

財務資料

閣下應閱讀以下討論及分析，並連同本文件附錄一所載會計師報告中的歷史財務資料及隨附附註一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據《國際財務報告準則》會計準則編製，可能在重大方面有別於其他司法管轄區的公認會計準則。閣下應閱讀會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下屬適合的其他因素作出的假設及分析而作出。然而，由於多項風險及不確定因素並非我們所能完全控制，我們的實際表現可能與該等前瞻性陳述所預期者出現重大差異。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們的歷史可追溯至2018年，是一家處於商業化階段的生物製藥公司，致力於發現、開發及商業化創新療法，以解決病毒性傳染病、腫瘤學及炎症性疾病領域未被滿足的醫療需求。我們的核心產品瑪硒洛沙韋片為靶向流感病毒聚合酶酸性蛋白（「PA」）核酸內切酶的抑制劑，已於2025年7月獲得國家藥監局用於治療成人流感的NDA批准，且我們正將其適應症擴展至青少年患者及暴露後預防領域。利用商業化藥物資產及綜合小分子藥物研發平台，我們已開發出六個藥物資產管線，包括我們的商業化瑪硒洛沙韋片、一款針對兒童流感患者的臨床後期瑪硒洛沙韋乾混懸劑型、的ZX-8177（一期臨床階段），以及針對人類乳頭瘤病毒（「HPV」）感染的處於IND申報階段的ZX-12042B藥物。我們還有兩種針對單純皰疹病毒（「HSV」）感染及自身免疫性疾病的臨床前候選藥物。

於往績記錄期間，我們的收入產生自根據MENA許可及分銷協議就瑪硒洛沙韋提供的藥品註冊協助服務。鑒於瑪硒洛沙韋片的銷售預計將逐步增長，加之其適應症成功擴展與候選藥物可望獲批，我們的收入預期將顯著增加並更趨多元化。

財務資料

呈列及編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的所有適用《國際財務報告準則》會計準則編製。為編製歷史財務資料，我們已於往績記錄期間採用所有適用的新訂及經修訂《國際財務報告會計準則》，但往績記錄期間尚未生效的任何新準則或詮釋除外。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到多種因素的影響，其中許多因素可能並非我們所能控制。主要因素的討論載列如下。

我們有效競爭及提高產品市場份額的能力

我們要維持及發展業務的能力取決於我們產品的競爭力以及我們在國內及國際市場維持或擴大市場地位的能力。中國及全球醫藥行業競爭激烈；價格、產品質量、品牌知名度及分銷能力等因素可能會影響客戶的採購決定，從而影響我們產品的銷售表現。因此，我們的收入及盈利能力可能會因我們的產品在各自市場內的競爭成效以及我們能否成功維持或擴大其市場份額而波動。

我們的核心產品瑪硒洛沙韋片是我們管線中首個及唯一的商業化產品。該產品於2025年7月獲國家藥監局批准並於同年10月上市。於往績記錄期間，我們專注於建設銷售基礎設施，且並未自產品銷售產生收入。我們核心產品的推進及批准印證了我們強大的研發能力、高品質產品及營銷能力。我們產品（包括核心產品）的未來表現將繼續取決於我們在市場內的競爭能力。市場動態或競爭定位的變化可能會影響銷量及市場份額，進而可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

此外，通過釐定患者是否可享受覆蓋藥品的保險報銷，納入國家醫保藥品目錄將影響市場動態，從而影響需求模式及可實現的定價水平。因此，產品被納入或移除該等醫療保險計劃可能大幅度影響該產品在中國的需求。截至最後實際可行日期，我們的核心產品尚未被納入國家醫保藥品目錄。我們計劃就瑪硒洛沙韋片參與下一輪的國家醫保藥品目錄談判，該談判預計將於2026年底進行。

財務資料

我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們未來的財務表現很大程度上取決於我們擴展瑪硒洛沙韋的額外適應症及劑型以及成功開發及商業化我們候選藥物管線的能力。

我們正在開發瑪硒洛沙韋的兩種不同制劑，其中一種製劑(片劑)是我們的核心產品。我們亦在探索擴大瑪硒洛沙韋片適用的年齡範圍，以覆蓋青少年流感患者。此外，我們正在開發用於兒科患者的瑪硒洛沙韋乾混懸劑型。我們目前計劃於2026年向國家藥監局提交瑪硒洛沙韋乾混懸劑型的NDA申請。對於這兩種製劑，我們正在評估將其適應症擴展至暴露後預防的機會。詳情請參閱「業務 — 我們的藥物組合 — 瑪硒洛沙韋(ZX-7101A)：新一代抗流感雙劑型療法，包括我們的商業化核心產品 – 瑪硒洛沙韋片」。

除瑪硒洛沙韋外，我們的管線包括四種候選藥物，包括處於臨床階段的ZX-8177、處於IND啟動階段的ZX-12042B以及處於臨床前階段的ZX-15002及ZX-14000。詳情請參閱「業務 — 我們的藥物組合」。我們的候選藥物在臨床試驗中展示良好的安全性及療效以及及時獲得監管批准的能力，對我們實現收入來源多樣化及實現可持續增長的能力至關重要。開發或審批流程的任何延誤均可能對我們的業務及財務業績產生重大影響。

經營開支

我們的經營業績受我們的成本結構顯著影響，該結構主要由研發成本驅動。

作為我們核心戰略的一部分，我們致力於持續投資核心產品瑪硒洛沙韋片的研發，並支持我們候選藥物的推進及擴展。因此，我們已投入大量財務資源推進我們臨床、非臨床及候選藥物發現的研發。我們目前的研發活動主要涉及藥物發現、臨床前研究及臨床試驗以及我們候選藥物的CMC。因此，我們的研發成本主要包括試驗及測試開支、員工成本、折舊及攤銷及其他。截至2024年12月31日止年度以及截至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100.0百萬元、人民幣78.2百萬元及人民幣81.6百萬元，分別佔我們同期經營開支總額(包括研發成本、銷售開支及行政及其他經營開支)的82.9%、84.6%及83.2%。由於我們為核心產品尋求新的適應症及劑型並推進我們的候選藥物管線，我們預計我們的研發成本在可預見的未來將繼續上升。

財務資料

我們的營運資金

於往績記錄期間，我們主要通過[編纂]前融資所得款項及銀行借款為我們的營運提供資金。展望未來，我們預計主要通過手頭現金以及銷售核心產品及未來預期獲批的其他候選藥物銷售產生的資金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展，我們可能需要通過公開[編纂]或私募、債務融資、合作安排及許可安排或其他資金來源獲得進一步資金。我們營運資金的任何波動均將影響我們的現金流量及經營業績。

季節性

流感感染通常表現出極強的季節性，在較冷的月份(通常為深秋至初春)發病率更高，而每年的其他時期發病率較低。因此，預期於流感季節瑪硒洛沙韋片的需求及銷量將出現大幅度增長及於非高峰期將有所下降，導致我們收入及經營業績出現季節性變化。這種季節性模式預期將導致我們經營業績出現波動。

重要會計政策及重大判斷及估計

按照《國際財務報告準則》會計準則編製歷史財務報表需要我們的管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響開支、資產及負債的列報金額及其隨附披露以及或有負債的披露。該等判斷、估計及假設會持續進行評估，並基於歷史經驗及我們認為在有關情況下屬合理的各種其他因素(包括對未來事件的預期)，而我們的實際結果可能與此不同。

下文載列我們認為對理解我們的經營業績及財務狀況最為重要的重要會計政策資料、判斷及估計概要。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

財務資料

重要會計政策

收入及其他收入

當產生自在日常業務過程中銷售商品、提供服務時，收入被我們分類為收入。

有關我們收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下。

(i) 客戶合同收入

當對產品或服務的控制權按我們預期有權獲得的承諾對價金額轉移予客戶時(不包括代表第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅)，確認收入。

(a) 藥品銷售

收入在客戶取得並接受產品時確認，取決於客戶合同中規定的條款。付款條款和條件因客戶而異，並基於與客戶簽訂的合同或採購訂單訂立的付款時間表。我們採用《國際財務報告準則》第15號第63段規定的實際權宜方法，由於融資期間為12個月或更短，因此不就重大融資部分的任何影響調整對價。

(b) 來自藥品註冊協助服務的收入

來自藥品註冊協助服務的收入於提供服務時確認。

(ii) 來自其他來源的收入及其他收入

(a) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」指在金融資產的預期年期內將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值的利率。在計算利息收入時，實際利率適用於資產的賬面總值(當資產未發生信貸減值時)。然而，對於在初始確認後已發生信貸減值的金融資產，利息收入通過對金融資產的攤銷成本應用實際利率計算。倘該資產不再發生信貸減值，則利息收入的計算恢復至總額基準。

財務資料

(b) 政府補助

當合理確定將收到政府補助且將遵守其附帶條件時，政府補助初步在財務狀況表中確認。

補償我們已產生開支的補助於開支產生的相同期間內按系統基準於損益確認為收入。

補償我們資產成本的補助確認為遞延收入，並隨後在資產的可使用年期內按系統基準於損益確認。

公允價值計量

公允價值層級

公允價值計量分類的層級乃經參考估值技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第1級別估值：僅使用第1級別輸入數據計量之公允價值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場之未經調整報價。
- 第2級別估值：使用第2級別輸入數據計量之公允價值，即不符合第1級別之可觀察輸入數據且未有使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指無法取得市場數據之輸入數據。
- 第3級別估值：使用重大不可觀察輸入數據計量之公允價值。

就我們金融資產的公允價值評估而言，經參考證監會於2017年5月發佈的適用於在聯交所上市公司董事的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」項下的指引，董事已採用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具的現行利率對預期未來現金流量進行貼現，以計算相關理財產品。就我們金融資產的估值而言，第3級公允價值計量中所用的有關重大不可觀察輸入數據的詳情及定量信息載於附錄一會計師報告附註28。

財務資料

贖回負債

若合約包含須以現金或其他金融資產購買本公司權益工具之義務，即使本公司之購買義務取決於對手方是否行使贖回權，該贖回金額仍應確認為一項金融負債。贖回負債按我們可能不時須支付的最高贖回金額(以現值為基礎)計量。因贖回金額重新計量而導致贖回負債賬面值的任何變動，均應計入當期損益。贖回負債的賬面值，將於對手方贖回權終止時重新分類至權益。

非股本投資

非股本投資於我們承諾購買／出售投資之日確認／終止確認。投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，但以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資除外，其交易成本直接於損益確認。該等投資隨後按以下方式入賬(視乎其分類而定)。

非股本投資分類為以下計量類別之一：

- 攤銷成本，倘持有投資是為收取僅代表支付本金及利息的合同現金流量。預期信貸虧損、使用實際利率法計算的利息收入(詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(r)(ii)(a))、匯兌收益及虧損於損益確認。終止確認時的任何收益或虧損於損益確認。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益 — 撥回，倘投資的合同現金流量僅包括支付本金及利息，且投資在旨在通過收取合同現金流量及出售實現的業務模式中持有。預期信貸虧損、利息收入(使用實際利率法計算)及匯兌收益及虧損於損益確認，其計算方式與金融資產按攤銷成本計量的情況相同。公允價值與攤銷成本之間的差額於其他全面收益確認。當投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額自權益撥回至損益。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益，倘投資不符合按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(撥回)計量的標準。投資公允價值的變動(包括利息)於損益確認。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(h)(ii)。

倘物業、廠房及設備項目的重大部分具有不同的可使用年期，則將其作為單獨項目(主要組成部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益確認。

折舊使用直線法在其估計可使用年期內通過撇銷物業、廠房及設備的成本減去其估計剩餘價值(如有)計算，並通常於損益確認。

估計可使用年期如下：

實驗室設備	5年
辦公及其他設備	5年
汽車	4年
電子設備	3年
租賃物業裝修	租期或資產估計可使用年期的較短者

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年進行審查，並在適當情況下進行調整。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者計量。

成本使用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、加工成本及將存貨運至目前場所及使其處於目前狀況所產生的其他成本。

可變現淨值是日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。

財務資料

其他應收款項

當我們擁有收取對價的無條件權利且僅需時間流逝即可支付該對價時，即確認應收款項。

其他應收款項初步按公允價值加交易成本計量，隨後按攤銷成本列賬（詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(h)(i)）。

重大判斷及估計

研發成本

僅當我們能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、我們的完成意向及我們能夠使用或出售該資產、該資產將如何產生未來經濟利益、擁有資源完成管線及能夠可靠計量開發期間的支出時，就管線產生的開發成本方予資本化及遞延。不符合該等標準的開發成本於產生時支銷。我們將評估各研發項目的進度並確定是否符合資本化標準。於往績記錄期間，所有開發成本均於產生時支銷。

遞延稅項資產的確認

遞延稅項資產就可扣減暫時性差額及累計稅項虧損確認。由於該等遞延稅項資產僅在可能有未來應課稅利潤可供動用時方予確認，故需要我們作出判斷以評估未來應課稅利潤的可能性。我們的評估會持續進行審查，倘未來應課稅利潤變得可能允許收回遞延稅項資產，則確認額外的遞延稅項資產。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

綜合損益表經選定組成部分的描述

下表載列我們於所示期間的綜合損益概要。下文呈列的我們的歷史業績未必預示任何未來期間可能預期的業績。

	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)			
收入	—	—	355	
銷售成本	—	—	—	
毛利	—	—	355	
其他收入	26,598	3,927	222	
其他淨收益	1,878	1,405	2,192	
研發成本	(100,003)	(78,155)	(81,612)	
銷售開支	(6,531)	(3,775)	(5,066)	
行政及其他經營開支	(14,073)	(10,455)	(11,412)	
應收款項減值虧損(撥備)/撥回	(1)	(2)	2	
經營虧損	(92,132)	(87,055)	(95,319)	
財務收入	214	166	387	
財務成本	(2,590)	(1,744)	(1,841)	
財務成本淨額	(2,376)	(1,578)	(1,454)	
贖回負債的重新計量	(50,887)	(38,096)	(48,143)	
稅前虧損	(145,395)	(126,729)	(144,916)	
所得稅	—	—	(65)	
年內/期內虧損	(145,395)	(126,729)	(144,981)	

收入

我們主要從事藥品的研究、開發及商業化。2025年7月，瑪硒洛沙韋片獲得國家藥監局批准，用於治療成人流感，並於2025年10月正式上市銷售。

財務資料

於往績記錄期間，我們的收入產生自根據MENA許可及分銷協議提供的藥品註冊輔助服務。該服務包括協助Cigalah Medpharm在領域內獲得監管批准。詳情請參閱「業務 — 商業化 — 海外市場 — 與Cigalah Medpharm就瑪硒洛沙韋口服劑型簽訂的MENA許可及分銷協議」。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的收入分別為零、零及人民幣0.4百萬元。隨著我們瑪硒洛沙韋片的銷量增長，我們預計我們的收入將大幅度增加。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指支持我們研發活動的政府補貼，其中大部分為無任何履行條件的一次性付款；及(ii)其他，主要包括我們不時收到的其他津貼。

於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入人民幣26.6百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣0.2百萬元。

其他淨收益

於往績記錄期間，我們的其他淨收益主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額，主要指結構性存款及短期理財產品投資產生的收入；(ii)主要因辦公室搬遷而出售與實驗室設備相關的物業、廠房及設備造成的虧損或收益淨額；及(iii)匯兌收益或虧損淨額，主要由於美元與人民幣之間的波動。

下表載列我們於所示期間的其他淨收益的明細。

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025年
	2024年	(人民幣千元)	
		(未經審計)	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的已變現及未變現收益淨額 . . .	2,041	1,661	2,248
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益			
淨額	(190)	(189)	1
匯兌收益/(虧損)淨額	27	(67)	(57)
總計	<u>1,878</u>	<u>1,405</u>	<u>2,192</u>

財務資料

應收款項減值虧損撥備或撥回

我們的應收款項減值虧損撥備或撥回指其他應收款項減值的撥備或撥回。其他應收款項減值虧損與遵循適用會計準則應用預期信貸虧損模型後仍未結算的其他應收款項有關。於2024年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的應收款項減值虧損撥備分別為人民幣1.0千元及人民幣2.0千元。截至2025年9月30日止九個月，我們的應收款項減值虧損撥回為人民幣2.0千元。

財務成本淨額

於往績記錄期間，我們的財務成本淨額包括(i)銀行存款利息收入；(ii)銀行貸款的利息開支；及(iii)租賃負債的利息開支。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本淨額分別為人民幣2.4百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.5百萬元。

贖回負債的重新計量

我們贖回負債的重新計量與授予我們[編纂]前投資者的特別權利相關，以換取其對我們的[編纂]前投資。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們贖回負債的重新計量分別為人民幣50.9百萬元、人民幣38.1百萬元及人民幣48.1百萬元。詳情請參閱「歷史及公司架構 — [編纂]前投資」及本文件附錄一所載會計師報告附註24。

所得稅

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅零、零及人民幣65千元。截至2025年9月30日止九個月，本集團錄得的所得稅主要與產生應課稅收入的本集團某個附屬公司相關。

我們須就產生自或源於我們註冊及經營所在司法管轄區的利潤按實體基準按以下稅率繳納所得稅。

財務資料

中國內地

根據現行法例、詮釋及慣例，於往績記錄期間，我們部分中國內地實體的所得稅撥備按估計應課稅利潤的法定稅率25%計算。根據相關法律及法規，我們的某個附屬公司被認定為小型微利企業。因此，其享有20%的優惠稅率。目前，我們正在準備申請高新技術企業認定，進而將按照15%的優惠稅率計算其相應的所得稅（倘我們能夠獲得有關認定）。有關本公司及我們的附屬公司享有的優惠稅收待遇的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

美國

我們在美國註冊成立的附屬公司須繳納21%的聯邦稅及8.84%的州利得稅。美國業務就所得稅用途已產生累計經營虧損淨額，且截至2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月並無作出所得稅撥備。

年內／期內虧損

基於上述情況，截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的年內／期內虧損分別為人民幣145.4百萬元、人民幣126.7百萬元及人民幣145.0百萬元。

經營業績各期間比較

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

收入

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得收入人民幣0.4百萬元，主要來自根據MENA許可及分銷協議提供的瑪硒洛沙韋片藥品註冊輔助服務。詳情請參閱「業務 — 商業化 — 海外市場 — 與Cigalah Medpharm就瑪硒洛沙韋口服劑型簽訂的MENA許可及分銷協議」。

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3.9百萬元減少94.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元，主要是由於政府補助減少人民幣3.7百萬元，這與我們藥物產品的研發進展一致。

財務資料

其他淨收益

我們的其他淨收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元增加56.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額增加人民幣0.6百萬元，主要由於我們購買更多結構性存款以在短期內提高手頭現金的利用率；及(ii)我們截至2024年9月30日止九個月錄得出售物業、廠房及設備的一次性虧損淨額人民幣189.0千元，主要與我們研發基礎設施的優化有關。

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78.2百萬元增加4.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣81.6百萬元，主要是由於試驗及測試開支增加人民幣7.6百萬元，因為我們持續投入瑪硒洛沙韋的研發，部分被以下各項所抵銷：(i)其他減少人民幣1.6百萬元，主要與候選藥物研發達到階段性里程碑相關的差旅費用及知識產權申請費用降低有關；及(ii)折舊及攤銷減少人民幣1.5百萬元，主要與辦公室裝修相關。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.8百萬元增加34.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.1百萬元，主要是由於員工成本增加人民幣1.0百萬元，這是由於我們擴大銷售團隊人數以支持核心產品的商業化。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.5百萬元增加9.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.4百萬元，主要是由於(i)折舊及攤銷增加人民幣0.7百萬元，原因是與我們杭州附屬公司相關的使用權資產折舊；及(ii)辦公開支增加人民幣0.5百萬元，這與我們的業務擴張一致。

應收款項減值虧損撥備或撥回

截至2024年9月30日止九個月，我們產生應收款項減值虧損撥備人民幣2.0千元，而截至2025年9月30日止九個月產生應收款項減值虧損撥回人民幣2.0千元，這與其他應收款項的趨勢一致。

財務資料

財務成本淨額

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，我們的財務成本維持相對穩定，分別為人民幣1.6百萬元及人民幣1.5百萬元。

贖回負債的重新計量

我們贖回負債的重新計量由截至2024年9月30日止九個月的人民幣38.1百萬元增加26.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣48.1百萬元，與我們2025年的D輪及D+輪融資有關。詳情請參閱「歷史及公司架構 — [編纂]前投資」。由於贖回權於[編纂]後終止，贖回負債的賬面值將從金融負債重新分類至權益。

年內／期內虧損

基於上述情況，截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的年內／期內虧損分別為人民幣126.7百萬元及人民幣145.0百萬元。

綜合財務狀況表經選定部分的描述

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表概要。

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,605	1,026
使用權資產	—	9,048
無形資產	269	217
預付款項、按金及其他應收款項	277	680
非流動資產總值	2,151	10,971
流動資產		
存貨	8,928	13,095
預付款項、按金及其他應收款項	13,907	5,326
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	89,074	151,932
定期存款	3,954	4,107
現金及現金等價物	10,063	117,957
流動資產總值	125,926	292,417

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

	截至12月31日 2024年	截至9月30日 2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
流動負債		
貿易應付款項	12,791	14,071
其他應付款項及應計項目	8,234	47,841
銀行貸款	84,880	39,812
租賃負債	—	1,875
即期稅項	—	52
贖回負債	780,700	1,092,000
流動負債總額	886,605	1,195,651
流動負債淨額	(760,679)	(903,234)
總資產減流動負債	(758,528)	(892,263)
非流動負債		
銀行貸款	—	9,800
租賃負債	—	7,206
其他非流動負債	47,170	47,170
非流動負債總額	47,170	64,176
負債淨額	(805,698)	(956,439)

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(i)實驗室設備；(ii)汽車；(iii)電子設備；(iv)辦公及其他設備；及(v)租賃物業裝修。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的詳情。

	截至12月31日 2024年	截至9月30日 2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
實驗室設備	755	544
汽車	332	245
電子設備	205	168
辦公及其他設備	96	69
租賃物業裝修	217	—
總計	1,605	1,026

我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣1.6百萬元減至2025年9月30日的人民幣1.0百萬元，主要與我們設備的折舊有關。

財務資料

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要包括用於我們營運的租賃物業。截至2025年9月30日，我們錄得使用權資產人民幣9.0百萬元，因為我們為杭州附屬公司租賃新辦公室，以配合我們的業務擴張。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。

下表載列我們截至所示日期的存貨的詳情。

	<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)	
	(未經審計)	
原材料	823	4,631
在製品	8,105	6,984
製成品	—	1,480
總計	<u>8,928</u>	<u>13,095</u>

我們的存貨由2024年12月31日的人民幣8.9百萬元增至2025年9月30日的人民幣13.1百萬元，主要歸因於我們核心產品瑪硒洛沙韋片商業化後的備貨。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	<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)	
	(未經審計)	
6個月內	8,105	3,654
6個月內及1年	822	1,847
1年以上	1	7,594
總計	<u>8,928</u>	<u>13,095</u>

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨人民幣2.8百萬元(或21.2%)已動用或售出。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的詳情。

	截至12月31日 2024年	截至9月30日 2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
預付款項	8,949	4,169
可收回增值稅	4,557	844
其他按金及應收款項	681	993
減：虧損撥備	(3)	—
總計	14,184	6,006
流動	13,907	5,326
非流動	277	680

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣14.2百萬元減至2025年9月30日的人民幣6.0百萬元，主要是由於(i)預付款項減少人民幣4.8百萬元，這與我們向試驗中心付款的時間表一致；及(ii)可收回增值稅減少人民幣3.7百萬元。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的預付款項、按金及其他應收款項中的人民幣3.2百萬元(或59.8%)已隨後結算。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括結構性存款及理財產品。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由2024年12月31日的人民幣89.1百萬元增至2025年9月30日的人民幣151.9百萬元，主要由於我們購買更多結構性存款以在短期內提高手頭現金的利用率。

作為我們資金管理的一部分，一旦我們的流動資金足以覆蓋日常業務營運，我們會將閒置現金投資於若干理財產品。我們已建立全面的內部控制政策及程序，概述該等活動的原則及詳細審批流程，確保投資在部署於我們的核心業務之前優先考慮資本保值及流動資金。具體而言，我們的政策規定：(i)我們堅持以保本產品(如結構性存款)作為我們的核心投資指引；(ii)我們的財務部門根據可用資金、未來資本需求及流動資金安全，以回報最大化原則為指引，評估及購買產品；及(iii)必須通過正式申請進行購買。我們的財務負責人將根據資金需求、風險水平及計劃時間表評估及選擇合適的理財產品，並須經首席執行官批准。

財務資料

為管理我們的風險敞口，我們過往一直並可能繼續追求保本及其他低風險理財產品，該等產品提供優於商業銀行定期存款的回報。[編纂]後，我們將遵守《上市規則》第十四章下的相關規模測試門檻，並按要求披露該等投資或其他須予公佈交易的詳情。

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銀行現金。我們的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣10.1百萬元增至2025年9月30日的人民幣118.0百萬元，因為我們於2025年收到D輪及D+輪融資的所得款項。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付CRO的未償還款項。我們的貿易應付款項通常在收到發票後三個月內結算。

我們的貿易應付款項由2024年12月31日的人民幣12.8百萬元增至2025年9月30日的人民幣14.1百萬元，主要是由於隨著我們的業務增長，若干供應商的信貸期延長。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的所有貿易應付款項均在一年內到期。

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的人民幣3.1百萬元（或22.2%）已隨後結算。

其他應付款項及應計項目

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計項目主要包括(i)墊資；(ii)應計員工成本，指支付給員工的薪金及獎金；(iii)其他應納稅款；及(iv)其他應付款項。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計項目的詳情。

	<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)	
	(未經審計)	
墊資	—	40,000
應計員工成本	7,035	7,017
其他應納稅款	690	542
其他應付款項	<u>509</u>	<u>282</u>
總計	<u>8,234</u>	<u>47,841</u>

財務資料

我們的其他應付款項及應計項目由2024年12月31日的人民幣8.2百萬元增至2025年9月30日的人民幣47.8百萬元，主要由於我們錄得墊資人民幣40.0百萬元，指根據有條件出資協議自第三方投資者收取的金額。2025年5月，我們與一名投資者(獨立第三方)簽訂有條件出資協議，據此，投資者同意向本公司注資人民幣40.0百萬元，款項已於當月到賬。於2025年12月，投資者與我們雙方同意終止上述協議，且我們已將墊資款退還投資者。

流動資金及資本資源

我們監察並維持被視為足以撥資予我們業務營運及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。此外，我們會監控借款的用途，並根據我們的實際業務需要不時評估借款於屆滿時重續的選擇。於往績記錄期間我們依賴股權融資作為主要的流動資金來源。

於往績記錄期間，我們的營運錄得負現金流量，而我們的經營現金流出主要是由我們的研發成本造成。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣106.0百萬元、人民幣98.7百萬元及人民幣90.9百萬元。隨著我們業務的發展及擴張，我們預計將通過推出及商業化我們核心產品瑪硒洛沙韋片產生的收入、推動開發及最終商業化其他管線產品以及加強我們的成本控制能力和運營效率，從經營活動中產生更多的現金流量。為了實現我們的研發目標，我們最終將需要其他資金來源且概不保證將可獲得該等來源。

流動資產及負債

	截至12月31日 2024年	截至9月30日 2025年	截至 11月30日
		(人民幣千元)	(未經審計)
流動資產			
存貨	8,928	13,095	10,439
貿易應收款項	—	—	6,651
預付款項、按金及其他應收款項	13,907	5,326	4,151
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產	89,074	151,932	216,517
定期存款	3,954	4,107	14,092
現金及現金等價物	10,063	117,957	52,258
流動資產總值	125,926	292,417	304,108

財務資料

	截至12月31日	截至9月30日	截至
	2024年	2025年	11月30日
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
流動負債			
貿易應付款項	12,791	14,071	17,679
其他應付款項及應計項目	8,234	47,841	48,033
銀行貸款	84,880	39,812	69,977
租賃負債	—	1,875	1,885
即期稅項	—	52	9
贖回負債	780,700	1,092,000	1,104,034
流動負債總額	886,605	1,195,651	1,241,617
流動負債淨額	(760,679)	(903,234)	(937,509)

我們的流動負債淨額由2024年12月31日的人民幣760.7百萬元增至2025年9月30日的人人民幣903.2百萬元，主要是由於我們的流動負債增加人民幣309.0百萬元，乃由於(i)與我們的[編纂]前投資者相關的贖回負債增加人民幣311.3百萬元；及(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣39.6百萬元，因為我們錄得墊資人民幣40.0百萬元，指根據有條件出資協議自第三方投資者收取的金額。詳情請參閱「— 綜合財務狀況表經選定部分的描述 — 其他應付款項及應計項目」。該增加部分被我們流動資產增加人民幣166.5百萬元所抵銷，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣107.9百萬元，因為我們於2025年收到D輪及D+輪融資的所得款項；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣62.9百萬元，主要由於我們購買更多結構性存款以在短期內提高手頭現金的利用率；(iii)存貨增加人民幣4.2百萬元，主要歸因於瑪硒洛沙韋片商業化的備貨，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣8.6百萬元所抵銷，主要是由於(i)預付款項減少人民幣4.8百萬元，這與我們向試驗中心付款的時間表一致；及(ii)可收回增值稅減少人民幣3.7百萬元。

我們的流動負債淨額由2025年9月30日的人人民幣903.2百萬元增加至2025年11月30日的人人民幣937.5百萬元，主要因流動負債增加人民幣46.0百萬元所致。流動負債增加的原因包括：(i)與我們的[編纂]前投資者相關的贖回負債增加人民幣12.0百萬元；及(ii)為獲得更多銀行借款以支持我們的營運，導致銀行貸款增加人民幣30.2百萬元，部分被流動資產增加人民幣11.7百萬元所抵銷。流動資產增加的原因包括：(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣64.6百萬元，主要因我們購買更多結構性存款以提高手頭現金的短期使用效率所致；及(ii)定期存款增加人民幣10.0百萬元，部分因我們購買更多結構性存款而導致現金及現金等價物減少人民幣65.7百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金確認

我們監察並維持被視為足以撥資予我們業務營運及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。我們的董事認為，考慮到可供使用的財務資源(包括現金及現金等價物及未動用銀行融資)及[編纂]的估計[編纂]以及我們的現金消耗率，我們擁有充足的營運資金以覆蓋我們自本文件日期起計未來至少12個月的成本的至少125%，包括研發成本、銷售開支以及行政及其他經營開支。

我們的現金消耗率指用於經營活動、資本開支及租賃付款的月均現金金額。截至2025年11月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣52.3百萬元、定期存款人民幣14.1百萬元及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣216.5百萬元。我們估計我們將於[編纂]中收取[編纂]約[編纂]港元(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍的下限)。假設未來的平均現金消耗率為2025年水平的[編纂]倍，我們估計(i)我們的現金及現金等價物、定期存款及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產將能夠維持我們的財務可行性[編纂]個月；(ii)倘我們計入[編纂]估計[編纂]的[編纂]%(即分配用於我們營運資金及其他一般公司用途的部分)，則為[編纂]個月；或(iii)倘我們計入[編纂]的[編纂]估計[編纂]，則為[編纂]個月。我們的董事及管理團隊將持續監察我們的營運資金、現金流量及我們的業務發展進度。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表的組成部分。

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025年
	2024年	(人民幣千元)	
		(未經審計)	
經營活動所用現金淨額	(106,049)	(98,710)	(90,868)
投資活動所得/(所用)現金淨額	18,294	33,644	(60,529)
融資活動所得現金淨額	42,249	58,001	259,305
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(45,506)	(7,065)	107,908
年初/期初現金及現金等價物	55,551	55,551	10,063
匯率變動的影響	18	(12)	(14)
年末/期末現金及現金等價物	10,063	48,474	117,957

財務資料

經營活動所用現金淨額

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣106.0百萬元，主要歸因於我們的所得稅前虧損人民幣145.4百萬元，並經非現金及非經營項目調整，該等項目主要包括(i)贖回負債的重新計量人民幣50.9百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣3.4百萬元；(iii)財務成本人民幣2.6百萬元；及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額人民幣2.0百萬元。該金額經若干營運資金賬目的變動進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣8.3百萬元；及(ii)貿易應付款項減少人民幣6.0百萬元。

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90.9百萬元，主要歸因於我們的所得稅前虧損人民幣144.9百萬元，並經非現金及非經營項目調整，該等項目主要包括(i)贖回負債的重新計量人民幣48.1百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額人民幣2.2百萬元；(iii)財務成本人民幣1.8百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣1.0百萬元。該金額經若干營運資金賬目的變動進一步調整，主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣8.2百萬元；(ii)存貨增加人民幣4.2百萬元；及(iii)貿易應付款項增加人民幣1.3百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣60.5百萬元，主要歸因於(i)購買結構性存款及理財產品付款人民幣1,228.6百萬元；(ii)新增定期存款付款人民幣4.1百萬元，部分被(i)出售結構性存款及理財產品所得款項人民幣1,168.0百萬元；及(ii)贖回定期存款所得款項人民幣3.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣18.3百萬元，主要歸因於(i)出售結構性存款及理財產品所得款項人民幣392.8百萬元，部分被(i)購買結構性存款及理財產品付款人民幣370.8百萬元；及(ii)新增定期存款付款人民幣3.9百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣259.3百萬元，主要歸因於(i)擁有特別權利的投資者的注資所得款項人民幣263.2百萬元；(ii)銀行貸款所得款項人民幣50.0百萬元；及(iii)收到的墊資人民幣40.0百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣85.2百萬元；及(ii)發行成本付款人民幣5.8百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣42.2百萬元，主要歸因於銀行貸款所得款項人民幣117.7百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣72.9百萬元；及(ii)已付利息人民幣2.6百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本。

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025年
	2024年	(人民幣千元)	
		(未經審計)	
與我們核心產品研發有關的成本			
員工成本	21,406	13,558	17,158
試驗及測試開支	47,687	34,438	31,367
原材料及其他	15,629	8,935	11,967
小計	84,722	56,931	60,492
與我們其他候選藥物研發有關的成本			
員工成本	7,047	8,040	4,754
試驗及測試開支	4,990	6,987	5,958
原材料及其他	5,012	6,105	4,123
小計	17,049	21,132	14,835
總計	101,771	78,063	75,327
僱傭勞動力	12,631	9,139	9,624
產品營銷	2,597	1,119	1,257
直接生產成本	8,320	8,776	4,167

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日	截至9月30日	截至
	2024年	2025年	11月30日
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
流動			
銀行貸款	84,880	39,812	69,977
租賃負債	—	1,875	1,885
贖回負債	780,700	1,092,000	1,104,034
非流動			
銀行貸款	—	9,800	9,800
租賃負債	—	7,206	7,250
總計	865,580	1,150,693	1,192,946

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們概無任何重大抵押、押記、債權證、貸款資本、債務證券、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論是否有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。

我們的董事確認，自2025年9月30日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務並無重大契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，任何契約並無遭重大違反。我們的董事進一步確認，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無延遲支付銀行貸款及其他借款或違反契約。

資本開支

於2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們就購買物業、廠房及設備的付款以及購買無形資產的付款分別產生資本開支人民幣23千元及人民幣109千元。

財務資料

資本承諾

截至2024年12月31日，我們並無任何重大承諾。截至2025年9月30日，我們錄得與收購物業、廠房及設備相關的承諾人民幣3.8百萬元。

或有負債

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

資產負債表外承諾及安排

於所示年度或期間，我們未曾且目前並無訂立任何資產負債表外安排，例如與未綜合實體或金融合夥企業（通常指為促進無需於我們的資產負債表反映的融資交易而設立的結構性融資或特殊目的實體）的關係。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率。

	<u>截至12月31日</u> <u>2024年</u>	<u>截至9月30日</u> <u>2025年</u>
流動比率 ⁽¹⁾	0.1	0.2

附註：

(1) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無任何重大關聯方交易。有關關聯方交易的詳細資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30(a)。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

我們的營運受多種金融風險影響，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險，詳見下文。我們的管理層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。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

信貸風險

信貸風險指交易對手方將無法履行其合同義務從而導致我們發生財務虧損的風險。我們的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項。我們產生自現金及現金等價物及定期存款的信貸風險有限，因為交易對手方為具有高信貸評級的中國銀行及金融機構，我們認為其信貸風險較低。

我們的管理層已評估，於往績記錄期間，其他應收款項自初始確認以來信貸風險並無顯著增加。因此，我們的管理層採用因各報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的12個月預期信貸虧損方法。我們的管理層預計，因交易對手方不履行其他應收款項而發生虧損的可能性極低，且其他應收款項的虧損撥備並不重大。

流動資金風險

我們的政策是定期監察我們的流動資金需求及我們對貸款契約的遵守情況，以確保我們維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的充足承諾資金額度，以滿足我們短期及長期的流動資金需求。

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們於各報告期末的浮動利率計息金融工具為銀行現金，而市場利率變動對該等結餘產生的現金流量利息風險被認為並不重大。總體而言，我們面臨的利率風險並不重大。

貨幣風險

我們的業務主要以人民幣進行，且我們的大部分貨幣資產及負債以人民幣計值。因此，董事認為我們面臨的外匯風險並不重大。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們並無就我們的股份宣派或派付股息。我們目前預計保留所有未來盈利以用於我們業務的營運及擴張，且並無任何股息政策以在可預見的未來宣派或派付任何股息。未來任何股息的宣派及派付將須經我們的股東在股東大會上批准，並須遵守我們的組織章程細則及中國公司法，並將取決於多種因素，包括我們候選藥物的成功商業化以及我們的盈利、資本要求、整體財務狀況及合同限制。概不保證任何年度將宣派或分派任何金額的股息。目前，我們並無且不打算在[編纂]後採取正式的股息政策或固定的股息分派比例。經我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們產生的任何未來淨利潤須用於彌補我們的歷史累計虧損，之後我們須將我們利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至該基金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅能在(i)我們所有的歷史累計虧損已獲彌補；及(ii)我們已如上所述將充足利潤分配至我們的法定公積金後，方可宣派股息。鑒於本文件所披露的我們的累計虧損，我們在可預見的未來不太可能符合資格從我們的利潤中派付股息。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派予我們股東的儲備。

[編纂]

由我們承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，佔[編纂]估計[編纂]的約[編纂]%(假設並無因[編纂]而發行任何股份)。
[編纂]包括(i)[編纂]相關開支，包括[編纂]約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，我們並未產生任何計入我們綜合損益表的[編纂]，亦未產生任何發行成本，該等發行成本已確認為預付款項並預期於[編纂]後自權益扣除。往績記錄期間後，約[編纂]港元預計將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]港元預計將於[編纂]後作為權益扣減入賬。我們認為上述任何費用或開支對我們而言並不重大或異常高昂。上述[編纂]為最新切實可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計不同。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

根據《上市規則》第4.29條編製的本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額報表旨在說明[編纂]對截至2025年9月30日本公司權益股東應佔本集團有形負債淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

該未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額報表僅為說明目的而編製，由於其假設性質，其可能無法真實反映本集團截至2025年9月30日或於[編纂]後的任何未來日期的財務狀況。

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

經執行我們董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告中我們綜合財務報表的最近資產負債表日期）起及直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動。

《上市規則》第13.13至13.19條下的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致《上市規則》第13.13至13.19條下的披露規定的情況。