

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應連同本文件附錄一所載歷史財務資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，由於若干因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中預計的結果大相逕庭。評估我們的業務時，閣下應細閱本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們成立於2020年，是一家全球領先的創新型細胞治療公司。我們的核心產品(IMC002)為潛在同類最佳的抗CLDN18.2 CAR-T細胞療法候選方案，該療法係臨床進度位列全球第二的實體瘤CAR-T細胞療法，目前正處於關鍵(III期臨床試驗)階段。我們亦擁有潛在同類首創的治療實體瘤的臨床階段(I/IIa期)抗EpCAM CAR-T細胞療法候選方案(IMC001)以及預期具有顯著成本優勢的體外CAR-T的專有生產工藝。我們相信，由於中國和全球實體瘤患者數量龐大，這將帶來巨大的市場潛力。此外，我們亦構築了兼具體外及體內CAR-T細胞治療的強大「雙引擎」增長模式，通過差異化的iMAGIC體內CAR-T平台，開發真正的「現貨」產品，拓展潛在的治療領域。

我們目前沒有任何獲批商業銷售的產品，因此於往績記錄期間並未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，我們分別錄得年／期內虧損人民幣71.3百萬元、人民幣51.4百萬元及人民幣65.9百萬元。有關虧損主要由於大量的研發開支及行政開支所致。

我們預計未來至少數年將持續產生龐大開支並錄得淨虧損，此乃由於我們持續推進臨床開發及臨床前研究計劃、為核心產品或其他候選產品的商業化做準備，以及招募營運業務所需人才。於[編纂]及[編纂]後，我們亦預計將產生與上市公司營運相關的成本及開支。我們的財務表現可能因候選藥物的開發進度、監管審批時間表，以及候選產品獲批後的商業化狀況等多重因素而出現週期性波動。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則，該準則包含國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。我們已在編製歷史財務資料時一致應用於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

除以公允價值計量的若干金融工具外，我們的歷史財務資料乃按照歷史成本法編製，並以人民幣呈列。

財務資料

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績已受到並將繼續受到眾多因素影響，其中許多因素並非我們所能控制。主要因素的討論載列如下。

一般因素

我們的業務及經營業績受影響我們運營所在的製藥行業的一般因素所影響，包括但不限於：

- 中國及全球宏觀經濟狀況；
- 中國及全球製藥市場的增長及競爭環境；
- 免疫腫瘤學及細胞免疫療法的市場接受程度；
- 影響中國及全球製藥行業的相關法律法規、政府政策及措施；
- 我們正開展或計劃開展臨床試驗及／或商業化活動的市場的政治、經濟及社會動盪；及
- CAR-T細胞治療開發的技術進步。

公司特定因素

我們成功開發候選產品的能力

我們的業務及經營業績取決於我們推進產品開發項目並取得候選產品監管批准的能力。截至最後實際可行日期，我們已建立包括八款治療實體瘤、血液惡性腫瘤及自體免疫性疾病的CAR-T候選產品的管線，其中兩款處於臨床開發階段。多元化的管線反映我們推進CAR-T細胞治療開發的經驗豐富，並依託於我們在臨床前及臨床階段強大的研發實力。有關各款候選產品的開發狀況的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。

截至最後實際可行日期，我們已在中國啟動IMC002治療晚期胃癌的關鍵性III期臨床試驗，針對至少已接受兩線既往系統性治療的胃癌患者。我們目前預計於2027年向國家藥監局提交IMC002作為胃癌／GEJ腺癌三線治療的NDA申請。我們目前亦預計於2026年向國家藥監局提交IMC002作為胰腺癌一線治療的IND申請。此外，我們計劃在IMC002作為三線治療首次獲批後，啟動其作為胃癌二線治療的關鍵性試驗。另外，我們已獲得FDA許可開展IMC002作為胃癌治療的Ib/IIa期臨床試驗。我們的業務及經營業績取決於候選產品能否展現有利的臨床試驗結果，以及我們能否為候選產品取得必要的監管批准。有關推進臨床開發及為候選產品取得監管批准的風險的詳情，請參閱「風險因素－與我們候選產品的開發、臨床試驗及監管批准有關的風險」。

財務資料

我們成功將候選產品商業化的能力

我們的業務及經營業績取決於我們取得主管機構的監管批准後將候選產品商業化的能力。儘管我們概無候選產品已獲准商業銷售，我們尚未產生產品銷售收入，而隨着一款或以上候選產品邁向開發最後階段，我們預期在未來幾年將商業化候選產品。

一旦開始商業化，我們的業務及經營業績將主要取決於市場對產品的接受程度以及商業化產品的銷售表現。成功地商業化需要投入大量營銷工作及相關費用，然後我們才能夠產生產品銷售收入。中國國內市場方面，我們計劃依託與主要研究者、關鍵意見領袖(KOL)、行業專家及醫療服務提供商的既有合作夥伴關係及網絡，涵蓋一線城市及個別二線城市的重點三級甲等醫院，該等醫院擁有龐大的患者規模，具備實施CAR-T治療的資質。展望未來，我們亦計劃探索機會，讓更廣泛的癌症患者群體受益於長期生存，包括尋求在美國及歐洲等主要市場引入我們的治療方案。我們擬在中國與經驗豐富的合同銷售組織(CSO)合作，特別是擁有CAR-T產品及胃腸道腫瘤適應症處方藥商業化經驗的CSO，推進IMC002的商業化。此外，我們計劃在中國組建內部商業化團隊，負責市場調研、學術推廣及上市後監測。海外市場方面，我們擬尋求與跨國製藥企業及本地製藥企業的合作機會，與機構及醫療從業者建立聯盟。儘管我們審慎設計商業化策略，倘我們的產品無法達到預期的市場接受程度，我們可能無法產生收入，或實現預期盈利。有關候選產品商業化的風險的更多資料，請參閱「風險因素－與我們候選產品的生產及商業化有關的風險」。

我們有效控制成本及開支的能力

我們管理及控制成本及開支的能力對業務成功至關重要。我們的經營開支主要包括研發成本及行政開支。研發成本一直並預期將繼續成為我們成本結構中的主要組成部分。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54.4百萬元、人民幣38.6百萬元及人民幣48.7百萬元，而行政開支分別為人民幣18.8百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣19.2百萬元。詳細資料請參閱「我們的綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分說明」。

隨着我們持續發展並拓展業務，我們預期成本結構將不斷演變。隨着候選產品的臨床前研究及臨床試驗推進，以及管線產品逐步進入商業化階段，我們預期研發成本、生產相關成本及商業化投資將相應增加。此外，隨着我們轉變為以香港上市公司的方式運營，為符合持續的監管及申報要求，我們預期將產生較高的法律、合規、會計、保險及投資者與公共關係開支。該等額外責任將進一步推高我們的經營成本。我們將持續優化成本管控措施，提升經營效率，並戰略性配置資源以支持業務的可持續擴張。

財務資料

我們吸引並維持戰略合作夥伴關係的能力

我們的經營業績一直並可能繼續受到與業務合作夥伴的戰略合作關係所影響。例如，我們曾與多家CRO合作，以監督我們的藥物警戒職能。截至最後實際可行日期，我們與優質CDMO合作，以進行以下項目：(i) IMC001及IMC002所需質體及LVV的製備；(ii) IMC001的CAR-T細胞製備；及(iii)體內項目所需質體及LVV的製備。再者，我們亦計劃依託與主要研究者、關鍵意見領袖(KOL)、行業專家及醫療服務提供商的既有合作夥伴關係及網絡，於產品取得商業化監管批准後進行產品營銷。

隨着我們持續推進候選產品進入後期開發階段並為潛在商業化作好準備，我們與關鍵業務合作夥伴的關係可能進一步影響我們的經營業績、採購集中度、生產靈活性及整體成本管理。

我們的營運資金

於往績記錄期間，我們主要通過股東出資及借款所得款項為營運提供資金。我們預期未來營運資金主要來自現有現金及現金等價物，以及[編纂]。待一款或多款候選產品成功商業化後，我們預期銷售商業化產品所產生的收入將進一步補充營運資金。然而，隨着業務持續擴張，我們可能需要通過公開或私募發售、債務融資或其他來源籌措額外資金。營運資金的任何重大波動將影響我們的現金流量及經營業績。

重大會計政策以及主要會計判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。我們在應用會計政策時所用估計及假設以及所作判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下被視為對未來事件的合理預期)，持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設做出任何重大變更。我們預計於可見未來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。

有關涉及編製本集團財務報表的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表的說明

下表載列所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表：

	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)	
其他收入及收益	3,360	2,137	2,877
研發成本	(54,440)	(38,574)	(48,694)
行政開支	(18,753)	(13,854)	(19,167)
其他開支	(250)	(250)	–
融資成本	(1,229)	(822)	(893)
除稅前虧損	(71,312)	(51,363)	(65,877)
所得稅開支	–	–	–
年／期內虧損	(71,312)	(51,363)	(65,877)

我們的綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分說明

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)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益，主要指結構性存款的利息收入；(ii)來自政府機構的政府補助；及(iii)利息收入，主要指活期存款的利息收入。截至2024年12月31日止年度，其他收入及收益為人民幣3.4百萬元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他收入及收益分別為人民幣2.1百萬元及人民幣2.9百萬元。

下表載列所示期間其他收入及收益明細：

	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公允價值 變動收益	1,703	1,360	1,050
政府補助	797	164	808
其他收入	533	383	401
其他	327	230	618
總計	3,360	2,137	2,877

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)臨床開發及臨床前研究費用；(ii)研發人員的員工成本；(iii)材料及耗材成本；及(iv)折舊及攤銷。截至2024年12月31日止年度，研發成本為人民幣54.4百萬元；而截至2024年及2025年9月30日止九個月，研發成本分別為人民幣38.6百萬元及人民幣48.7百萬元。

下表載列所示期間研發成本明細：

	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)	
臨床開發及臨床前研究成本.....	18,505	12,634	20,399
員工成本.....	22,716	16,415	15,858
材料及耗材成本.....	5,071	3,951	5,551
折舊及攤銷.....	4,753	3,518	4,099
以股份為基礎的付款.....	427	321	884
其他.....	2,968	1,735	1,903
總計.....	54,440	38,574	48,694

於截至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，核心產品的研發成本分別為人民幣32.0百萬元、人民幣22.5百萬元及人民幣34.7百萬元，分別佔同期研發成本總額58.8%、58.3%及71.3%及同期經營開支總額(即研發成本、行政開支及其他開支總額)43.6%、42.7%及51.1%。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)行政人員的員工成本；(ii)專業服務費，主要與股權融資相關；(iii)行政活動相關的辦公及差旅開支；及(iv)折舊及攤銷。截至2024年12月31日止年度，行政開支為人民幣18.8百萬元；而截至2024年及2025年9月30日止九個月，行政開支分別為人民幣13.9百萬元及人民幣19.2百萬元。

財務資料

下表載列所示期間行政開支明細：

	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)	
員工成本.....	10,737	8,294	7,402
專業服務費.....	1,948	1,212	4,585
辦公及差旅開支.....	2,178	1,565	2,167
折舊及攤銷.....	2,039	1,505	1,699
以股份為基礎的付款.....	814	611	2,426
其他.....	1,037	667	888
總計	18,753	13,854	19,167

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要指銀行借款產生的利息開支，其次為租賃負債利息。截至2024年12月31日止年度，融資成本為人民幣1.2百萬元；而截至2024年及2025年9月30日止九個月，融資成本分別為人民幣0.8百萬元及人民幣0.9百萬元。

下表載列所示期間融資成本明細：

	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)	
銀行借款利息.....	1,055	684	693
租賃負債利息.....	174	138	200
總計	1,229	822	893

所得稅

我們按企業所得稅法計算應課稅利潤，以法定稅率25%繳納中國企業所得稅。我們三家中國附屬公司（其年度應課稅收入低於人民幣3.0百萬元）可享有20%優惠稅率及應課稅收入的75%減免。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

於往績記錄期間，我們並無錄得任何應課稅利潤，並未繳納任何所得稅。

財務資料

各期間經營業績的比較

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

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2.1百萬元增加38.1%至2025年同期的人民幣2.9百萬元，主要由政府機構就我們的研發活動及臨床試驗所提供的政府補助增加所推動。

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38.6百萬元增加26.2%至2025年同期的人民幣48.7百萬元，主要由於IMC002的臨床開發進入關鍵階段所導致的臨床開發及臨床前研究費用以及材料及耗材成本增加，以及我們於若干體內CAR-T產品的初期研發階段進行投資。

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13.9百萬元增加38.1%至2025年同期的人民幣19.2百萬元，主要由於(i)2025年就戰略及營銷諮詢服務支付的專業服務費增加；及(ii)以股份為基礎的付款增加，反映於2025年向行政人員新授予的以股份為基礎報酬。

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0.8百萬元增加12.5%至2025年同期的人民幣0.9百萬元，主要由於蘇州廠房於2025年重續租約導致租賃負債利息增加。

期內虧損

由於上述原因，於截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得期內虧損人民幣51.4百萬元及人民幣65.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表：

	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	19,967	19,273
使用權資產	4,094	5,148
預付款項、其他應收款項及其他資產	12,993	16,614
一年期以上定期存款	-	10,049
非流動資產總值	37,054	51,084
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	4,399	5,520
現金及現金等價物	52,464	140,199
應收一名關聯方款項	222	222
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	63,183	54,680
流動資產總值	120,268	200,621
資產總值	157,322	251,705
流動負債		
貿易及其他應付款項	20,134	21,109
計息銀行借款	44,942	13,509
租賃負債	1,463	2,356
流動負債總額	66,539	36,974
流動資產淨值	53,729	163,647
總資產減流動負債	90,783	214,731
非流動負債		
租賃負債	3,164	3,679
遞延收入	280	280
非流動負債總額	3,444	3,959
負債總額	69,983	40,933
資產淨值	87,339	210,772
權益		
母公司擁有人應佔權益		
實繳資本	21,989	28,567
儲備	65,350	182,205
總權益	87,339	210,772

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣53.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣163.6百萬元，主要由於從股權融資收到的現金及現金等價物增加。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機械以及租賃裝修。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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)	
機械	14,142	14,387
租賃裝修	5,409	4,103
辦公室設備	203	278
在建工程	213	505
總計	19,967	19,273

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣20.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣19.3百萬元，主要由於有關資產折舊。

使用權資產

我們的使用權資產主要指用作辦公室以及研發及生產設施的租賃物業。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣5.1百萬元，主要反映在蘇州廠房租約重續。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括可收回增值稅以及委託CRO服務的預付款項。下表載列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 2024年	截至9月30日 2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
非流動：		
可收回增值稅	12,017	14,866
租賃按金	976	900
物業、廠房及設備預付款項	-	848
小計	12,993	16,614
流動：		
預付款項	4,192	4,728
其他應收款項	207	792
小計	4,399	5,520
總計	17,392	22,134

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣17.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣22.1百萬元，主要由於：(i)我們的進項增值

財務資料

稅隨着我們的經營及研發活動的累計支出而增加，該部分進項稅預期可於我們的候選產品商業化後，從收入的未來應繳納的增值稅中抵扣；及(ii)就核心產品的臨床試驗向外部研究機構支付的預付款項增加。

截至2026年1月31日，人民幣3.9百萬元（佔截至2025年9月30日的預付款項約83.0%）已於其後結付。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣52.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣140.2百萬元，主要反映在我們於2025年從股權融資收到的現金。

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指我們作為現金管理措施購買的結構性存款。

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截至2024年12月31日的人民幣63.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣54.7百萬元，此乃由於相關結構性存款於2025年9月30日前到期。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括：(i)購買第三方服務及材料與耗材的貿易應付款項；(ii)應計但未開具發票的研發成本；(iii)應付薪資及福利；及(iv)其他應付款項，即由於本公司2025年從蘇州遷址至深圳導致我們應退回的政府補助，截至最後實際可行日期已全部支付，以及我們收到但尚未達到相關條件的政府補助。下表載列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)	
	(未經審計)	
貿易應付款項	2,489	3,521
應計研發成本	6,797	6,144
應付薪資及福利	5,331	5,327
其他應付款項	5,517	6,117
	20,134	21,109

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣20.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣21.1百萬元，主要由於貿易應付款項隨着候選產品開發進展而增加。

財務資料

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	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)	
1年內	2,488	3,520
1年以上	1	1
	2,489	3,521

下表載列於所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日 止年度 2024年	截至9月30日 止九個月 2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	17	17

附註：

- (1) 週轉天數乃以相關貿易應付款項於某一年度或期間的期初結餘與期末結餘的平均數，除以該年度／期間的研發成本，再乘以全年365天或九個月為273天計算得出。

於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項週轉天數保持穩定，均為17天。

截至2026年1月31日，截至2025年9月30日的所有貿易應付款項均已於其後結付。

計息銀行借款

計息銀行借款指我們的銀行貸款。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們所有計息銀行借款均為無抵押並於一年內到期，利率分別為3.0%至3.6%及2.6%至3.0%。

我們的計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣44.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣13.5百萬元，此乃由於我們償還相關貸款。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要反映我們用作辦公室以及研發及生產設施的租賃物業。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣4.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣6.0百萬元，主要反映我們於蘇州新租賃的辦公室。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
		(未經審計)
流動比率 ⁽¹⁾	1.8	5.4
資產負債比率 ⁽²⁾	51.5%	6.4%

附註：

- (1) 流動比率乃以截至所示日期的流動資產除以流動負債計算得出。
- (2) 資產負債比率乃以截至所示日期的計息銀行借款除以總權益，再乘以100%計算得出。

有關我們財務表現的詳細分析，請參閱「—我們的綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分說明」及「—綜合財務狀況表節選項目的討論」。

財務資料

流動資金及資本資源

我們的主要流動資金來源包括現金及現金等價物，而有關資金歷來主要來自股東注資及借款所得款項。我們預計近期的現金需求主要與推進候選產品開發進入各階段臨床試驗、取得監管批准及開展商業化，以及擴展候選產品組合有關。為此，我們預期債務融資（包括銀行貸款）及[編纂]預期[編纂]將構成我們的主要資金來源。我們定期監控現金流量及現金結餘，並致力維持可滿足營運資金需求的最佳流動資金水平。截至2026年1月31日，我們的已承諾但未動用的銀行信貸額度為人民幣42.0百萬元。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產淨值：

	截至12月31日	截至9月30日	截至1月31日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
	(未經審計)		
流動資產			
預付款項、其他應收款項			
及其他資產	4,399	5,520	5,948
現金及現金等價物	52,464	140,199	115,124
應收一名關聯方款項	222	222	—
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	63,183	54,680	296,677
流動資產總值	120,268	200,621	417,749
流動負債			
貿易及其他應付款項	20,134	21,109	26,670
計息銀行借款	44,942	13,509	8,017
租賃負債	1,463	2,356	2,610
流動負債總額	66,539	36,974	37,297
流動資產淨值	53,729	163,647	380,452

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣53.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣163.6百萬元，主要由於我們從股權融資收到的現金及現金等價物增加。我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣163.6百萬元增加至截至2026年1月31日的人民幣380.5百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加，反映我們從B輪股權融資收到的所得款項。

有關我們主要資產負債表項目變動的討論，請參閱「— 綜合財務狀況表節選項目的討論」。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概要：

	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	(59,575)	(46,511)	(59,894)
投資活動(所用)／所得現金淨額 . . .	(33,498)	5,982	(4,852)
融資活動所得現金淨額	22,305	17,721	152,481
現金及現金等價物(減少)／			
增加淨額	(70,768)	(22,808)	87,735
年初／期初現金及現金等價物	123,232	123,232	52,464
年末／期末現金及現金等價物	52,464	100,424	140,199

經營活動所用現金淨額

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59.9百萬元。我們於九個月期間的稅前虧損為人民幣65.9百萬元。我們於九個月期間的稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差異乃由於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，包括融資成本人民幣0.9百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益人民幣1.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣4.3百萬元、使用權資產折舊人民幣1.5百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣3.3百萬元；及(ii)若干營運資金項目的變動，包括預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣3.9百萬元，以及貿易及其他應付款項增加人民幣1.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣59.6百萬元。我們的年內稅前虧損為人民幣71.3百萬元。我們於年內的稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差異乃由於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，包括融資成本人民幣1.2百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益人民幣1.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣5.0百萬元、使用權資產折舊人民幣1.7百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣1.2百萬元；及(ii)若干營運資金項目的變動，包括預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣1.5百萬元、遞延收入增加人民幣0.3百萬元以及貿易及其他應付款項增加人民幣5.4百萬元。

於往績記錄期間，我們錄得經營現金流出淨額。作為一家創新細胞治療公司，我們計劃通過以下方式改善經營現金流出淨額狀況：(i)加快我們候選產品的臨床開發，並在未來數年推進其商業化，特別是我們的核心產品候選項目IMC002；(ii)採取全面措施，有效優化我們的成本結構並控制經營開支；(iii)密切監控我們的應收款項催收及應付款項結算情況，從而加強營運資金管理並改善現金流量狀況；及(iv)成功開展[編纂]以獲取[編纂]。

財務資料

投資活動所用現金淨額

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4.9百萬元，主要來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資的相關現金流出人民幣209.5百萬元、購買一年期以上定期存款的相關現金流出人民幣10.0百萬元，以及購置物業、廠房及設備項目的相關現金流出人民幣4.4百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得現金流入人民幣219.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣33.5百萬元，主要來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資的相關現金流出人民幣313.0百萬元，以及購置物業、廠房及設備項目的相關現金流出人民幣2.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得現金流入人民幣281.5百萬元所抵銷。

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152.5百萬元，主要反映股東注資人民幣186.0百萬元及新增計息銀行借款所得款項人民幣13.5百萬元，部分被計息銀行借款還款總額人民幣44.9百萬元、支付銀行借款利息人民幣0.7百萬元及租賃付款人民幣1.4百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣22.3百萬元，主要來自新增計息銀行借款所得款項人民幣44.9百萬元，部分被計息銀行借款還款總額人民幣20.0百萬元、支付銀行借款利息人民幣1.0百萬元及租賃付款人民幣1.6百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示期間與我們現金經營成本相關的主要資料：

	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)	
核心產品的相關現金經營成本：				
臨床開發及臨床前研究成本.....	9,208		7,180	16,228
員工成本.....	11,542		8,118	10,204
材料及耗材成本.....	4,192		2,798	3,550
其他.....	1,339		754	1,639
小計.....	26,281		18,850	31,621
其他候選產品的相關現金經營成本：				
臨床開發及臨床前研究成本.....	5,671		5,281	5,449

財務資料

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度		
	2024年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
員工成本.....	11,204	9,035	5,642
材料及耗材成本.....	1,809	1,562	860
其他.....	1,511	981	383
小計.....	20,195	16,859	12,334
其他現金經營成本：			
員工成本.....	10,475	8,272	7,418
專業服務開支.....	2,041	1,239	4,311
其他.....	975	235	2,872
總計.....	59,967	45,455	58,556

債務

下表載列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1月31日
	2024年	2025年	2026年
			(人民幣千元)
		(未經審計)	
計息銀行借款.....	44,942	13,509	8,017
租賃負債.....	4,627	6,035	5,828
總計.....	49,569	19,544	13,845

計息銀行借款

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日（即債務聲明的債務日期），我們的計息銀行借款分別為人民幣44.9百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣8.0百萬元。有關我們計息銀行借款變動的詳細資料，請參閱「一 綜合財務狀況表節選項目的討論－計息銀行借款」。

租賃負債

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的租賃負債分別為人民幣4.6百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣5.8百萬元。我們的租賃負債主要包括用作辦公室以及研發及生產廠房的租賃物業。

財務資料

下表載列截至所示日期的租賃負債償還情況：

	截至12月31日	截至9月30日	截至1月31日
	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
流動部分.....	1,463	2,356	2,610
非流動部分.....	3,164	3,679	3,218
總計	4,627	6,035	5,828

或然負債

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們均無任何重大或然負債。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年1月31日（即釐定我們債務狀況的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、抵押、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。董事確認，我們並無任何未償還債項附帶重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何還款違約或違反契諾的情況。

董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無銀行貸款及其他借款的還款違約或違反契諾的情況。

資本開支

我們定期產生資本開支以購置物業、廠房及設備。過往，我們主要通過股東注資及借款所得款項為資本開支撥資。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，有關資本開支分別為人民幣2.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣4.4百萬元。

我們預期2026年的資本開支將主要涉及研發設備採購及研發基地升級。我們計劃主要通過[編纂]、手頭現金及銀行借款的組合方式為計劃資本開支撥資。我們或會根據發展計劃、因應市場狀況及其他我們認為合適的因素調整任一期間的資本開支。

資本承擔

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大承擔。

財務資料

財務風險管理

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、定期存款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及計息銀行借款。該等金融工具的主要目的為籌集營運資金。我們擁有多項由營運直接產生的金融資產及負債，如計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產，以及計入貿易及其他應付款項的金融負債。我們的金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。

我們面臨該等風險的情況，以及用以管理該等風險的財務風險管理政策及慣例的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註30。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易均以公平原則進行，並未扭曲我們的經營業績，亦未令我們的過往業績未能反映我們未來的表現。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股份股息。

未來任何股息的宣派及派付將由董事全權酌情決定，並將取決於我們實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事認為相關的其他因素。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備中撥款，否則不得宣派或派付股息。鑒於我們有累計虧損，據中國法律顧問告知，在我們以稅後利潤彌補累計虧損並按相關法律法規計提足額法定公積前，我們不得宣派或派付股息。根據相關中國法律，我們未來所賺取的任何淨利潤必須先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將稅後淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，即使我們實現盈利，我們亦可能沒有充足或任何可分派的利潤向股東派發股息。

我們目前並無正式的股息政策或任何預定的股息派發比率。

營運資金

董事認為，經計及我們可用的財務資源，包括(i)現有的現金及現金等價物；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；(iii)可用銀行信貸額度；及(iv)[編纂]估計[編纂]後，我們擁有的營運資金足以應付自本文件日期起計至少未來12個月內125%的現金支出。

財務資料

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購買物業、廠房及設備所支付的現金；(iii)租賃負債的本金及利息付款。我們認為該等項目是我們經營效率的重要指標，反映可能對我們的現金流量產生重大影響的付款，例如代表重大現金流出的資本開支、對知識產權或技術的投資，以及融資租賃義務的成本，全部付款均可能經常產生。我們估計，假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂]（即指示性[編纂]範圍[編纂]）港元，扣除[編纂]我們應付的[編纂]費及開支後，我們將獲得約[編纂]港元的[編纂]。假設往後的平均現金消耗率為截至2025年9月30日止九個月水平的2.5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連同以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，將能維持我們的財務可持續性達11個月；(ii)如我們計入2025年11月B輪融資的人民幣273.0百萬元及2026年2月C輪融資的人民幣175.0百萬元所得款項，則可維持35個月；及(iii)如我們進一步計入B輪及C輪融資所得款項以及[編纂]的全部估計[編纂]，則可維持[編纂]個月。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並預計於需要時籌集下一輪融資，緩衝期至少為12個月。

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指因[編纂]而產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使，並以[編纂]每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的[編纂]）計算），佔[編纂]所得款項總額約[編纂]%。我們估計[編纂]開支包括約[編纂]港元的[編纂]及[編纂]港元的[編纂]費（其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，以及其他費用及開支約[編纂]港元）。在[編纂]開支總額中，約[編纂]港元將為股份發行直接應佔開支，將於[編纂]完成後從權益中扣除，餘下約[編纂]港元將於綜合損益及其他全面收益表中支銷。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

近期發展及無重大不利變動

於2025年9月30日後，我們於2025年11月收到B輪融資所得款項人民幣273.0百萬元，並於2026年2月收到C輪融資所得款項人民幣175.0百萬元。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

經作出董事認為屬適當的充分盡職審查工作並經審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告期間結束當日）以來並無任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無發生任何可能會對本文件附錄一所載會計師報告造成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。