輪融資，據此，我們額外發行附帶特殊權利的權益股份。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－成立及企業發展－C輪融資」。有關發行可能導致2025年11月30日之後的股權贖回負債發生變動。

債務聲明

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，我們概無任何其他重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無發生拖欠任何銀行貸款及其他借款或嚴重違反契諾的情況。

除於2025年12月完成的C輪融資可能影響股權贖回負債外，董事確認，自2025年11月30日（即確定債務的最後實際可行日期）起直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。

資本開支

於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，為提升研發能力及擴展業務運營，我們因購置物業、廠房及設備項目以及購買無形資產及土地使用權分別產生資本開支人民幣22.9百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣13.4百萬元。

為更好地滿足候選藥物商業化後日益增長的需求，我們計劃購置土地、建設生產設施並採購生產設備。我們計劃主要通過[編纂][編纂]、未來產品銷售預期產生的收入及其他資金來源相結合的方式為此類計劃的資本開支提供資金。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能會根據發展計劃，或視乎市場狀況及其他相關因素適當調整任何特定時期的資本開支。

資本承擔

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們已簽約但尚未發生的資本開支與物業、廠房及設備有關，主要為我們生產設施持續建設相關的合約承擔，金額分別為人民幣176.0百萬元及人民幣153.0百萬元。

財務資料

除於日常業務過程中產生的資本開支外，我們對先前股份認購安排作出若干投資承諾，據此，我們須在規定時限內向紹興濱海新區投資特定金額。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

或然負債

截至2024年12月31日及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任何重大變動或安排。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立若干關聯方交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。董事確認，於往績記錄期間的重大關聯方交易均按公平基準進行，且不會導致往績記錄期間的經營業績失實或導致過往業績不能反映未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	0.2	0.3

附註：

(1) 流動比率按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的0.2增加至截至2025年9月30日的0.3，此乃主要由於現金及現金等價物增加。

財務資料

市場風險披露

我們的金融工具相關的風險主要包括信貸風險及流動資金風險。我們的管理層管理這些風險以確保及時有效地實施適當措施。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，且我們的壞賬風險並不重大。

由於交易對手方為我們認為信貸風險屬不重大的國有銀行或信譽良好的商業銀行，因此我們所面臨來自現金及現金等價物以及受限制銀行存款的信貸風險有限且發生概率極小。

我們的管理層已評定，於往績記錄期間，其他應收款項自初始確認以來並無出現信貸風險顯著增加的情況。因此，管理層採納由各報告日期起計12個月內可能發生違約事件而導致的12個月預期信貸虧損方法。

流動資金風險

我們監察及維持本集團管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們目前並無正式的股息政策或預定派息率。我們目前擬保留所有可用資金及盈利(如有)，以為我們業務的發展及擴張提供資金，我們預計在可見未來不會派付任何現金股息。[編纂]購買我們的普通股時不應期望獲得現金股息。任何未來派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多項因素而定，包括我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。中國法規目前僅允許中國公司自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分派除稅後利潤(減去累計虧損的任何收回金額以及我們須作出的法定及其他儲備撥款)派付股息。

財務資料

據我們的中國法律顧問所告知，經計及上文所述，鑒於我們的累計虧損，或即使我們盈利，我們亦可能於特定年度並無足夠或任何可分派利潤向股東派息，原因為我們只有在(i)以除稅後利潤彌補累計虧損；及(ii)根據相關法律、法規及我們的章程文件提取足夠的法定及其他儲備後，方能自可分派利潤宣派或派付股息。鑒於我們於本文件所披露的累計虧損，於可見未來我們不太可能符合自我們的利潤派付股息的條件。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們概無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數))，相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]% (假設概無根據[編纂]發行股份)。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，當中包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編纂]港元，及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]開支約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將自綜合損益及其他全面收益表扣除，而約[編纂]港元因發行股份產生並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]開支為最近期的可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

無重大不利變動

董事確認，自2025年9月30日起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條予以披露。